



ΔΕΗ ΑΕ

Οικονομικά Αποτελέσματα 1/1-30/9/2012

Αθήνα, 27 Νοεμβρίου 2012



Οικονομικά Αποτελέσματα 1/1/2012 – 30/9/2012

Γεώργιος Αγγελόπουλος
Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών



Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα

9Μ2012 / 9Μ2011

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Εννέαμηνο 2012	Εννέαμηνο 2011	Δ	Δ%
Κύκλος Εργασιών (*)	4.563,7	4.199,8	363,9	8,7
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	4.347,5	3.760,1	587,4	15,6
<i>Πωλήσεις Η-Ε σε GWh</i>	<i>39.947</i>	<i>37.414</i>	<i>2.533</i>	<i>6,8</i>
Δαπάνη Μισθοδοσίας	705,5	837,7	(132,2)	(15,8)
Υγρά Καύσιμα	743,9	622,9	121,0	19,4
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	<i>140,3</i>	<i>137,9</i>	<i>2,4</i>	<i>1,7</i>
Φυσικό Αέριο (**)	370,6	325,5	45,1	13,9
<i>Ειδικός φόρος κατανάλωσης</i>	<i>43,0</i>	<i>5,0</i>	<i>38,0</i>	
Αγορές Ενέργειας	1.331,4	751,8	579,6	77,1
<i>Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής</i>	<i>211,6</i>	<i>88,7</i>	<i>122,9</i>	<i>138,6</i>
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς (*)	77,3	229,4	(152,1)	(66,3)
Λοιπές Δαπάνες (Ελεγχόμενες)	419,5	422,8	(3,3)	(0,8)
Προβλέψεις	229,5	95,5	134,0	140,3
Εφάπαξ διευθέτηση εκκρεμοτήτων με ΔΕΠΑ που αφορά χρήσεις μέχρι 31.12.2011	191,7			
EBITDA	813,8	794,7	19,1	2,4
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA (%)	17,8%	18,9%		
Αποσβέσεις	480,8	505,5	(24,7)	(4,9)
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	176,7	129,9	46,8	36,0
<i>Χρηματοοικονομικά έξοδα</i>	<i>208,2</i>	<i>164,8</i>	<i>43,4</i>	<i>26,3</i>
<i>Χρηματοοικονομικά έσοδα</i>	<i>31,5</i>	<i>34,9</i>	<i>(3,4)</i>	<i>(9,7)</i>
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	156,7	138,4	18,3	13,2

(*) 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 εννέαμηνο του 2011 αφού δεν είχε ολοκληρωθεί ακόμα η απόσχιση του κλάδου Μεταφοράς.

(**) Η θετική επίπτωση στο εννέαμηνο του 2012 από τη νέα σύμβαση με τη ΔΕΠΑ ανέρχεται σε € 14,1 εκατ.

Η αύξηση των εσόδων από πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας κατά 15,6%, η μείωση της δαπάνης μισθοδοσίας κατά 15,8% σε συνδυασμό με την εφάπαξ διευθέτηση οικονομικών εκκρεμοτήτων με ΔΕΠΑ που αφορά χρήσεις μέχρι 31.12.2011, οδήγησαν σε αύξηση του EBITDA κατά 2,4% παρά την αύξηση των δαπανών E.I. κατά 31,4%.



Συνοπτικά Οικονομικά Αποτελέσματα

Γ' τρίμηνο 2012 / Γ' τρίμηνο 2011

ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ (€ εκατ.)	Γ' τρίμηνο 2012	Γ' τρίμηνο 2011	Δ	Δ%
Κύκλος Εργασιών (*)	1.625,7	1.488,3	137,4	9,2
Πωλήσεις Ηλεκτρικής Ενέργειας	1.545,0	1.331,3	213,7	16,1
Πωλήσεις Η-Ε σε GWh	14.937	13.814	1.123	8,1
Δαπάνη Μισθοδοσίας	226,9	280,3	(53,4)	(19,1)
Υγρά Καύσιμα	306,0	284,9	21,1	7,4
Ειδικός φόρος κατανάλωσης	62,1	66,3	(4,2)	(6,3)
Φυσικό Αέριο (**)	114,6	128,3	(13,7)	(10,7)
Ειδικός φόρος κατανάλωσης	13,9	5,0	8,9	
Αγορές Ενέργειας	519,2	300,0	219,2	73,1
Κάλυψη μεταβλητού κόστους μονάδων παραγωγής	86,9	48,4	38,5	79,5
Δαπάνη Χρήσεως Συστήματος Μεταφοράς (*)	47,8	78,4	(30,6)	(39,0)
Λοιπές Δαπάνες (Ελεγχόμενες)	159,8	150,3	9,5	6,3
Προβλέψεις	87,1	41,7	45,4	108,9
Εφάπαξ διευθέτηση εκκρεμοτήτων με ΔΕΠΑ που αφορά χρήσεις μέχρι 31.12.2011	191,7			
EBITDA	330,4	190,9	139,5	73,0
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ EBITDA (%)	20,3%	12,8%		
Αποσβέσεις	161,4	170,0	(8,6)	(5,1)
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έξοδα	59,8	48,2	11,6	24,1
Χρηματοοικονομικά έξοδα	69,7	59,5	10,2	17,1
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9,9	11,3	(1,4)	(12,4)
Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων	109,8	-47,0	156,8	(333,8)

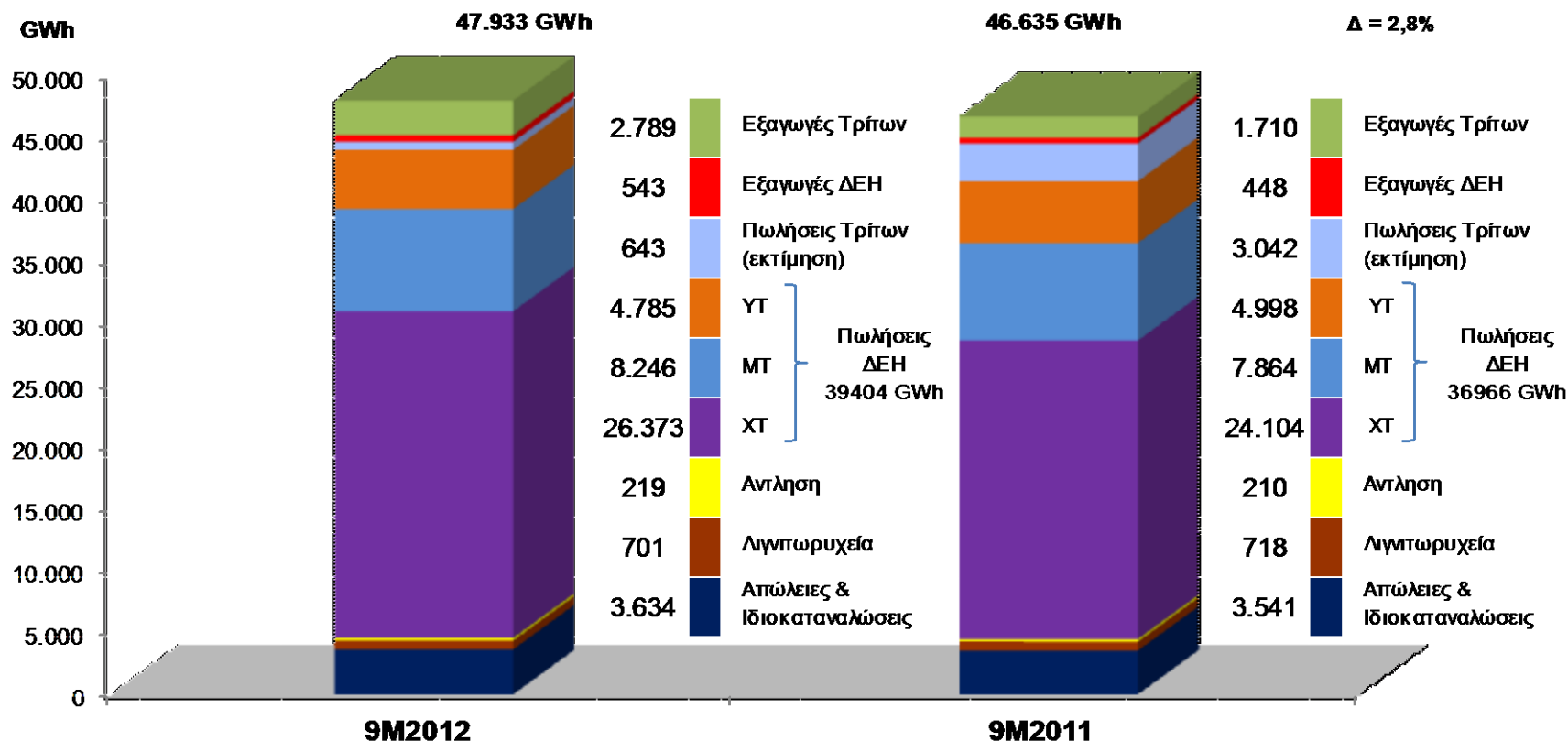
(*) Η συναλλαγή μεταξύ Μητρικής Εταιρείας και ΑΔΜΗΕ που αφορά τα τέλη για τη Χρέωση Χρήσης Συστήματος θεωρείται ενδοομιλική συναλλαγή και απαλείφεται επηρεάζοντας έτσι τόσο τον κύκλο εργασιών όσο και τη δαπάνη χρήσεως συστήματος μεταφοράς. Αυτό δεν ισχύει στο Γ' τρίμηνο 2011 αφού δεν είχε ολοκληρωθεί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

(**) Η αναδρομική μείωση των τιμών του Φυσικού Αερίου από 1.1.2012, έχει μια θετική επίδραση € 14,1 εκατ., η οποία εγγράφηκε στο 3ο τρίμηνο. Από το ποσό αυτό τα € 4,5 εκατ. αφορούν το 3ο τρίμηνο.

Εξαιρουμένης της θετικής επίπτωσης από τη συμφωνία με τη ΔΕΠΑ, το EBITDA του Γ' τριμήνου παρουσιάζει μείωση κατά 27,3%, καθώς η αύξηση του κόστους της χονδρεμπορικής αγοράς, λόγω και των στρεβλώσεων που σχετίζονται με το μηχανισμό ανάκτησης μεταβλητού κόστους και η αύξηση των προβλέψεων, υπεραντιστάθμισαν την αύξηση των εσόδων



Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας 9Μ2012 / 9Μ2011



Πωλήσεις ΔΕΗ :	39.404 GWh
Μερίδιο Πωλήσεων (εκτίμηση) :	98,4%

Πωλήσεις ΔΕΗ :	36.966 GWh
Μερίδιο Πωλήσεων (εκτίμηση) :	92,4%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	543 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	16,3%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	448 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	20,8%

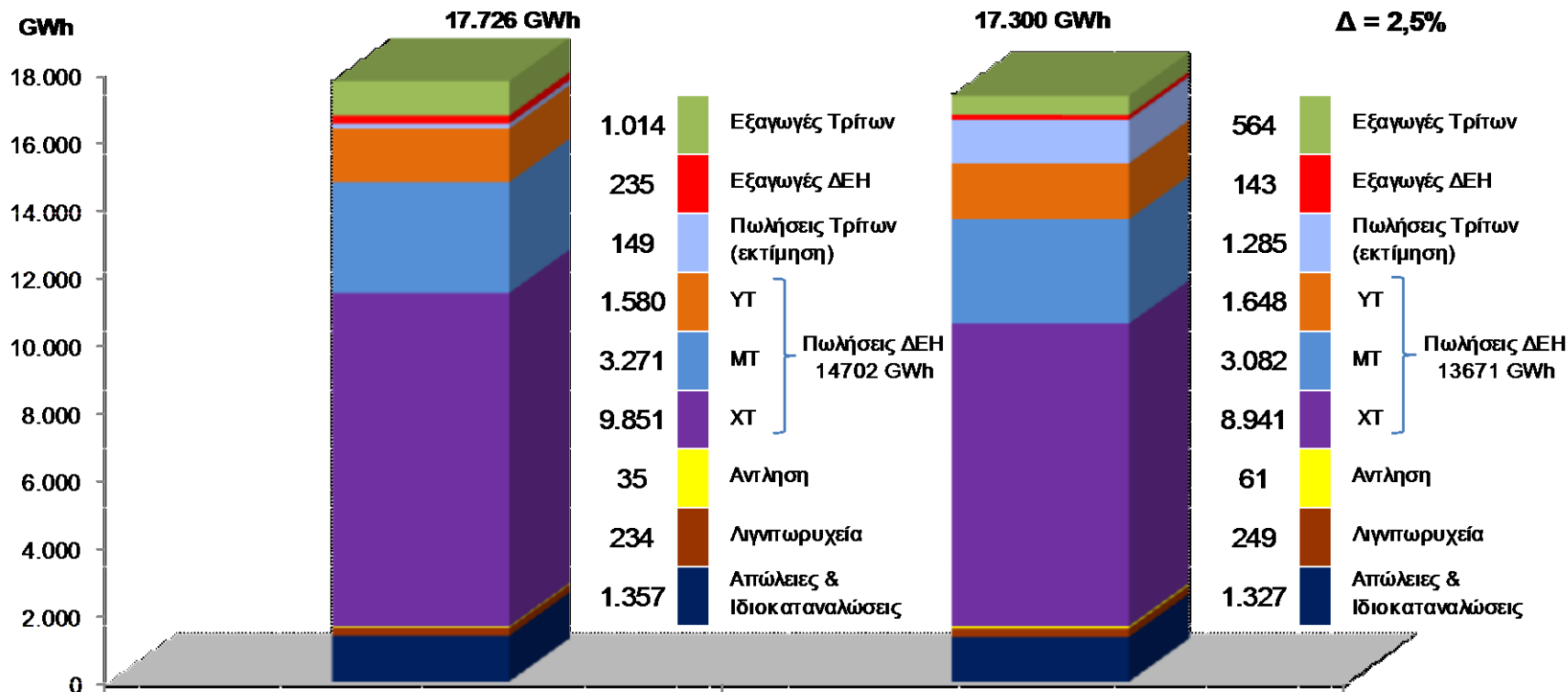
Η συνολική ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ εννεαμήνου 2012 και εννεαμήνου 2011 σημείωσε αύξηση κατά 2,8%.

Αν εξαιρέσουμε τις εξαγωγές και την άντληση, η ζήτηση αυξάνεται κατά 0,3% (115 GWh).

Η αυξημένη ζήτηση, σε συνδυασμό με την αύξηση κατά 6 ποσοστιαίες μονάδες του μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ, οδήγησε σε αύξηση κατά 6,6% (2.438 GWh) των εγχώριων πωλήσεων της ΔΕΗ.



Ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας Γ' τρίμηνο 2012 / Γ' τρίμηνο 2011



Γ' τρίμηνο 2012

Γ' τρίμηνο 2011

Πωλήσεις ΔΕΗ :	14.702 GWh
Μερίδιο Πωλήσεων (εκτίμηση) :	99,0%

Πωλήσεις ΔΕΗ :	13.671 GWh
Μερίδιο Πωλήσεων (εκτίμηση) :	91,4%

Εξαγωγές ΔΕΗ :	235 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	18,8%

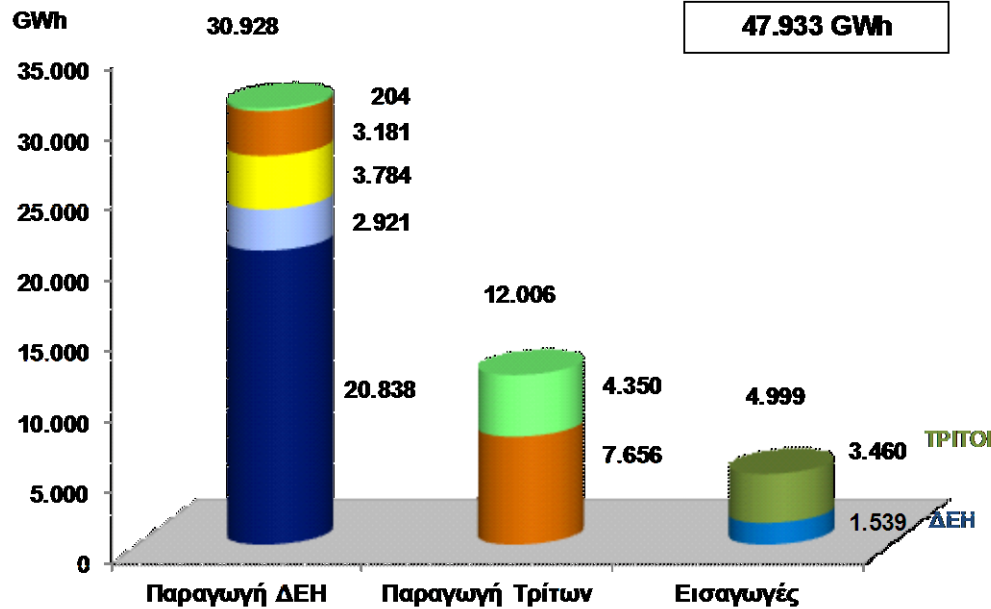
Εξαγωγές ΔΕΗ :	143 GWh
Μερίδιο Εξαγωγών :	20,2%

Η συνολική ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ Γ' τριμήνου 2012 και Γ' τριμήνου 2011 σημείωσε αύξηση κατά 2,5%. Αν εξαιρέσουμε τις εξαγωγές και την άντληση, η ζήτηση μειώνεται κατά 0,5% (-90 GWh), ωθούμενη από την κάθετη πτώση κατά 19,5% που παρατηρήθηκε τον Σεπτέμβριο 2012 σε σχέση με τον Αύγουστο 2012. Παρ' όλα αυτά η αύξηση κατά 7,6 ποσοστιαίες μονάδες του μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ, οδήγησε σε αύξηση κατά 7,5% (1.031 GWh) των εγχώριων πωλήσεων της ΔΕΗ.



Παραγωγή και Εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας 9Μ2012 / 9Μ2011

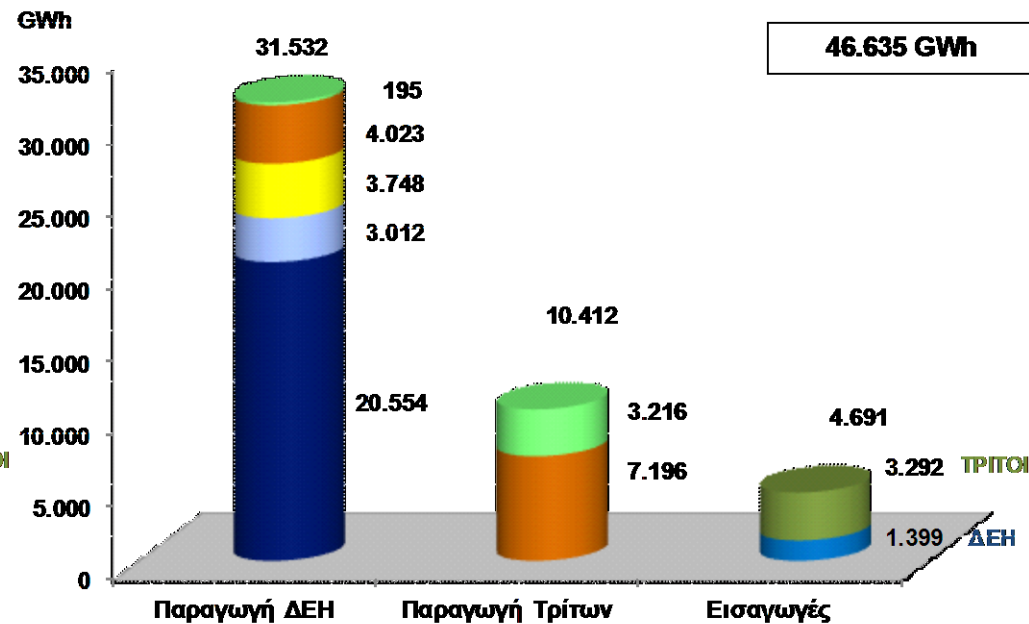
9Μ2012



■ Λιγνίτης ■ ΥΗΣ ■ Πετρέλαιο ■ Φυσικό Αέριο ■ ΑΠΕ

Παραγωγή ΔΕΗ	30.928 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ	1.539 GWh
Μερίδιο Παραγωγής	72,0%	Μερίδιο Εισαγωγών	30,8%

9Μ2011



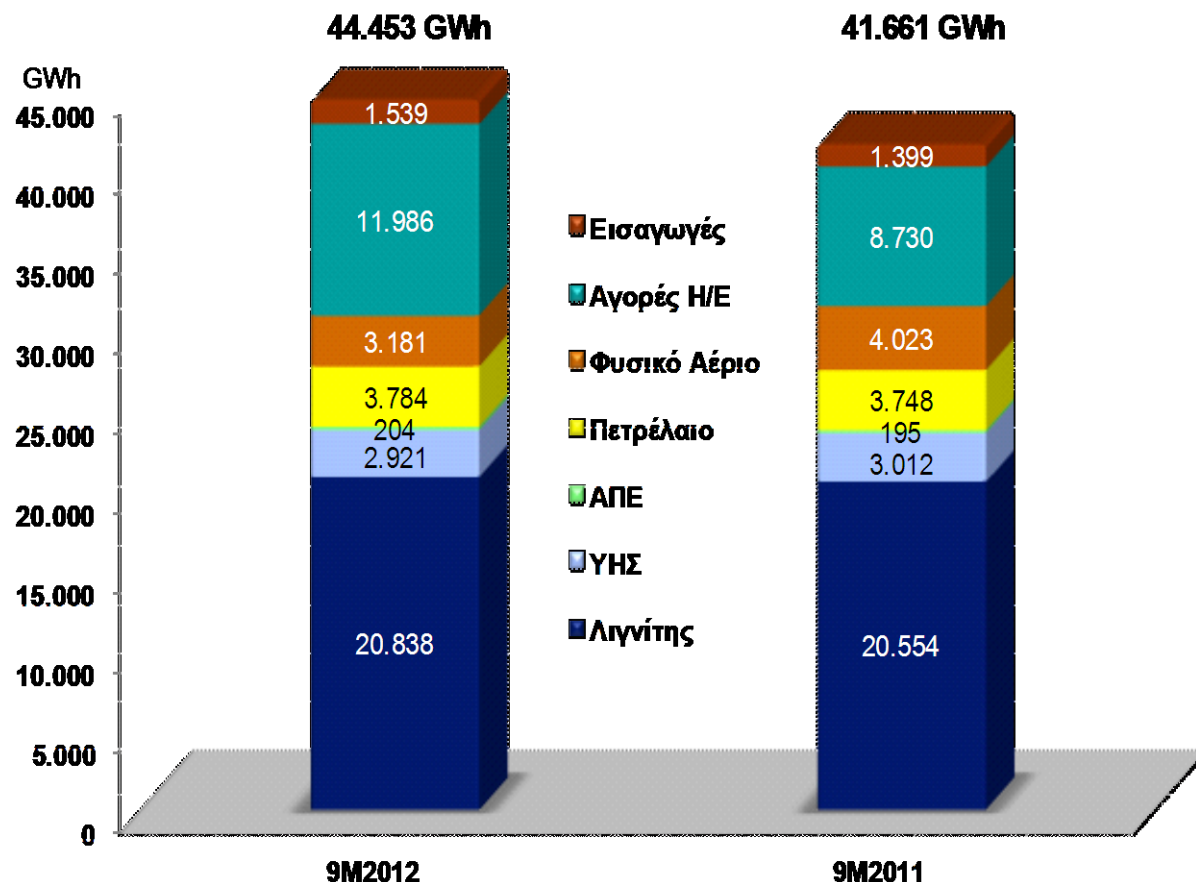
■ Λιγνίτης ■ ΥΗΣ ■ Πετρέλαιο ■ Φυσικό Αέριο ■ ΑΠΕ

Παραγωγή ΔΕΗ	31.532 GWh	Εισαγωγές ΔΕΗ	1.399 GWh
Μερίδιο Παραγωγής	75,2%	Μερίδιο Εισαγωγών	29,8%

Η παραγωγή της ΔΕΗ μαζί με τις ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας που εισήγαγε, κάλυψε το 67,7% της συνολικής ζήτησης το εννεάμηνο 2012, ενώ, το αντίστοιχο ποσοστό το 2011 ήταν 70,6%.



Παραγωγή και Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας (GWh) από ΔΕΗ 9Μ2012 / 9Μ2011

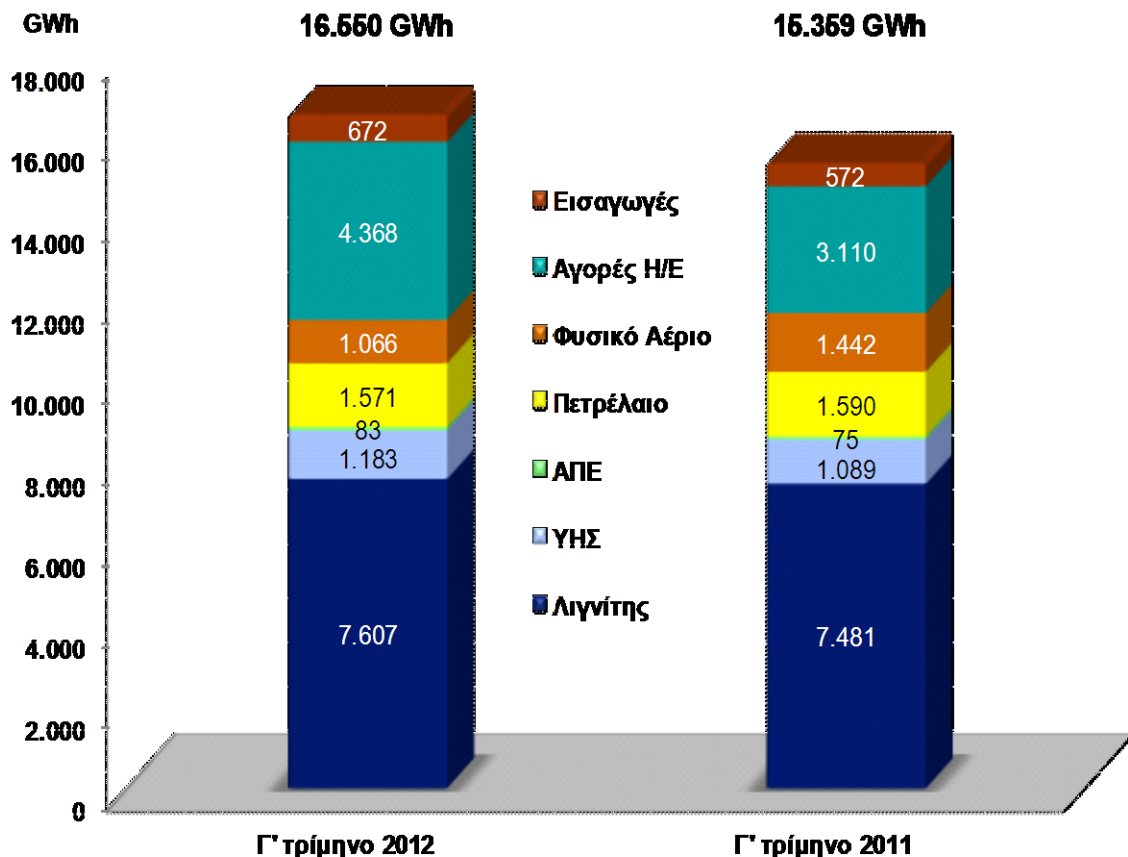


	TOTAL	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		2.792	6,7%	9Μ2012	9Μ2011
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	140	10,0%	3,5%	3,4%
	Αγορές Η/Ε	3.256	37,3%	27,0%	21,0%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	-842	-20,9%	7,2%	9,7%
	Πετρέλαιο	36	1,0%	8,5%	9,0%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	9	4,6%	0,5%	0,5%
	ΥΗΣ	-91	-3,0%	6,6%	7,2%
	Λιγνίτης	284	1,4%	46,9%	49,3%
ΣΥΝΟΛΑ	ΑΓΟΡΕΣ			30,4%	24,3%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			15,7%	18,7%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			53,9%	57,0%

Παρά την πολύ μικρή αύξηση κατά 1,4% (284 GWh) της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη, πρέπει να σημειωθεί ότι το ποσοστό συμμετοχής του λιγνίτη στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 46,9% έναντι 49,3% την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Οι αγορές Η/Ε από την εσωτερική αγορά αυξήθηκαν κατά 37,3% (3.256 GWh). Η υδροηλεκτρική παραγωγή παρουσίασε ανάμεσα στα δύο διαστήματα αναφοράς μείωση κατά 3% (91 GWh).



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

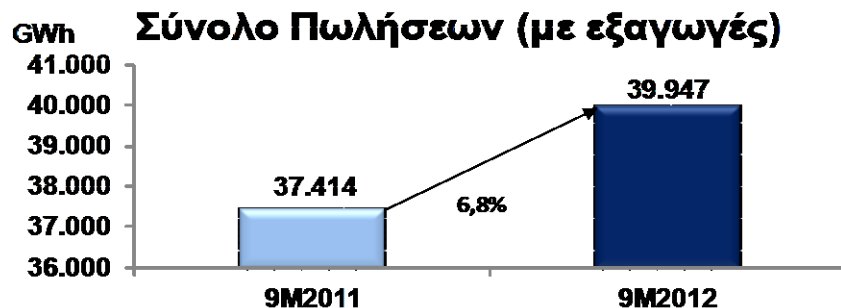
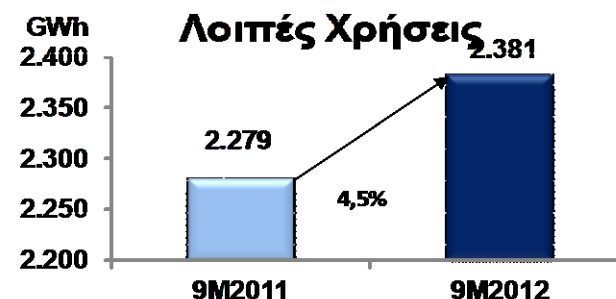
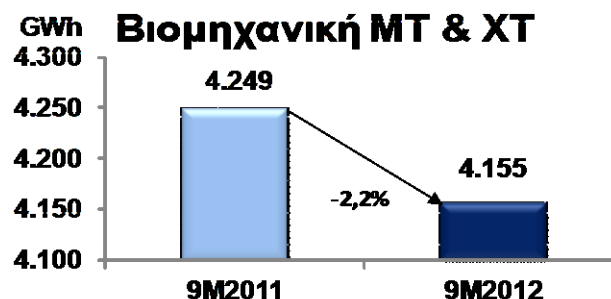
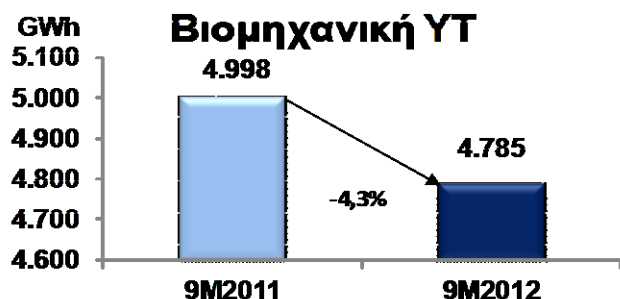
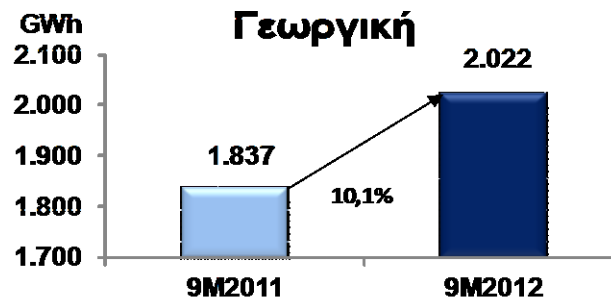
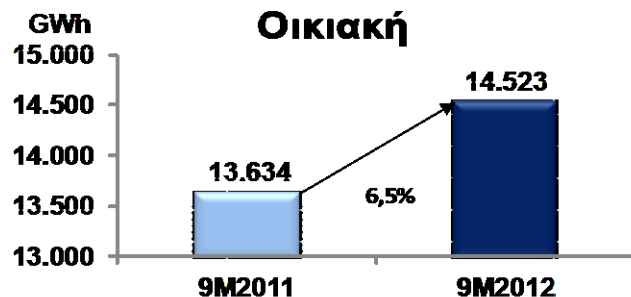


	ΣΥΝΟΛΟ	Δ GWh	Δ %	% Συμμετοχή	
		1.191	7,8%	Γ' τρίμηνο 2012	Γ' τρίμηνο 2011
ΑΓΟΡΕΣ	Εισαγωγές	100	17,5%	4,1%	3,7%
	Αγορές Η/Ε	1.258	40,5%	26,4%	20,2%
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	Φυσικό Αέριο	-376	-26,1%	6,4%	9,4%
	Πετρέλαιο	-19	-1,2%	9,5%	10,4%
ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ	ΑΠΕ	8	10,7%	0,5%	0,5%
	ΥΗΣ	94	8,6%	7,1%	7,1%
	Λιγνίτης	126	1,7%	46,0%	48,7%
ΣΥΝΟΛΑ	ΑΓΟΡΕΣ			30,5%	24,0%
	ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΑ ΚΑΥΣΙΜΑ			15,9%	19,7%
	ΕΓΧΩΡΙΟΙ ΠΟΡΟΙ			53,6%	56,3%

Το Γ' τρίμηνο του 2012 η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη αυξήθηκε κατά 1,7% (126 GWh) σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Στο ίδιο διάστημα το ποσοστό συμμετοχής του στο συνολικό ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ διαμορφώθηκε σε 46% έναντι 48,7% την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Οι αγορές Η/Ε από την εσωτερική αγορά αυξήθηκαν κατά 40,5% (1.258 GWh). Η υδροηλεκτρική παραγωγή παρουσίασε ανάμεσα στα δύο διαστήματα αναφοράς αύξηση κατά 8,6% (94 GWh).



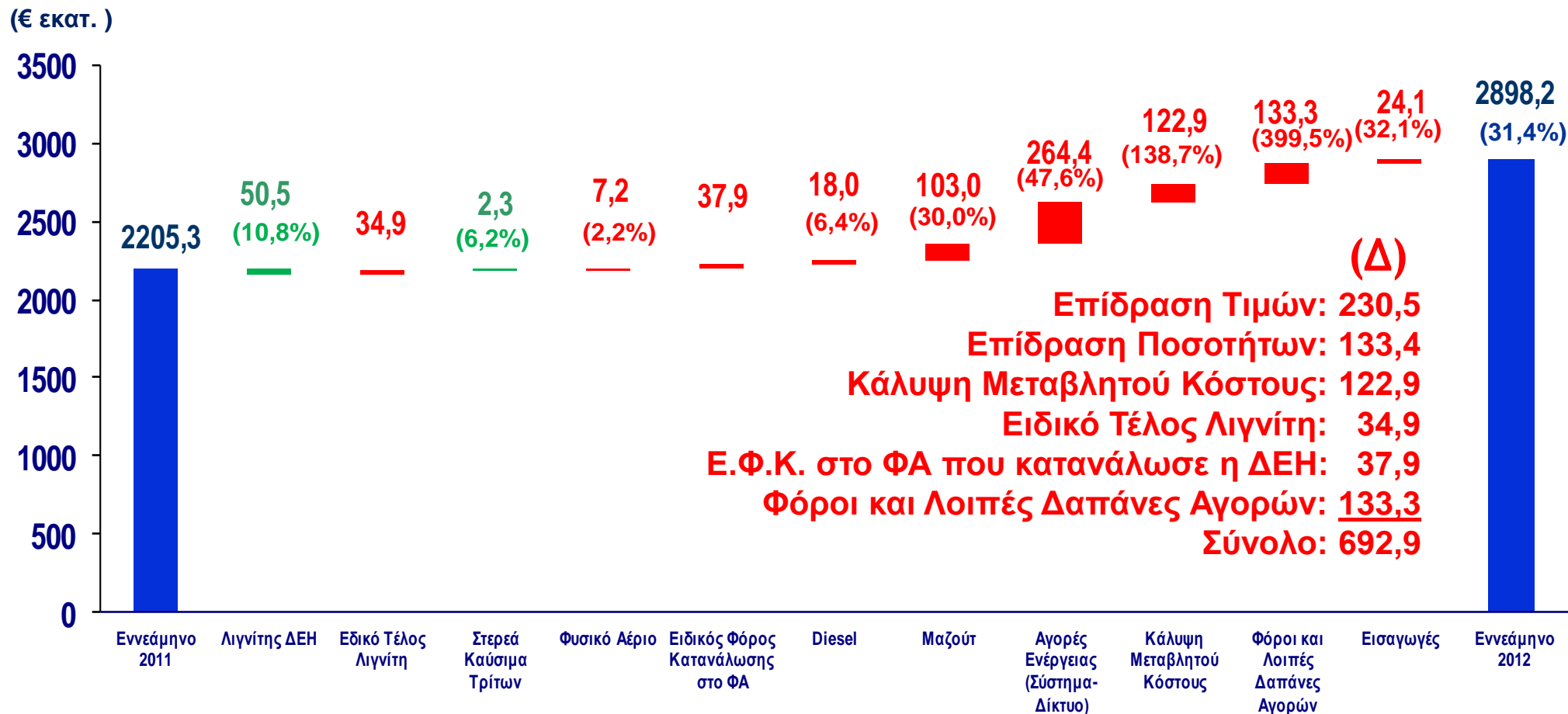
Πωλήσεις ΔΕΗ ανά Χρήση (GWh) 9Μ2012 / 9Μ2011



Το εννιάμηνο του 2012 οι πωλήσεις της ΔΕΗ, συμπεριλαμβανομένων των πωλήσεων εξωτερικού, αυξήθηκαν κατά 6,8% (2.533 GWh) σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2011. Στο εσωτερικό η αύξηση ανέρχεται σε 6,6% (2.438 GWh).



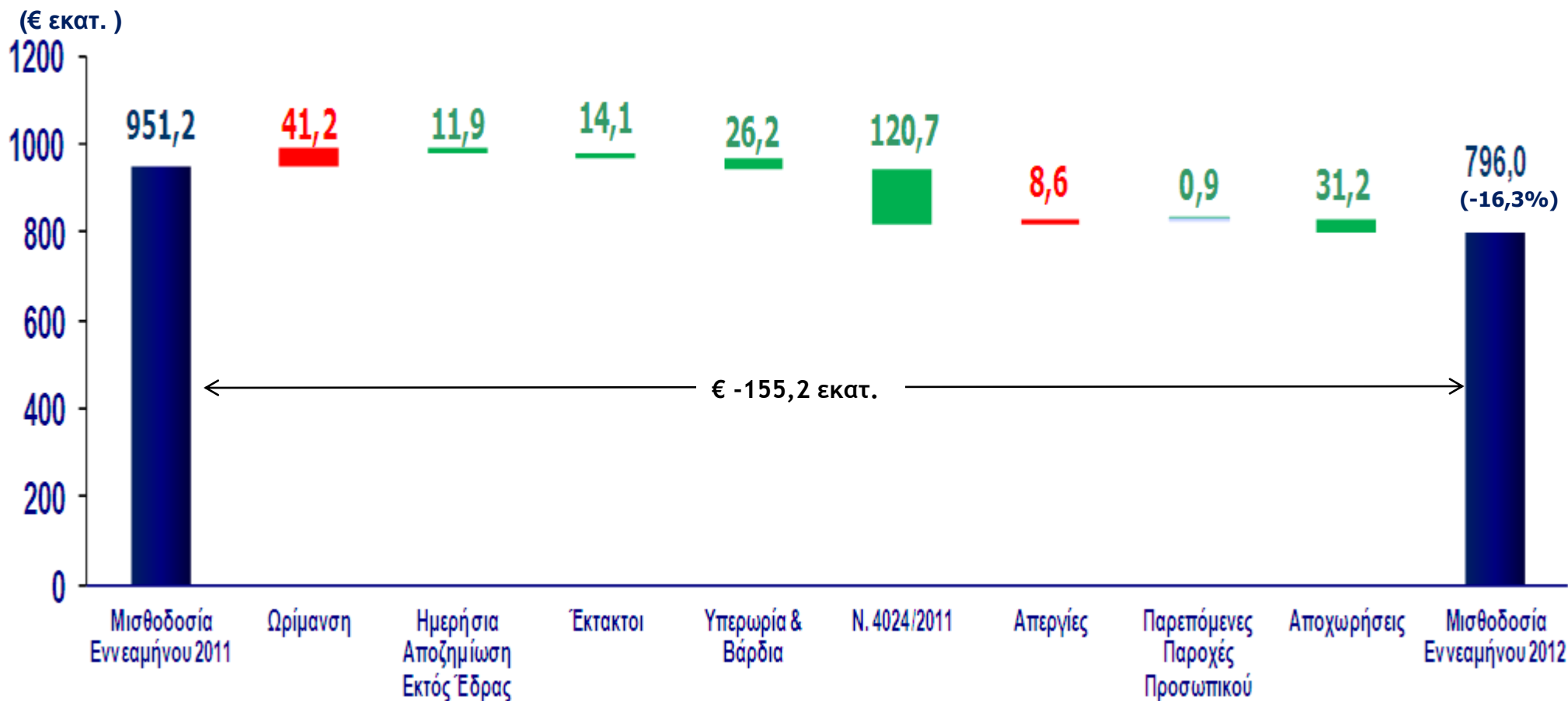
Εξέλιξη Δαπανών Ενεργειακού Ισοζυγίου Εννιάμηνο 2011 / Εννιάμηνο 2012



Οι δαπάνες Ενεργειακού Ισοζυγίου ήταν αυξημένες σε σχέση με το εννιάμηνο του 2011 κατά 31,4%, κυρίως λόγω των υψηλότερων δαπανών για αγορές ενέργειας και εισαγωγές συμπεριλαμβανομένων των επιβαρύνσεων από την κάλυψη μεταβλητού κόστους τρίτων παραγωγών, την επιβολή ΕΦΚ στο φυσικό αέριο από τον Σεπτέμβριο του 2011 και την επιβολή ειδικού τέλους στον λιγνίτη



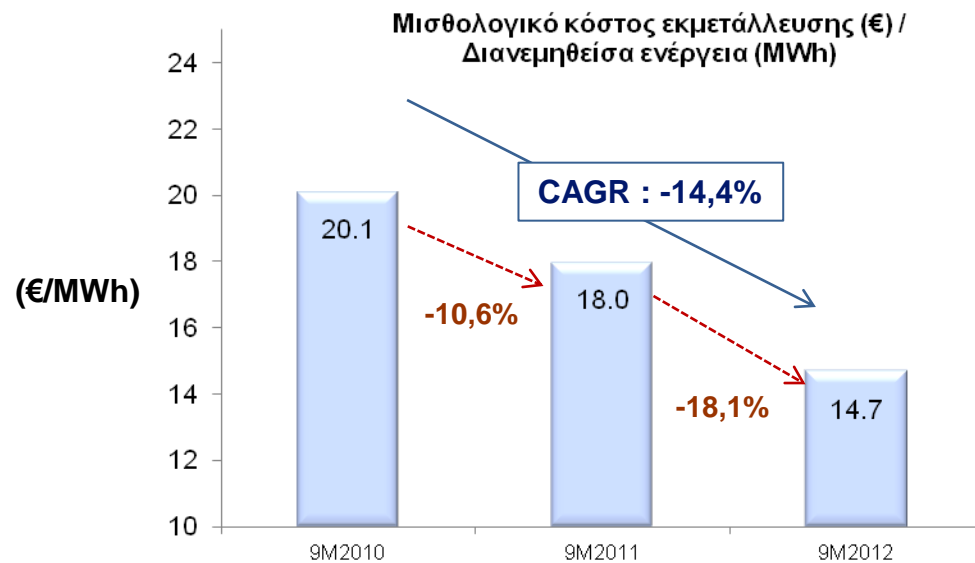
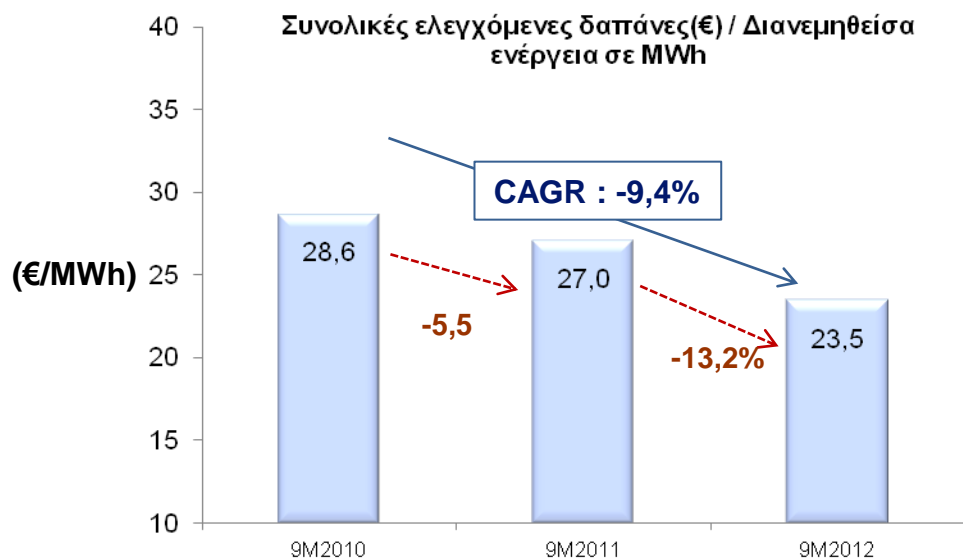
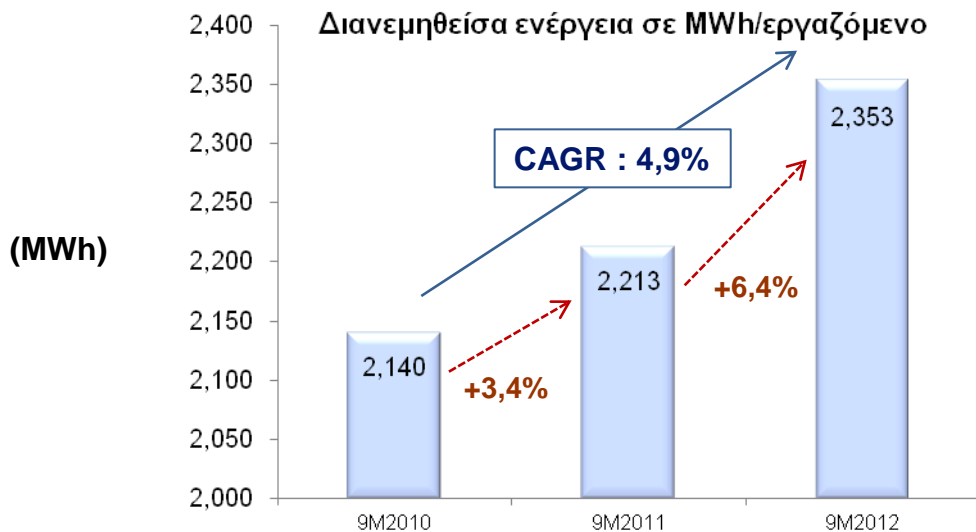
Εξέλιξη συνολικής μισθοδοσίας (συμπεριλαμβανομένης της κεφαλαιοποιημένης μισθοδοσίας)



Η συνολική μείωση των αμοιβών προσωπικού, συμπεριλαμβανομένης και της μισθοδοσίας που κεφαλαιοποιείται, ανέρχεται σε € 155,2 εκατ., μεταξύ των δύο περιόδων (-16,3%).



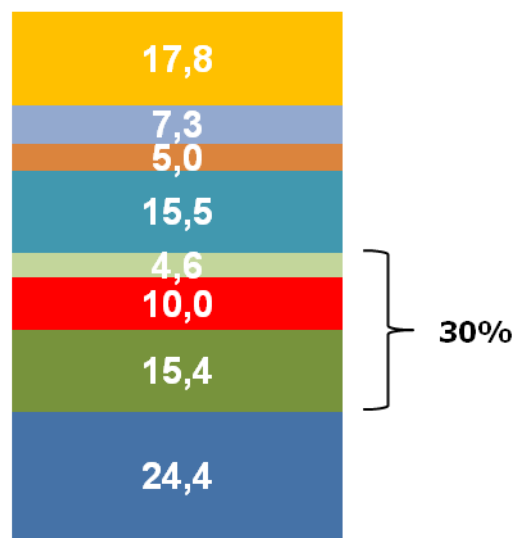
Βελτίωση παραγωγικότητας





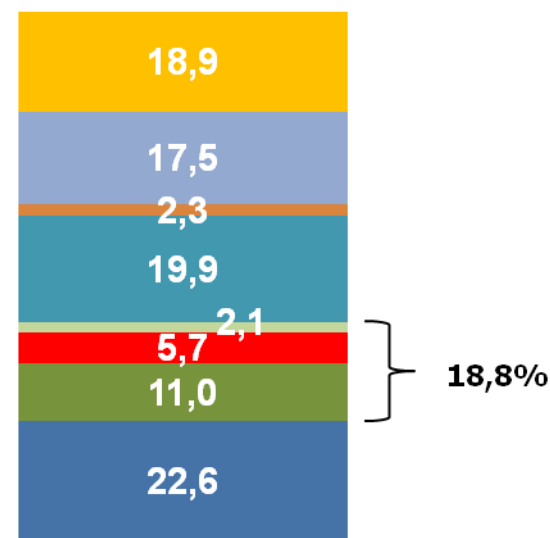
Καύσιμα, CO₂, άλλες ενεργειακές δαπάνες και Περιθώριο EBITDA ως ποσοστό των Εσόδων (Εννεάμηνο 2012/ Εννεάμηνο 2011)

Συνολικά Έσοδα
€ 4.563,7 εκατ.



9M2012

Συνολικά Έσοδα
€ 4.199,8 εκατ.



9M2011

- Υγρά καύσιμα και Φυσικό Αέριο
- Ημερήσιος Ενεργειακός Προγραμματισμός
- Λοιπές Δαπάνες για Αγορές Ενέργειας
- Κάλυψη Μεταβλητού Κόστους + 10%
- Μισθοδοσία
- Προβλέψεις
- Λοιπά έξοδα
- Περιθώριο EBITDA

Το εννεάμηνο του 2012, το 54,4% των συνολικών εσόδων απορροφήθηκε από τις δαπάνες καυσίμων, αγορών ενέργειας, έναντι 41,4% το εννεάμηνο του 2011. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση του ποσοστού των δαπανών για αγορές ενέργειας σε 30% από 18,8%. Οι προβλέψεις ως ποσοστό των εσόδων υπερδιπλασιάστηκαν σε 5% από 2,3% το εννεάμηνο του 2011. Αντίθετα το ποσοστό της μισθοδοσίας μειώθηκε σε 15,5%, έναντι 19,9% του εννεάμηνου του 2011. Το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε σε 17,8% έναντι 18,9% του εννεάμηνου του 2011.

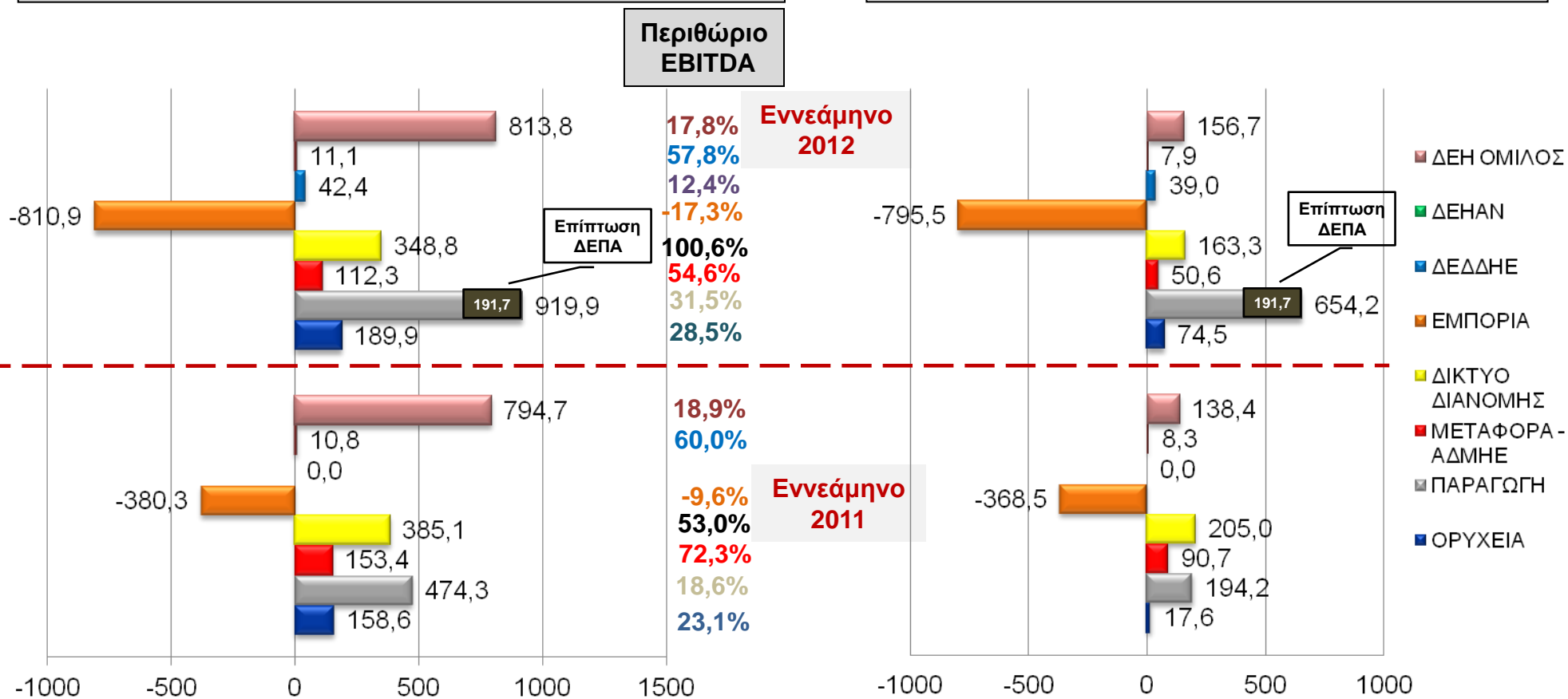
• Στα λοιπά έξοδα του εννεαμήνου του 2012 περιλαμβάνεται και η ωφέλεια από τη συμφωνία με ΔΕΠΑ ύψους 191,7 εκ. ευρώ



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

- Οι επενδύσεις το εννεάμηνο του 2012 ανήλθαν σε € 648,7 εκατ. έναντι € 875,8 το εννεάμηνο του 2011, μείωση κατά € 227,1 εκατ. ενώ ως ποσοστό των συνολικών εσόδων μειώθηκαν σε 14,2% από 20,9%. Αφαιρώντας τις συμμετοχές των χρηστών του δικτύου ηλεκτροδότησης για τη σύνδεσή τους, οι οποίες χρηματοδοτούν μέρος των επενδύσεων σε έργα Διανομής (€ 90,1 εκατ. και € 91,1 εκατ. το εννεάμηνο του 2012 και του 2011 αντίστοιχα), οι επενδύσεις ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώνονται σε 12,5% και 19,1%, αντίστοιχα.
- Το καθαρό χρέος διαμορφώθηκε σε € 4.706,6 εκατ., παραμένοντας ουσιαστικά στα ίδια επίπεδα σε σχέση με την 31.12.2011 (€ 4.702,7 εκατ.).
- Στο εννεάμηνο 2012 αποπληρώθηκαν δάνεια ύψους € 190 εκατ. και αναχρηματοδοτήθηκαν δάνεια ύψους € 832,5 εκατ.
- Διαθέσιμες γραμμές χρηματοδότησης κατά την 30.9.2012 : € 433 εκατ. Στις 22 Νοεμβρίου 2012, υπογράφηκε δεύτερη δανειακή σύμβαση με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων για την υπό κατασκευή νέα Μονάδα Φυσικού Αερίου στη Μεγαλόπολη.
- Επιπλέον, ταμιακά διαθέσιμα ποσού ύψους € 379,4 εκατ.



Ανασκόπηση και Προοπτικές

Αρθούρος Ζερβός

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος



Σημαντικές λειτουργικές και νομοθετικές εξελίξεις (1/2)

Αποφάσεις Γενικού Δικαστηρίου Ε.Ε. σε υπόθεση λιγνιτών

- Το Σεπτέμβριο του 2012, το Γενικό Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης ακύρωσε τις δύο αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής που αφορούσαν στην υπόθεση των "ελληνικών λιγνιτών", σχετικά με τα δικαιώματα εξόρυξης λιγνίτη.
- Ο βασικός λόγος για την ακύρωση των αποφάσεων αυτών ήταν ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δεν απέδειξε ότι η ΔΕΗ καταχράται τη θέση της στην αγορά.
- Πιστοποιήθηκε συνεπώς ότι δεν υφίσταται παραβίαση του ευρωπαϊκού δικαίου του ανταγωνισμού, και συνεπώς δεν χρειάζονται διορθωτικά μέτρα.
- Οι αποφάσεις του Γενικού Δικαστηρίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης αναμφίβολα αποτελούν ορόσημο για την ελληνική αγορά ηλεκτρισμού και διαφοροποιούν σημαντικά τους όρους και τον τρόπο του περαιτέρω ανοίγματος της αγοράς.
- Η περαιτέρω απελευθέρωση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρισμού πρέπει να γίνει με αυστηρό σεβασμό των κανόνων Δικαίου, να υπηρετεί τον υγιή ανταγωνισμό μεταξύ όλων των συμμετεχόντων και να περιλαμβάνει όλα τα τμήματα της αγοράς ηλεκτρισμού (χονδρεμπορική και λιανική), με γνώμονα το συμφέρον του τελικού καταναλωτή και της οικονομίας.



Σημαντικές λειτουργικές και νομοθετικές εξελίξεις (2/2)

ΔΕΠΑ

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, η οποία έγινε στις 4.10.2012 ενέκρινε :

- τη νέα Σύμβαση Προμήθειας Φυσικού Αερίου ΔΕΗ Α.Ε. - ΔΕΠΑ Α.Ε., η οποία επιφέρει προσαρμογή σε χαμηλότερα επίπεδα τιμολόγησης με αναδρομική ισχύ από 1.1.2012,
- το Ιδιωτικό Συμφωνητικό συμβιβαστικής επίλυσης διαφορών με τη ΔΕΠΑ Α.Ε. και ,
- το Ιδιωτικό Συμφωνητικό μεταξύ της ΔΕΗ Α.Ε. και του ΤΑΙΠΕΔ, σχετικά με το Δικαίωμα Προαίρεσης της ΔΕΗ Α.Ε. στη ΔΕΠΑ Α.Ε..



Σημαντικές εξελίξεις – Ρυθμιστικά θέματα

Δημόσια Διαβούλευση
για την αναδιοργάνωση
της χονδρεμπορικής
αγοράς ηλεκτρικής
ενέργειας

Στις 8.11.2012, η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ) έθεσε σε δημόσια διαβούλευση μέχρι τις 30 Νοεμβρίου 2012, τη μελέτη για την αναδιοργάνωση της χονδρεμπορικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, στο πλαίσιο μετάβασης της εγχώριας αγοράς ηλεκτρισμού προς το Ευρωπαϊκό Ενιαίο Μοντέλο-Στόχο (EU Target Model).

Μεταξύ άλλων, η μελέτη παρουσιάζει και αξιολογεί 3 εναλλακτικές επιλογές:

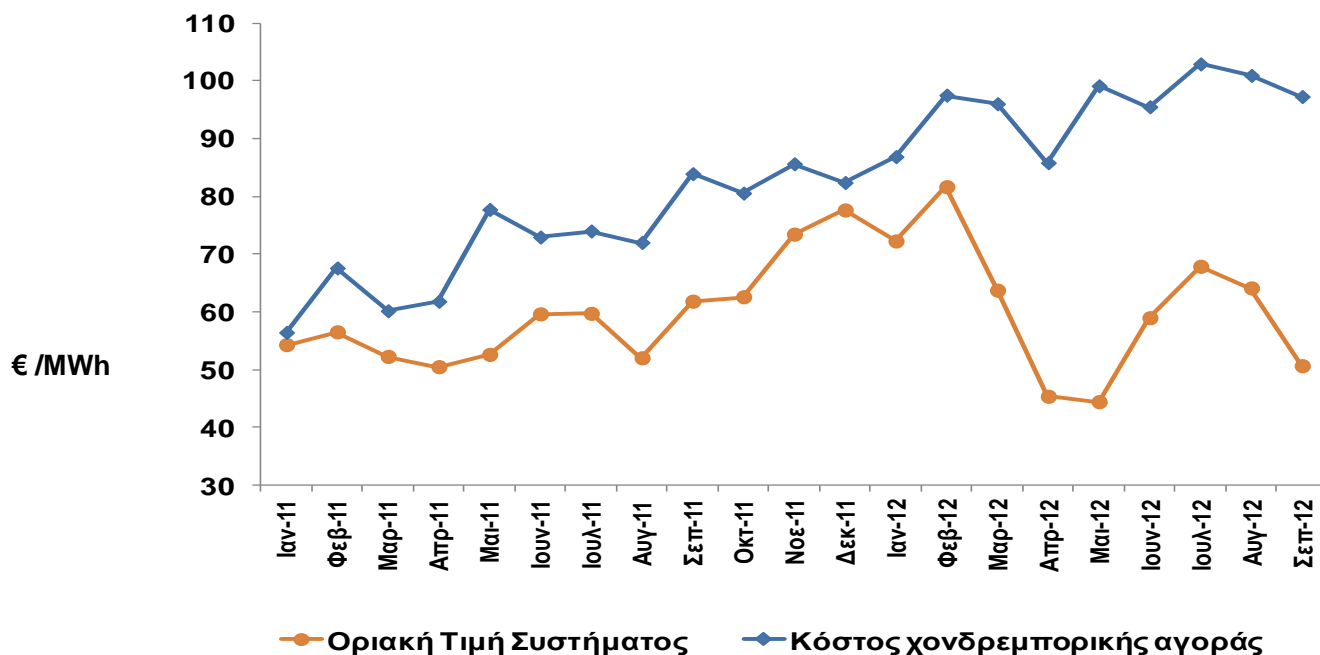
- 1) Προσαρμογή του σημερινού μοντέλου αγοράς (“Adaptation Option”)
Προσαρμογή του σημερινού μοντέλου της Ελληνικής χονδρεμπορικής αγοράς, με τις ελάχιστες αναγκαίες αλλαγές ώστε αυτό να είναι συμβατό με το Target Model.
- 2) Μοντέλο της ΒορειοΔυτικής Ευρώπης (“NWE Option”)
Πλήρης αλλαγή του σημερινού μοντέλου της Ελληνικής χονδρεμπορικής αγοράς, με κατάργηση της ημερήσιας αγοράς (ΗΕΠ), συμπεριλαμβανομένου του Μηχανισμού Κάλυψης Μεταβλητού Κόστους και των Αποδεικτικών Διαθεσιμότητας Ισχύος (ΑΔΙ), και διεξαγωγή των συναλλαγών αποκλειστικά μέσω διμερών συμβάσεων και λειτουργίας μηχανισμού εξισορρόπησης.
- 3) Υβριδικό μοντέλο (“Hybrid Option”)
Υιοθέτηση υβριδικού μοντέλου, π.χ. τύπου Ισπανίας, όπου διατηρείται μη-υποχρεωτική οργανωμένη ημερήσια αγορά, ως συμπληρωματικός μηχανισμός πρόσβασης στην αγορά για τις μονάδες εκείνες που δεν έχουν συνάψει διμερείς συμβάσεις.



Σχολιασμός οικονομικών αποτελεσμάτων (1/2)

- ✓ Στα οικονομικά αποτελέσματα του γ' τριμήνου επέδρασαν θετικά η επίλυση οικονομικών διαφορών με τη ΔΕΠΑ, που ήταν σε εκκρεμότητα για πάνω από τέσσερα χρόνια, και η υπογραφή της νέας σύμβασης προμήθειας φυσικού αερίου, η οποία επιφέρει προσαρμογή σε χαμηλότερα επίπεδα τιμολόγησης με αναδρομική ισχύ από 1.1.2012, συνεισφέροντας στα αποτελέσματα κατά €191,7 εκατ. και €14,1 εκατ. αντίστοιχα. Εξαιρουμένης της εφάπαξ θετικής επίδρασης από την επίλυση των διαφορών με τη ΔΕΠΑ, τα οικονομικά αποτελέσματα της Μητρικής εταιρείας διαμορφώνονται αρνητικά καθώς εξακολουθούν να επηρεάζονται σημαντικά από εξωγενείς παράγοντες.
- ✓ Οι συνολικές ελεγχόμενες δαπάνες, μειώθηκαν περαιτέρω κατά 10,2% σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2011, επηρεάζοντας θετικά τα οικονομικά αποτελέσματα κατά €43,9 εκατ. Επιπλέον, οι συνολικές ελεγχόμενες δαπάνες ως ποσοστό των συνολικών εσόδων μειώθηκαν σε 23,8% έναντι 28,9% το γ' τρίμηνο του 2011, ενώ το μισθολογικό κόστος ανά διανεμηθείσα KWh μειώθηκε κατά 21%, έπειτα και από την περαιτέρω μείωση του συνολικού κόστους μισθοδοσίας κατά € 155,2 εκατ.

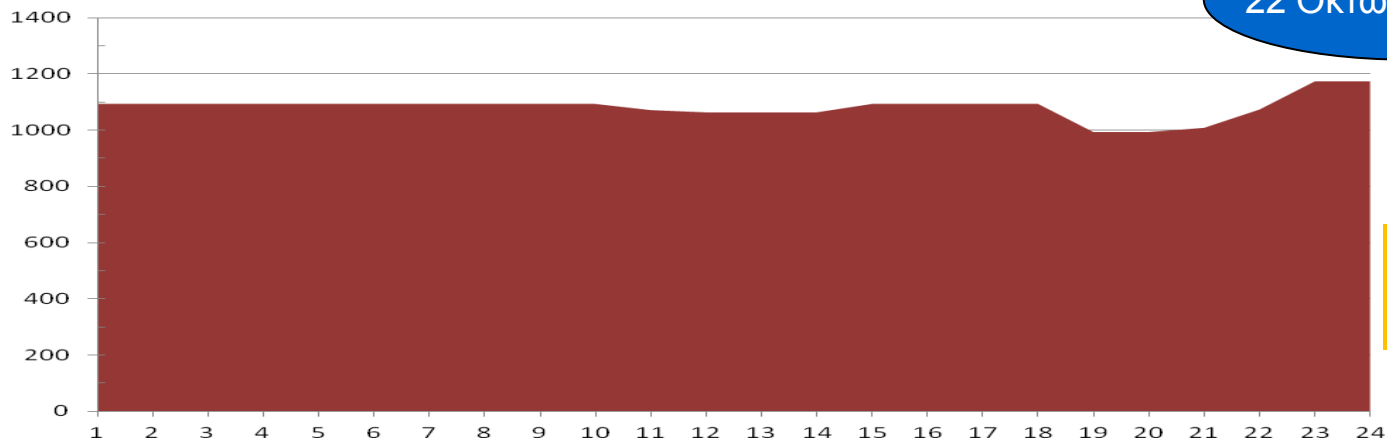
✓ Παρά τη μείωση της ζήτησης, η οποία, ειδικά τον Σεπτέμβριο του 2012, σημείωσε μεγάλη πτώση κατά 19,5% σε σχέση με τον Αύγουστο του 2012, το πραγματικό κόστος της χονδρεμπορικής αγοράς αποδείχτηκε ανελαστικό λόγω της ύπαρξης στρεβλώσεων στη λειτουργία της. Συγκεκριμένα, η δαπάνη για αγορές ενέργειας από το Σύστημα παρέμεινε στα επίπεδα του Αυγούστου (€124,7 εκατ. τον Σεπτέμβριο έναντι € 130,7 εκατ. τον Αύγουστο), καθώς η πτώση της Οριακής Τιμής του Συστήματος, λόγω της μείωσης της ζήτησης, αντισταθμίστηκε από την αύξηση της αποζημίωσης των τρίτων παραγωγών μέσω του μηχανισμού ανάκτησης μεταβλητού κόστους.





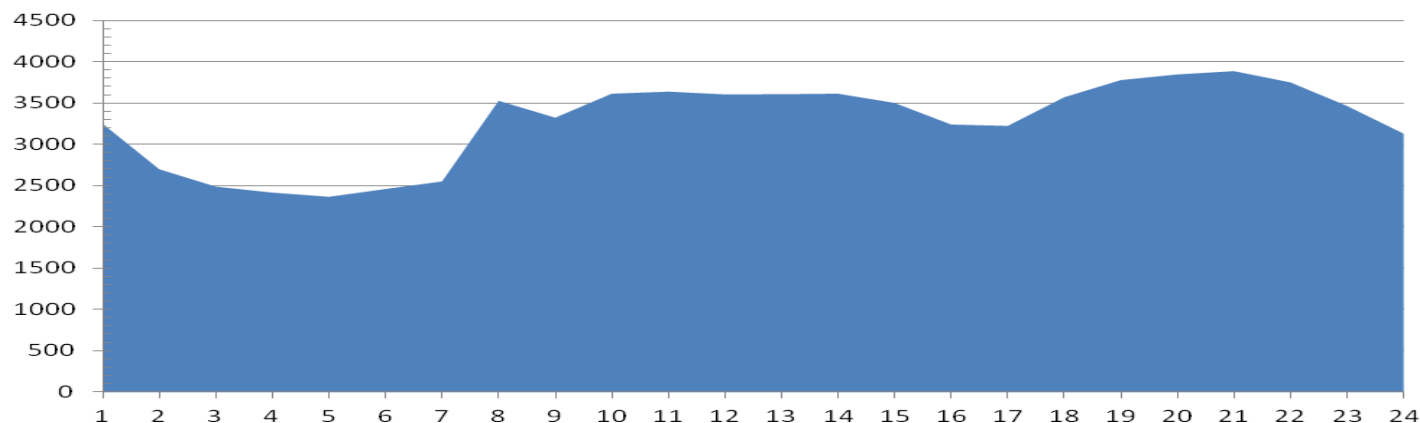
Φόρτιση μονάδων παραγωγής σε μια τυπική ημέρα

Παραγωγή Σταθμών Φυσικού Αερίου Τρίτων



2400 MW net
Διακύμανση ~150 MW
(6%)

Παραγωγή Λιγνιτικών Σταθμών ΔΕΗ



3950 MW net
Διακύμανση ~1300 MW
(33%)



Αναδιοργάνωση αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας

Η ύπαρξη στρεβλώσεων, σε συνδυασμό με τον τρόπο προσφοράς των μονάδων στην ημερήσια αγορά, οδηγούν σε μη-βέλτιστη λειτουργία των διαθέσιμων πόρων ηλεκτροπαραγωγής, επιβαρύνοντας άσκοπα την εθνική οικονομία, καθώς εγχώρια καύσιμα εκτοπίζονται από το εισαγόμενο φυσικό αέριο, αλλά και σε αυξημένο κόστος, το οποίο, εκτός από τη δυσμενή επίπτωση στα αποτελέσματα της ΔΕΗ, εμποδίζει το άνοιγμα της λιανικής αγοράς.

Κατά συνέπεια, η αναδιοργάνωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας είναι απόλυτα αναγκαία και εμείς ως ΔΕΗ συμμετέχουμε ενεργά στη σχετική δημόσια διαβούλευση της ΡΑΕ.

Πιστεύουμε ότι η αναδιοργάνωση θα πρέπει:

- να στοχεύει στη δημιουργία μιας αγοράς η οποία θα λειτουργεί με διαφάνεια και προβλεψιμότητα σε ικανό βάθος χρόνου προκειμένου να είναι ελκυστική για νέες επενδύσεις,
- θα ενισχύει την ανταγωνιστικότητα της Ελληνικής οικονομίας
- θα ελαχιστοποιεί τις αρνητικές επιπτώσεις στο έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου της χώρας, ενώ ταυτόχρονα
- θα εξασφαλίζει την ασφάλεια του εφοδιασμού σε μακροπρόθεσμη βάση.



Εξοικονόμηση κόστους

Οι ελεγχόμενες δαπάνες έχουν μειωθεί σημαντικά τα τελευταία 3 χρόνια με τη δαπάνη μισθοδοσίας και τις λοιπές ελεγχόμενες δαπάνες να αντιπροσωπεύουν σήμερα το 28.5% του συνολικού μας κόστους έναντι 47% το 2009. Συγκεκριμένα, η μισθοδοσία έχει μειωθεί σε 17,9% των συνολικών λειτουργικών δαπανών από 34% το 2009.

**Σύνολο Λειτουργικών Δαπανών
εννέαμήνου 2012**
€ 3.942 εκατ
(χωρίς την εφάπαξ επίπτωση ΔΕΠΑ)

71,5%

**Μη Ελεγχόμενες
Δαπάνες**
€ 2.817 εκατ

28,5%

**Ελεγχόμενες
Δαπάνες**
€ 1.125 εκατ

17,9%

Μισθοδοσία
€ 706 εκατ

10,6%

Λοιπές Δαπάνες
€ 419 εκατ

Αποτελεί στρατηγική προτεραιότητα για τη ΔΕΗ ο περιορισμός του κόστους και των λοιπών λειτουργικών δαπανών, αλλά είναι προφανές, ότι μετά τη δραματική μείωση της μισθοδοσίας, οποιαδήποτε περαιτέρω μείωση στις λοιπές ελεγχόμενες δαπάνες θα επιφέρει μια μικρή μόνο μείωση των συνολικών δαπανών αφού αυτές συμμετέχουν στις συνολικές δαπάνες με ποσοστό μόνο 10,6%.



Για το σύνολο του έτους και λαμβάνοντας υπόψη:

- μέση τιμή πετρελαίου Brent \$109/bbl και μέση ισοτιμία \$/€ 1,28 για το διάστημα Οκτωβρίου – Δεκεμβρίου 2012,
- ετήσια έσοδα από πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας € 5,7 δισ. και ετήσιο κύκλο εργασιών € 6 δισ.,
- αυξητική τάση στο σχηματισμό προβλέψεων λόγω της παρατεταμένης ύφεσης και της έλλειψης επαρκούς ρευστότητας,
- τη θετική επίπτωση από τη νέα σύμβαση προμήθειας και τη διευθέτηση οικονομικών εκκρεμοτήτων με τη ΔΕΠΑ

αναμένουμε το περιθώριο EBITDA να κυμανθεί στα επίπεδα του 17,5% - 18%, με την προϋπόθεση ότι το μακροοικονομικό και ρυθμιστικό περιβάλλον δεν θα επιδεινωθεί.



ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΗ

Μερικές από τις πληροφορίες που παρέχονται περιέχουν εκτιμήσεις / προβλέψεις για το μέλλον. Επισημαίνεται ότι ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος, μεταξύ άλλων, σε κινδύνους που σχετίζονται με τις μεταβολές της ισοτιμίας €/ \$ και των τιμών πετρελαίου, φυσικού αερίου, ηλεκτρικής ενέργειας και δικαιωμάτων CO₂, καθώς και από μεταβολές στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας και του νομοθετικού, ρυθμιστικού και δημοσιονομικού πλαισίου και της εξέλιξης των επισφαλειών, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε σημαντική απόκλιση των αποτελεσμάτων από τα προβλεπόμενα μεγέθη.