



Ενέργεια για κάθε άνθρωπο

# Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε.

## Οικονομικά Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2015

Αθήνα, 29 Μαΐου 2015



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

**Προτεραιότητες – Προοπτικές**  
**Εμμανουήλ Παναγιωτάκης**  
**Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος**



# **Οικονομικά Αποτελέσματα Α΄ Τριμήνου 2015**

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



# Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα

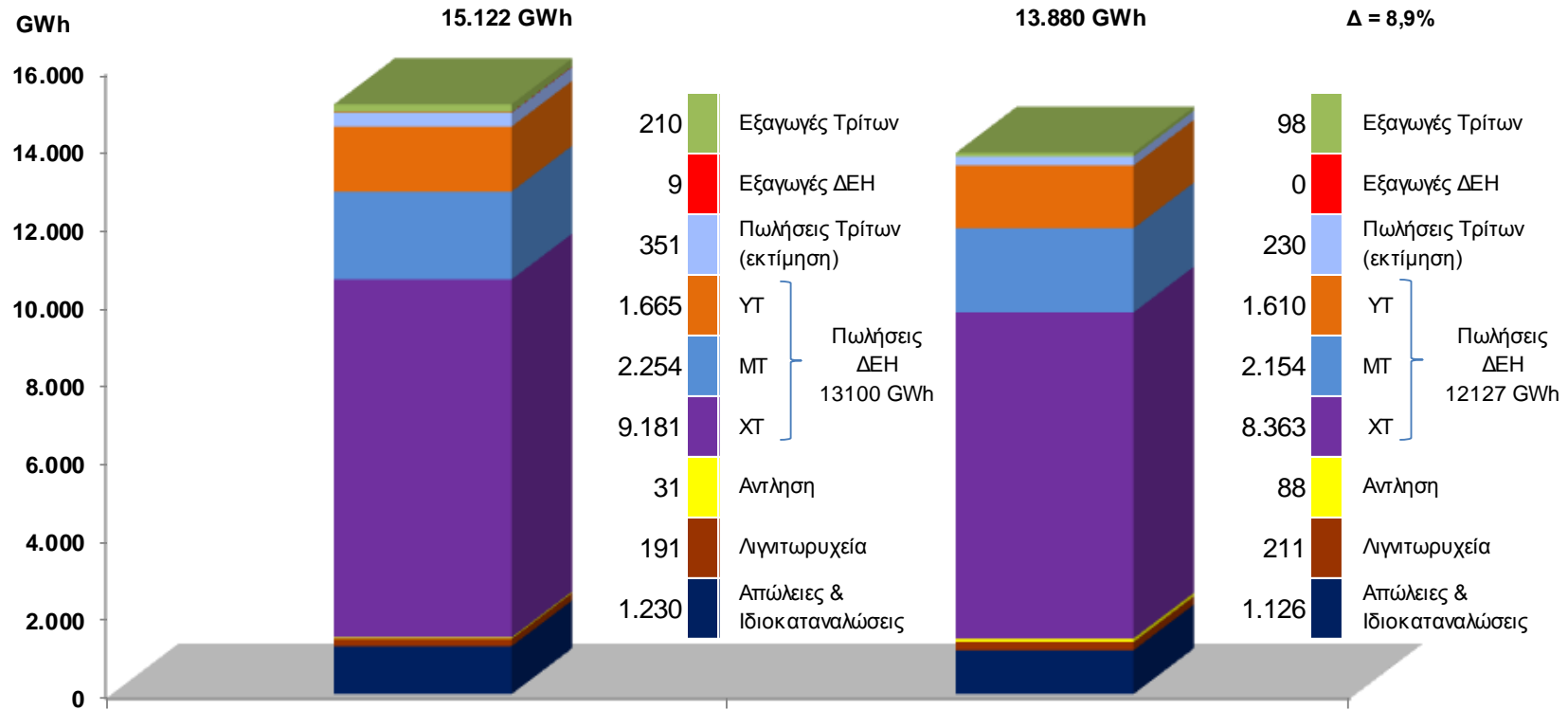
## Α' Τρίμηνο 2015 / Α' Τρίμηνο 2014

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Α' Τρίμηνο 2015	Α' Τρίμηνο 2014	Δ	Δ%	
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>1.548,6</b>	<b>1.488,9</b>	<b>59,7</b>	<b>4,0</b>	
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.507,1	1.451,6	55,5	3,8	
<i>Έσοδα από Εγχώριες Πωλήσεις (σε € εκατ.)</i>	1.506,4	1.451,6	54,8	3,8	
<i>Συνολικές Πωλήσεις (σε GWh)</i>	13.109	12.127	982	8,1	
<i>Εγχώριες Πωλήσεις (σε GWh)</i>	13.100	12.127	973	8,0	
Λοιπά έσοδα	41,5	37,3	4,2	11,3	
Δαπάνη Μισθοδοσίας	215,5	228,1	(12,6)	(5,5)	
Υγρά Καύσιμα	142,8	157,3	(14,5)	(9,2)	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	32,8	26,1	6,7	25,7
Φυσικό Αέριο	62,5	102,0	(39,5)	(38,7)	
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	8,7	15,1	(6,4)	(42,4)
Δαπάνη προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO <sub>2</sub>	55,0	49,6	5,4	10,9	
Αγορές Ενέργειας	417,3	356,5	60,8	17,1	
	<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	0,0	11,4	(11,4)	(100,0)
	<i>Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος</i>	24,5	43,4	(18,9)	(43,5)
	<i>Διαφορική δαπάνη για αγορά ενέργειας ΑΓΠΕ</i>	7,1	12,5	(5,4)	(43,2)
	<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης για το φυσικό αέριο Τρίτων Παραγωγών</i>	8,6	9,8	(1,2)	(12,2)
Ειδικό τέλος λιγνίτη	9,4	12,2	(2,8)	(23,0)	
Λοιπές Δαπάνες	116,3	94,2	22,1	23,5	
Προβλέψεις	192,2	147,9	44,3	30,0	
<b>EBITDA</b>	<b>313,9</b>	<b>309,4</b>	<b>4,5</b>	<b>1,5</b>	
<b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA (%)</b>	<b>20,3%</b>	<b>20,8%</b>			
Αποσβέσεις	184,3	147,3	37,0	25,1	
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	51,1	51,7	(0,6)	(1,2)	
	<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	68,4	68,4	0,0	0,0
	<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	17,3	16,7	0,6	3,6
<b>Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων</b>	<b>77,2</b>	<b>109,3</b>	<b>(32,1)</b>	<b>(29,4)</b>	

Τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) το α' τρίμηνο 2015 είναι αυξημένα κατά € 4,5 εκατ. (1,5%) σε σχέση με το α' τρίμηνο 2014, με το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 20,3%, έναντι 20,8% το α' τρίμηνο 2014. Χωρίς τις εφάπαξ επιπτώσεις, το EBITDA του α' τριμήνου 2014 διαμορφώνεται σε € 268,8 εκατ. και το περιθώριο EBITDA σε 18,1%, με αποτέλεσμα η αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας (EBITDA) το α' τρίμηνο του 2015 να ανέρχεται σε € 45,1 εκατ.



# Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Α' Τρίμηνο 2015 / Α' Τρίμηνο 2014



**Α' Τρίμηνο 2015**

**Α' Τρίμηνο 2014**

Πωλήσεις ΔΕΗ :	13.100 GWh
Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) :	97,4%

Πωλήσεις ΔΕΗ :	12.127 GWh
Μερίδιο αγοράς (εκτίμηση) :	98,1%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	9 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	4,1%

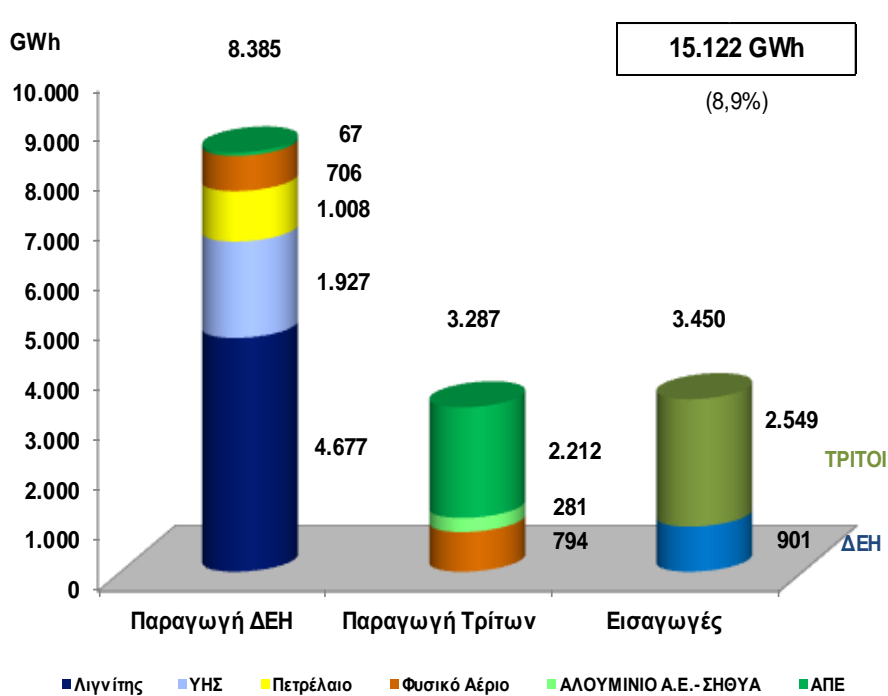
Εξαγωγές ΔΕΗ :	0 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	0,0%

Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, εξαιρουμένων των εξαγωγών και της άντλησης, σημείωσε αύξηση κατά 8,6% (1.178 GWh). Αντίστοιχα, οι πωλήσεις της ΔΕΗ στην εγχώρια αγορά, αυξήθηκαν κατά 8% (973 GWh), καθώς υπήρξε μείωση του μεριδίου αγοράς κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες.

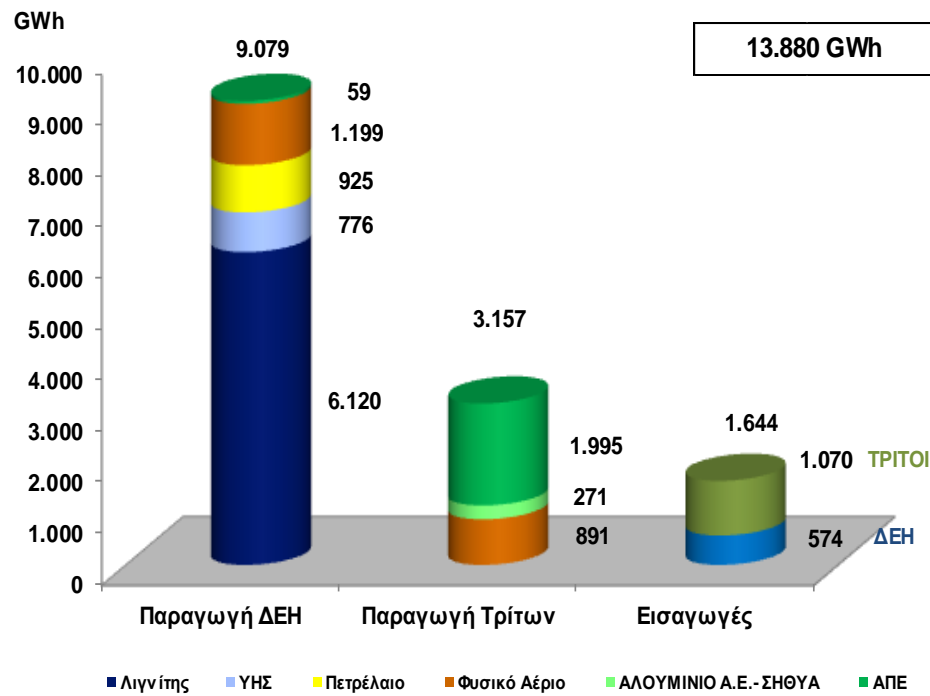


# Παραγωγή και Εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας Α' Τρίμηνο 2015 / Α' Τρίμηνο 2014

## Α' Τρίμηνο 2015



## Α' Τρίμηνο 2014



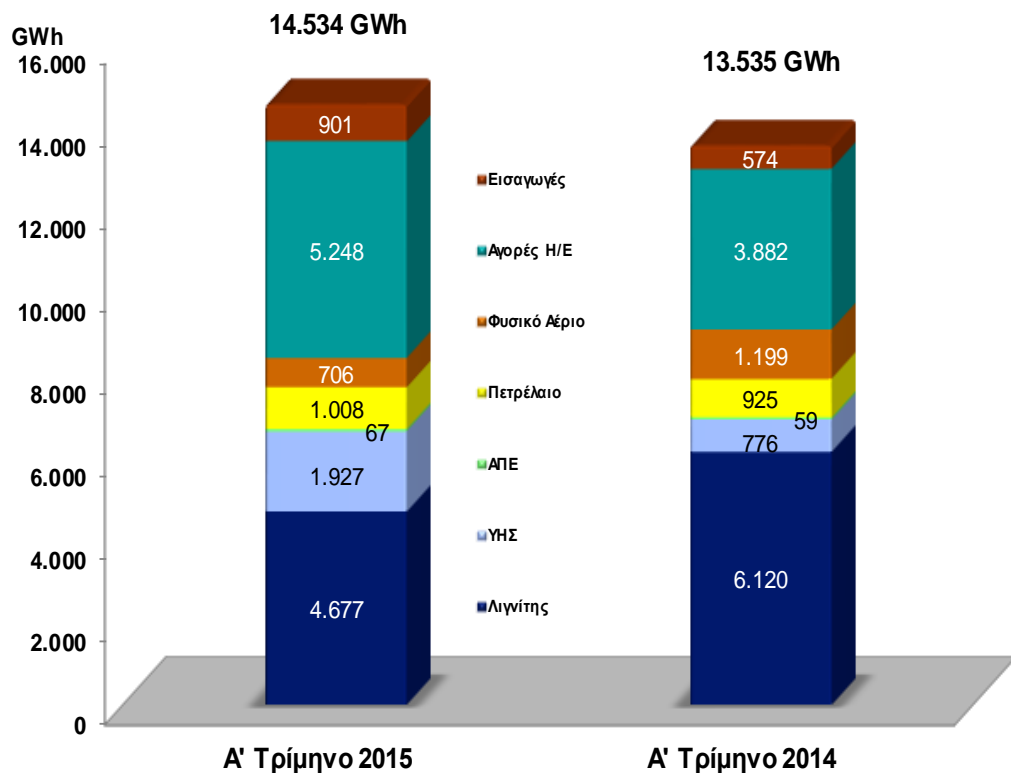
Παραγωγή ΔΕΗ 8.385 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ 901 GWh
Μερίδιο Παραγωγής 71,8%	Μερίδιο Εισαγωγών 26,1%

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

Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 61,4% της συνολικής ζήτησης το α' τρίμηνο 2015, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό το α' τρίμηνο 2014 ήταν 69,5%.



# Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας από ΔΕΗ Α΄ Τρίμηνο 2015 / Α΄ Τρίμηνο 2014

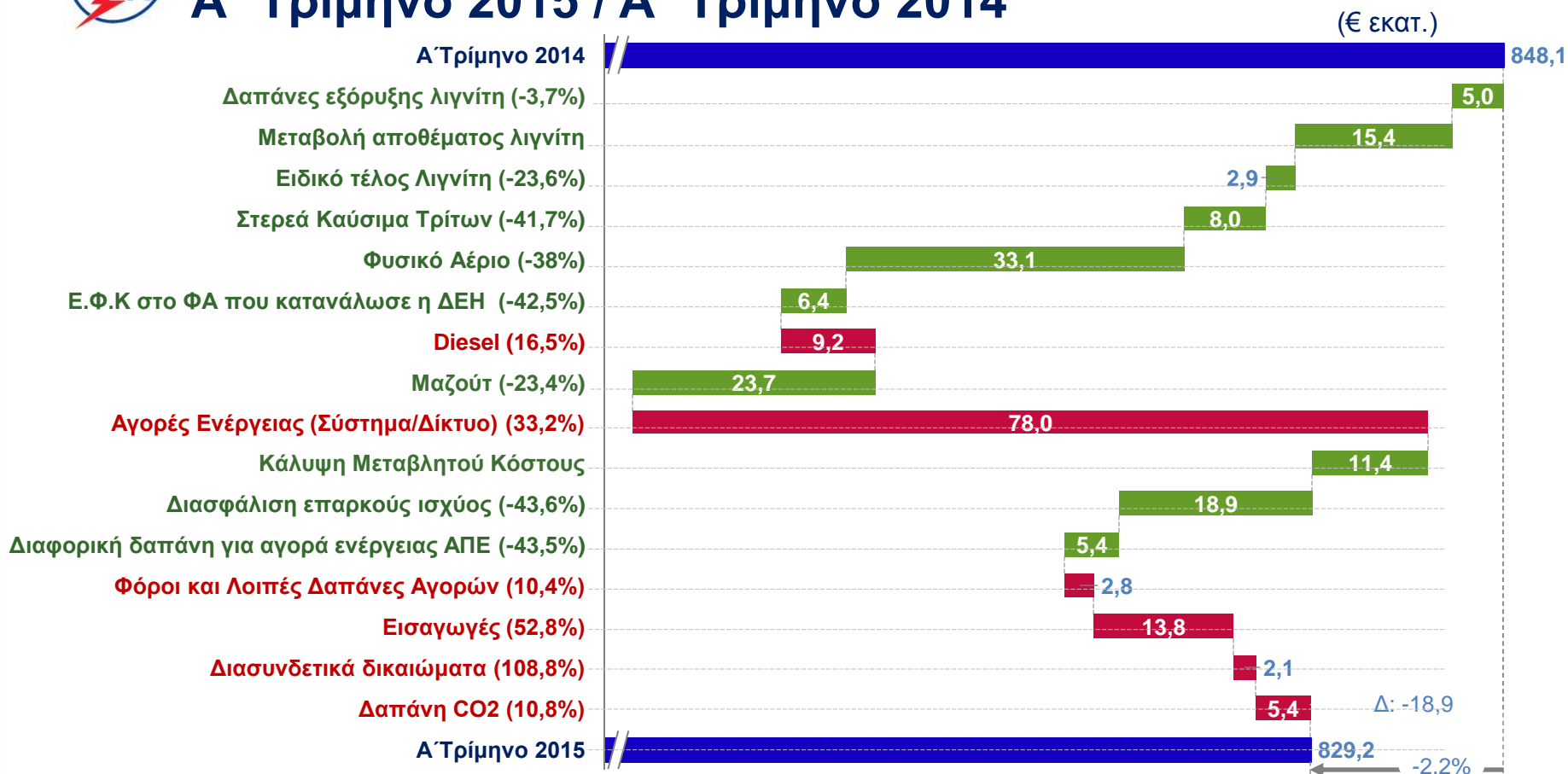


	ΣΥΝΟΛΟ	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		999	7,4%	Α' Τρίμηνο 2015	Α' Τρίμηνο 2014
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	327	57,0%	6,2%	4,2%
	Αγορές Η/Ε	1.366	35,2%	36,1%	28,7%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	-493	-41,1%	4,9%	8,9%
	Πετρέλαιο	83	9,0%	6,9%	6,8%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	8	13,6%	0,5%	0,4%
	ΥΗΣ	1.151	148,3%	13,3%	5,7%
	Λιγνίτης	-1.443	-23,6%	32,2%	45,2%
ΣΥΝΟΛΑ	ΑΓΟΡΕΣ			42,3%	32,9%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			11,8%	15,7%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			45,9%	51,4%

Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη το α΄ τρίμηνο 2015 μειώθηκε κατά 23,6% (1.443 GWh) σε σχέση με το α΄ τρίμηνο 2014. Στο ίδιο διάστημα, το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ μειώθηκε σε 32,2% έναντι 45,2% το α΄ τρίμηνο 2014. Η παραγωγή από φυσικό αέριο το α΄ τρίμηνο 2015 μειώθηκε κατά 41,1% στις 706 GWh. Οι αγορές Η/Ε από το Σύστημα και το Δίκτυο αυξήθηκαν κατά 35,2% (1.366 GWh), ενώ η υδροηλεκτρική παραγωγή αυξήθηκε σημαντικά στις 1.927 GWh από 776 GWh το α΄ τρίμηνο 2014.



# Εξέλιξη Κόστους Ενεργειακού Μείγματος Α' Τρίμηνο 2015 / Α' Τρίμηνο 2014



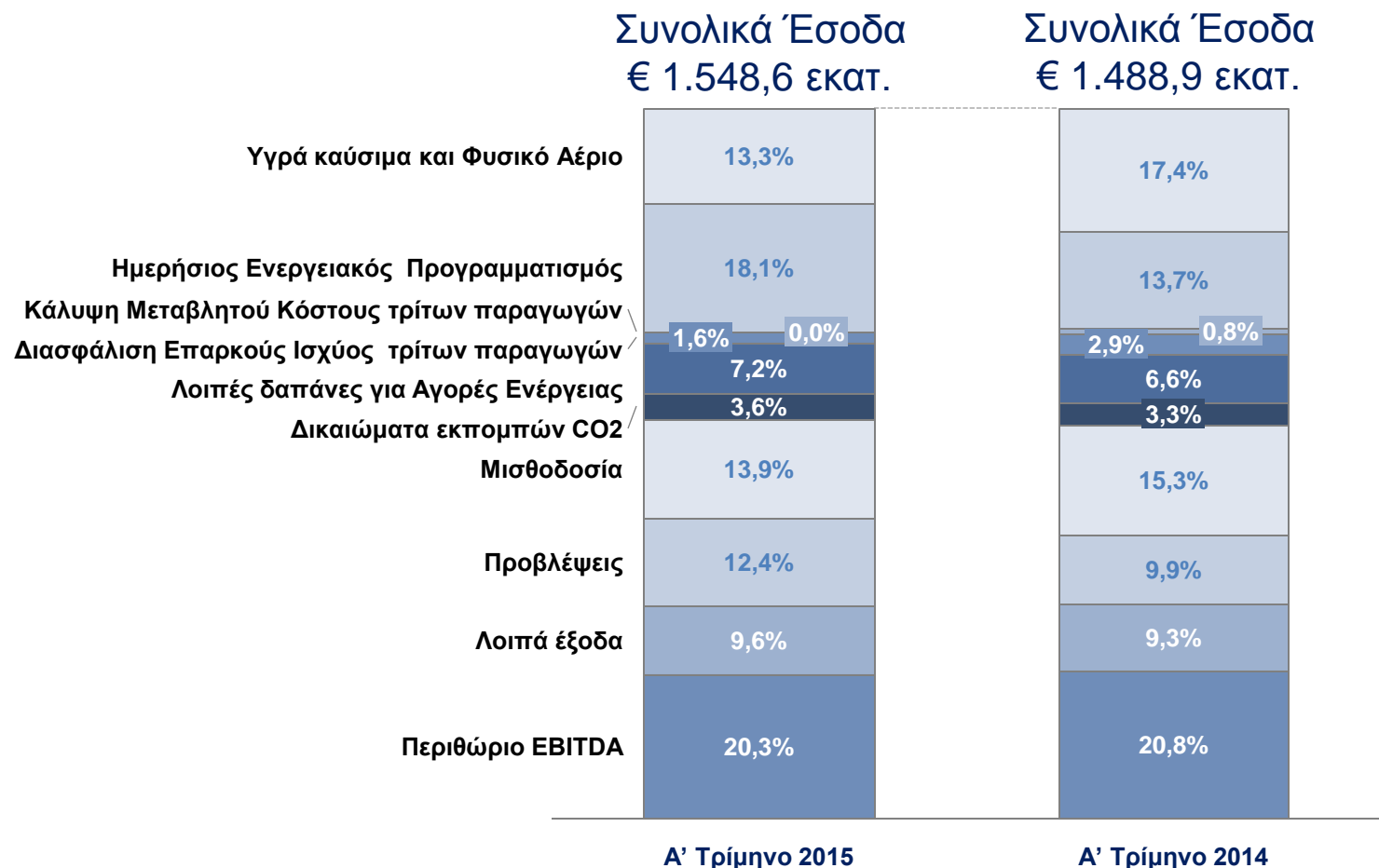
Η συνολική δαπάνη ενεργειακού μείγματος μειώθηκε κατά €18,9 εκατ. (-2,2%), κυρίως λόγω της μείωσης της δαπάνης για φυσικό αέριο και υγρά καύσιμα κατά € 54 εκατ., όπως επίσης και λόγω των μειωμένης δαπάνης για διασφάλιση επαρκούς ισχύος και κάλυψη μεταβλητού κόστους τρίτων παραγωγών (€ 30,3 εκατ.) που σε σημαντικό βαθμό αντισταθμίστηκαν από τις αυξημένες δαπάνες για αγορές ενέργειας (€ 78 εκατ.) και για εισαγωγές (€ 15,9 εκατ.).

	(Δ)
Επίδραση Τιμών:	5,8
Επίδραση Ποσοτήτων :	29,1
Κάλυψη Μεταβλητού Κόστους:	11,4
Διασφάλιση Επαρκούς Ισχύος:	18,9
Διαφορική Δαπάνη για Αγορά Ενέργειας ΑΠΕ:	5,4
Ειδικό Τέλος Λιγνίτη:	2,9
Ε.Φ.Κ στο ΦΑ που κατανάλωσε η ΔΕΗ:	6,4
Φόροι και Λοιπές Δαπάνες Αγορών:	2,8
<b>Σύνολο:</b>	<b>18,9</b>





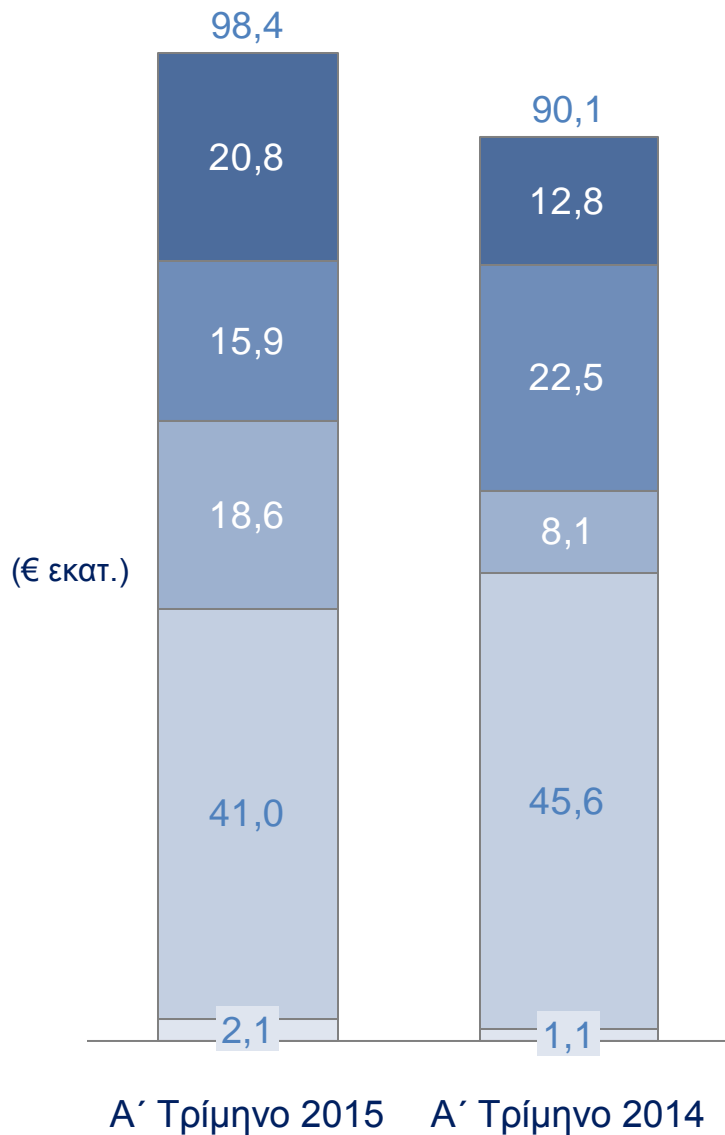
# Καύσιμα, CO<sub>2</sub>, άλλες δαπάνες και EBITDA ως ποσοστό των Εσόδων (Α' Τρίμηνο 2015 / Α' Τρίμηνο 2014)



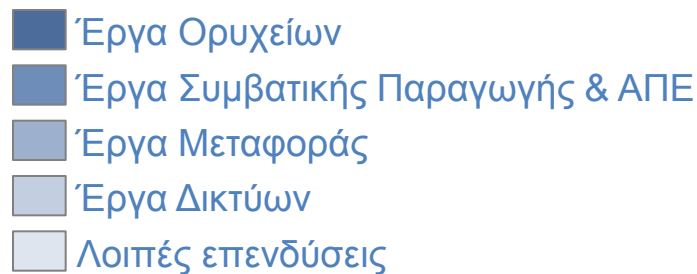
Το α' τρίμηνο του 2015, το 43,8% των συνολικών εσόδων απορροφήθηκε από τις δαπάνες καυσίμων, CO<sub>2</sub> και αγορών ενέργειας, έναντι 44,7% το α' τρίμηνο 2014. Σημειώνεται ότι, οι δαπάνες για αγορές ενέργειας το α' τρίμηνο του 2015 απορρόφησαν το 26,9% των συνολικών εσόδων έναντι 24% το α' τρίμηνο του 2014. Όσον αφορά την εξέλιξη των προβλέψεων, αυτές απορρόφησαν το 12,4% των συνολικών εσόδων από 9,9% πέρυσι. Το ποσοστό που απορρόφησε η μισθοδοσία μειώθηκε σε 13,9% έναντι 15,3%.



## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ



- Οι επενδύσεις το α' τρίμηνο 2015 διαμορφώθηκαν σε € 98,4 εκατ. έναντι € 90,1 εκατ. το α' τρίμηνο 2014, αυξημένες κατά € 8,3 εκατ., ενώ, ως ποσοστό των συνολικών εσόδων ανήλθαν σε 6,4% από 6,1%.
- Αφαιρώντας τις συμμετοχές των χρηστών του δικτύου για τη σύνδεσή τους (€ 10,9 εκατ. και € 11,4 εκατ. το α' τρίμηνο 2015 και το α' τρίμηνο 2014 αντίστοιχα), οι οποίες χρηματοδοτούν σημαντικό μέρος των επενδύσεων σε έργα δικτύων, οι επενδύσεις ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώνονται σε 5,7% και 5,3%, αντίστοιχα.





## Εξέλιξη χρέους – Ρευστότητα

- Το καθαρό χρέος διαμορφώθηκε σε € 4.965,5 εκατ., αυξημένο κατά € 352,5 εκατ. σε σχέση με την 31.3.2014 (€ 4.613 εκατ.). ενώ σε σχέση με την 31.12.2014 (4.991,9 εκατ.) ήταν μειωμένο κατά € 26,4 εκατ.
- Το α' τρίμηνο του 2015 αποπληρώθηκαν δάνεια ύψους € 18,1 εκατ.
- Επιπλέον, το α' τρίμηνο 2015, προχωρήσαμε στην άντληση βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης συνολικού ποσού € 50 εκατ.



# **Σχολιασμός Οικονομικών Αποτελεσμάτων**

## **Προτεραιότητες - Προοπτικές**

**Εμμανουήλ Παναγιωτάκης**  
**Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος**



## Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων

- ❑ Το α' τρίμηνο του 2015 τα έσοδα του Ομίλου ΔΕΗ ενισχύθηκαν κατά 4% και διαμορφώθηκαν σε € 1.549 εκατ. λόγω της αυξημένης ζήτησης στις περισσότερες κατηγορίες των πελατών μας. Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) χωρίς τις εφάπαξ επιπτώσεις, παρουσιάζει βελτίωση κατά € 45 εκατ., εκ των οποίων τα € 18 εκατ. οφείλονται στην περαιτέρω μείωση των δαπανών της μισθοδοσίας και των ελεγχόμενων δαπανών.
- ❑ Σημειώνεται ότι, στο διάστημα 2009-2014, η συνολική μισθοδοσία είχε ήδη μειωθεί κατά € 700 εκατ. περίπου σε ετήσια βάση, εξοικονομώντας για την περίοδο αυτή € 2,8 δισ.
- ❑ Στα αποτελέσματα του α' τριμήνου θετικά επίσης συνέβαλαν οι ιδιαίτερα ευνοϊκές υδρολογικές συνθήκες και η πτώση της τιμής του πετρελαίου.
- ❑ Αντίθετα, αρνητική επίδραση είχε η αύξηση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις πελατών σε € 187 εκατ. από € 158 εκατ. το α' τρίμηνο του 2014.



# Επιβάρυνση από ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις πελατών και στρεβλώσεις της αγοράς

- ❑ Το σημαντικά μεγαλύτερο μέρος της εξοικονόμησης δαπανών από τη μείωση της μισθοδοσίας και των ελεγχόμενων δαπανών, εξανεμίστηκε από ρυθμιστικές παρεμβάσεις, όπως για παράδειγμα ο Μηχανισμός Ανάκτησης Μεταβλητού Κόστους, τα Αποδεικτικά Διαθεσιμότητας Ισχύος και λοιπές στρεβλώσεις της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, οι οποίες δεν συνάδουν με την λειτουργία μιας υγιούς ελεύθερης αγοράς.
- ❑ Αν η ανωτέρω εξοικονόμηση είχε πρωτίστως περάσει στην κατανάλωση, μειώνοντας ανάλογα την τιμή του ηλεκτρικού ρεύματος, οι επιπτώσεις στην χειμαζόμενη οικονομία θα ήταν εξαιρετικά ευεργετικές και αφετέρου ο βαθμός εισπραξιμότητας για τη ΔΕΗ θα ήταν σημαντικά μεγαλύτερος.
- ❑ Στην αύξηση των προβλέψεων και των ληξιπρόθεσμων οφειλών, συνέβαλε επίσης η θεαματική αύξηση του τέλους ΕΤΜΕΑΡ (πρώην τέλος ΑΠΕ) το 2014, η οποία σε ό,τι αφορά στο βαθμό εισπραξιμότητας της ΔΕΗ τείνει να έχει τις ίδιες αρνητικές επιπτώσεις με το παλιό συνεισπραττόμενο από τη ΔΕΗ ΕΕΤΗΔΕ/ΕΕΤΑ. Υπενθυμίζουμε ότι το τέλος ΕΤΜΕΑΡ δεν είναι έσοδο της ΔΕΗ αλλά επιβαρύνει πλέον ουσιαστικά το τελικό ποσό πληρωμής που καλούνται να πληρώσουν οι Έλληνες καταναλωτές, με αποτέλεσμα ακόμα και οι συνεπείς πελάτες να αντιμετωπίζουν δυσχέρεια στην εξόφλησή του. Να σημειωθεί επίσης ότι η ΔΕΗ υποχρεούται να το αποδώσει ακόμη και αν δεν το έχει εισπράξει.



## Κύριοι στόχοι – Προτεραιότητες (1/3)

### ✓ Βελτίωση εισπραξιμότητας

Στοχευμένες δράσεις σε συγκεκριμένες κατηγορίες πελατών με βάση ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια.





## Κύριοι στόχοι – Προτεραιότητες (2/3)

### ✓ Μείωση κόστους ηλεκτρικής ενέργειας

Μελέτη για τον εντοπισμό και εξάλειψη των παραγόντων που συντελούν στην αύξηση του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας

Κύριες περιοχές υπό εξέταση:

- Τρόπος αποζημίωσης μονάδων παραγωγής για τη διαθεσιμότητα ισχύος τους
- Δυνατότητα απόκτησης για τη χώρα δωρεάν δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα
- Βελτίωση των συνθηκών σε ό,τι αφορά την εκμετάλλευση των Ορυχείων και την ποιότητα του λιγνίτη

Προτάσεις με άμεσα και μεσομακροπρόθεσμα μέτρα για επανασχεδιασμό της αγοράς και τη σωστή λειτουργία της με στόχο τη μείωση του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία θα συμβάλει στην επανεκκίνηση της Ελληνικής Οικονομίας και την Ανάπτυξη





## Κύριοι στόχοι – Προτεραιότητες (3/3)

### ✓ Υλοποίηση Στρατηγικού Επενδυτικού Σχεδίου

Ανανέωση του χαρτοφυλακίου των μονάδων παραγωγής της ΔΕΗ με στόχο τη βελτίωση της αποδοτικότητας και του περιβαλλοντικού αποτυπώματος



Κύρια έργα:

- Έναρξη δοκιμαστικής λειτουργίας νέας μονάδας φυσικού αερίου Μεγαλόπολη V, ισχύος 811 MW
- Πτολεμαΐδα V, ισχύος 660 MW (λιγνιτική μονάδα νέας τεχνολογίας με μειωμένες εκπομπές CO<sub>2</sub>)
- Σταθμός Νότιας Ρόδου, ισχύος 115,4 MW (σύγχρονος σταθμός diesel με καύσιμο μαζούτ με χαμηλή περιεκτικότητα σε θείο)
- Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί συνολικής ισχύος 191 MW
- Περιβαλλοντικές αναβαθμίσεις (π.χ. Λιγνιτικές Μονάδες Αγ. Δημητρίου συνολικής ισχύος 1.595 MW)

Υλοποίηση επενδύσεων σε Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας



Έμφαση σε έργα:

- αιολικής ενέργειας στα νησιά του Αιγαίου , συνολικής ισχύος 161 MW
- γεωθερμίας, συνολικής ισχύος 14 MW, σε Κίμωλο , Λέσβο, Νίσυρο , Μέθανα

Επενδύσεις σε έργα Συστήματος Μεταφοράς και Δικτύου Διανομής



- Διασύνδεση Κυκλάδων
- Διασύνδεση Κρήτης
- Ενίσχυση Δικτύου Μεταφοράς στην Πελοπόννησο
- Ενίσχυση Δικτύων Διανομής
- Έξυπνοι μετρητές



## Προοπτικές για το 2015

Για το 2015, με παραδοχές \$65/bbl για την τιμή του πετρελαίου Brent, 1,06 για την ισοτιμία €/€ και € 7,7/τόνο για την τιμή των δικαιωμάτων CO<sub>2</sub>, για το διάστημα Απριλίου – Δεκεμβρίου 2015, τα βασικά οικονομικά μεγέθη προβλέπεται να διαμορφωθούν ως ακολούθως:

- Έσοδα από πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας : € 5,7 δισ.
- Συνολικά Έσοδα : € 5,9 δισ.
- Περιθώριο EBITDA : 21% - 22%

Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται, μεταξύ άλλων, από 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 στο νομοθετικό, ρυθμιστικό και δημοσιονομικό πλαίσιο και από την εξέλιξη των επισφαλειών, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε αποκλίσεις από τα μεγέθη του προϋπολογισμού.



## 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.*