

Οικονομικά Αποτελέσματα 01.01 – 30.09.2009



Αθήνα, 10 Νοεμβρίου 2009



Οικονομικά Αποτελέσματα 01.01 – 30.09.2009

Γεώργιος Αγγελόπουλος
Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών



Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα 9μηνο 2009/ 9μηνο 2008

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (€ εκατ.)	9μηνο 2009	9μηνο 2008	Δ	Δ%
Κύκλος Εργασιών	4.494,5	4.416,3	78,2	1,8
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	4.225,9	4.137,4	88,5	2,1
<small>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</small>	40.385	43.062	-2.677	-6,2
Δαπάνη Μισθοδοσίας	1.091,8	1.038,0	53,8	5,2
Υγρά Καύσιμα	454,6	834,3	-379,7	-45,5
Φυσικό Αέριο	342,6	656,0	-313,4	-47,8
Δαπάνη Αγορών Ενέργειας	410,2	772,1	-361,9	-46,9
Δαπάνη για εκπομπές CO2	64,8	108,7	-43,9	-40,4
(Κέρδη) Ζημιές από κάλυψη υποχρεώσεων CO2 έτους 2008	(17,6)		-17,6	
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς	232,9	256,7	-23,8	-9,3
Λοιπές Δαπάνες	406,8	393,6	13,2	3,4
Προβλέψεις	51,2	15,8	35,4	224,1
EBITDA	1.374,6	280,8	1.093,8	389,5
ΠΕΡΙΩΡΙΟ EBITDA	30,6%	6,4%		
Αποσβέσεις	393,9	383,8	10,1	2,6
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	114,1	131,5	-17,4	-13,2
Κέρδη προ Φόρων	869,0	(258,3)	1.127,3	
Κέρδη μετά από Φόρους	642,7	(244,6)	887,3	

3

Καλημέρα Κυρίες και Κύριοι,

Κατά το γ' τρίμηνο του 2009, συνεχίστηκε η ευνοϊκή εξέλιξη των παραγόντων που διαμόρφωσαν την κερδοφορία της Εταιρείας στα δύο πρώτα τρίμηνα του έτους, με αποτέλεσμα τα προ φόρων κέρδη του εννεαμήνου 2009, να ανέλθουν σε € 869,0 εκατ., έναντι ζημιών € 258,3 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, ενώ τα μετά από φόρους κέρδη, διαμορφώθηκαν σε € 642,7 εκατ., έναντι ζημιών € 244,6 εκατ. αντίστοιχα.

Οι συνολικές πωλήσεις το 9μηνο του 2009 ανήλθαν σε € 4.494,5 εκατ. αυξημένες κατά € 78,2 εκατ. (1,8%) σε σύγκριση με το 9μηνο του 2008 που ήταν € 4.416,3 εκατ.

Τα έσοδα από πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας αυξήθηκαν κατά € 88,5 εκατ. (2,1%), από € 4.137,4 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, σε € 4.225,9 εκατ., ως αποτέλεσμα, κυρίως, της μεσοσταθμικής αύξησης των τιμών Η/Ε κατά 7,3% από 1.7.2008 και της διαφοροποίησης της σύνθεσης των πωλήσεων ενώ, αντίθετα, ο όγκος των πωλήσεων μειώθηκε κατά 6,2% (2.677.000 MWh), κυρίως λόγω της μείωσης των πωλήσεων στη βιομηχανική χρήση κατά 17%, ως αποτέλεσμα της οικονομικής συγκυρίας.

Οι προ αποσβέσεων λειτουργικές δαπάνες, μειώθηκαν κατά € 1.015,6 εκατ. (-24,6%), από € 4.135,5 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, σε € 3.119,9 εκατ., γεγονός που οφείλεται, κυρίως, στη μείωση της δαπάνης για αγορές καυσίμων, ενέργειας και δικαιωμάτων εκπομπής CO2.

Η δαπάνη μισθοδοσίας που βαρύνει την εκμετάλλευση, αυξήθηκε κατά € 53,8 εκατ. (5,2%), από € 1.038,0 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, σε € 1.091,8 εκατ.

Η μείωση του ελλείμματος δικαιωμάτων εκπομπής CO2, σε συνδυασμό με την πτώση των τιμών τους, είχε ως συνέπεια να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα του εννεαμήνου 2009 με δαπάνες ύψους € 64,8 εκατ., για την κάλυψη του εκτιμώμενου ελλείμματος δικαιωμάτων εκπομπής CO2 της περιόδου, ενώ το αντίστοιχο μέγεθος το εννεάμηνο του 2008 ήταν € 108,7 εκατ. (-40,4%)

Στις 31/12/2008 υπήρχε έλλειμμα δικαιωμάτων εκπομπής CO2 για το έτος αυτό, ύψους € 84 εκατ. αποτιμημένο σε τιμές 31/12/2008. Η Εταιρεία κάλυψε το έλλειμμα αυτό με αγορές εντός του εννεαμήνου του 2009. Το γεγονός αυτό είχε μια θετική επίπτωση στα οικονομικά αποτελέσματα του εννεαμήνου, ύψους € 17,6 εκατ., οφειλόμενη στη διαφορά της αποτίμησης της 31/12/2008 και της πραγματικής δαπάνης των αγορών αυτών.

Οι προβλέψεις από επισφαλείς απαιτήσεις, εκκρεμοδικίες και βραδέως κινούμενα υλικά αυξήθηκαν κατά € 35,4 εκατ από € 15,8 εκατ. σε € 51,2 εκατ. Το τρίτο τρίμηνο του 2009 οι συνολικές προβλέψεις αυξήθηκαν κατά € 18,4 εκατ., μεταβολή η οποία οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στην αύξηση των προβλέψεων για επισφαλείς πελάτες.

Οι αποσβέσεις το εννεάμηνο του 2009 ανήλθαν σε € 393,9 εκατ. έναντι € 383,8 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, αυξημένες κατά € 10,1 εκατ. (2,6%). Ο Όμιλος έχει αναθέσει σε ανεξάρτητο όικο την εκτίμηση της εύλογης αξίας των ενσώματων παγίων περιουσιακών του στοιχείων με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2009. Το αποτέλεσμα της εκτίμησης θα ενσωματωθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2009. Τυχόν υποαξίες θα βαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης 2009 και οι νέες αξίες θα αρχίσουν να αποσβένονται από 1.1.2010.

Οι επενδύσεις ανήλθαν σε € 760,4 εκατ. έναντι € 717,3 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, αυξημένες κατά € 43,1 εκατ. (6,0%).

Next slide please.



Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα (Μητρική) Απολογισμός 9μήνου 2009/ Προϋπολογισμός 9μήνου 2009

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (€ εκατ.)	9μηνο 2009 Απολογισμός	9μηνο 2009 Προϋπολογισμός	Δ	Δ%
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	4.217,4	4.375,4	-158,0	-3,6
<i>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</i>	<i>40.385</i>	<i>43.235</i>	<i>-2.850</i>	<i>-6,6</i>
Δαπάνη Μισθοδοσίας	1.088,7	1.139,9	-51,2	-4,5
Λοιπές Δαπάνες (Ελεγχόμενες)	402,0	421,0	-19,0	-4,5
Δαπάνη Αγορών Καυσίμων και Ενέργειας	1.214,9	1.635,9	-421,0	-25,7
EBITDA	1.367,2	974,2	393,0	40,3
Περιθώριο EBITDA	30,5%	20,9%		
EBT	865,7	400,9	464,8	115,9

4

Συγκρίνοντας τα αποτελέσματα του 9μήνου 2009 με τον προϋπολογισμό, παρότι τα έσοδα από πωλήσεις ενέργειας είναι μειωμένα κατά 3,6%, η σημαντική πτώση των δαπανών για καύσιμα και αγορές ενέργειας και η συγκράτηση των ελεγχόμενων δαπανών, οδήγησαν στην βελτίωση του περιθωρίου του EBITDA σε 30,5% από 20,9% του προϋπολογισμού.

Next slide please.



Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα Γ' 3μηνο 2009/ Γ' 3μηνο 2008

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (€ εκατ.)	Γ' 3μηνο 2009	Γ' 3μηνο 2008	Δ	Δ%
Κύκλος Εργασιών	1.566,1	1.651,4	85,3	-5,2
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.483,0	1.565,3	82,3	-5,3
<i>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</i>	<i>14.602</i>	<i>15.940</i>	<i>-1.338</i>	<i>-8,4</i>
Δαπάνη Μισθοδοσίας	370,6	359,7	10,9	3,0
Υγρά Καύσιμα	182,9	363,0	-180,1	-49,6
Φυσικό Αέριο	114,8	258,6	-143,8	-55,6
Δαπάνη Αγορών Ενέργειας	137,2	310,7	-173,5	-55,8
Δαπάνη για εκπομπές CO2	25,8	51,8	-26,0	-50,2
(Κέρδη) Ζημιές από κάλυψη υποχρεώσεων CO2 έτους 2008	1,6		1,6	
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς	75,9	89,0	-13,1	-14,7
Λοιπές Δαπάνες	133,0	138,5	-5,5	-4,0
Προβλέψεις	18,4	-4,2	22,6	
EBITDA	475,8	58,6	417,2	711,9
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA	30,4%	3,5%		
Αποσβέσεις	132,4	129,6	2,8	2,2
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	32,9	48,9	-16,0	-32,7
Κέρδη προ Φόρων	311,5	(143,3)	454,8	
Κέρδη μετά από Φόρους	230,6	(132,8)	363,4	

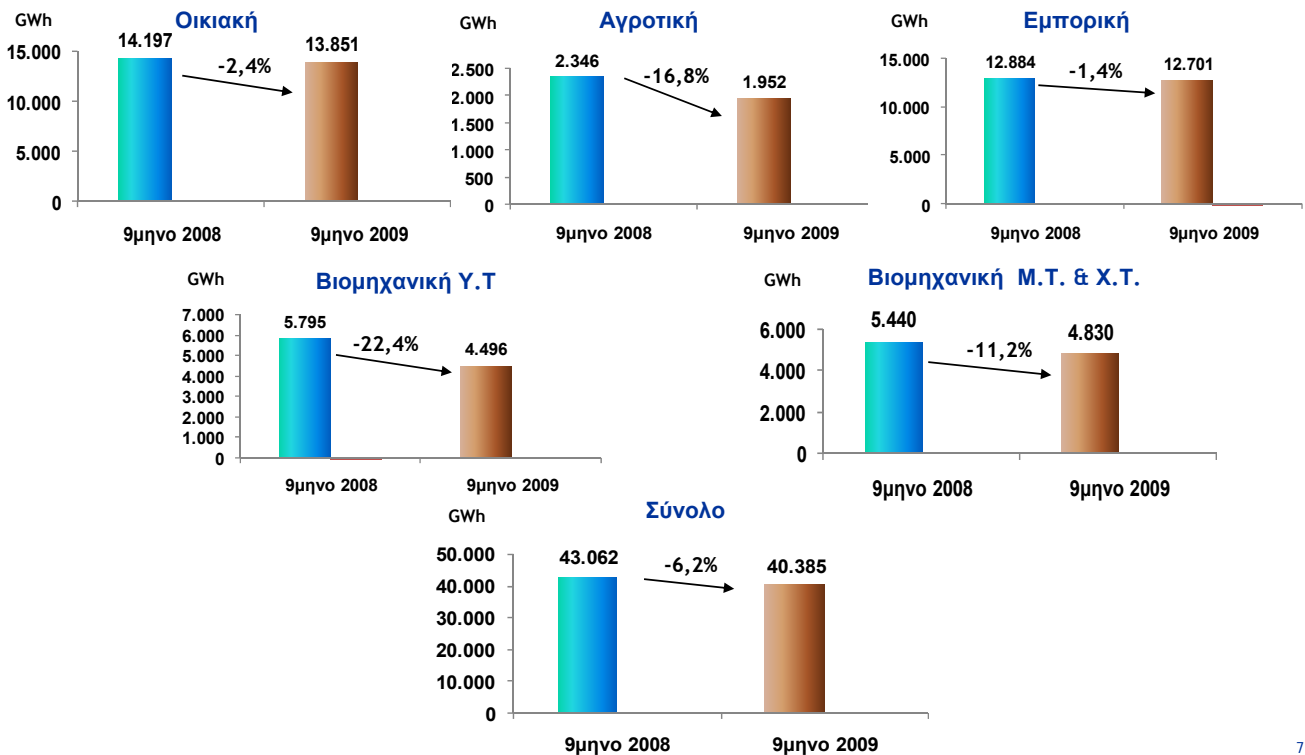
5

Στη διαφάνεια αυτή γίνεται μία σύγκριση των οικονομικών αποτελεσμάτων μεταξύ του 3^{ου} τριμήνου του 2009 και του αντίστοιχου του 2008.

Next slide please.



Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας (9μηνο 09)



Όσον αφορά τη ζήτηση, παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις Η/Ε μειώθηκαν κατά 6,2% από 43.062 GWh σε 40.385 GWh (μείωση 2.677 GWh), που οφείλεται κυρίως :

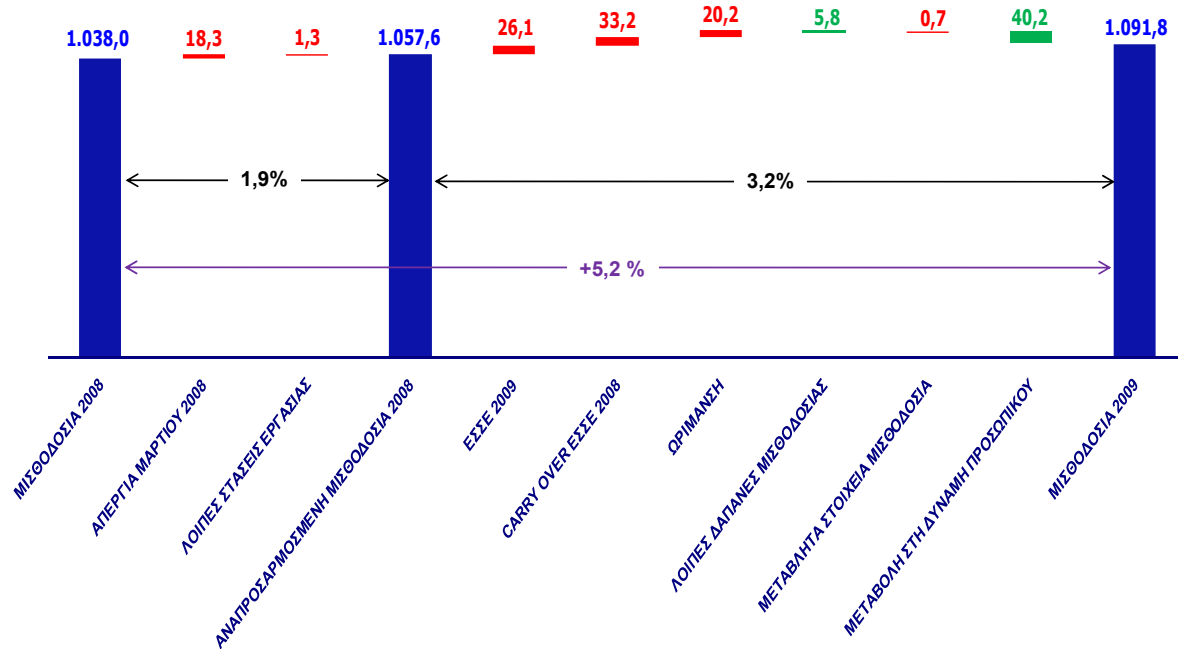
- > στη μίωση των πωλήσεων στη βιομηχανική χρήση κατά 17%, ως αποτέλεσμα της οικονομικής συγκυρίας.
- > στη μείωση των πωλήσεων στη γεωργική χρήση κατά 16,8 %, ως αποτέλεσμα των αυξημένων βροχοπτώσεων .
- > στη μείωση των πωλήσεων στην οικιακή χρήση κατά 2,4% ως αποτέλεσμα κυρίως των σχετικά ήπιων καιρικών συνθηκών.
- > στη μείωση των πωλήσεων από 12.884.000 MWh σε 12.701.000 MWh, στην εμπορική χρήση (-1,4%), που σε ποσοστό 80% περίπου (147.000 MWh) οφείλεται σε απώλεια μεριδίου αγοράς σε τρίτους προμηθευτές. Σημειώνεται ότι, η απώλεια μεριδίου αγοράς εντείνεται στο γ' τρίμηνο του 2009.

Next slide please.



Εξέλιξη Μισθοδοσίας Εκμετάλλευσης 9μήνου 09 /9μήνου'08

(€ εκατ.)



8

Η δαπάνη μισθοδοσίας που βαρύνει την εκμετάλλευση, αυξήθηκε κατά € 53,8 εκατ. (5,2%), από € 1.038,0 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, σε € 1.091,8 εκατ. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη μειωμένη κατά € 18,3 εκατ. δαπάνη μισθοδοσίας του εννεαμήνου του 2008 λόγω της απεργίας του Μαρτίου, στο carry over των μισθολογικών αυξήσεων 2008 (3,5% από 1.2.2008 και 3,5% από 1.9.2008) και στην κατά 3% και 3,5% αύξηση των μισθών από 1.2.2009 και 1.9.2009 αντίστοιχα. Από την άλλη πλευρά, η μείωση του μισθοδοτηθέντος τακτικού προσωπικού κατά 773 εργαζόμενους από 23.900 σε 23.127 επέδρασε μειωτικά στη δαπάνη μισθοδοσίας κατά € 40,2 εκατ.

Next slide please.



Εξέλιξη Συνολικής Μισθοδοσίας 9μήνου 09 / 9μήνου'08

(€ εκατ.)

	9μηνο '09	9μηνο '08	Δ	Δ%
Συνολική Μισθοδοσία	1.249,8	1.175,3	74,5	6,3
Κεφαλαιοποιημένη Μισθοδοσία	158,0	137,3	20,7	15,1
Μισθοδοσία Εκμετάλλευσης	1.091,8	1.038,0	53,8	5,2
Συντελεστής Κεφαλαιοποίησης	12,6%	11,7%		
Επενδύσεις	760,4	717,3	43,1	6,0

Η αύξηση του Συντελεστή Κεφαλαιοποίησης οφείλεται στην αύξηση των επενδύσεων για τα δίκτυα Διανομής κατά 24% και στην αύξηση των επενδύσεων για τα δίκτυα της Μεταφοράς κατά 17%.

9

Παρατηρώντας της συνολικές δαπάνες μισθοδοσίας, η αύξηση μεταξύ 9μήνου 2009 και 9μήνου 2008 φτάνει το 6,3% σε σύγκριση με το 5,2% στη μισθοδοσία εκμετάλλευσης, αποτέλεσμα του υψηλότερου συντελεστή κεφαλαιοποίησης που οφείλεται στην αύξηση των επενδύσεων για τα δίκτυα Διανομής κατά 24% και για τα δίκτυα της Μεταφοράς κατά 17%.

Next slide please.



Εξέλιξη Μοναδιαίων τιμών καυσίμων και αγορών ενέργειας που πλήρωσε η ΔΕΗ το 9μηνο '09

	Τιμές Καυσίμων 2009	Τιμές Καυσίμων 2008	Μεταβολή Τιμών (%)	9ΜΗΝΟ '09 Ποσότητες	Μεταβολή σε Ποσότητες (%) 9ΜΗΝΟ' 09 με 9ΜΗΝΟ'08
Μαζούτ (€/tn)	271,93	420,75	-35,4	1.117.636 tn	-12,7
Diesel-oil (€/klit)	456,94	701,74	-34,9	329.679klit	-21,7
Φυσικό Αέριο (€/Nm ³)	0,27827	0,34286	-18,8	1.231,1mNm ³	-35,7
Οριακή Τιμή Συστήματος (€/MWh)	44,88	88,68	-49,4	4.404 GWh	-18,0
Εισαγωγές ΔΕΗ (€/MWh)			-22,9	2.147 GWh	-21,8

10

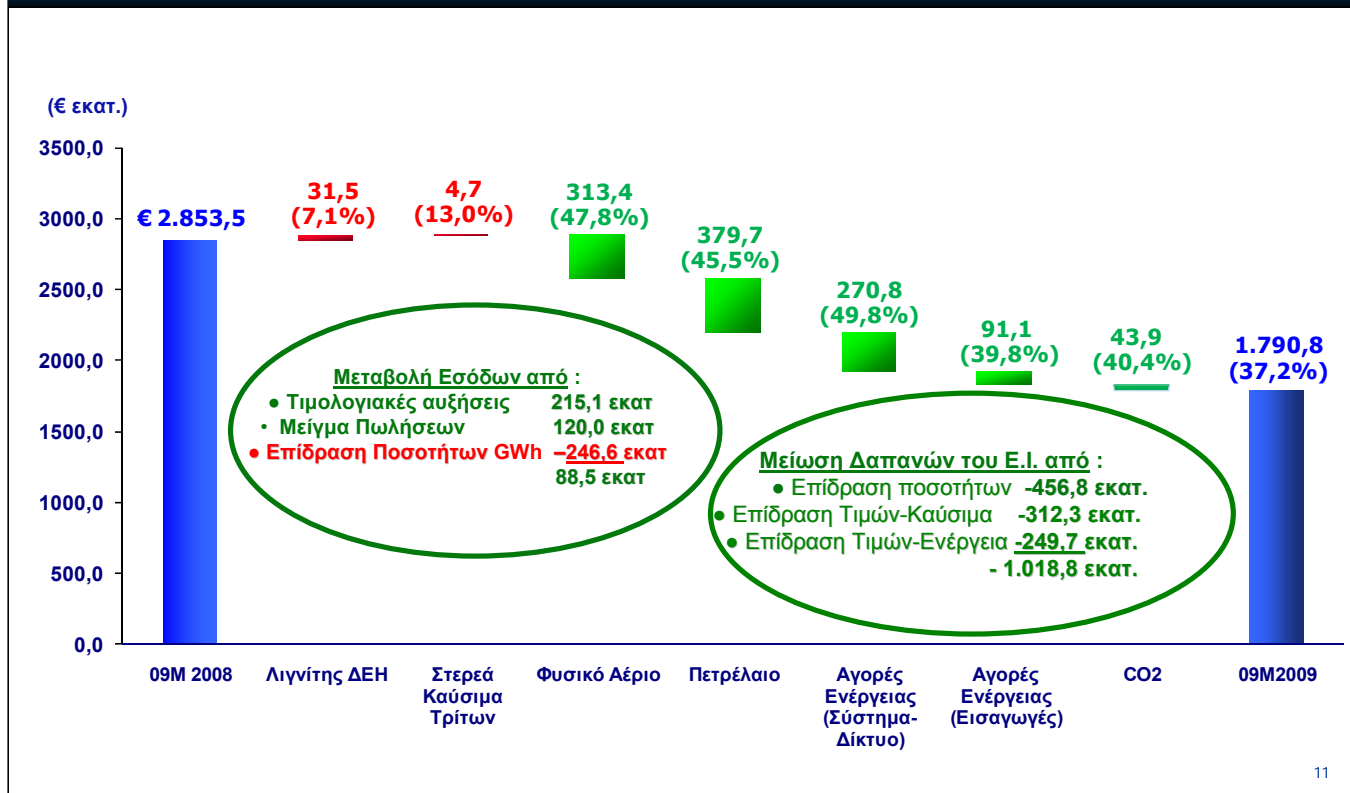
Οι τιμές του μαζούτ μειώθηκαν κατά μέσο όρο κατά 35,4% και του diesel κατά 34,9% ενώ παράλληλα η τιμή του φυσικού αερίου μειώθηκε κατά 18,8% λόγω του φαινομένου της χρονικής υστέρησης.

Η Οριακή Τιμή Συστήματος μειώθηκε κατά 49,4% ενώ η μέση τιμή της εισαγόμενης ενέργειας μειώθηκε κατά 22,9%.

Next slide please.



Δαπάνες Ενεργειακού Ισοζυγίου 9Μ '09 με 9Μ '08



11

Σε σύγκριση με το 9μηνο 2008, η επίδραση στις δαπάνες ενεργειακού ισοζυγίου από τη μείωση των τιμών των καυσίμων και των αγορών ενέργειας, ανέρχεται σε €562 εκατ. (επίδραση τιμών-καύσιμα : 312,3 εκατ. και επίδραση τιμών-ενέργεια : 249,7 εκατ.) ενώ η επίδραση ποσοτήτων σε €456,8 εκατ. με αποτέλεσμα συνολική εξοικονόμηση € 1.018,8 εκατ.

Συγκεκριμένα :

Η μείωση της παραγωγής από φυσικό αέριο κατά 3.185.000 MWh (-36,1%) σε συνδυασμό με τη μείωση των τιμών του φυσικού αερίου κατά 18,8%, είχε σαν αποτέλεσμα τη μείωση της αντίστοιχης δαπάνης κατά € 313,4 εκατ. (-47,8 %), από € 656,0 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, σε € 342,6 εκατ. το εννεάμηνο του 2009.

Η μείωση της πετρελαϊκής παραγωγής κατά 915.000 MWh (-14,1%), σε συνδυασμό με την επίδραση από τη μείωση των τιμών του μαζούτ και του diesel κατά 35,4% και 34,9% αντίστοιχα και τη μερική υποκατάσταση παραγωγής diesel από μαζούτ, είχε σαν αποτέλεσμα τη μείωση της αντίστοιχης δαπάνης κατά € 379,7 εκατ. (-45,5%) από € 834,3 εκατ. το εννεάμηνο του 2008, σε € 454,6 εκατ.

Η δαπάνη για αγορές ενέργειας, μειώθηκε κατά € 361,9 εκατ. (-46,9%) (270,8 εκατ αγορές ενέργειας από σύστημα-δίκτυο και 91,1 εκατ. εισαγωγές ενέργειας) από € 772,1 εκατ. το εννεάμηνο του 2008 σε € 410,2 εκατ., λόγω της αγοράς μικρότερων ποσοτήτων Η/Ε από το Σύστημα και το Δίκτυο κατά 924.000 MWh (-16%), της μείωσης της Οριακής Τιμής του Συστήματος κατά 49,4%, της μείωσης των τιμών των εισαγωγών της ΔΕΗ κατά 22,9%, ενώ, σημειώθηκε μείωση και του όγκου των εισαγωγών Η/Ε από τη ΔΕΗ κατά 598.000 MWh (-21,8%).

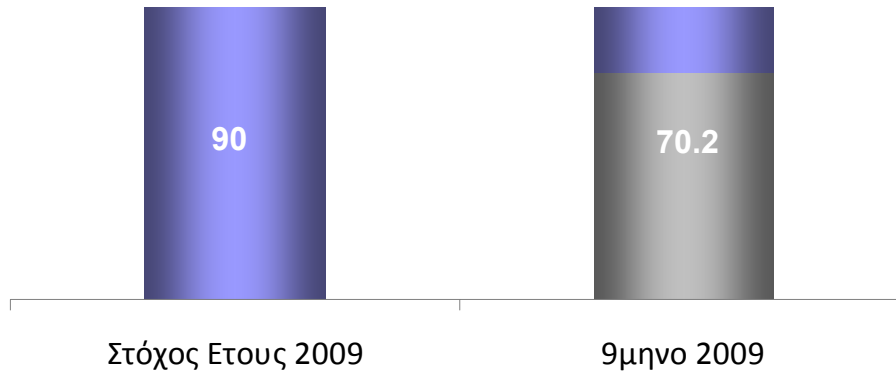
Από τη πλευρά των εσόδων, η επίδραση των τιμολογιακών αυξήσεων (215,1 εκατ.) και του μείγματος πωλήσεων (120 εκατ) είναι € 335,1 εκατ. ενώ η επίδραση ποσοτήτων είχε αρνητική συνεισφορά κατά € 246,6 εκατ.

Next slide please.



Εξοικονόμηση Ελεγχόμενων Δαπανών

(€ εκατ.)



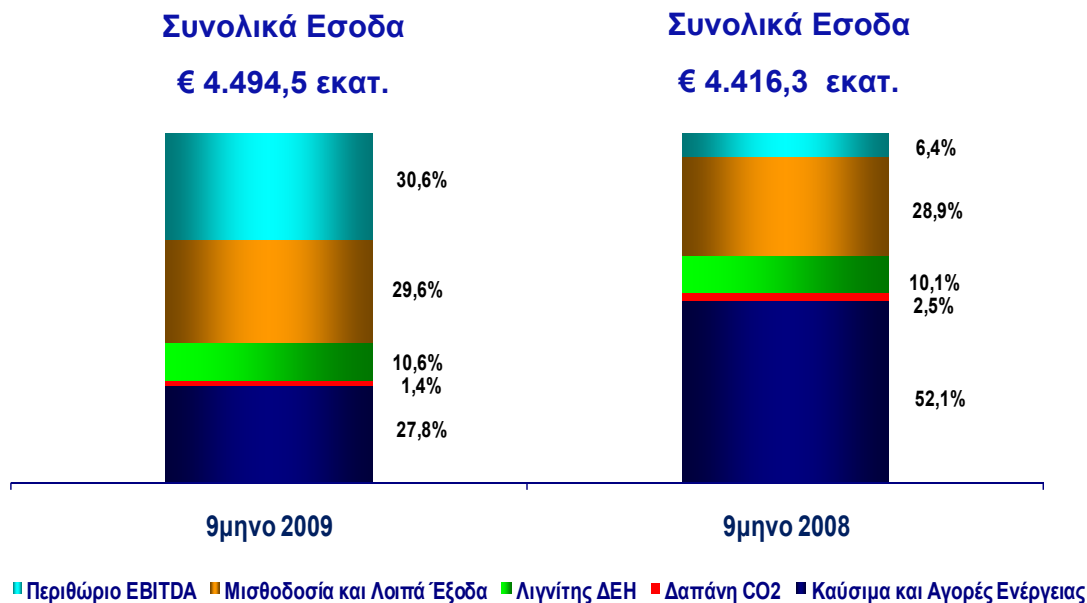
12

Η εξοικονόμηση ελεγχόμενων δαπανών το πρώτο εξάμηνο του 2009, έφτασε τα € 70.2 εκατ. με στόχο για το 2009 τα € 90 εκατ. Η μέχρι τώρα εξοικονόμηση σχετίζεται κυρίως με τη μείωση του αριθμού των υπεργολαβιών, τον περιορισμό των υπερωριών και τη καθυστέρηση των προσλήψεων που έχουν ανακοινωθεί.

Next slide please



Καύσιμα, άλλες Ενεργειακές Δαπάνες και Περιθώριο EBITDA ως ποσοστό των Εσόδων (9μηνο 2009/9μηνο 2008)



Στο 9μηνο 2009, 29,2% των συνολικών εσόδων απορροφήθηκε από τις δαπάνες καυσίμων, αγορών ενέργειας και αγορών δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ έναντι 54,6% στο 9μηνο 2008. Σαν αποτέλεσμα, το περιθώριο EBITDA σχεδόν πενταπλασιάστηκε από 6,4% στο 9μηνο 2008 στο 30,6% στο 9μηνο 2009.

Ενώ το εννεάμηνο του 2008 το 54,6% των εσόδων της Εταιρείας δαπανήθηκε για υγρά καύσιμα, φυσικό αέριο, αγορές ενέργειας και δικαιώματα εκπομπής CO₂, το εννεάμηνο του 2009 το αντίστοιχο μέγεθος σημείωσε κατακόρυφη πτώση και διαμορφώθηκε σε 29,2%.

Σαν αποτέλεσμα, το περιθώριο EBITDA σχεδόν πενταπλασιάστηκε, φτάνοντας το 30,6% από 6,4% που ήταν το πρώτο εξάμηνο του 2008.

Next slide please.



- **Μείωση χρέους κατά € 433 εκατ. από € 4.544 εκατ. στις 31/12/08 σε € 4.111 εκατ. στις 30/9/09.**
- **Απομένουν αποπληρωμές δανείων ύψους € 248 εκατ. μέχρι το τέλος του 2009.**
- **Διαθέσιμες γραμμές χρηματοδότησης στο τέλος Σεπτεμβρίου 2009 : € 1,6 δις**
- **Επόμενη μεγάλη εφάπαξ αποπληρωμή χρέους (€ 400 εκατ.) το Νοέμβριο 2010.**

Αποτέλεσμα of positive cash flow generation, ήταν η μείωση του χρέους κατά € 433 εκατ. από € 4.544 εκατ. στις 31/12/08 σε € 4.111 εκατ. στις 30/9/09.

Μέχρι το τέλος του 2009 απομένουν αποπληρωμές δανείων ύψους € 248 εκατ.

Οι διαθέσιμες γραμμές χρηματοδότησης στο τέλος Σεπτεμβρίου 2009 ήσαν € 1,6 δις

Η επόμενη μεγάλη εφάπαξ αποπληρωμή χρέους (€ 400 εκατ.) είναι το Νοέμβριο του 2010.

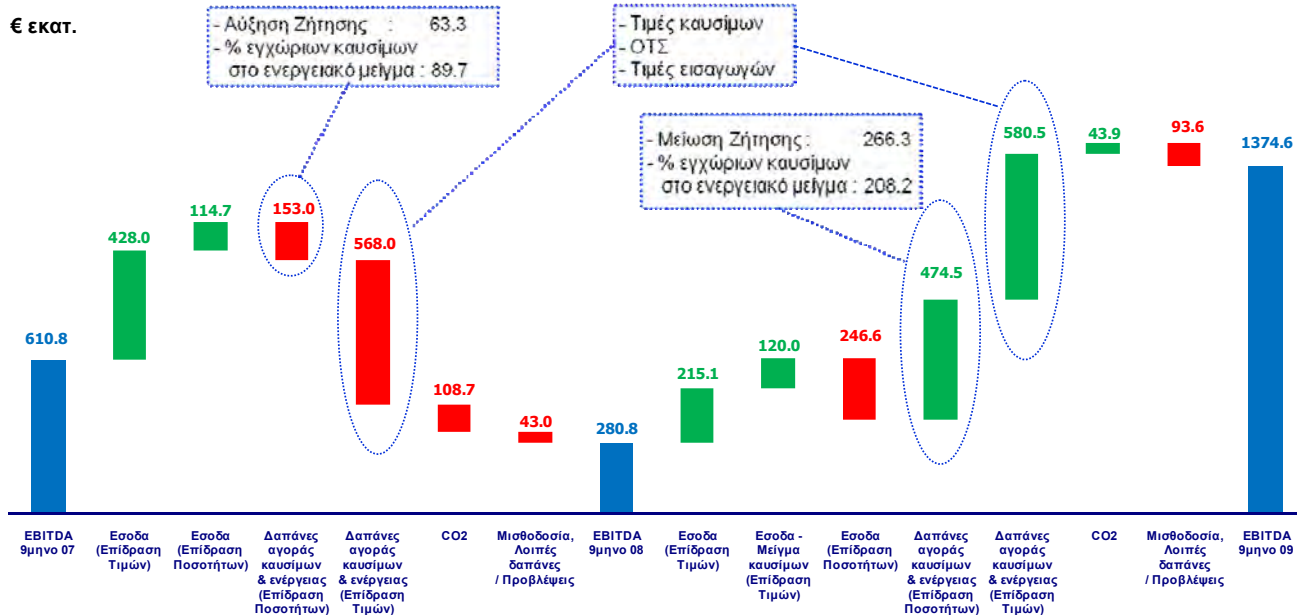


Πρόσφατες Εξελίξεις

Τάκης Αθανασόπουλος
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



Τα οικονομικά αποτελέσματα της ΔΕΗ είναι ιδιαίτερα εκτεθειμένα σε μεταβολές εξωγενών παραγόντων



Οι διακυμάνσεις στις τιμές καυσίμων και ενέργειας είχαν σαν αποτέλεσμα απόλυτη αντιστροφή της κερδοφορίας κατά € 1.2 δις μεταξύ 9Μ 2007-2008 και 2008-2009

Όπως έχω τονίσει και στο παρελθόν, η εξέλιξη των οικονομικών αποτελεσμάτων τα τελευταία δύο χρόνια καταδεικνύει πόσο ευάλωτη είναι η ΔΕΗ στις διακυμάνσεις εξωγενών παραγόντων.

Με την εξαίρεση της αυξημένης λιγνιτικής παραγωγής, η πλήρης αντιστροφή στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας προέκυψε από την επίδραση μη ελεγχόμενων από τη ΔΕΗ παραγόντων, όπως: η δραστική πτώση των τιμών του πετρελαίου και αγορών ενέργειας, η αυξημένη συμμετοχή της υδροηλεκτρικής παραγωγής στο ενεργειακό μίγμα καθώς και η μείωση της ζήτησης, από τις κατηγορίες πελατών με χαμηλά τιμολόγια.

Συγκεκριμένα, οι διακυμάνσεις στις τιμές καυσίμων και ενέργειας είχαν σαν αποτέλεσμα απόλυτη αντιστροφή της κερδοφορίας κατά € 1.2 δις μεταξύ 9Μ 2007-2008 και 2008-2009.



Καλή κερδοφορία το 2009, ενώ ο λογαριασμός ηλεκτρικής ενέργειας που πληρώνει ο καταναλωτής παραμένει χαμηλός

Τιμές ηλεκτρικής ενέργειας για οικιακούς καταναλωτές (με φόρους) – Σεπτέμβριος 2009			
Αύξουσα σειρά	Πόλη	€ cent/ kWh	Μεταβολή από προηγούμενο μήνα
1	Κοπεγχάγη	29.90	▲
2	Βερολίνο	21.29	▶
3	Λουξεμβούργο	19.86	▼
4	Βιέννη	19.71	▶
5	Άμστερνταμ	19.55	▶
6	Βρυξέλλες	19.22	▼
7	Δουβλίνο	18.13	▼
8	Ρώμη	16.64	▶
9	Μαδρίτη	16.18	▲
10	Λισσαβώνα	15.71	▲
11	Λονδίνο	14.59	▲
12	Στοκχόλμη	13.91	▲
13	Παρίσι	12.35	▲
14	Ελσίνκι	11.44	▶
15	Αθήνα	11.43	▶

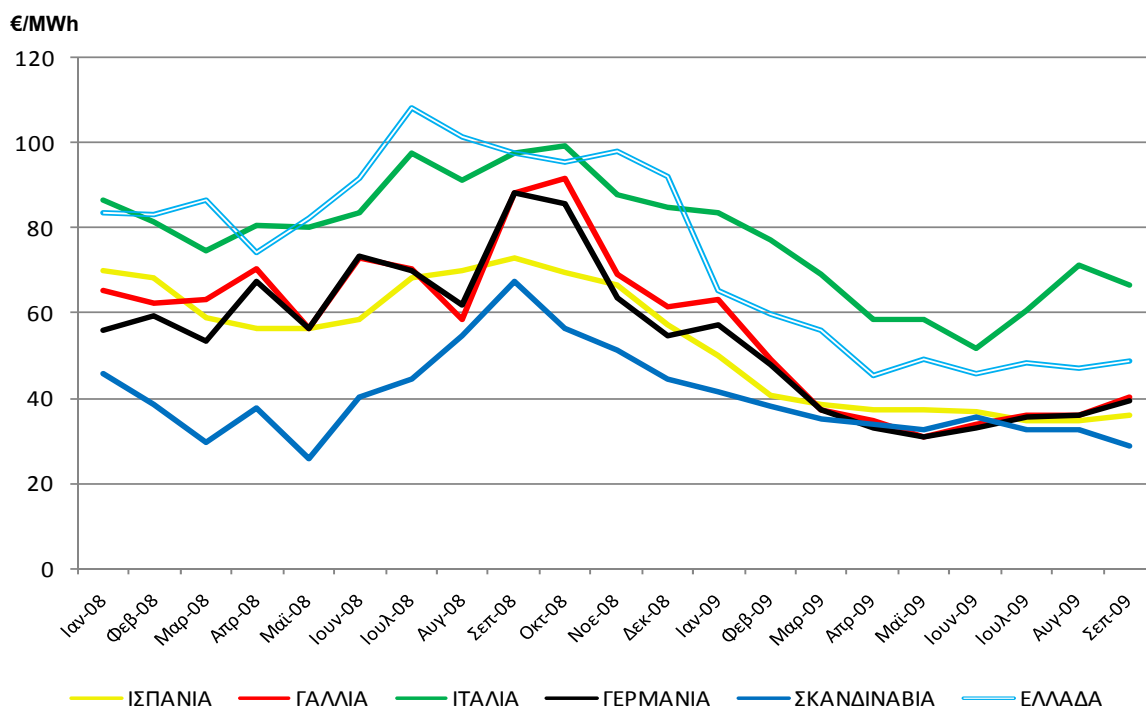
(Πηγή : E-Control and VaasaEET)

17

Από τον πίνακα αυτό, είναι φανερό ότι η καλή κερδοφορία της ΔΕΗ κατά το τρέχον έτος δεν εμποδίζει τον Έλληνα καταναλωτή να απολαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη των 15.



Σύγκριση Ευρωπαϊκών Τιμών Ενέργειας

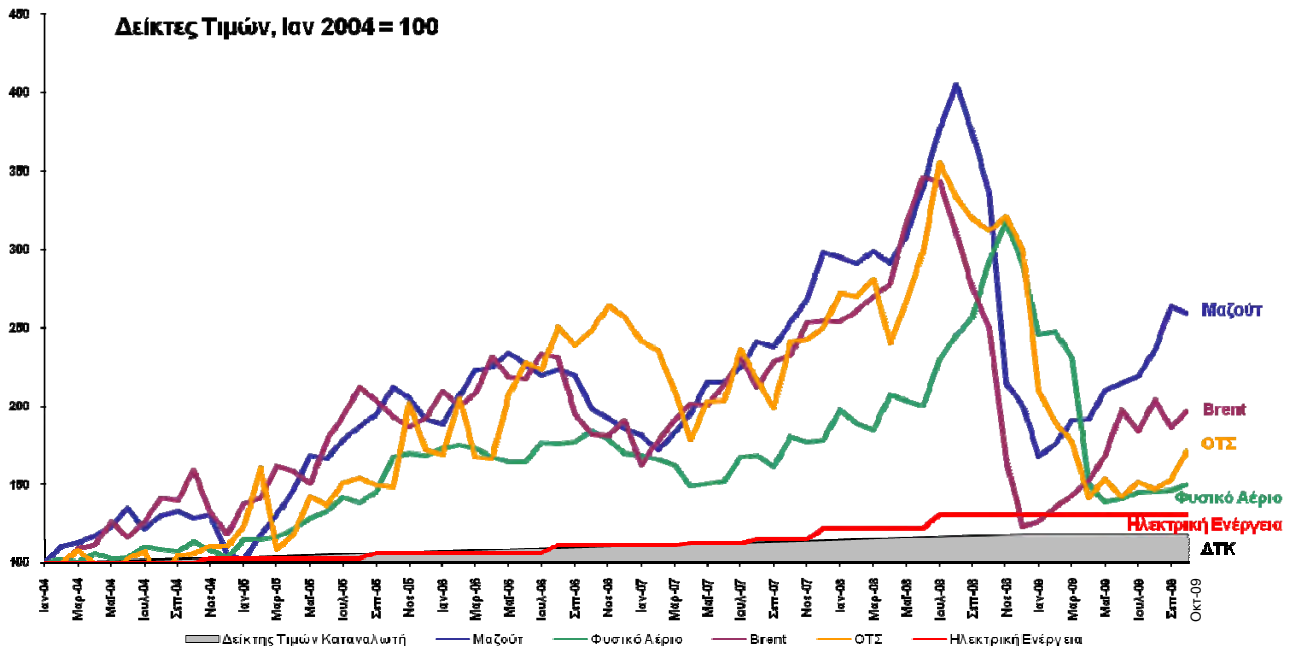


Το 2009, η Οριακή Τιμή Συστήματος στην Ελλάδα συγκλίνει με αυτή των βασικών Ευρωπαϊκών χωρών, καθώς το περιθώριο επάρκειας διευρύνεται.

Σε συνθήκες έλλειψης επάρκειας, όπως συνέβη το 2008, σημειώθηκε σημαντική αύξηση της Οριακής Τιμής Συστήματος, η οποία, κατά το μεγαλύτερο διάστημα του 2008, βρισκόταν στα υψηλότερα επίπεδα των Ευρωπαϊκών τιμών, με αποτέλεσμα τη σημαντική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της ΔΕΗ το έτος αυτό.



Η εξέλιξη των τιμολογίων ηλεκτρικής ενέργειας τα τελευταία χρόνια δεν ακολούθησε τις μεταβολές των τιμών καυσίμων και αγορών ενέργειας, οδηγώντας σε σημαντική μεταβλητότητα των οικονομικών αποτελεσμάτων



19

Η εξέλιξη των τιμολογίων ηλεκτρικής ενέργειας τα τελευταία χρόνια δεν ακολούθησε τις μεταβολές των τιμών καυσίμων και αγορών ενέργειας, οδηγώντας σε σημαντική μεταβλητότητα των οικονομικών αποτελεσμάτων.

Οι παράγοντες που προκαλούν τη μεταβλητότητα αυτή είναι: οι διακυμάνσεις των τιμών των καυσίμων, η διακύμανση της Οριακής Τιμής Συστήματος - το επίπεδο της οποίας καθορίζεται και από τις συνθήκες επάρκειας, όπως προαναφέρθηκε, και η υποχρέωση της ΔΕΗ να λειτουργεί ως τελευταίο καταφύγιο - κάτι που υπαγορεύει τη λειτουργία μερικών από τις παλιές και μη αποδοτικές μονάδες.

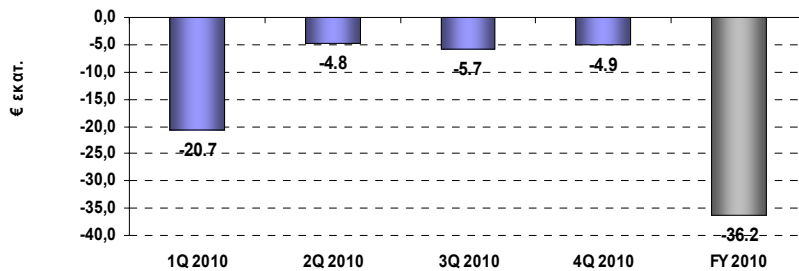
Όλοι αυτοί οι παράγοντες θα πρέπει να αντιμετωπιστούν προκειμένου να επιτευχθεί και να διατηρηθεί το επίπεδο κερδοφορίας που απαιτείται για τη χρηματοδότηση της αντικατάστασης και του εκσυγχρονισμού των μονάδων μας, ώστε να βελτιωθεί η αποδοτικότητά τους και να είναι φιλικότερα προς το περιβάλλον, προκειμένου τα τιμολόγια να παραμείνουν χαμηλά και στο μέλλον.



Μια ρήτρα καυσίμων που να αντανakλά με ακρίβεια τις μεταβολές των τιμών είναι αναγκαία για τον περιορισμό της μεταβλητότητας των οικονομικών αποτελεσμάτων ...

Με βάση τις τρέχουσες τιμές καυσίμων, η εφαρμογή της ρήτρας καυσίμων το 2010 θα έχει σαν αποτέλεσμα μικρή μείωση τιμολογίων.

Επίδραση της ρήτρας καυσίμων (€ εκατ) ανά τρίμηνο και στο σύνολο του έτους 2010



Τρίμηνο	Τιμολογιακή Επίπτωση (€/MWh)
1Q 2010	-1.47
2Q 2010	-0.35
3Q 2010	-0.35
4Q 2010	-0.35

Οι τιμές αναφοράς έχουν καθοριστεί στα τέλη του 2007 και είναι 290€/Mt για το μαζούτ και 25.5€/MWht για το Φυσικό Αέριο

20

Προκειμένου να περιορισθεί η μεταβλητότητα των οικονομικών αποτελεσμάτων που απορρέει από τις μεταβολές στις τιμές των καυσίμων, είναι αναγκαία η εφαρμογή ρήτρας καυσίμου, η οποία δρα σαν ουδέτερος μηχανισμός μεταξύ της Εταιρείας και του καταναλωτή.

Η εγκεκριμένη ρήτρα καυσίμου αποσκοπεί στον περιορισμό της μεταβλητότητας που σχετίζεται με τις μεταβολές των τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου στο διασυνδεδεμένο σύστημα.

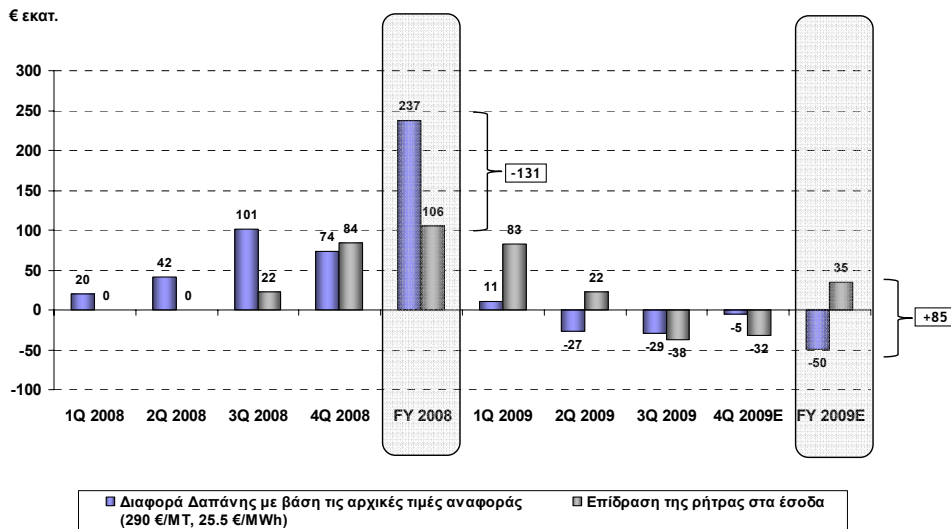
Η ρήτρα δεν εφαρμόστηκε τα τελευταία δύο χρόνια και η εφαρμογή της πρόκειται να ξεκινήσει την 1^η Ιανουαρίου 2010.

Οι τιμές αναφοράς έχουν καθοριστεί στα τέλη του 2007 και είναι 290€/Mt για το μαζούτ και 25.5€/MWht για το Φυσικό Αέριο.

Με βάση τις τρέχουσες τιμές καυσίμων, πετρέλαιο Brent στα 78\$/bbl και ισοτιμία 1.47 \$/€, οι οποίες μεταφράζονται σε 320 €/MT για το μαζούτ και 25.8 €/MWht για το Φυσικό Αέριο, εκτιμάται ότι η εφαρμογή της εγκεκριμένης ρήτρας καυσίμων το 2010, θα έχει ως αποτέλεσμα μια μικρή μείωση στα τιμολόγια και μια αρνητική επίπτωση στα έσοδα της τάξης των €36 εκατ.



... όμως η εγκεκριμένη ρήτρα καυσίμων δεν αντανακλά με ακρίβεια το χρόνο και την επίδραση των μεταβολών των τιμών



21

Αν η ρήτρα καυσίμων είχε εφαρμοστεί από τις αρχές του 2008, όταν καθορίστηκαν οι τιμές αναφοράς, η ΔΕΗ θα είχε ανακτήσει 106 εκατ. Ευρώ το 2008 έναντι επιπλέον δαπανών για καύσιμα στο διασυνδεδεμένο σύστημα 237 εκατ. Ευρώ. Ακόμη 105 εκατ. Ευρώ θα είχαν ανακτηθεί, με χρονική υστέρηση, το 1^ο εξάμηνο του 2009, παρά την καθοδική πορεία των τιμών του πετρελαίου. Αυτό δείχνει ότι η συγκεκριμένη ρήτρα δεν εξασφαλίζει ένα μηχανισμό άμεσης αντίδρασης, γεγονός που δεν γίνεται εύκολα κατανοητό από τον πελάτη.

Παρομοίως, το 2009, παρά το ότι σε ετήσια βάση οι δαπάνες καυσίμων στο διασυνδεδεμένο σύστημα, σε σχέση με τις τιμές αναφοράς, εκτιμάται ότι θα ήταν μειωμένες κατά περίπου 50 εκατ. Ευρώ, η ρήτρα καυσίμων θα είχε μια θετική επίπτωση στα έσοδα της ΔΕΗ της τάξης των 35 εκατ. Ευρώ, οδηγώντας σε μια συνολική θετική επίδραση για τη ΔΕΗ 85 Εκατ. Ευρώ. Αυτό σημαίνει, ότι, παρά την επικρατούσα αντίληψη, όπως εξελίσσονται οι τιμές καυσίμων το 2009, η αναβολή της εφαρμογής της ρήτρας από τον Ιαν. 2009 στον Ιαν. 2010 δεν θα ωφελήσει τη ΔΕΗ.

Είναι ξεκάθαρο ότι η εγκεκριμένη ρήτρα δεν αντανακλά με ακρίβεια το χρόνο και την επίδραση των μεταβολών των τιμών. Αυτό οφείλεται στην ύπαρξη πρωτεύοντων ($\pm 10\%$) και δευτερευόντων ($\pm 20\%$) ορίων και στη χρονική υστέρηση που απορρέει από την τριμηνιαία εφαρμογή.

Επομένως, πιστεύουμε ότι, όπως έχει αποφασιστεί, πρέπει να εφαρμοστεί ρήτρα καυσίμων, με υποβολή αιτήματος στη ΡΑΕ να επανεξεταστεί ο μηχανισμός, προκειμένου να αντανακλά με περισσότερη ακρίβεια το χρόνο και το ύψος των μεταβολών των τιμών των καυσίμων.



Επενδυτικό Πρόγραμμα Παραγωγής: Εγκατάσταση Θερμοηλεκτρικών Μονάδων στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα

Μονάδα	Καύσιμο	Εγκατεστημένη Ισχύς (MW)	Έτος Λειτουργίας	Στάδιο
Αλιβέρι V	Φυσικό Αέριο	427	2011	Υπό Κατασκευή
Μεγαλόπολη V	Φυσικό Αέριο	835	2012	Έγινε Ανάθεση
Πτολεμαΐδα V	Λιγνίτης	550-660	2016	Εγκρίθηκε η Προκήρυξη από ΔΣ
Μελίτη II	Λιγνίτης	350-450	2016	Εγκρίθηκε η Προκήρυξη από ΔΣ
Αλιβέρι VI	Λιθάνθρακας	800		Επανεξέταση
Λάρυμνα	Λιθάνθρακας	800		Επανεξέταση

Υπό κατασκευή ή έχει ανατεθεί

Προετοιμασία Προκήρυξης

Επανεξέταση

22

Η εκτέλεση του επενδυτικού προγράμματος της Παραγωγής είναι καθοριστικής σημασίας για την επίτευξη των στόχων του Επιχειρησιακού Σχεδίου. Παρά τις κάποιες καθυστερήσεις, οι οποίες οφείλονται κυρίως σε εξωγενείς παράγοντες, έχει σημειωθεί σημαντική πρόοδος.

- Εκδόθηκαν πρόσφατα οι οικοδομικές άδειες για τη Μονάδα Φυσικού Αερίου στο Αλιβέρι ισχύος 427 MW και ξεκίνησε η κατασκευή της. Η Μονάδα αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία στα τέλη του 2011.

Προχωρήσαμε στην ανάθεση της κατασκευής της Μονάδας Φυσικού Αερίου ισχύος 835MW στη Μεγαλόπολη, η οποία αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία το 2012.

Έχουν ολοκληρωθεί τα τεύχη προκήρυξης του διαγωνισμού για τη Λιγνιτική Μονάδα στην Πτολεμαΐδα ισχύος 550-660 MW και εργαζόμαστε για την εξασφάλιση των προϋποθέσεων για την ομαλή συντέλεση της απαλλοτρίωσης των οικισμών Ποντοκώμης και Μαυροπηγής. Θα προχωρήσουμε με την προκήρυξη αμέσως μόλις λάβουμε την προκαταρκτική περιβαλλοντική έγκριση.

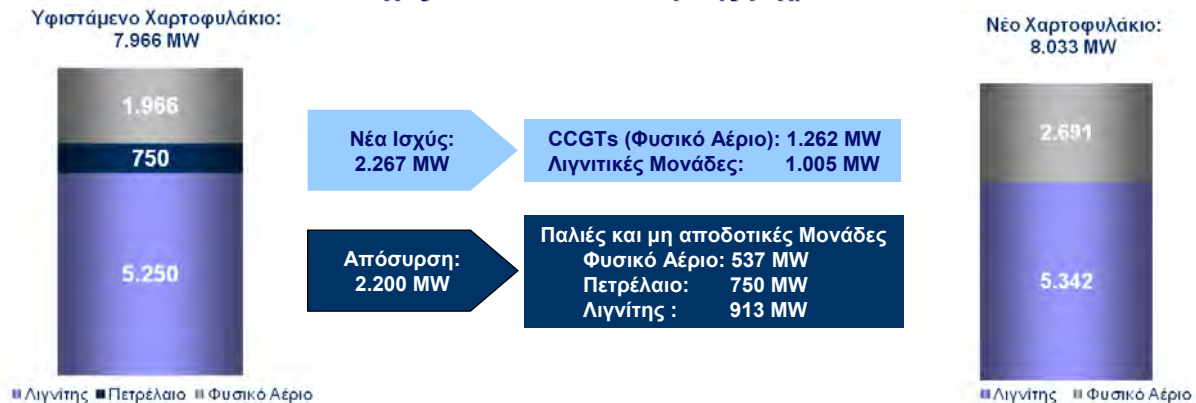
Είμαστε έτοιμοι να προχωρήσουμε με τη δεύτερη προκήρυξη για τη Λιγνιτική Μονάδα Μελίτη II ισχύος 350 - 450 MW μόλις ληφθεί η απόφαση από την Πολιτεία για την ανάθεση της εκμετάλλευσης του τμήματος του Ορυχείου της Βεύης που δεν ανήκει στη ΔΕΗ. Η ανάθεση αυτή και η συνεκμετάλλευση του κοιτάσματος, ανάμεσα στην εταιρεία στην οποία θα γίνει η ανάθεση και τη ΔΕΗ, είναι απολύτως αναγκαία προϋπόθεση για να μπορέσει η ΔΕΗ να εκμεταλλευθεί αποτελεσματικά το δικό της κοιτάσμα στην περιοχή προκειμένου να πετύχουμε την τροφοδοσία και των δύο μονάδων στη Μελίτη.

Το επενδυτικό πρόγραμμα για την κατασκευή των δυο λιθανθρακικών Μονάδων (Αλιβέρι VI και Λάρυμνα) επανεξετάζεται μετά την απόφαση της Πολιτείας να εξαιρέσει το λιθάνθρακα από το ενεργειακό μείγμα της χώρας.



Επενδυτικό Πρόγραμμα Παραγωγής: Σύγκριση Υφισταμένου και Νέου Χαρτοφυλακίου Θερμοηλεκτρικών Μονάδων στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα εξαιρουμένων των Λιθανθρακικών Μονάδων

Νέα Ισχύς και Πλάνο Απόσυρσης μέχρι το 2016



Το νέο χαρτοφυλάκιο, με την προσθήκη μονάδων νέας τεχνολογίας, θα οδηγήσει σε:

- Πιο αποδοτικές και ανταγωνιστικές Μονάδες → Το Λειτουργικό Κόστος (καυσίμου), €/MWh, θα μειωθεί κατά 10%.
- Μείωση εκπομπών CO₂ → CO₂ emissions, g/KWh, will be reduced by 15%
- Μείωση εκπομπών σωματιδίων, SO₂ και NO_x → Οι εκπομπές σωματιδίων, SO₂ και NO_x (g/KWh) θα μειωθούν κατά 55%, 75% και 15%, αντίστοιχα. 23

Σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της ΔΕΗ η νέα ισχύς που θα προστεθεί στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα μέχρι το 2016, εξαιρουμένων των δύο λιθανθρακικών Μονάδων, ανέρχεται σε 2.267 MW.

1.262 MW αφορούν Μονάδες Συνδυασμένου Κύκλου με καύσιμο Φυσικό Αέριο και τα υπόλοιπα 1.005 MW αφορούν Λιγνιτικές Μονάδες.

Ταυτόχρονα, πρόκειται να αποσυρθούν παλιές και μη αποδοτικές Μονάδες με καύσιμο λιγνίτη, πετρέλαιο και φυσικό αέριο, των οποίων η ισχύς ανέρχεται σε 2.200MW.

Ως αποτέλεσμα η εγκατεστημένη ισχύς του χαρτοφυλακίου Θερμοηλεκτρικών Μονάδων στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα θα είναι το 2016 στα ίδια περίπου επίπεδα με σήμερα, δηλαδή 8.000 MW και θα αποτελείται από Λιγνιτικές Μονάδες και Μονάδες Φυσικού Αερίου.

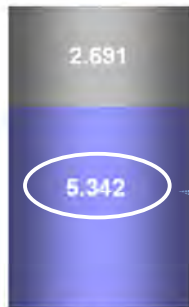
Με την προσθήκη μονάδων νέας τεχνολογίας, θα επιτύχουμε:

- Αύξηση της απόδοσης (μείωση κόστους καυσίμου κατά 10%),
- Μείωση εκπομπών CO₂ (κατά 15%), και
- Μείωση εκπομπών σωματιδίων, SO₂ και NO_x (κατά 55%, 75% and 15% αντίστοιχα).



Επενδυτικό Πρόγραμμα Παραγωγής : Νέα Ισχύς και Πρόγραμμα Αποσυρσης για μετά το 2016 (1)

Νέο Χαρτοφυλάκιο:
8.033 MW



■ Φυσικό Αέριο ■ Λιγνίτης

- Ένας αριθμός κρίσιμων Μονάδων Βάσης (συνολική ισχύς: 2.000 – 3.000 MW) μπορεί να χρειασθεί να αποσυρθεί, νωρίτερα απ' ό,τι σχεδιάζεται, λόγω:
 - ➔ Νέων αυστηρότερων περιβαλλοντικών απαιτήσεων (η τελική έκδοση της Νέας Οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης για βιομηχανικές εκπομπές είναι προς έγκριση και αναμένεται το αργότερο μέσα στους επόμενους έξι μήνες).
 - ➔ Απαξίωσης (τεχνικής και οικονομικής) των Μονάδων.

- Αναμένοντας την οριστικοποίηση των περιβαλλοντικών απαιτήσεων που θα τεθούν με τη νέα Οδηγία της Ε.Ε., η ΔΕΗ επανεξετάζει τη Στρατηγική Παραγωγής, για την περίοδο μετά το 2016, δηλ.:
 - ✓ Αναβάθμιση ορισμένων Μονάδων, με σημαντικό υπολειπόμενο χρόνο ζωής, βελτιώνοντας ή προσθέτοντας αντιρρυπαντικό εξοπλισμό για την επίτευξη πλήρους συμμόρφωσης με τις νέες περιβαλλοντικές απαιτήσεις, ή/και
 - ✓ Κατασκευή Μονάδων με την καλύτερη δυνατή διαθέσιμη τεχνολογία για την αντικατάσταση Μονάδων Βάσης που πρόκειται να αποσυρθούν

24

Ένας αριθμός κρίσιμων Μονάδων Βάσης (συνολική ισχύς: 2.000 – 3.000 MW) μπορεί να χρειασθεί να αποσυρθεί, νωρίτερα απ' ό,τι σχεδιάζεται, λόγω:

- Νέων αυστηρότερων περιβαλλοντικών απαιτήσεων (η τελική έκδοση της Νέας Οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης για βιομηχανικές εκπομπές είναι προς έγκριση και αναμένεται το αργότερο μέσα στους επόμενους έξι μήνες), και
- Απαξίωσης (τεχνικής και οικονομικής) των Μονάδων.

Αναμένοντας την οριστικοποίηση των περιβαλλοντικών απαιτήσεων που θα τεθούν με τη νέα Οδηγία της Ε.Ε., η ΔΕΗ επανεξετάζει τη Στρατηγική Παραγωγής, για την περίοδο μετά το 2016, δηλ.:

- Αναβάθμιση ορισμένων Μονάδων, με σημαντικό υπολειπόμενο χρόνο ζωής, βελτιώνοντας ή προσθέτοντας αντιρρυπαντικό εξοπλισμό για την επίτευξη πλήρους συμμόρφωσης με τις νέες περιβαλλοντικές απαιτήσεις, ή/και
- Κατασκευή Μονάδων με την καλύτερη δυνατή διαθέσιμη τεχνολογία για την αντικατάσταση Μονάδων Βάσης που πρόκειται να αποσυρθούν



Επενδυτικό Πρόγραμμα Παραγωγής : Νέα Ισχύς και Πρόγραμμα Απόσυρσης για μετά το 2016 (1)

Οι εναλλακτικές που εξετάζονται για την προσθήκη νέας ισχύος είναι: Αναβάθμιση Παλιών Λιγνιτικών Μονάδων, Μονάδες Φυσικού Αερίου, Νέες Λιγνιτικές Μονάδες (με ή χωρίς CCS) και Λιθανθρακικές Μονάδες (με ή χωρίς CCS) με τα ακόλουθα χαρακτηριστικά εκπομπών σε σχέση με τις παλιές Λιγνιτικές Μονάδες:

	Εκπομπές CO ₂ (g/KWh,net)	Τρόπος Λειτουργίας	Καύσιμο
Παλιές Λιγνιτικές Μονάδες	1300	Μονάδες Βάσης	Εγχώριος Λιγνίτης
Αναβάθμιση παλιών λιγν. Μον. με CCS	140	Μονάδες Βάσης	Εγχώριος Λιγνίτης
CCGTs	360	Μονάδες Ενδιάμεσου Φορτίου και Αιχμής	Εισαγόμενο Φυσικό Αέριο
Νέες Λιγνιτικές Μονάδες	140 με CCS 940 χωρίς CCS	Μονάδες Βάσης	Εγχώριος Λιγνίτης
Λιθανθρακικές Μονάδες	115 με CCS 770 χωρίς CCS	Μονάδες Βάσης	Εισαγόμενος Λιθάνθρακας

Προκειμένου η επιλογή ανάμεσα στους τύπους των Μονάδων να είναι συνεπής με τη στρατηγική της ΔΕΗ, θα πρέπει να εξασφαλιστεί η αξιοπιστία της παροχής ηλεκτρικής ενέργειας διατηρώντας χαμηλές τιμές για τον πελάτη και βελτιώνοντας δραστικά το περιβαλλοντικό μας αποτύπωμα

Η ΔΕΗ εξετάζει προτάσεις από εταιρείες με ανάλογη εμπειρία σχετικά με τις προαναφερθείσες τεχνολογίες για την αντικατάσταση Μονάδων Βάσης.

25

Οι εναλλακτικές που εξετάζονται για την προσθήκη νέας ισχύος είναι: Αναβάθμιση Παλιών Λιγνιτικών Μονάδων, Μονάδες Φυσικού Αερίου, Νέες Λιγνιτικές Μονάδες (με ή χωρίς CCS) και Λιθανθρακικές Μονάδες (με ή χωρίς CCS).

Τα χαρακτηριστικά εκπομπών για κάθε τύπο Μονάδας που εξετάζεται σε σύγκριση με αυτά των παλιών Λιγνιτικών Μονάδων παρουσιάζονται στη διαφάνεια.

Προκειμένου η επιλογή ανάμεσα στους τύπους των Μονάδων να είναι συνεπής με τη στρατηγική της ΔΕΗ, θα πρέπει να:

εξασφαλίζεται η αξιοπιστία της παροχής ηλεκτρικής ενέργειας διατηρώντας χαμηλές τιμές για τον πελάτη και βελτιώνοντας δραστικά το περιβαλλοντικό μας αποτύπωμα.

Η ΔΕΗ εξετάζει προτάσεις από εταιρείες με ανάλογη εμπειρία σχετικά με τις προαναφερθείσες τεχνολογίες για την αντικατάσταση Μονάδων Βάσης.



Επενδυτικό Πρόγραμμα Παραγωγής: Πρόγραμμα Εγκατάστασης Υδροηλεκτρικών Σταθμών στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα

Σταθμός Παραγωγής	Μονάδα	Εγκατεστημένη Ισχύς (MW)	Έτος Λειτουργίας	Στάδιο
Μεσοχώρα	I,II	160	2011	Σε αποπεράτωση
Ιλαρίωνας	I,II	153	2011	Σε αποπεράτωση
Μετσοβίτικο	I,II	29	2012	Νέα Προκήρυξη

Υπό κατασκευή
ή έχει ανατεθεί

Προετοιμασία
Προκήρυξης

Επανεξέταση

Η ΔΕΗ υλοποιεί επίσης ένα πρόγραμμα κατασκευής Υδροηλεκτρικών Σταθμών συνολικής ισχύος 342 MW στο διασυνδεδεμένο σύστημα.

Οι Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί της Μεσοχώρας και του Ιλαρίωνα εκτιμάται ότι θα τεθούν σε λειτουργία το 2011, ενώ έχουν εγκριθεί από το ΔΣ τα τεύχη προκήρυξης για τον Σταθμό στο Μετσοβίτικο και θα προχωρήσουμε σύντομα με την προκήρυξη. Ο Σταθμός αυτός αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία στα μέσα του 2012.



Επενδυτικό Πρόγραμμα Παραγωγής: Πρόγραμμα Εγκατάστασης Μονάδων στα Νησιά

Σταθμός Παραγωγής	Καύσιμο	Εγκατεστημένη Ισχύς (MW)	Έτος Λειτουργίας	Στάδιο
Ρόδος	Μαζούτ χαμηλού θείου	115	2011	Υπεγράφη Σύμβαση
Αθερινόλακκος, Κρήτη	Μαζούτ χαμηλού θείου/Φυσικό Αέριο	100	2013	Νέα Προκήρυξη
Παλαιοί Γαλήνοι, Κρήτη	Φυσικό Αέριο/Diesel	250	2015	Απόκτηση Γης
Παλαιοί Γαλήνοι, Κρήτη	Φυσικό Αέριο/Diesel	250	2015	Απόκτηση Γης
Λέσβος	Μαζούτ χαμηλού θείου	120	2015	Σε διαδικασία αδειοδότησης
Διασύνδεση Κυκλάδων			2014	Προετοιμασία Προκήρυξης

Υπό κατασκευή ή έχει ανατεθεί

Προετοιμασία Προκήρυξης

Επανεξέταση

27

Συνεχίζεται το πρόγραμμα εγκατάστασης Μονάδων στα νησιά.

Υπεγράφη η σύμβαση για την κατασκευή του Σταθμού στη Νότια Ρόδο ισχύος 115 MW, με καύσιμο μαζούτ χαμηλού θείου. Ο Σταθμός αναμένεται να ξεκινήσει να λειτουργεί το 4^ο τρίμηνο του 2011 και να βρίσκεται σε πλήρη λειτουργία το 1^ο τρίμηνο του 2012.

Εγκρίθηκαν από το ΔΣ τα τεύχη προκήρυξης για τη μονάδα ΑΗΣ Αθερινόλακκου με καύσιμο μαζούτ χαμηλού θείου ισχύος 100 MW και είμαστε έτοιμοι να προχωρήσουμε με την προκήρυξη. Ο Σταθμός αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία στα μέσα του 2013.

Τέλος, εγκρίθηκε η Μελέτη Περιβαλλοντικών επιπτώσεων της Διασύνδεσης των Κυκλάδων και αποφασίστηκε να ξεκινήσουν οι διαδικασίες προετοιμασίας της σχετικής προκήρυξης για την επιλογή αναδόχου.

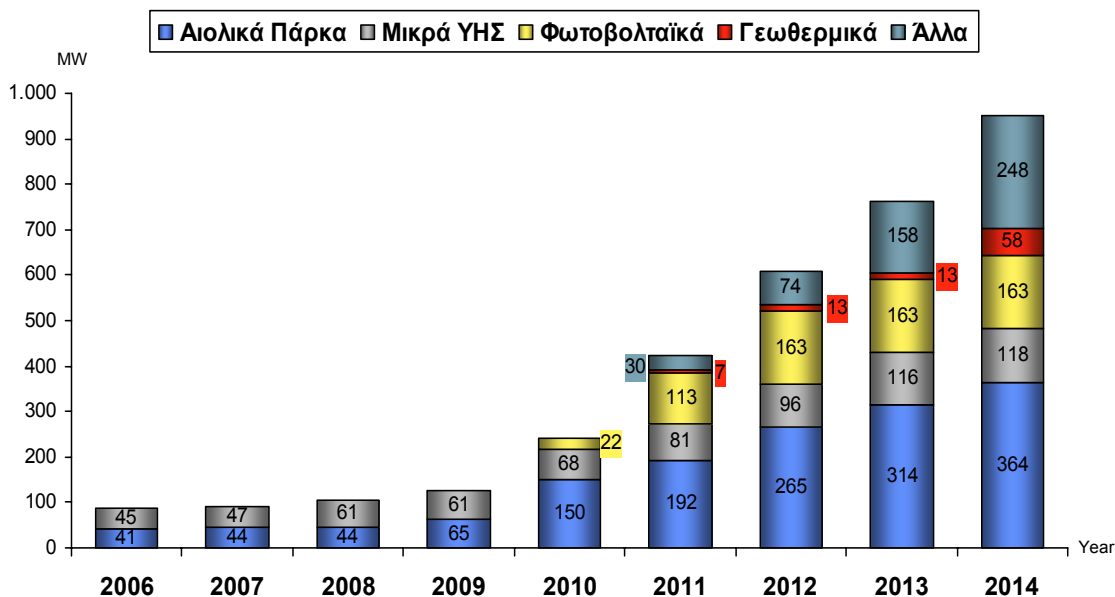
Το έργο της Διασύνδεσης των Κυκλάδων είναι ένα έργο με το οποίο εξασφαλίζεται:

- Η επαρκής και αξιόπιστη παροχή ηλεκτρικής ενέργειας στα νησιά Σύρο, Πάρο, Νάξο και Μύκονο.
- Η βελτίωση της ποιότητας της παρεχόμενης ενέργειας.
- Η βελτίωση των περιβαλλοντικών συνθηκών στα νησιά λόγω της κατάργησης ή της θέσης σε ψυχρή εφεδρεία των αυτόνομων σταθμών παραγωγής.
- Η δυνατότητα μελλοντικής αξιοποίησης του γεωθερμικού δυναμικού της Μήλου, καθώς και η απορρόφηση ενδεχόμενης αιολικής ενέργειας.



Η ΔΕΗ Ανανεώσιμες στοχεύει να φθάσει στο 1 GW εγκατεστημένη ισχύ έως το 2014, επενδύοντας €2 δισ.

Σύνολο εγκατεστημένης ισχύος (τέλος χρόνου)



Source: Public Power Company Renewables Analysis

28

Ο στόχος της ΔΕΗ Ανανεώσιμες είναι να φθάσει περίπου το 1 GW εγκατεστημένη ισχύ το 2014, επενδύοντας 2 δισ. Ευρώ.

Μέχρι σήμερα έχουμε αυξήσει την εγκατεστημένη ισχύ σε 125 MW και έχουμε ένα σημαντικό αριθμό έργων υπό κατασκευή ή αδειοδότηση.



Πρόγραμμα εγκατάστασης ισχύος για Αιολικά Πάρκα

Επένδυση	Τύπος Ανανεώσιμης	Εγκατεστημένη Ισχύς ¹ (MW)	Έτος Λειτουργίας	Στάδιο
Βοιωτία ²	Αιολικό Πάρκο	17.7	2009	Σε λειτουργία
Πάρος	Αιολικό Πάρκο	2.7	2009	Υπό Κατασκευή
Στόχοι Εξαγοράς	Αιολικό Πάρκο	57.5	2010	Σε προχωρημένες διαπραγματεύσεις
Μικρά Αιολικά (Ρόδος, Λέσβος)	Αιολικό Πάρκο	7,6	2010	Προς Κατασκευή
Μικρά Αιολικά [Κρήτη (Ακούμια, Κόπρινο), Λήμνος, Σάμος (Μαραθόκαμπος, Πυθαγόρειο)]	Αιολικό Πάρκο	20.2	2010	Προς Κατασκευή
Μικρά Αιολικά (Σίφνος, Κεφαλονιά, Λεύκάδα, Μύκονος, Τήνος, Άνδρος)	Αιολικό Πάρκο	20.5	2011	Προς Ανάθεση
Μουζάκι ²	Αιολικό Πάρκο	14.7	2011	Προς Ανάθεση ⁴
Αντικατάσταση παλαιών Ανεμογεννητριών I	Αιολικό Πάρκο	6.0	2011	Υπό Αδειοδότηση
Αντικατάσταση παλαιών Ανεμογεννητριών II	Αιολικό Πάρκο	8.0	2012	Υπό Αδειοδότηση
Άνδρος ³	Αιολικό Πάρκο	58.8	2012	Υπό Αδειοδότηση

1. Ισχύς που αφορά τη ΔΕΗ Ανανεώσιμες. 2. Ανάπτυξη από Κοινοπραξία : ΔΕΗ Ανανεώσιμες και EDF Energies Nouvelles 3. Ανάπτυξη από Κοινοπραξία: ΔΕΗ Ανανεώσιμες και Platina Finance. 4. Αναμένεται σχετική απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας, ωστόσο αναμένεται θετική εξέλιξη στις αρχές του 2010.

29

-Το 2009, ολοκληρώσαμε την κατασκευή και θέσαμε σε λειτουργία, ένα από τα μεγαλύτερα αιολικά πάρκα στην Ελλάδα, συνολικής ισχύος 38 MW, σε κοινοπραξία με την EDF Energies Nouvelles.

-Ξεκινήσαμε επίσης την κατασκευή 9 αιολικών πάρκων σε 7 νησιά, συνολικής ισχύος 35 MW, από τα οποία αυτό στην Πάρο θα έχει ολοκληρωθεί μέσα στη χρονιά.

-Προχωράμε με την διαδικασία αδειοδότησης για διάφορα αιολικά πάρκα, όπως στο Μουζάκι, ισχύος 30 MW, και στην Άνδρο, ισχύος 120MW, των οποίων η κατασκευή θα μπορούσε να ξεκινήσει μέσα στο 2010.



Πρόγραμμα εγκατάστασης ισχύος για Φωτοβολταϊκά

Επένδυση	Τύπος Ανανεώσιμης	Εγκατεστημένη Ισχύς ¹ (MW)	Έτος Λειτουργίας	Στάδιο
Άλλα Φωτοβολταϊκά (Αθρινόλακκος, Στυλίδα I & II, Αιτωλικός I, Μικρά PV)	Φωτοβολταϊκό	11.0	2010	Υπό Αδειοδότηση
Μεγαλόπολη I	Φωτοβολταϊκό	11.0	2010	Προς Ανάθεση ²
Μεγαλόπολη II	Φωτοβολταϊκό	39.0	2011	Προς Ανάθεση ²
Αιτωλικός II	Φωτοβολταϊκό	4.2	2011	Υπό Αδειοδότηση
Κοινοπραξία με το βιομηχανικό τομέα της Τράπεζας Πειραιώς	Φωτοβολταϊκό	17.4	2011	Υπό Αδειοδότηση
Κοζάνη I & II	Φωτοβολταϊκό	30.0	2011	Υπό Αδειοδότηση
Πτολεμαίδα	GSP	50.0	2012	Υπό Αδειοδότηση

1. Ισχύς που αφορά τη ΔΕΗ Ανανεώσιμες 2. Αναμένεται σχετική απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας, ωστόσο η κατασκευή αναμένεται να ξεκινήσει στις αρχές του 2010

30

Το 2010 αναμένεται να ξεκινήσει η κατασκευή ενός από τα μεγαλύτερα Φωτοβολταϊκά Πάρκα στην Ευρώπη, με εγκατεστημένη ισχύ 50 MW στην περιοχή της Μεγαλόπολης. Επίσης, το 2010 αναμένεται να ξεκινήσει η κατασκευή διαφόρων Φωτοβολταϊκών Πάρκων, με ισχύ από 180KW σε 30MW, όπως αυτό της Κοζάνης.



Πρόγραμμα εγκατάστασης ισχύος για Μικρά ΥΗΣ και Γεωθερμία

Επένδυση	Τύπος Ανανεώσιμης	Εγκατεστημένη Ισχύς ¹ (MW)	Έτος Λειτουργίας	Στάδιο
Ικαρία	Μικρό Υδροηλεκτρικό & Αιολικό Πάρκο (Υβριδικό)	6.5	2010	Υπό κατασκευή
Παπαδιά	Μικρό Υδροηλεκτρικό	0.5	2010	Υπό ή κοντά σε κατασκευή
Μικρά Υδροηλεκτρικά I (Αλατόπετρα, Μεσοχώρα, Ιλαρίωνας, Μακροχώρι II)	Μικρό Υδροηλεκτρικό	12.9	2011	Υπό ή κοντά σε κατασκευή
Μικρά Υδροηλεκτρικά II (Σμόκοβο II & IV, Λάδωνας, Καλαμάς, Πουρνάρι III)	Μικρό Υδροηλεκτρικό	14.6	2012	Υπό Αδειοδότηση
Τέμενος	Μικρό Υδροηλεκτρικό	15.0	2013	Υπό Αδειοδότηση
Μικρά Υδροηλεκτρικά III (Αρκουδόρεμα, Ιμαρέτ, Εστία Έδεσσας)	Μικρό Υδροηλεκτρικό	5.1	2013	Υπό Αδειοδότηση
Λέσβος I	Γεωθερμία	7.2	2011	Υπό Αδειοδότηση
Νίσυρος I & II	Γεωθερμία	5.7	2012	Υπό Αδειοδότηση

1. Ισχύς που αφορά τη ΔΕΗ Ανανεώσιμες

31

-Το 2010 αναμένεται να ολοκληρωθεί η κατασκευή του πρώτου Υβριδικού Σταθμού στην Ευρώπη, στην Ικαρία.

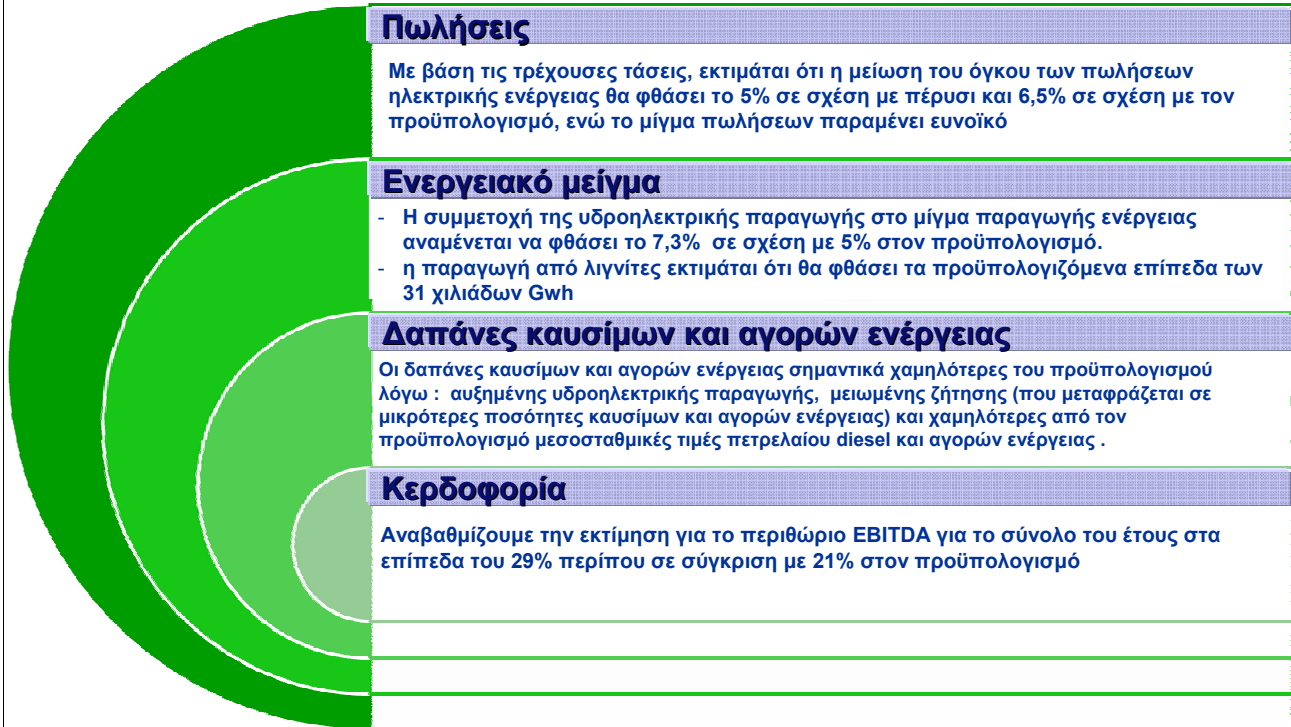
-Τέλος, αναφορικά με τη γεωθερμία, εκτιμούμε ότι θα ολοκληρώσουμε την αδειοδοτική διαδικασία για τη Λέσβο το 2010 και θα ξεκινήσουμε αμέσως μετά την κατασκευή του πρώτου γεωθερμικού σταθμού, ενώ θα ακολουθήσουν σταθμοί στη Νίσυρο και στη Μήλο.



Συνεργασίες	Αντικείμενο	Περιοχή	Έτος Λειτουργίας (εκτ.)	Στάδιο
Χαλυβουργική	880 MW CCGT	Ελλάδα	Q1 2013	Η Κοινοπραξία εγκρίθηκε από την Εθνική Επιτροπή Ανταγωνισμού Εκκρεμεί η μεταβίβαση της Άδειας
RWE	800 MW Λιθανθρακική Μονάδα	Αλβανία	2016	Σε αναμονή της Απόφασης της Κυβέρνησης για την υποβληθείσα πρόταση
Urbaser	2 sites of 25 MW Waste-to-Energy (WtE) Plant	Ελλάδα	N/A	Σε αναμονή της Απόφασης της Κυβέρνησης για προκήρυξη σχετικών έργων
Quantum Corporation και Τράπεζα Κύπρου	166 MW (2 ΥΗΣ)	Βοσνία	2015	Προς υποβολή σχετικής πρότασης στην Κυβέρνηση
SENCAP/ENEL	1,000 MW Λιγνιτική Μονάδα & Ορυχείο	Κόσσοβο	N/A	Σε αναμονή αποφάσεων της Κυβέρνησης σχετικά με τη διαγωνιστική διαδικασία
RWE	250 MW HPPs Cascade	Αλβανία	N/A	Σε αναμονή ανακοίνωσης της Κυβέρνησης για προκήρυξη

Σημαντική πρόοδος έχει επίσης γίνει αναφορικά με την ανάπτυξη κοινοπραξιών και συνεργασιών για επενδύσεις στην Ελλάδα και επέκταση σε νέες αγορές, όπως προβλέπεται από το Στρατηγικό μας Σχέδιο.

Η πρόοδος που έχει σημειωθεί, εμφανίζεται περιληπτικά στη διαφάνεια.



Σχετικά με τις εκτιμήσεις μας για το σύνολο του έτους, σημειώνεται ότι:

- Με βάση τις τρέχουσες τάσεις, εκτιμάται ότι η μείωση του όγκου των πωλήσεων ηλεκτρικής ενέργειας θα φθάσει το 5% σε σχέση με πέρυσι και 6,5% σε σχέση με τον προϋπολογισμό, ενώ το μίγμα πωλήσεων παραμένει ευνοϊκό καθώς η σημαντική πτώση της ζήτησης από βιομηχανικούς πελάτες συνεχίζει να ξεπερνά κατά πολύ τη πτώση της ζήτησης από οικιακούς και εμπορικούς πελάτες.
- Η συμμετοχή της υδροηλεκτρικής παραγωγής στο μίγμα παραγωγής ενέργειας αναμένεται να φθάσει το 7,3% σε σχέση με 5% στον προϋπολογισμό, ενώ η παραγωγή από λιγνίτες εκτιμάται ότι θα φθάσει τα προϋπολογιζόμενα επίπεδα των 31 χιλιάδων Gwh.
- Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την κάμψη της ζήτησης και τις χαμηλότερες, από τον προϋπολογισμό, μεσοσταθμικές τιμές πετρελαίου diesel και αγορών ενέργειας αναμένεται να οδηγήσει σε χαμηλότερες δαπάνες ενεργειακού ισοζυγίου έναντι του προϋπολογισμού.
- Αναβαθμίζουμε την εκτίμηση για το περιθώριο EBITDA για το σύνολο του έτους στα επίπεδα του 29% περίπου σε σύγκριση με 21% στον προϋπολογισμό



2009

Μια χρονιά με καλή απόδοση κεφαλαίων, δεδομένων των ευνοϊκών συνθηκών σε σύγκριση με τις προηγούμενες χρονιές, αλλά δεν είναι ακόμη στο επίπεδο εκείνο που επιτρέπει την απρόσκοπτη χρηματοδότηση του φιλόδοξου επενδυτικού μας προγράμματος, το οποίο κρίνεται αναγκαίο για να:

- συνεχίσουμε να προσφέρουμε αξιόπιστες υπηρεσίες,
- διατηρήσουμε τις χαμηλές μας τιμές, και
- να βελτιώσουμε δραστικά το περιβαλλοντικό μας αποτύπωμα

Προοπτικές

Νέα ρυθμιζόμενα τιμολόγια που αντανakλούν το κόστος (έχουν ήδη υποβληθεί προτάσεις στη ΡΑΕ) προκειμένου να:

- άρουν τις στρεβλώσεις μεταξύ και εντός των τιμολογίων
- επιτρέπουν να διατηρηθεί η υπάρχουσα διαφοροποίηση για ενεργειακά ευπαθείς ομάδες πελατών
- Επιτρέπουν τη συγχώνευση κατηγοριών πελατών που οδηγεί σε κατάρτιση μικρότερου αριθμού τιμολογίων
- ενσωματώνουν κατάλληλο μηχανισμό ρήτρας καυσίμου

Βελτίωση της αποδοτικότητάς μας με:

- ανανέωση του χαρτοφυλακίου των Μονάδων μας, και
- εξοικονόμηση δαπανών

Το 2009 εξελίσσεται σε μια χρονιά με καλή απόδοση κεφαλαίων, δεδομένων των ευνοϊκών συνθηκών σε σύγκριση με τις προηγούμενες χρονιές, αλλά δεν είναι ακόμη στο επίπεδο εκείνο που επιτρέπει την απρόσκοπτη χρηματοδότηση του φιλόδοξου επενδυτικού μας προγράμματος, το οποίο κρίνεται αναγκαίο για να:

- **συνεχίσουμε να προσφέρουμε αξιόπιστες υπηρεσίες,**
- **διατηρήσουμε τις χαμηλές μας τιμές, και**
- **να βελτιώσουμε δραστικά το περιβαλλοντικό μας αποτύπωμα.**

Προκειμένου να εξασφαλίσουμε την κερδοφόρα ανάπτυξή μας, οι κύριες προτεραιότητες της διοίκησης είναι:

Νέα ρυθμιζόμενα τιμολόγια που αντανakλούν το κόστος προκειμένου να:

- **άρουν τις στρεβλώσεις μεταξύ και εντός των τιμολογίων**
- **επιτρέπουν να διατηρηθεί η υπάρχουσα διαφοροποίηση για ενεργειακά ευπαθείς ομάδες πελατών**
- **επιτρέπουν τη συγχώνευση κατηγοριών πελατών που οδηγεί σε κατάρτιση μικρότερου αριθμού τιμολογίων**
- **ενσωματώνουν κατάλληλο μηχανισμό ρήτρας καυσίμου**

Καθώς και,

- **βελτίωση της αποδοτικότητάς μας με:**
- **ανανέωση του χαρτοφυλακίου των Μονάδων μας, και**
- **εξοικονόμηση δαπανών.**



DISCLAIMER

Μερικές από τις πληροφορίες που παρέχονται περιέχουν εκτιμήσεις / προβλέψεις για το μέλλον. Επισημαίνεται ότι η Εταιρία είναι εκτεθειμένη, μεταξύ άλλων, σε κινδύνους που σχετίζονται με τις μεταβολές της ισοτιμίας €/ΰ και των τιμών πετρελαίου, φυσικού αερίου, ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και δικαιωμάτων CO₂, οι οποίοι μπορεί να οδηγήσουν σε σημαντική απόκλιση των αποτελεσμάτων από τα προβλεπόμενα μεγέθη.