



Ενέργεια για κάθε άνθρωπο

# Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε.

## Οικονομικά Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2014

Αθήνα, 27 Νοεμβρίου 2014



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

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



# **Οικονομικά Αποτελέσματα**

## **1/1/2014 – 30/9/2014**

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



# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα Εννιάμηνο 2014 / Εννιάμηνο 2013

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Εννιάμηνο 2014	Εννιάμηνο 2013	Δ	Δ%	
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>4.424,9</b>	<b>4.493,9</b>	<b>(69,0)</b>	<b>(1,5)</b>	
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	4.287,0	4.348,9	(61,9)	(1,4)	
<i>Έσοδα από Εγχώριες Πωλήσεις (σε € εκατ.)</i>	4.286,5	4.303,2	(16,7)	(0,4)	
<i>Συνολικές Πωλήσεις (σε GWh)</i>	37.145	38.383	-1.238	(3,2)	
<i>Εγχώριες Πωλήσεις (σε GWh)</i>	37.138	37.551	-413	(1,1)	
Λοιπά έσοδα	137,9	145,0	(7,1)	(4,9)	
Δαπάνη Μισθοδοσίας	681,5	700,3	(18,8)	(2,7)	
Υγρά Καύσιμα	617,2	624,9	(7,7)	(1,2)	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	113,3	107,5	5,7	5,3
Φυσικό Αέριο	273,1	243,6	29,5	12,1	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	39,8	31,1	8,7	28,0
Δαπάνη προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO <sub>2</sub>	164,8	147,4	17,4	11,8	
Αγορές Ενέργειας	1.093,7	1.225,9	(132,2)	(10,8)	
	<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	16,5	304,2	(287,7)	(94,6)
	<i>Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος</i>	134,4	84,2	50,2	59,6
	<i>Διαφορική δαπάνη για αγορά ενέργειας ΑΠΕ</i>	28,2	18,6	9,6	51,6
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης για το φυσικό αέριο Τρίτων Παραγωγών</i>	18,3	81,9	(63,6)	(77,7)
Ειδικό τέλος λιγνίτη	34,6	34,1	0,5	1,5	
Λοιπές Δαπάνες	364,4	496,8	(132,4)	(26,7)	
Προβλέψεις	304,1	270,5	33,6	12,4	
<b>EBITDA</b>	<b>794,4</b>	<b>681,0</b>	<b>113,4</b>	<b>16,7</b>	
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA (%)</b>	<b>18,0%</b>	<b>15,2%</b>			
Αποσβέσεις	448,0	459,0	(11,0)	(2,4)	
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	165,6	163,5	2,1	1,3	
	<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	209,9	198,5	11,4	5,7
	<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	44,3	35,0	9,3	26,6
<b>Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων</b>	<b>179,5</b>	<b>56,9</b>	<b>122,6</b>	<b>215,5</b>	

Τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) το εννιάμηνο του 2014 είναι αυξημένα κατά € 113,4 εκατ. (16,7%) σε σχέση με το εννιάμηνο 2013 και ανήλθαν σε € 794,4 εκατ. έναντι € 681 εκατ. με το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 18%, έναντι 15,2% το εννιάμηνο 2013.

Χωρίς τις εφάπαξ επιπτώσεις, το EBITDA εννεαμήνου 2014 διαμορφώνεται σε € 819,5 εκατ. έναντι € 790 εκατ. πέρυσι, και το περιθώριο EBITDA σε 18,5% έναντι 17,5% αντίστοιχα.



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

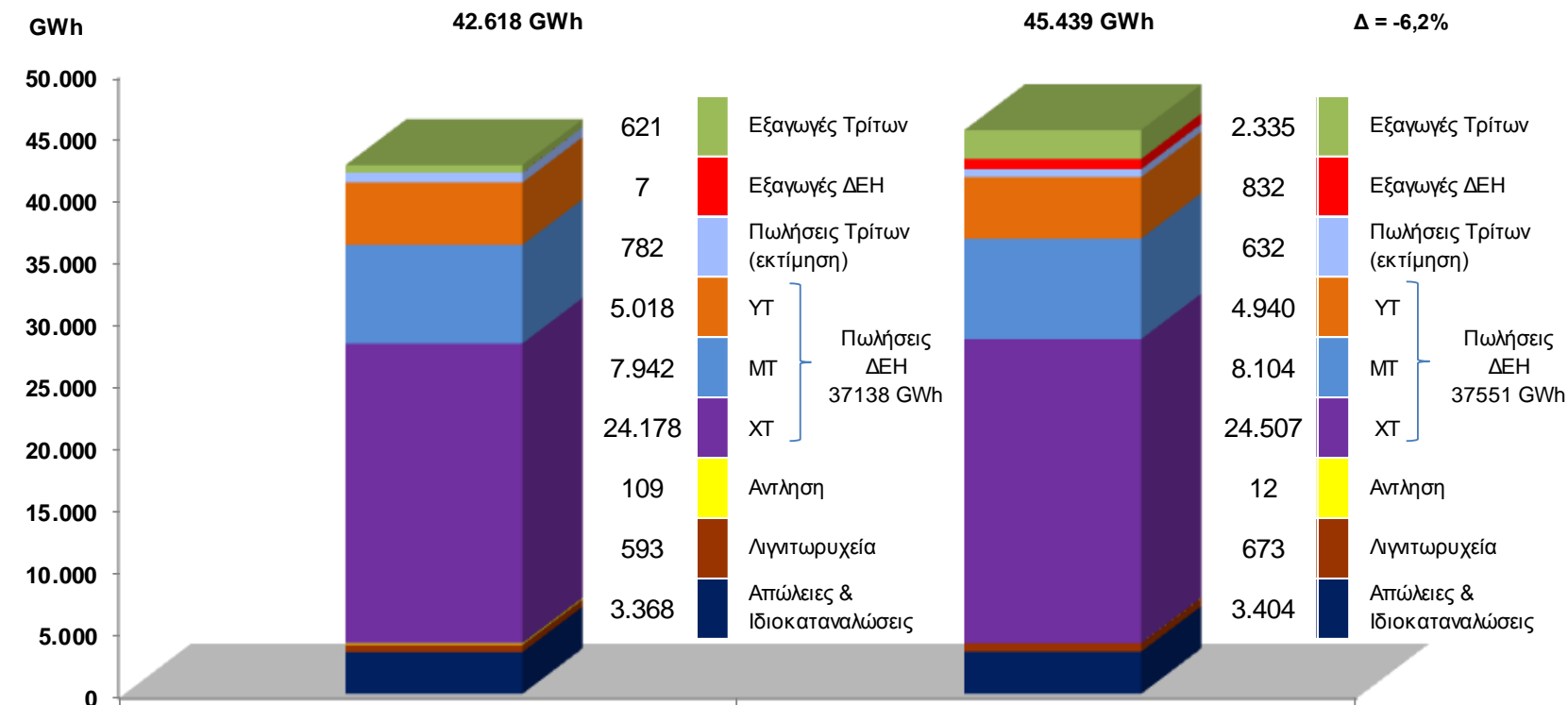
ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Γ' τρίμηνο 2014	Γ' τρίμηνο 2013	Δ	Δ%	
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>1.591,3</b>	<b>1.542,7</b>	<b>48,6</b>	<b>3,2</b>	
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.540,2	1.492,4	47,8	3,2	
<i>Έσοδα από Εγχώριες Πωλήσεις (σε € εκατ.)</i>	1.539,8	1.476,2	63,6	4,3	
<i>Συνολικές Πωλήσεις (σε GWh)</i>	13.647	13.779	-132	(1,0)	
<i>Εγχώριες Πωλήσεις (σε GWh)</i>	13.642	13.491	151	1,1	
Λοιπά έσοδα	51,1	50,3	0,8	1,6	
Δαπάνη Μισθοδοσίας	221,8	229,9	(8,1)	(3,5)	
Υγρά Καύσιμα	272,9	256,0	16,9	6,6	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	53,6	47,6	5,9	12,4
Φυσικό Αέριο	99,6	137,9	(38,3)	(27,8)	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	14,3	18,3	(4,0)	(21,9)
Δαπάνη προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO <sub>2</sub>	60,0	41,2	18,8	45,6	
Αγορές Ενέργειας	425,8	437,1	(11,3)	(2,6)	
	<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	-3,2	89,0	(92,2)	(103,6)
	<i>Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος</i>	48,7	40,3	8,4	20,8
	<i>Διαφορική δαπάνη για αγορά ενέργειας ΑΠΕ</i>	5,0	18,6	(13,6)	(73,1)
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης για το φυσικό αέριο Τρίτων Παραγωγών</i>	4,6	26,0	(21,4)	(82,3)
Ειδικό τέλος λιγνίτη	11,5	12,5	(1,0)	(8,0)	
Λοιπές Δαπάνες	159,6	227,9	(68,3)	(30,0)	
Προβλέψεις	55,0	81,5	(26,5)	(32,5)	
<b>EBITDA</b>	<b>246,7</b>	<b>94,7</b>	<b>152,0</b>	<b>160,5</b>	
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA (%)</b>	<b>15,5%</b>	<b>6,1%</b>			
Αποσβέσεις	151,4	153,9	(2,5)	(1,6)	
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	58,5	55,9	2,6	4,7	
	<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	69,6	67,9	1,7	2,5
	<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	11,1	12,0	(0,9)	(7,5)
<b>Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων</b>	<b>36,9</b>	<b>-113,3</b>	<b>150,2</b>	<b>(132,6)</b>	

Το γ' τρίμηνο του 2014 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε € 1.591,3 εκατ. σημειώνοντας αύξηση 3.2% ενώ τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 246,7 εκατ. έναντι € 94,7 εκατ. το γ' τρίμηνο 2013.

Χωρίς τις εφάπαξ επιπτώσεις, το EBITDA διαμορφώνεται σε € 264,1 εκατ. το γ' τρίμηνο του 2014 έναντι € 203,7 εκατ το γ' τρίμηνο του 2013 με το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 16,6% έναντι 13,1% το γ' τρίμηνο 2013.



# Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Εννεάμηνο 2014 / Εννεάμηνο 2013



## Εννεάμηνο 2014

Πωλήσεις ΔΕΗ :	37.138 GWh
Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) :	97,9%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	7 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	1,1%

## Εννεάμηνο 2013

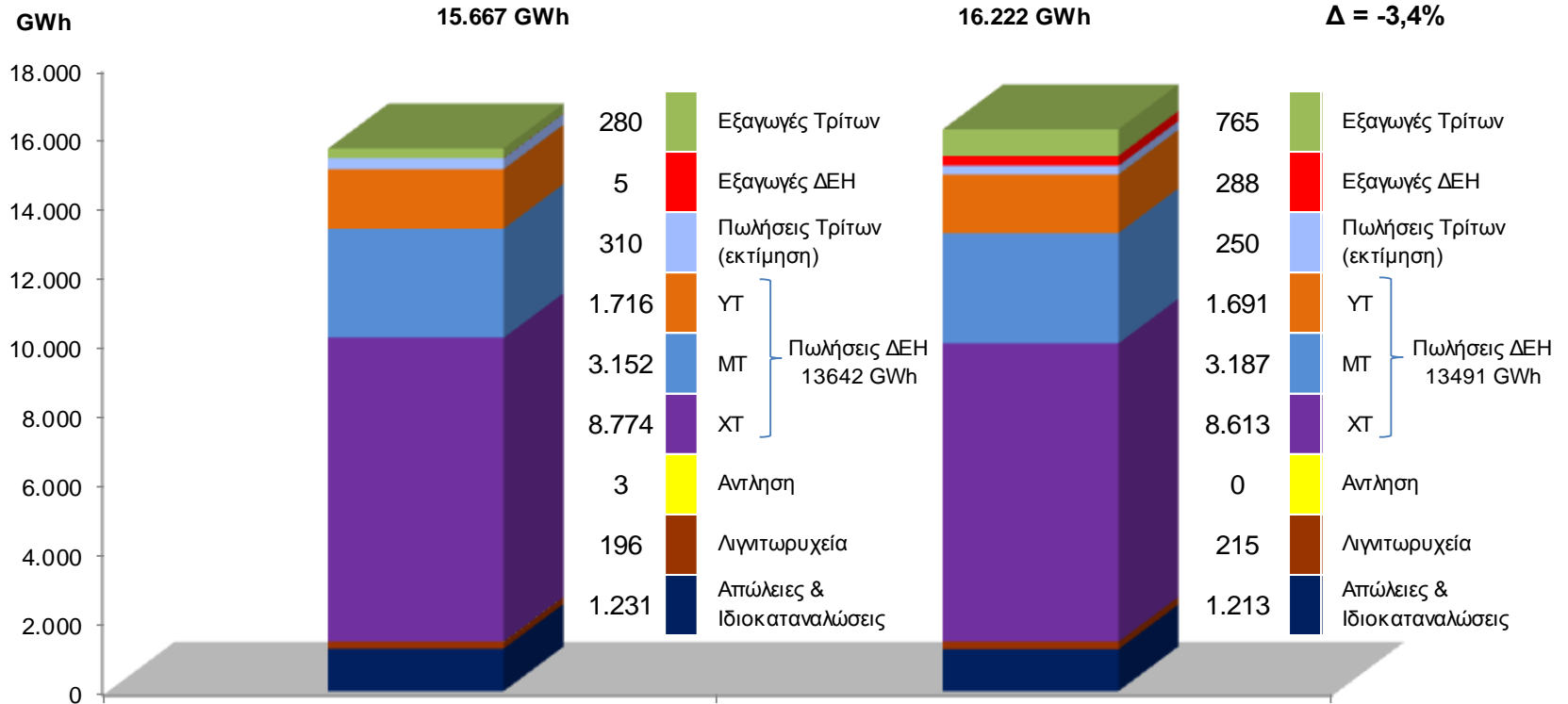
Πωλήσεις ΔΕΗ :	37.551 GWh
Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) :	98,3%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	832 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	26,3%

Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, εξαιρουμένων των εξαγωγών και της άντλησης, σημείωσε μείωση κατά 0,9% (-379 GWh). Αντίστοιχα, οι πωλήσεις της ΔΕΗ στην εγχώρια αγορά, μειώθηκαν κατά 1,1% (-413 GWh), καθώς υπήρξε επίσης μικρή μείωση του μεριδίου αγοράς από 98,3% σε 97,9%.



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



Γ' τρίμηνο 2014

Γ' τρίμηνο 2013

Πωλήσεις ΔΕΗ :	13.642 GWh
Μερίδιο Πωλήσεων (εκτίμηση) :	97,8%

Πωλήσεις ΔΕΗ :	13.491 GWh
Μερίδιο Πωλήσεων (εκτίμηση) :	98,2%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	5 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	1,8%

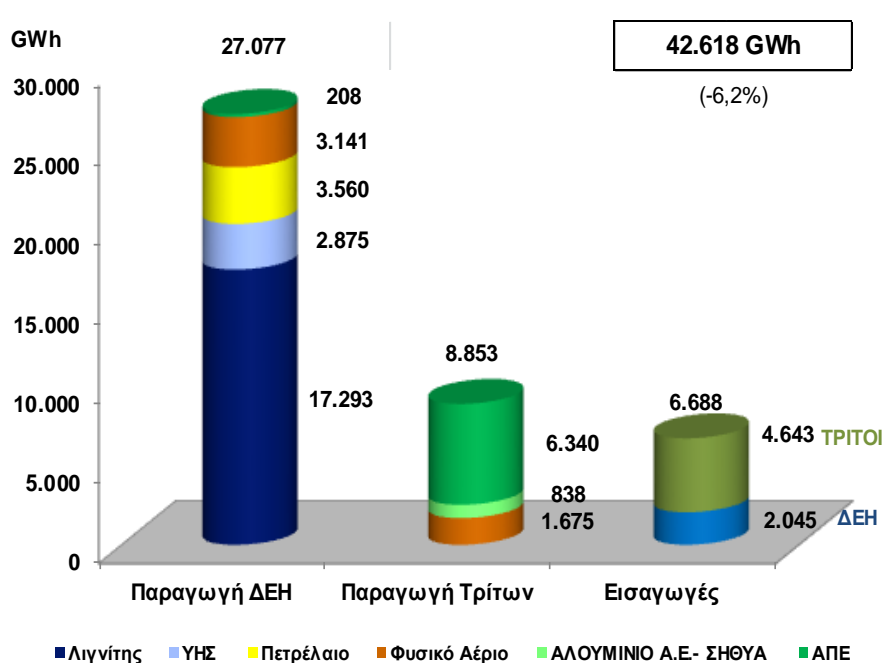
Εξαγωγές ΔΕΗ :	288 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	27,4%

Το γ' τρίμηνο του 2014 η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, εξαιρουμένων των εξαγωγών και της άντλησης, σημείωσε αύξηση 1,4% (210 GWh) έναντι του γ' τριμήνου του 2013. Λαμβάνοντας υπόψη τη μικρή μείωση του μεριδίου αγοράς κατά 0,4 ποσοστιαίες μονάδες, οι πωλήσεις της ΔΕΗ στην εγχώρια αγορά, αυξήθηκαν κατά 1,1% (151 GWh) σε σχέση με το γ' τρίμηνο 2013.

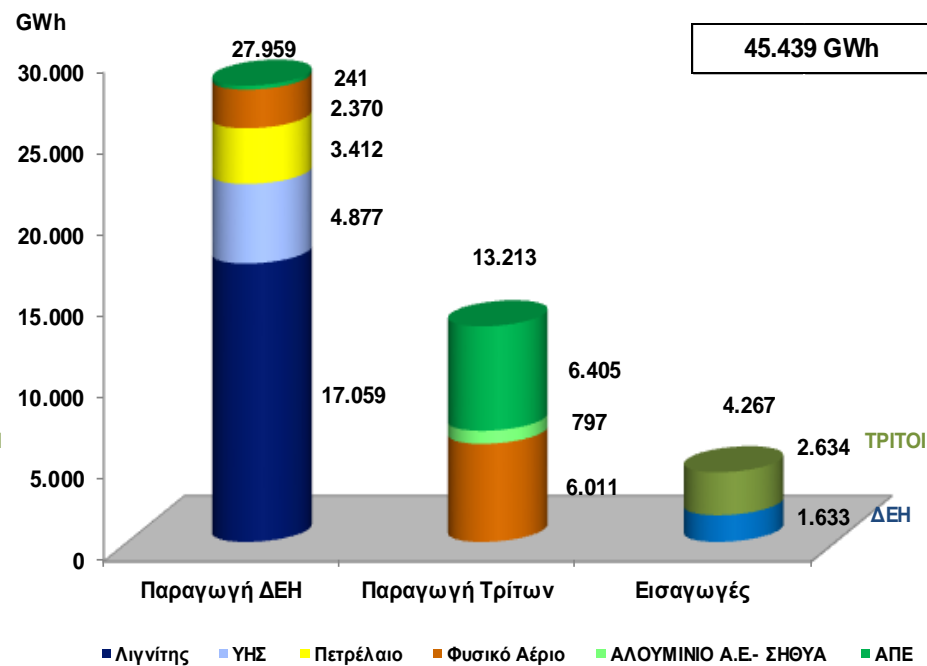


# Παραγωγή και Εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας Εννέαμηνο 2014 / Εννέαμηνο 2013

## Εννέαμηνο 2014



## Εννέαμηνο 2013



Παραγωγή ΔΕΗ 27.077 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ 2.045 GWh
Μερίδιο Παραγωγής 75,4%	Μερίδιο Εισαγωγών 30,6%

Παραγωγή ΔΕΗ 27.959 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ 1.633 GWh
Μερίδιο Παραγωγής 67,9%	Μερίδιο Εισαγωγών 38,3%

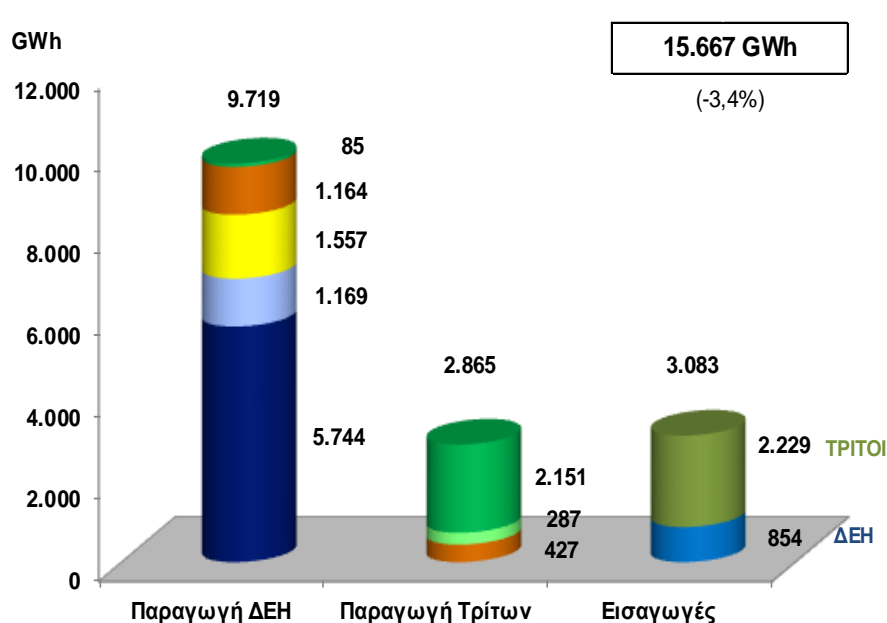
Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 68,3% της συνολικής ζήτησης το εννέαμηνο 2014, ενώ, το αντίστοιχο ποσοστό το εννέαμηνο 2013 ήταν 65,1% καθώς η μείωση της συνολικής ζήτησης (-6,2%) ήταν μεγαλύτερη από τη μείωση της παραγωγής της ΔΕΗ και των ποσοτήτων ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε (-1,6%).





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

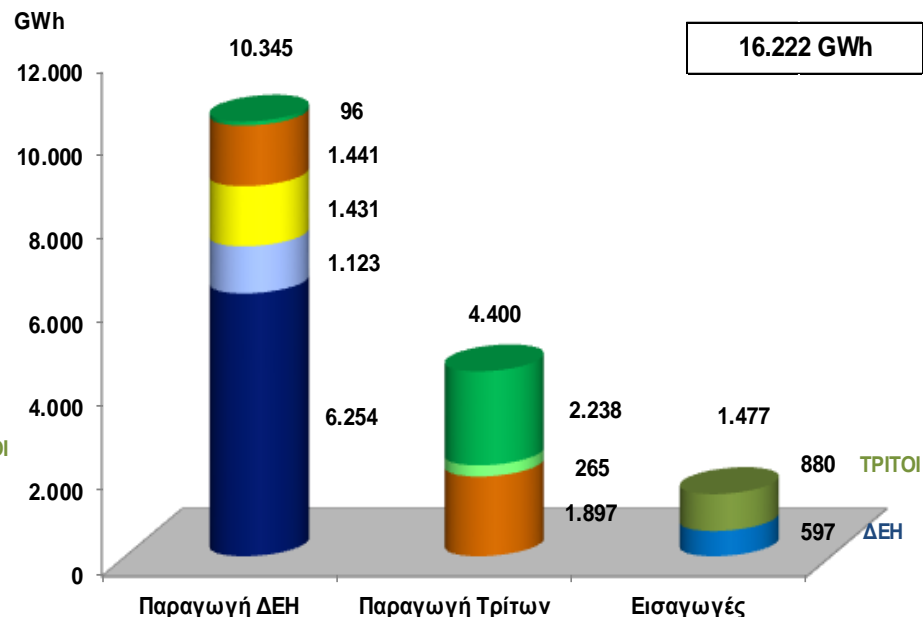
## Γ' τρίμηνο 2014



■ Λιγνίτης ■ ΥΗΣ ■ Πετρέλαιο ■ Φυσικό Αέριο ■ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ Α.Ε.- ΣΗΘΥΑ ■ ΑΠΕ

Παραγωγή ΔΕΗ 9.719 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ 854 GWh
Μερίδιο Παραγωγής 77,2%	Μερίδιο Εισαγωγών 27,7%

## Γ' τρίμηνο 2013



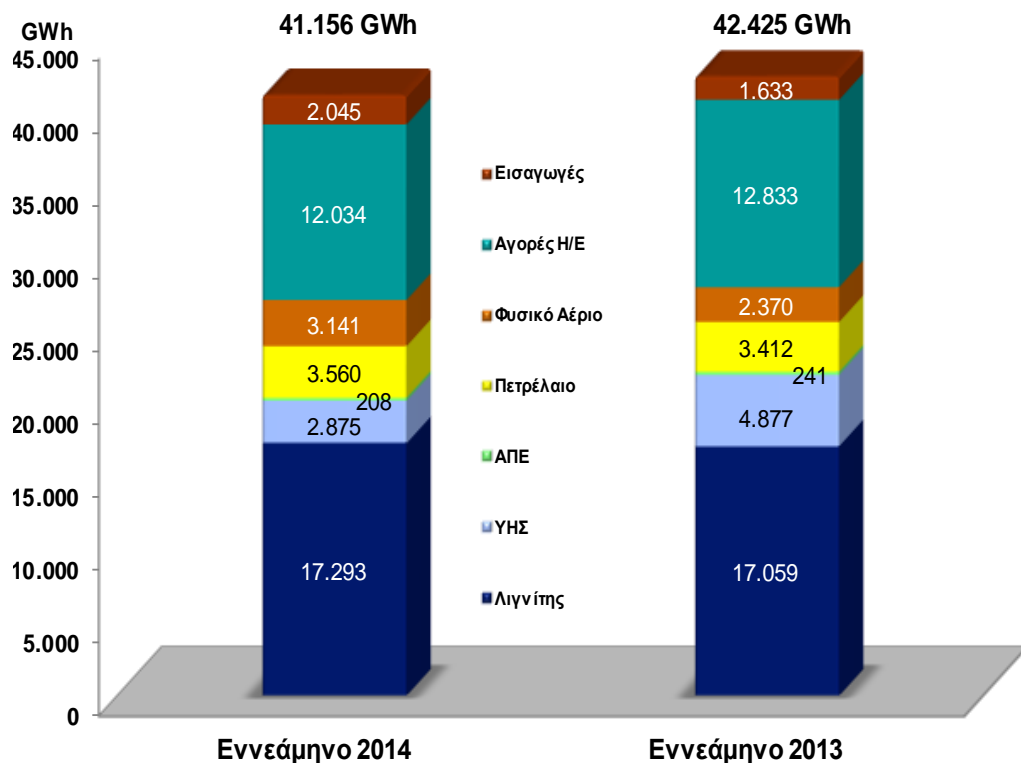
■ Λιγνίτης ■ ΥΗΣ ■ Πετρέλαιο ■ Φυσικό Αέριο ■ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ Α.Ε.- ΣΗΘΥΑ ■ ΑΠΕ

Παραγωγή ΔΕΗ 10.345 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ 597 GWh
Μερίδιο Παραγωγής 70,2%	Μερίδιο Εισαγωγών 40,4%

Το γ' τρίμηνο 2014 η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 67,5% της συνολικής ζήτησης διατηρώντας το ίδιο μερίδιο με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο.



# Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας από ΔΕΗ Εννεάμηνο 2014 / Εννεάμηνο 2013

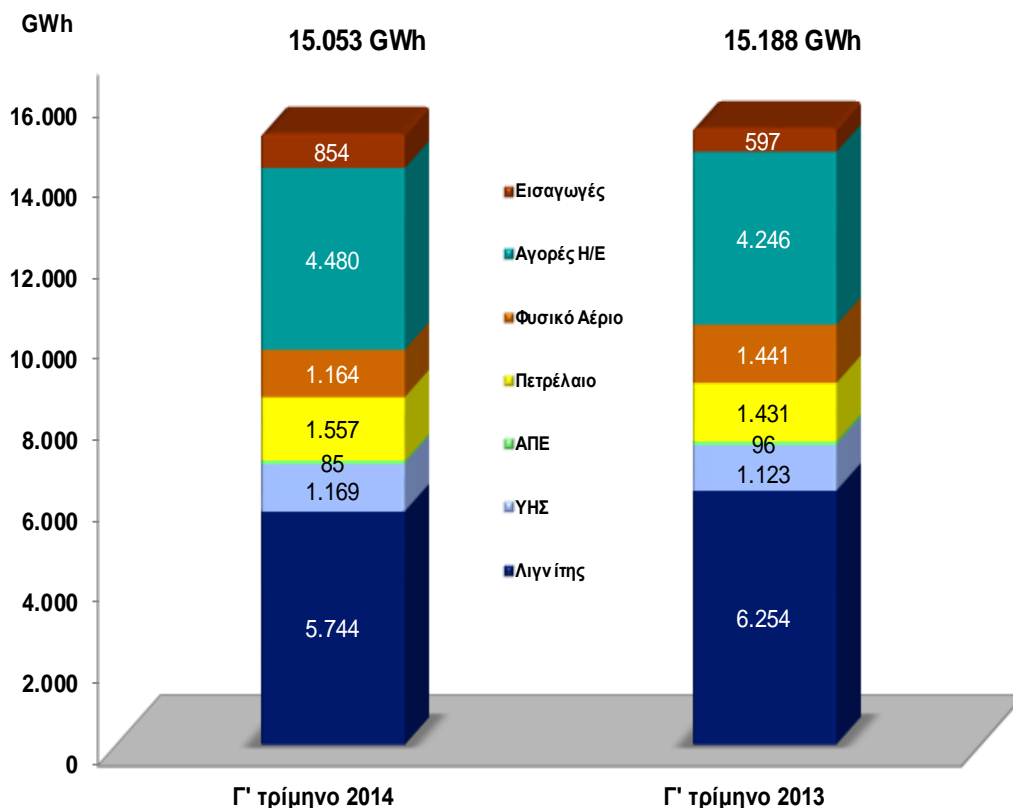


	TOTAL	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		-1.269	-3,0%	Εννεάμηνο 2014	Εννεάμηνο 2013
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	412	25,2%	5,0%	3,8%
	Αγορές Η/Ε	-799	-6,2%	29,2%	30,2%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	771	32,5%	7,6%	5,6%
	Πετρέλαιο	148	4,3%	8,7%	8,0%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	-33	-13,7%	0,5%	0,6%
	ΥΗΣ	-2.002	-41,0%	7,0%	11,5%
	Λιγνίτης	234	1,4%	42,0%	40,2%
ΣΥΝΟΛΑ	ΑΓΟΡΕΣ			34,2%	34,1%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			16,3%	13,6%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			49,5%	52,3%

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη το εννεάμηνο 2014 αυξήθηκε κατά 1,4% (234 GWh) σε σχέση με το εννεάμηνο 2013. Στο ίδιο διάστημα, το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 42% έναντι 40,2% το εννεάμηνο 2013. Οι αγορές Η/Ε από το Σύστημα και το Δίκτυο μειώθηκαν κατά 6,2% (-799 GWh). Η παραγωγή από φυσικό αέριο το εννεάμηνο του 2014 παρουσίασε αύξηση κατά 771 GWh ενώ η υδροηλεκτρική παραγωγή μειώθηκε κατά 41% (-2.002 GWh.) σε σχέση με το εννεάμηνο 2013.



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

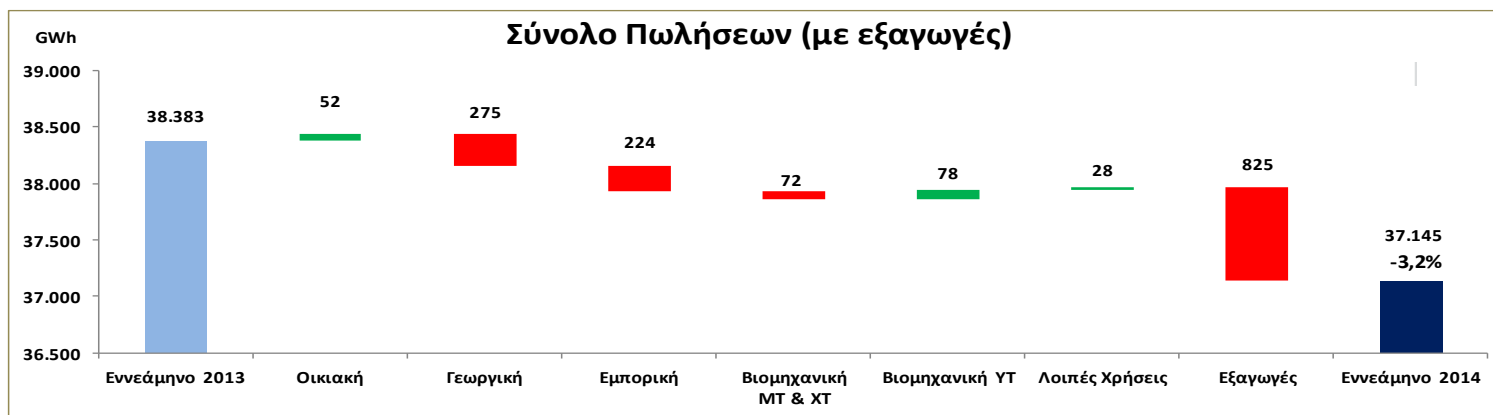
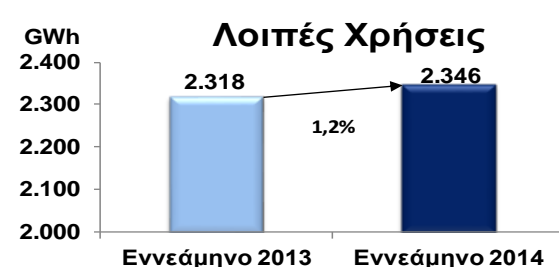
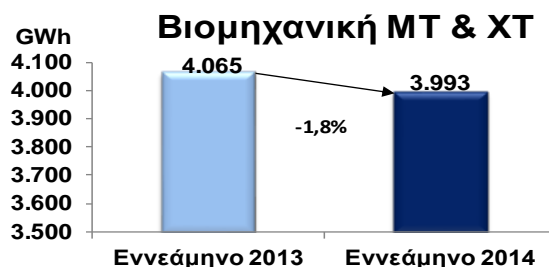
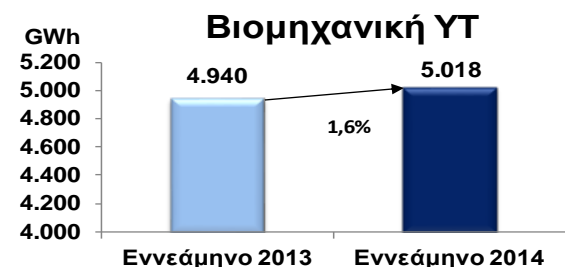
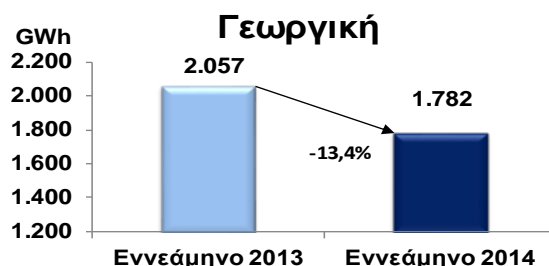


	ΣΥΝΟΛΟ	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
				Γ' τρίμηνο 2014	Γ' τρίμηνο 2013
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	257	43,0%	5,7%	3,9%
	Αγορές Η/Ε	234	5,5%	29,8%	28,0%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	-277	-19,2%	7,7%	9,5%
	Πετρέλαιο	126	8,8%	10,3%	9,4%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	-11	-11,5%	0,6%	0,6%
	ΥΗΣ	46	4,1%	7,8%	7,4%
	Λιγνίτης	-510	-8,2%	38,2%	41,2%
ΣΥΝΟΛΑ	ΑΓΟΡΕΣ			35,4%	31,9%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			18,1%	18,9%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			46,5%	49,2%

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη το γ' τρίμηνο 2014 μειώθηκε κατά 8,2% (-510 GWh) σε σχέση με το γ' τρίμηνο 2013. Στο ίδιο διάστημα, το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 38,2% έναντι 41,2% το γ' τρίμηνο 2013. Οι αγορές Η/Ε από το Σύστημα και το Δίκτυο αυξήθηκαν κατά 5,5% (234 GWh). Η υδροηλεκτρική παραγωγή αυξήθηκε κατά 4,1% (46 GWh.) σε σχέση με το γ' τρίμηνο 2013 λόγω των ελαφρώς καλύτερων υδρολογικών συνθηκών που επικράτησαν το φετινό τρίμηνο.



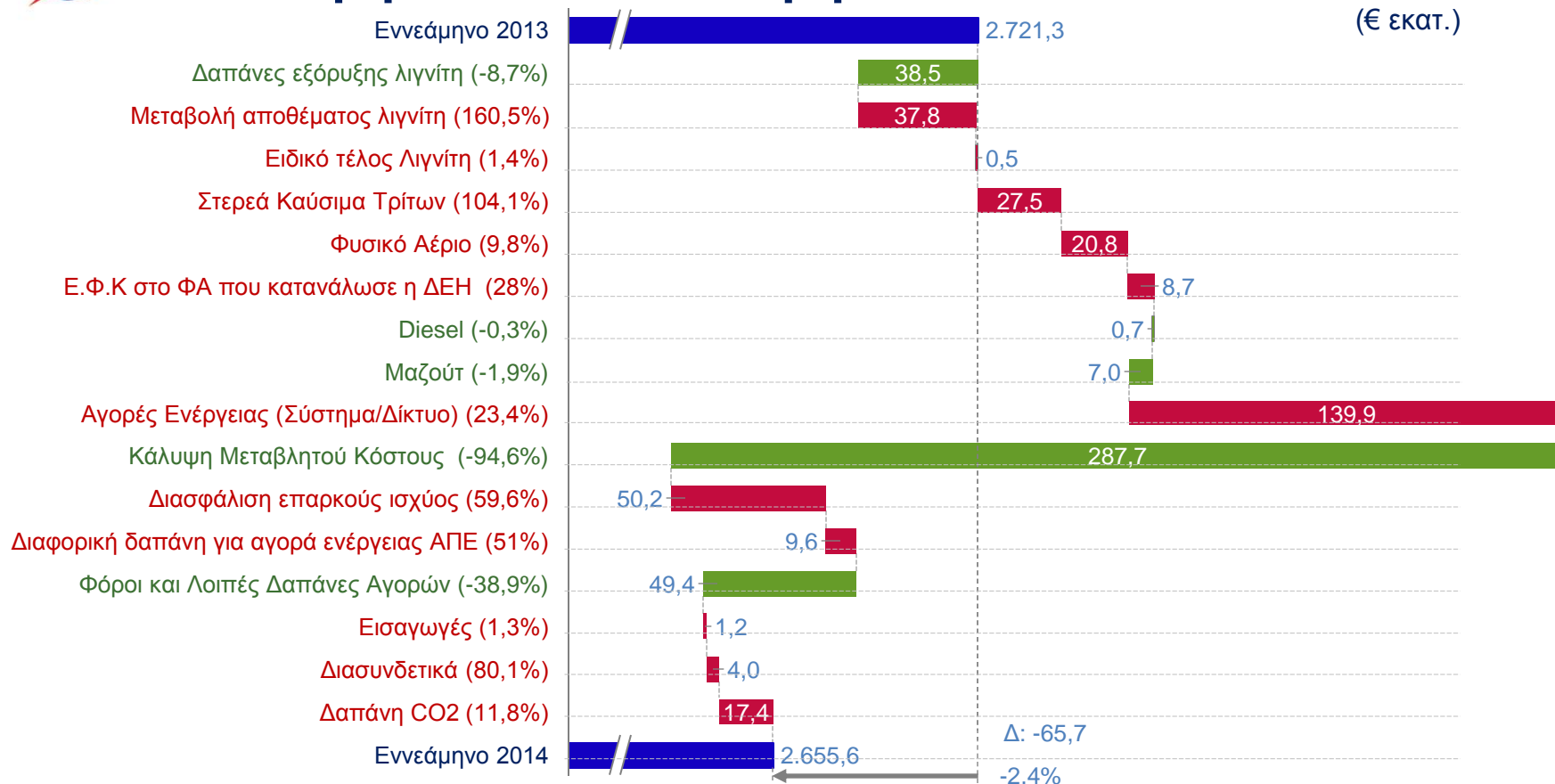
# Πωλήσεις ΔΕΗ ανά Χρήση (GWh) Εννεάμηνο 2014 / Εννεάμηνο 2013



Το εννεάμηνο 2014, οι πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας της ΔΕΗ, συμπεριλαμβανομένων των εξαγωγών μειώθηκαν κατά 3,2% (-1.238 GWh). Ο όγκος των εγχώριων πωλήσεων μειώθηκε κατά 1,1% (-413 GWh), σε 37.138 GWh, λόγω της χαμηλότερης ζήτησης.



# Εξέλιξη Κόστους Ενεργειακού Μείγματος Εννεάμηνο 2014 / Εννεάμηνο 2013



Η συνολική δαπάνη ενεργειακού μείγματος μειώθηκε κατά € 65,7 εκατ. (-2,4%), κυρίως λόγω της μείωσης της δαπάνης για το μηχανισμό ανάκτησης μεταβλητού κόστους κατά € 287,7 εκατ., η οποία σε ένα σημαντικό βαθμό αντισταθμίστηκε από τις αυξημένες δαπάνες για αγορές ενέργειας (€ 139,9 εκατ.) και για διασφάλιση επαρκούς ισχύος (€ 50,2 εκατ.).

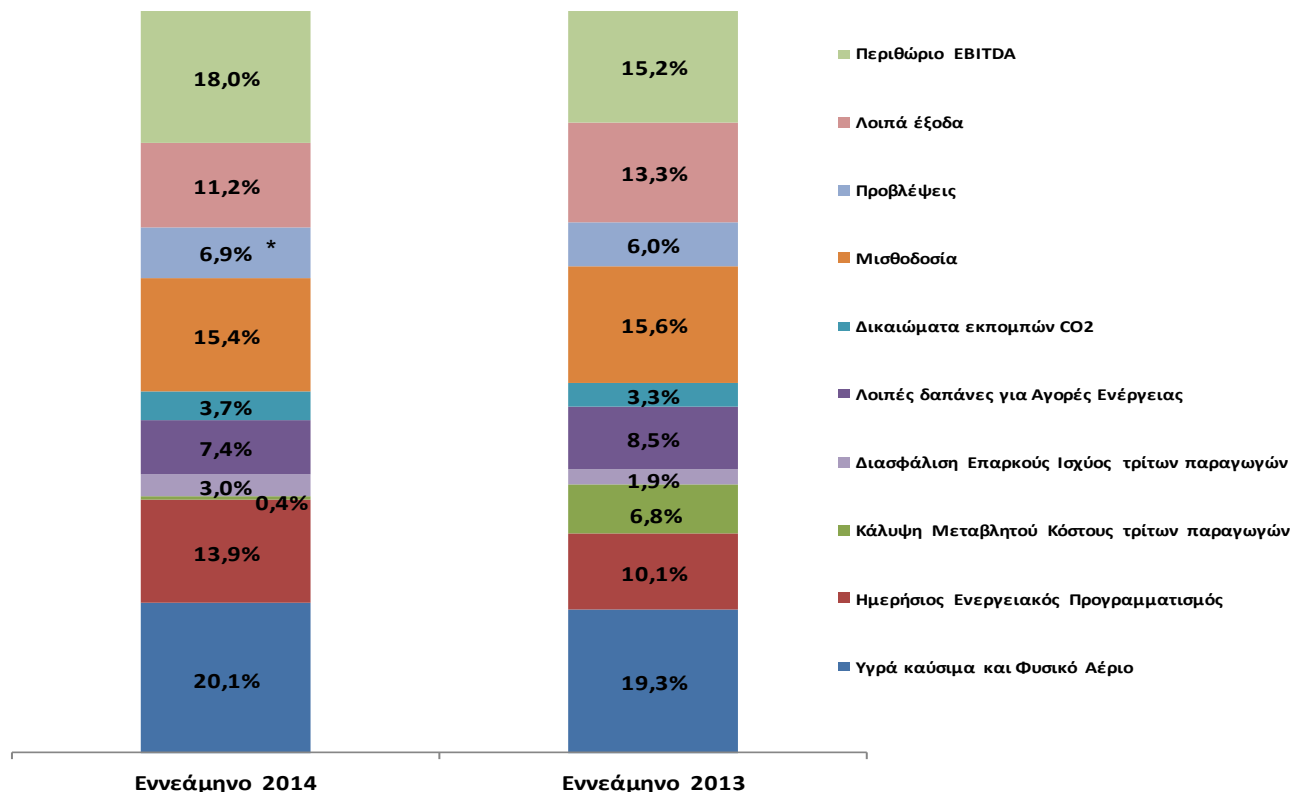
	(Δ)
Επίδραση Τιμών:	95,7
Επίδραση Ποσοτήτων:	106,7
Κάλυψη Μεταβλητού Κόστους:	287,7
Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος:	50,2
Διαφορική Δαπάνη για Αγορά Ενέργειας ΑΠΕ:	9,6
Ειδικό Τέλος Λιγνίτη:	0,5
Ε.Φ.Κ στο ΦΑ που κατανάλωσε η ΔΕΗ:	8,7
Φόροι και Λοιπές Δαπάνες Αγορών:	49,4
<b>Σύνολο:</b>	<b>65,7</b>



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

Συνολικά Έσοδα  
€ 4.424,9 εκατ.

Συνολικά Έσοδα  
€ 4.493,9 εκατ.

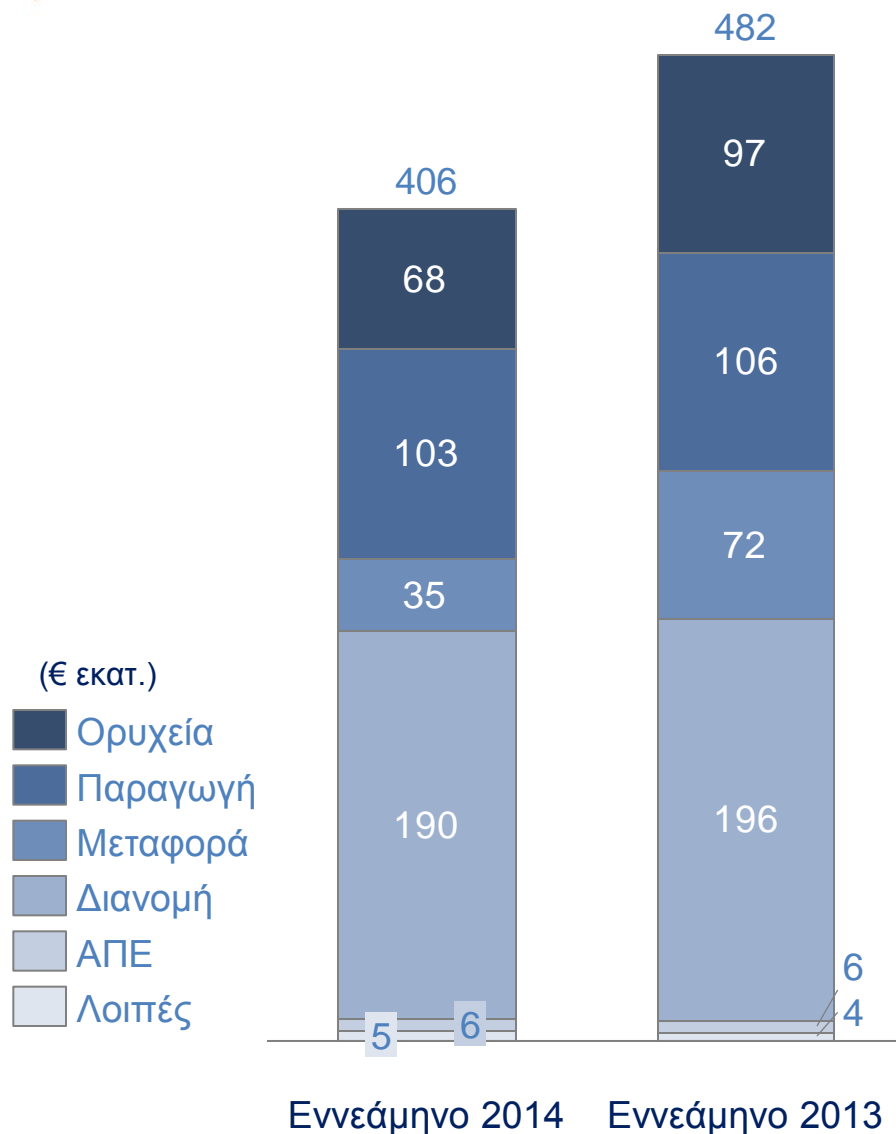


Το εννεάμηνο του 2014, το 48,5% των συνολικών εσόδων απορροφήθηκε από τις δαπάνες καυσίμων, CO<sub>2</sub> και αγορών ενέργειας, έναντι 49,9% το εννεάμηνο του 2013. Σημειώνεται ότι, οι δαπάνες για αγορές ενέργειας το εννεάμηνο του 2014 απορρόφησαν το 24,7% των εσόδων έναντι 27,3% το εννεάμηνο του 2013. Όσον αφορά την εξέλιξη των προβλέψεων, εξαιρουμένης της εφάπαξ πρόβλεψης για το έλλειμμα του ΛΑΓΗΕ, αυτές απορρόφησαν το 5,8% των συνολικών εσόδων από 6% πέρυσι. Το ποσοστό που απορρόφησε η μισθοδοσία περιορίζεται σε 15,4% το εννεάμηνο 2014 έναντι 15,6% πέρυσι.

\* Οι προβλέψεις το εννεάμηνο 2014 περιλαμβάνουν επιβάρυνση ύψους € 48,3 εκατ. για την κάλυψη του ελλείμματος του ΛΑΓΗΕ που δημιουργήθηκε στην αγορά του ΗΕΠ, κατά τη διάρκεια των ετών 2011 και 2012 από τρίτους προμηθευτές, οι οποίοι αποχώρησαν από την αγορά.



## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ



- Οι επενδύσεις το εννεάμηνο του 2014 διαμορφώθηκαν σε € 406,3 εκατ. έναντι € 482 εκατ. το εννεάμηνο του 2013, μειωμένες κατά € 75,7 εκατ., ενώ, ως ποσοστό των συνολικών εσόδων μειώθηκαν σε 9,2% από 10,7%.
- Αφαιρώντας τις συμμετοχές των χρηστών του δικτύου για τη σύνδεσή τους (€ 51,3 εκατ. και € 65,9 εκατ. το εννεάμηνο του 2014 και το εννεάμηνο του 2013 αντίστοιχα), οι οποίες χρηματοδοτούν σημαντικό μέρος των επενδύσεων σε έργα δικτύων, οι επενδύσεις ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώνονται σε 8,1% και 9,4%, αντίστοιχα.



## Εξέλιξη χρέους – Ρευστότητα

- Το καθαρό χρέος διαμορφώθηκε σε € 4.967,3 εκατ., αυξημένο κατά € 318,9 εκατ. σε σχέση με την 30.9.2013 (€ 4.648,4 εκατ.). Σε σχέση με 31.12.2013 (€ 4.524,3 εκατ.), το καθαρό χρέος ήταν αυξημένο κατά € 443 εκατ. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην καθαρή εκροή ύψους € 190 εκατ. για την απόδοση της τελευταίας δόσης του Έκτακτου Ειδικού Τέλους Ακινήτων, το οποίο εισπράχθηκε μέσω των λογαριασμών ηλεκτρικού ρεύματος το εννεάμηνο 2014, στην πληρωμή των € 42,3 εκατ. (από το συνολικό ποσό των € 48,3 εκατ.) για το έλλειμμα του ΛΑΓΗΕ και για τη χρηματοδότηση αυξημένων αναγκών κεφαλαίου κίνησης.
- Το εννεάμηνο του 2014 αποπληρώθηκαν δάνεια ύψους € 544,5 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 εννεάμηνο 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.
  - € 114,4 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

- Στο γ' τρίμηνο, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα € 1.591,3 εκατ. , αυξημένος κατά 3,2% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο, ως αποτέλεσμα μικρής αύξησης της εγχώριας ζήτησης (κατά 1,4%), προερχόμενης κυρίως από πελάτες Χαμηλής Τάσης, καθώς και ευνοϊκότερου μείγματος πωλήσεων.
- Η επιβράδυνση του ρυθμού σχηματισμού προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις και η χαμηλότερη δαπάνη για φυσικό αέριο είχαν θετική επίδραση στις λειτουργικές δαπάνες, οι οποίες εξαιρουμένων των εφάπαξ επιπτώσεων, μειώθηκαν κατά 2,2% (€ 29,5 εκατ.).
- Οι ελεγχόμενες λειτουργικές δαπάνες σημείωσαν περαιτέρω μείωση κατά 6,4% (€ 24,1 εκατ.).
- Τα προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν σε € 264,1 εκατ. το γ' τρίμηνο του 2014 από € 203,7 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2013.



## Σημαντικότερες Λειτουργικές Εξελίξεις

Τιμολογιακές  
εκπτώσεις σε μεσαίες  
και μεγάλες  
επιχειρήσεις

Η ΔΕΗ ανακοίνωσε κλιμακούμενες τιμολογιακές εκπτώσεις όγκου σε μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις στη Χαμηλή και τη Μέση Τάση με συνολική ετήσια κατανάλωση > 1GWh.

Οι εκπτώσεις θα κυμαίνονται από 2% έως 5.5% και θα ισχύσουν για καταναλώσεις από 1.1.2015.



## Σημαντικότερες Χρηματοοικονομικές & Επιχειρηματικές Εξελίξεις

Χρηματοδότηση  
από την Ευρωπαϊκή  
Τράπεζα  
Επενδύσεων

Τον Σεπτέμβριο, η ΔΕΗ υπέγραψε τη δεύτερη δανειακή σύμβαση χρηματοδότησης ύψους €180 εκατ., με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) στο πλαίσιο μιας συνολικής εγκεκριμένης από την Τράπεζα γραμμής χρηματοδότησης, ύψους € 415 εκατ. Η πρώτη δανειακή σύμβαση ύψους € 235 εκατ. είχε υπογραφεί τον Μάρτιο του 2014.

Η γραμμή χρηματοδότησης των € 415 εκατ. αφορά επενδύσεις για την περίοδο 2013-2015 για τον εκσυγχρονισμό και την ενίσχυση του Δικτύου Διανομής Ηλεκτρικής Ενέργειας της Ηπειρωτικής και Νησιωτικής Ελλάδας.

Αιολικά πάρκα  
συνολικής ισχύος  
106 MW στη  
Ροδόπη

Εκδόθηκαν από τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας οι άδειες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας για δύο Αιολικά Πάρκα συνολικής ισχύος 106 MW και συνολικού προϋπολογισμού € 127,2 εκατ. στη Ροδόπη.



## Σημαντικότερες εξελίξεις στις θυγατρικές - ΑΔΜΗΕ

Επιτρεπόμενη απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης του ΑΔΜΗΕ για την περίοδο 2015-2017

Η ΡΑΕ ανακοίνωσε τον Οκτώβριο το επιτρεπόμενο έσοδο για την περίοδο 2015-2017, βάσει προ φόρων Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου σε πραγματικές τιμές ύψους 8,5% για το 2015, 7,5% για το 2016 και 7,3% για το 2017. Για το 2014, η προ φόρων ονομαστική απόδοση ήταν 8,5% και για το 2013 και το 2012 ήταν 8%.

Η ΡΑΕ ανακοίνωσε επίσης ότι 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 πραγματικές τιμές.

Διασύνδεση Κυκλάδων

Στις 10 Σεπτεμβρίου 2014, ο ΑΔΜΗΕ υπέγραψε τις τις συμβάσεις της 1<sup>ης</sup> φάσης του έργου «Ηλεκτρική Διασύνδεση των Κυκλάδων με την Ηπειρωτική Ελλάδα», συνολικού κόστους € 232 εκατ. Η ολοκλήρωση του έργου εκτιμάται στο τέλος του 2016, με στόχο την μακροπρόθεσμη ασφάλεια εφοδιασμού των νησιών, δεδομένων και των ισχυρών μελλοντικών προοπτικών για την ανάπτυξη του τουρισμού, τη μείωση του υφιστάμενου υψηλού κόστους παραγωγής στα μη διασυνδεδεμένα νησιά και τη βέλτιστη αξιοποίηση του μεγάλου δυναμικού των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στα Ελληνικά νησιά.

Χρηματοδότηση από ΕΤΕπ για νέα στρατηγικά έργα δικτύων

Στις 18 Σεπτεμβρίου 2014, ο ΑΔΜΗΕ υπέγραψε δύο δανειακές συμβάσεις με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, οι οποίες αφορούν χρηματοδότηση μίας ομάδας Έργων με την γενική επωνυμία «Transmission I» ύψους € 70 εκατ. και του έργου «Διασύνδεση των Κυκλάδων Φάση Α'» ύψους € 65 εκατ., τα οποία αποτελούν υποσύνολα της συνολικής εγκεκριμένης χρηματοδότησης των € 140 εκατ. και € 130 εκατ. αντίστοιχα, με χρονικό ορίζοντα αποπληρωμής των δανείων και για τις δύο συμβάσεις τα 20 έτη.



## Προοπτικές

- Παρά τις αντίξοες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα, έχουμε υλοποιήσει σημαντικές στρατηγικές επενδύσεις, και συνεχίζουμε το επενδυτικό μας πλάνο, με το σημαντικότερο έργο παραγωγής υπό κατασκευή να είναι η λιγνιτική μονάδα στην Πτολεμαΐδα. Αυτό είναι εξαιρετικά σημαντικό αν αναλογιστεί κανείς ότι, όπως πολλές Ευρωπαϊκές εταιρείες ηλεκτρικής ενέργειας, είμαστε αντιμέτωποι με την πρόκληση της αναβάθμισης και ανανέωσης του παραγωγικού μας δυναμικού και κατ' επέκταση της εξασφάλισης της απαιτούμενης χρηματοδότησης.
- Επιπλέον, συνεχίζουμε να επενδύουμε στην αναβάθμιση των Δικτύων μας.
- Ταυτόχρονα, έχοντας ήδη υλοποιήσει μεγάλη μείωση των ελεγχόμενων λειτουργικών δαπανών, συνεχίζουμε να εστιάζουμε στην περαιτέρω βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητάς μας.
- Προκειμένου να είμαστε σε θέση να χρηματοδοτούμε επενδύσεις στρατηγικής σημασίας, οι οποίες θα έχουν θετική επίπτωση στη λειτουργική μας αποδοτικότητα, προς όφελος των μετόχων μας και των πελατών μας, χρειαζόμαστε ένα ρυθμιστικό περιβάλλον το οποίο να προωθεί τη μετάβαση σε μία πραγματικά απελευθερωμένη αγορά, η οποία θα λειτουργεί με διαφάνεια και δίκαιους κανόνες για όλους τους συμμετέχοντες. Οι παραπάνω αρχές θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και για τις επικείμενες κρίσιμες ρυθμιστικές αποφάσεις για την 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 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.*