Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε.

Επιχειρησιακό Σχέδιο 2009-2014

“Βελτίωση Απόδοσης και Ανάπτυξη”

20 Νοεμβρίου 2008

Περιεχόμενα

Η ΔΕΗ είναι αντιμέτωπη με οικονομικές, λειτουργικές και στρατηγικές προκλήσεις.

Η ΔΕΗ σχεδιάζει να υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις μέχρι το 2014 τόσο στις κύριες δραστηριότητές της όσο και σε νέες δραστηριότητες ώστε να συνεχίσει την ανάπτυξή της.

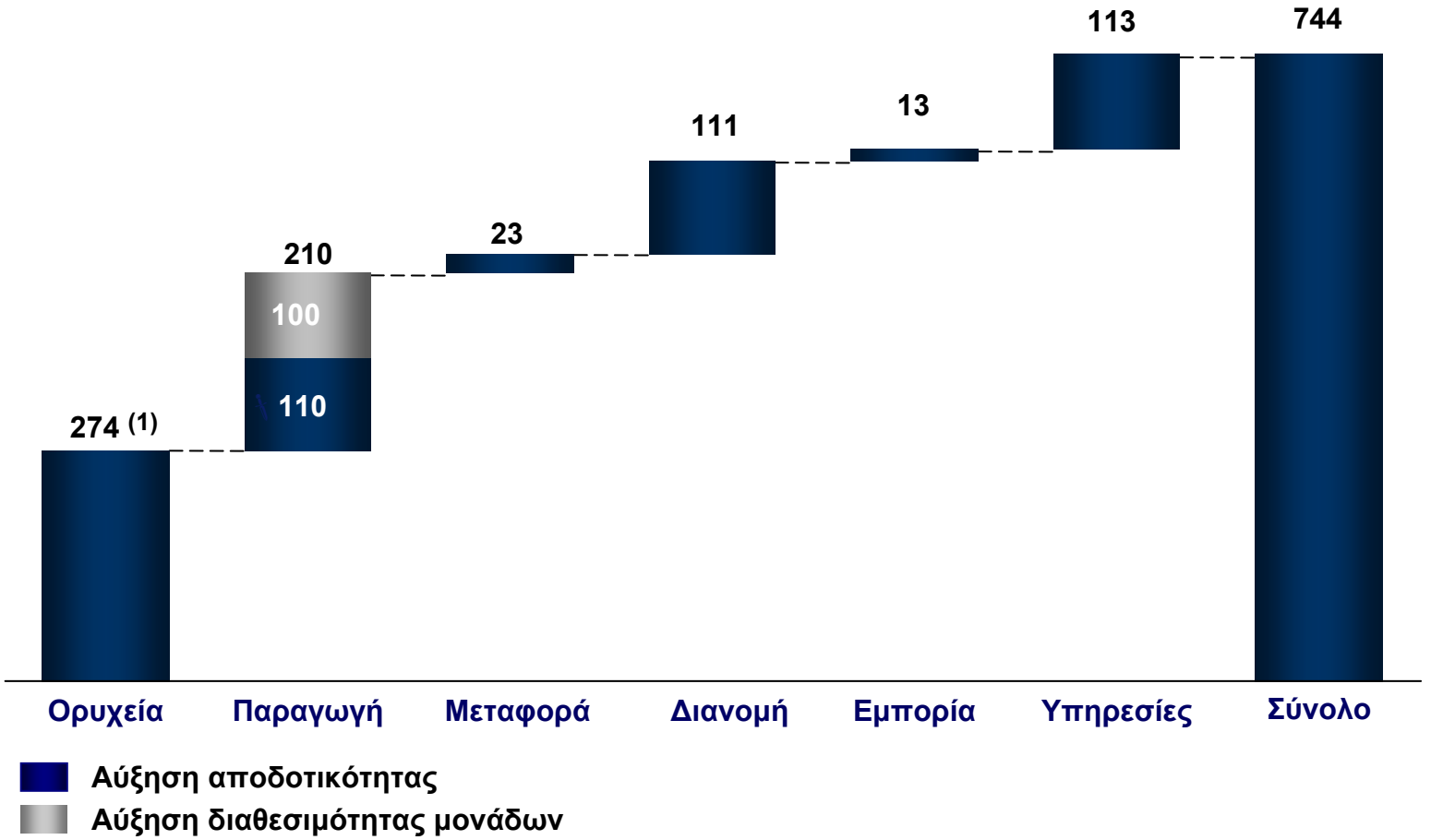
Η ΔΕΗ θα αξιοποιήσει όλες τις δυνατότητες για βελτίωση της αποδοτικότητας και αύξηση των εσόδων της, ώστε να έχει ισχυρή ανταγωνιστική θέση στην απελευθερωμένη αγορά ενέργειας.

Η ΔΕΗ είναι αντιμέτωπη με οικονομικές, λειτουργικές και στρατηγικές προκλήσεις

Μη βέλτιστες λειτουργίες	**Η αποδοτικότητα της Επιχείρησης υστερεί των επιθυμητών και εφικτών στόχων**
Ρυθμιστικές προκλήσεις	**Οι διαφορές στο επιχειρηματικό περιβάλλον μεταξύ της Ελλάδας και των άλλων Ευρωπαϊκών χωρών εξακολουθούν να υφίστανται**
Δυσμενή οικονομικά αποτελέσματα	**Τα οικονομικά αποτελέσματα της ΔΕΗ τα τελευταία χρόνια δεν είναι ικανοποιητικά**

Στο Στρατηγικό Σχέδιο προσδιορίσαμε απόκλιση αποδοτικότητας σε σύγκριση με βέλτιστες πρακτικές ευρωπαϊκών εταιρειών ηλεκτρικής ενέργειας ύψους περίπου €750 εκατ.

Η ΔΕΗ έχει απόκλιση αποδοτικότητας ~€750 εκατ. ετησίως σε σύγκριση με Ευρωπαϊκές βέλτιστες πρακτικές



Σημείωση (1): Ο λιγνίτης έχει συγκριθεί με τον λιθάνθρακα

Οι σημαντικές διαφορές που προσδιορίσαμε στην αλυσίδα αξίας ηλεκτρισμού μεταξύ Ελλάδας και Ευρώπης, παραμένουν και σήμερα



Τα τιμολόγια καταναλωτών στην Ελλάδα παραμένουν ρυθμιζόμενα χωρίς να αντανακλούν το κόστος…

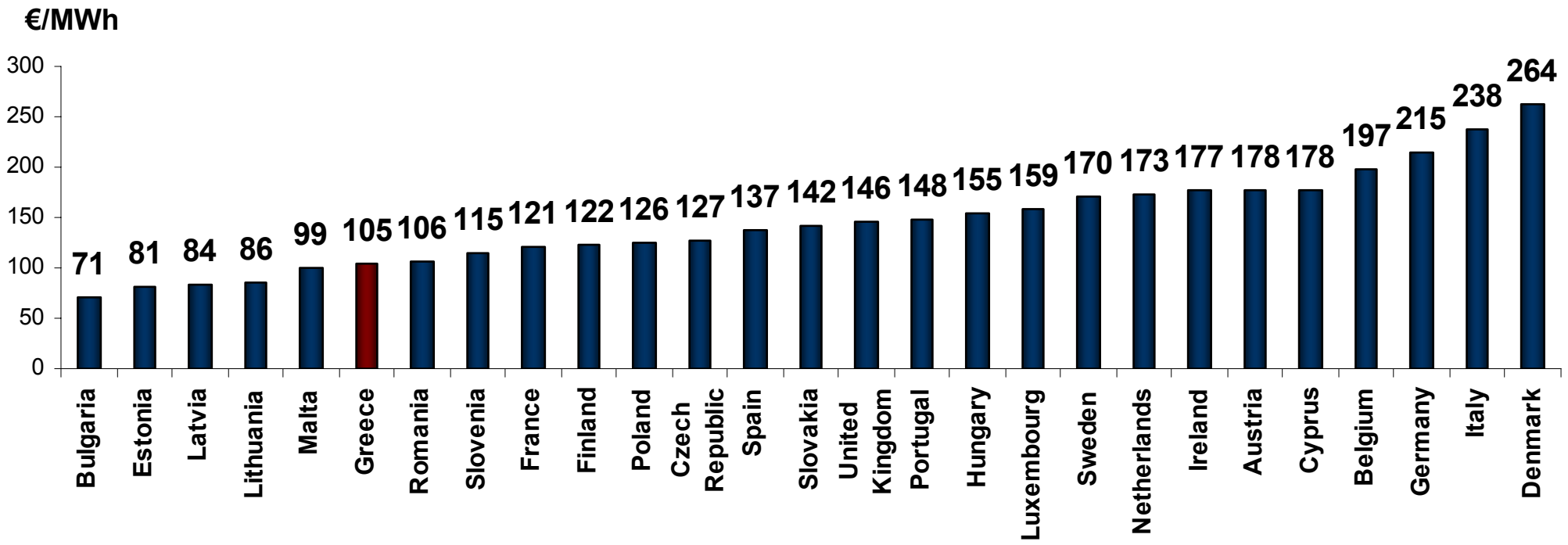
Χώρα	Βιομηχανικά Τιμολόγια[1]	Οικιακά Τιμολόγια[1]
Ελλάδα 	Ρυθμιζόμενα τιμολόγια, χωρίς διακριτές χρεώσεις, που δεν αντανακλούν το κόστος	Ρυθμιζόμενα τιμολόγια, χωρίς διακριτές χρεώσεις, που δεν αντανακλούν το κόστος
Πορτογαλία 	Τιμές αγοράς [2] ή τιμολόγια με τιτλοποίηση τιμολογιακών ελλειμμάτων	Τιμές αγοράς [2] ή τιμολόγια με τιτλοποίηση τιμολογιακών ελλειμμάτων
Ισπανία 		
Γαλλία 	Τιμές αγοράς [2] ή τιμολόγια [3] που αντανακλούν το κόστος	Τιμές αγοράς [2] ή τιμολόγια [3] που αντανακλούν το κόστος
Βέλγιο 	Τιμές αγοράς [2]	
Ιρλανδία 		
Ιταλία 		
Ηνωμένο Βασίλειο 		Τιμές αγοράς [2]

Σημειώσεις

[1]: Επισκόπηση χωρών – μπορεί να υπάρχουν διαφοροποιήσεις
[2]: Η Τιμή Αγοράς διαμορφώνεται ελεύθερα
[3]: Ρυθμιζόμενο τιμολόγιο

… με συνέπεια οι τιμές ηλεκτρικής ενέργειας για τα νοικοκυριά να είναι οι χαμηλότερες στην ΕΕ των 15 και από τις χαμηλότερες στην ΕΕ των 27

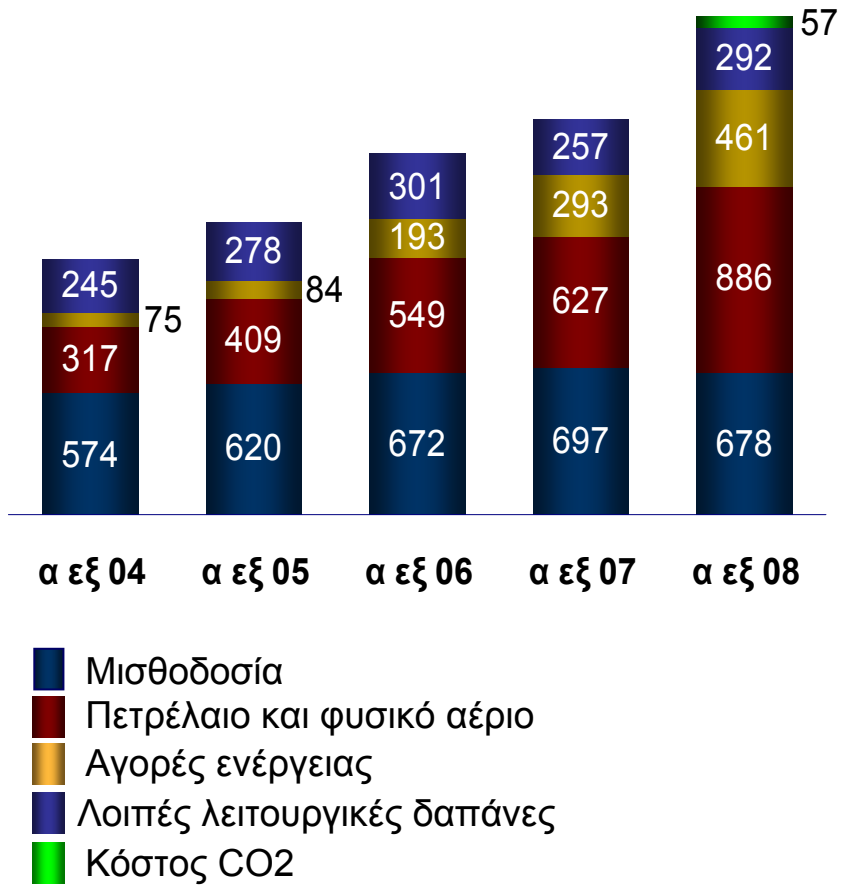
Τιμές ηλεκτρικής ενέργειας με φόρους και ΥΚΩ για νοικοκυριά με ετήσια κατανάλωση 2500 με 5000 kWh (πρώτο εξάμηνο 2008)



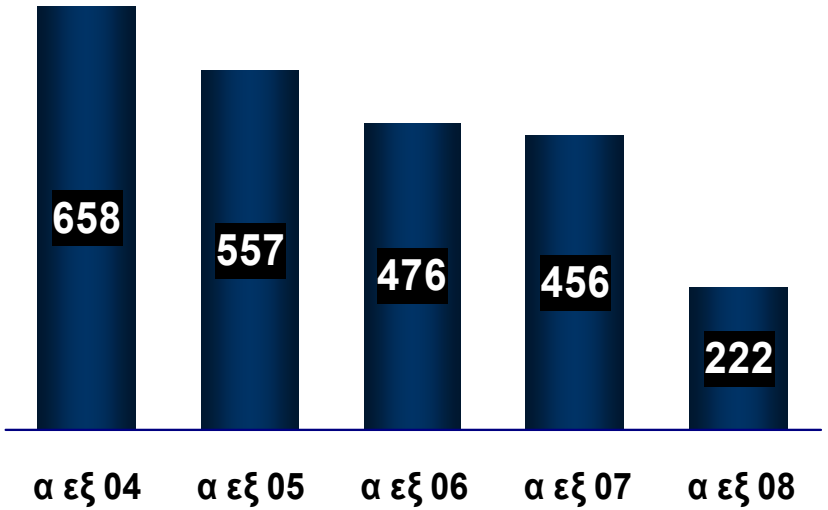
Πηγή: Eurostat

Οι μη ελεγχόμενες δαπάνες λειτουργίας (καύσιμα, αγορές ενέργειας και κόστος CO2) αυξήθηκαν με μεγάλους ρυθμούς τα τελευταία 5 χρόνια, επηρεάζοντας σημαντικά την κερδοφορία

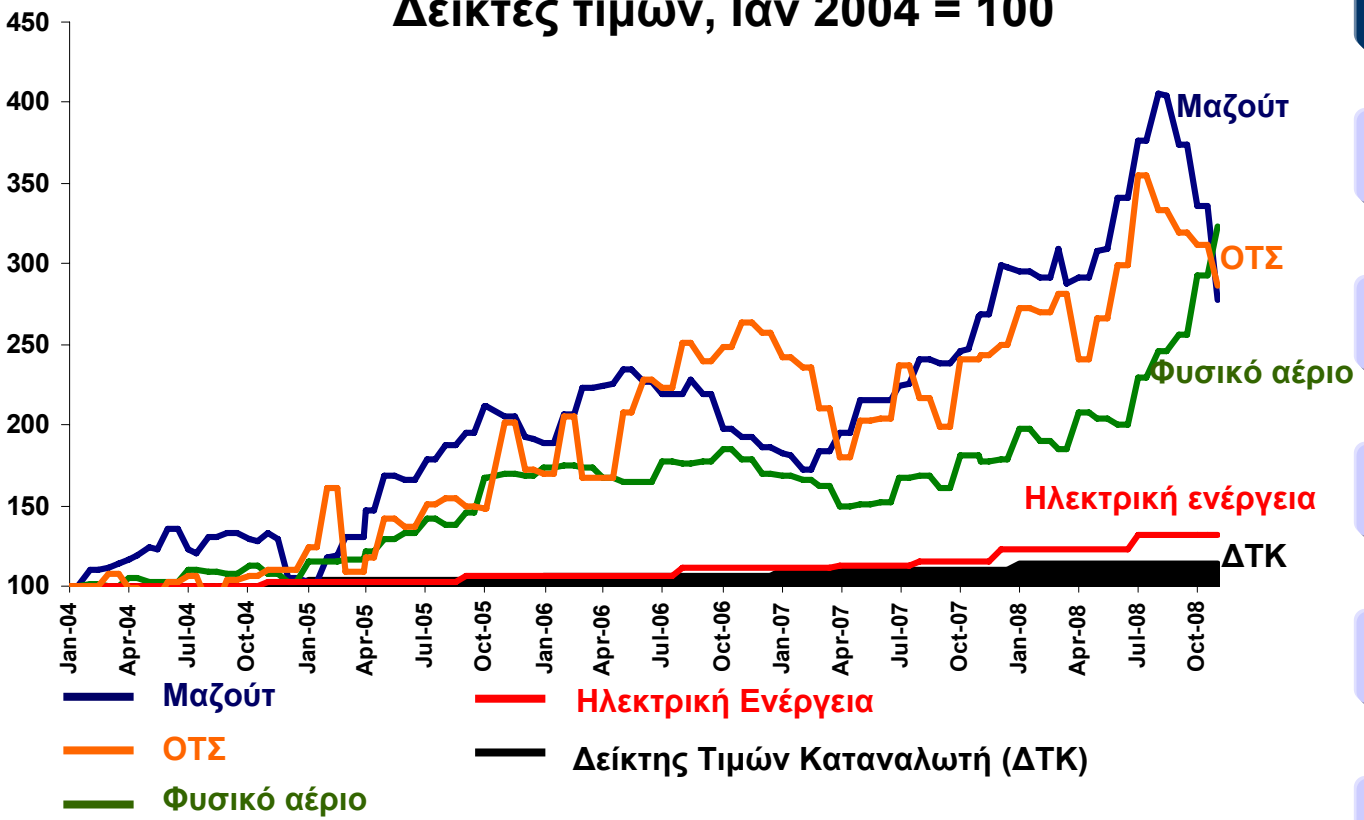
Εξέλιξη λειτουργικών δαπανών (€ εκατ.)



Εξέλιξη κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) (€ εκατ.)



Οι αυξήσεις που δόθηκαν μόλις που κάλυψαν τον πληθωρισμό



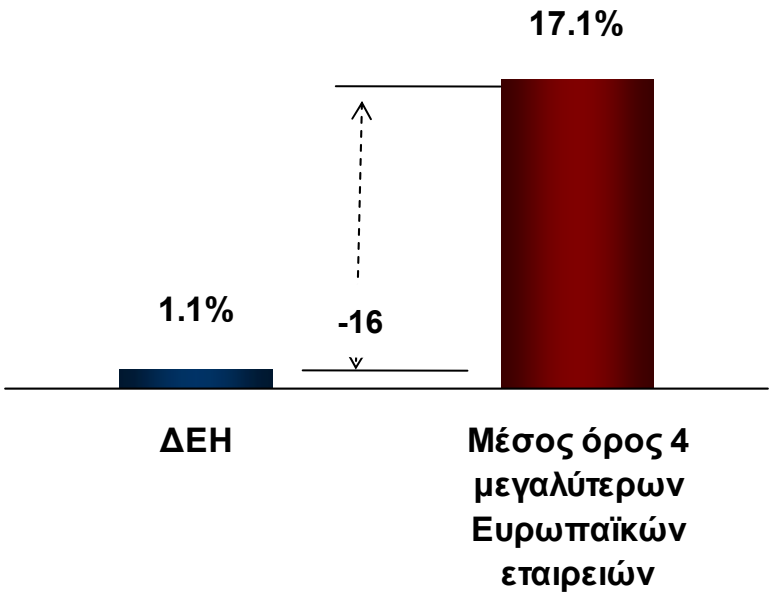
Ρυθμιστικά Θέματα

- Τιμολόγια με διακριτές χρεώσεις (κόστος ενέργειας, χρεώσεις δικτύων, ΥΚΩ)
- Κοινωνικό τιμολόγιο
- Τελευταίο καταφύγιο
- Κανόνες χονδρεμπορικής αγοράς
- Επικουρικές υπηρεσίες

Η ΔΕΗ έχει υποβάλει προτάσεις στις ρυθμιστικές αρχές σχετικά με σημαντικά ρυθμιστικά θέματα

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων της ΔΕΗ είναι σημαντικά χαμηλότερη σε σχέση με άλλες Ευρωπαϊκές εταιρείες ενέργειας

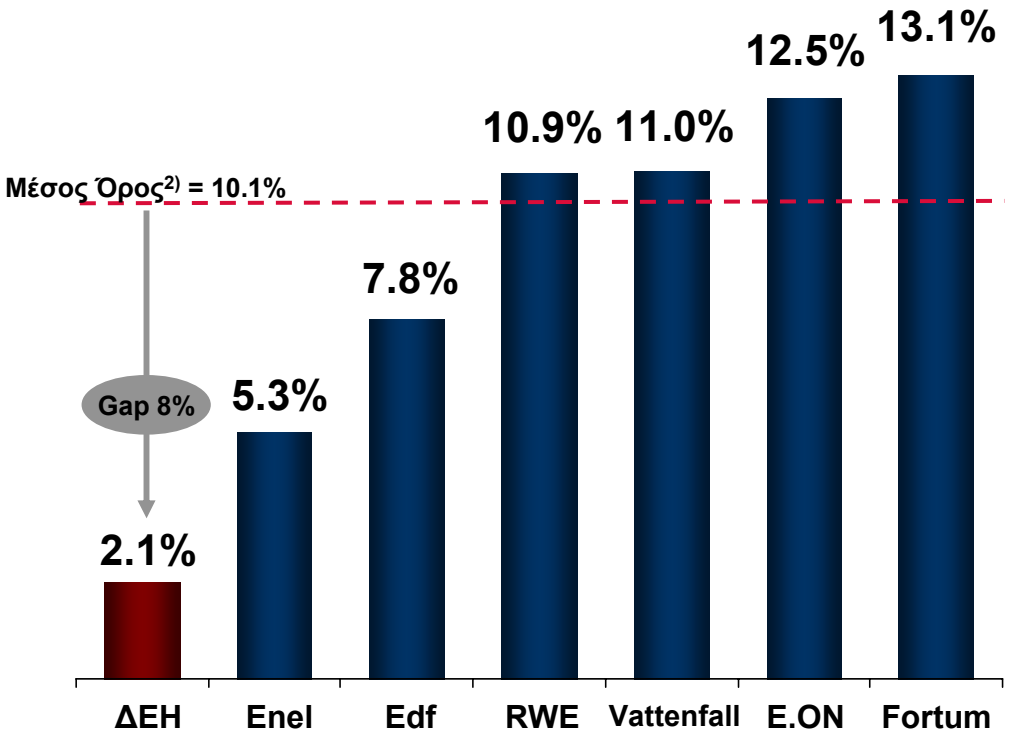
Απόδοση κεφαλαίων (ROE) 2007 (%)



Σημείωση:
1) *ROE = Καθαρά κέρδη / ίδια κεφάλαια*
2) *4 μεγαλύτερες ευρωπαϊκές εταιρείες ηλεκτρισμού βάσει κεφαλαιοποίησης: RWE, E.ON, EdF, ENEL*
3) *Με έκτακτα έσοδα από TELLAS το ROE της ΔΕΗ διαμορφώνεται σε 4.2%*

Πηγή: JCF Factset Analyst Consensus

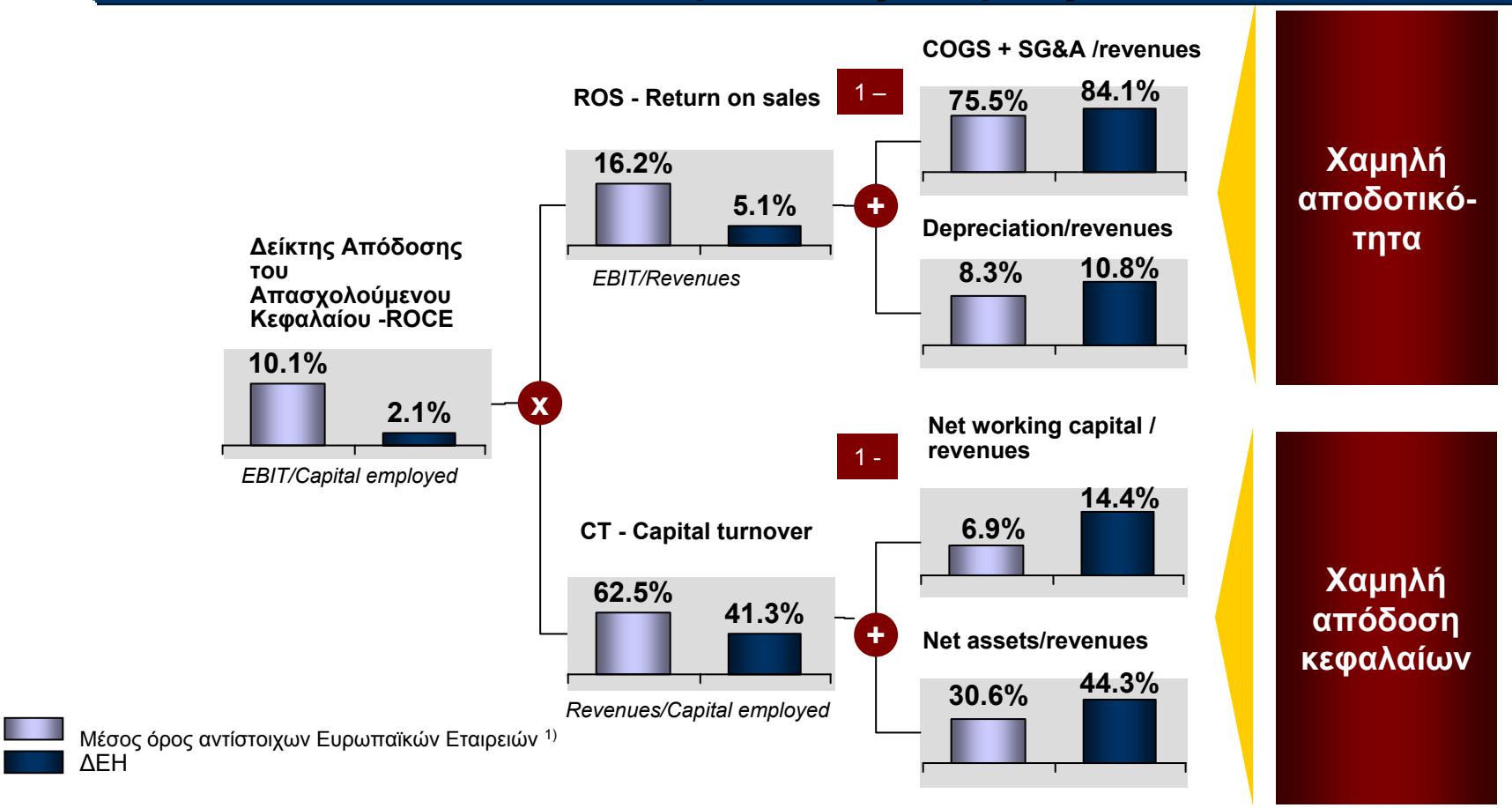
Δείκτης Απόδοσης του Απασχολούμενου Κεφαλαίου (ROCE) το 2007 σε %[1)]



Σημείωση:
1) ROCE = EBIT / Invested Capital, Η μεθοδολογία του Bloombergs ίσως διαφέρει λίγο από τη μέθοδο της ΔΕΗ
2) Εταιρείες: E.ON, RWE, Enel, Edf και Fortum – σταθμισμένες σύμφωνα με την κεφαλαιοποίησή τους
Πηγή: Bloomberg, Booz&Co. Analysis

Σημαντικά θέματα αποδοτικότητας παραμένουν

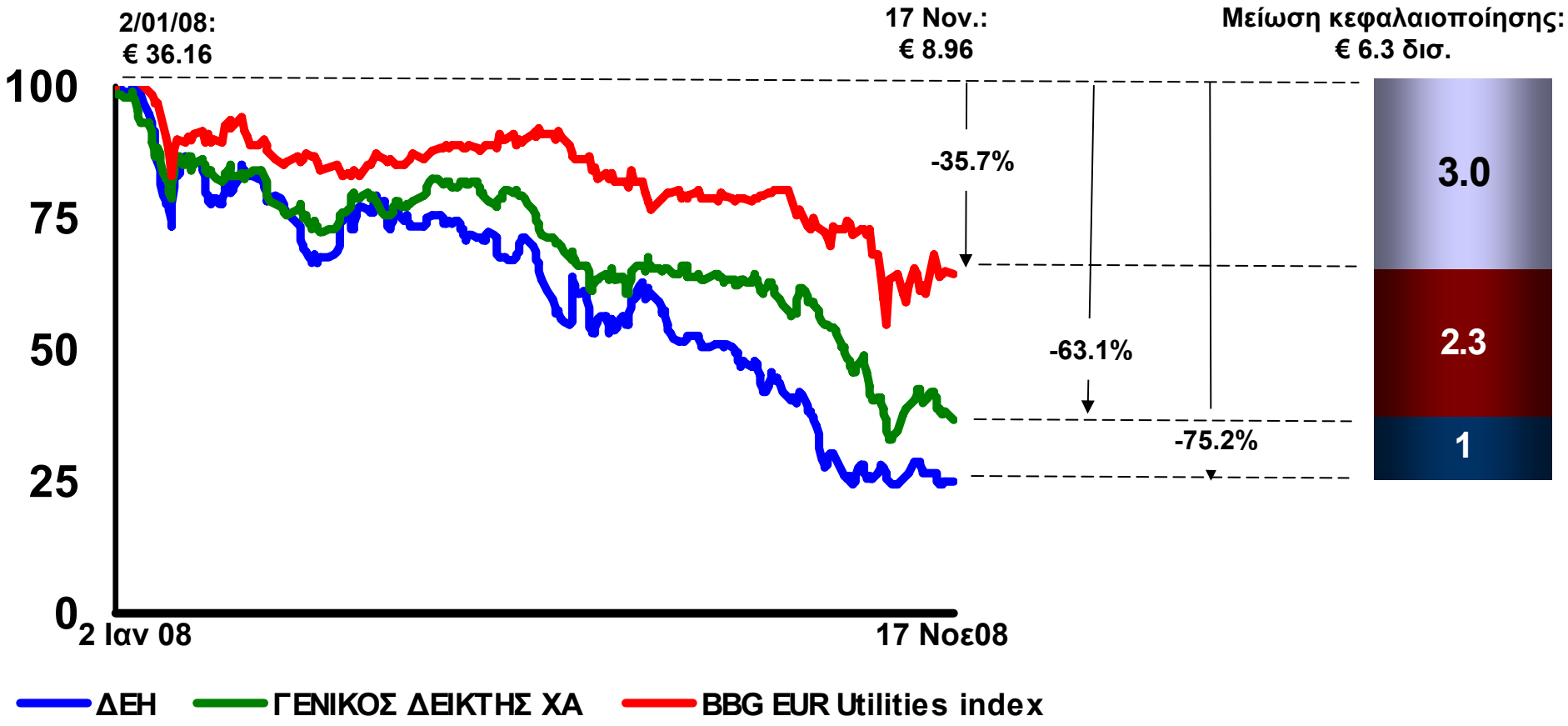
Ανάλυση Δείκτη Απόδοσης του Απασχολούμενου Κεφαλαίου : ΔΕΗ και 5 Ευρωπαϊκές εταιρείες, 2007 σε %



Σημείωση:
1) ROCE = EBIT / Invested Capital, Η μεθοδολογία του Bloombergs ίσως διαφέρει λίγο από τη μέθοδο της ΔΕΗ
2) Εταιρείες: E.ON, RWE, Enel, Edf και Fortum – σταθμισμένες σύμφωνα με την κεφαλαιοποίηση τους
Πηγή: Bloomberg, Booz&Co. Analysis

Η τιμή της μετοχής της ΔΕΗ το 2008 κινήθηκε χαμηλότερα από το δείκτη μετοχών των ευρωπαϊκών εταιρειών ηλεκτρικής ενέργειας και το δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με αποτέλεσμα να μειωθεί η κεφαλαιοποίησή της κατά € 6.3 δισ.

Δείκτης τιμών μετοχών με βάση 2/01/2008=100
[Κεφαλαιοποίηση ΔΕΗ 2/01/2008 = €8.4 δισ, 17/11/08 = €2.1 δισ]



Source: Bloomberg

Περιεχόμενα

Η ΔΕΗ είναι αντιμέτωπη με οικονομικές, λειτουργικές και στρατηγικές προκλήσεις.

Η ΔΕΗ σχεδιάζει να υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις μέχρι το 2014 τόσο στις κύριες δραστηριότητές της όσο και σε νέες δραστηριότητες ώστε να συνεχίσει την ανάπτυξή της.

Η ΔΕΗ θα αξιοποιήσει όλες τις δυνατότητες για βελτίωση της αποδοτικότητας και αύξηση των εσόδων, ώστε να έχει ισχυρή ανταγωνιστική θέση στην απελευθερωμένη αγορά ενέργειας.

Η ΔΕΗ επιδιώκει να γίνει μια αποδοτική και ανταγωνιστική ηλεκτρική εταιρεία στην απελευθερωμένη αγορά ενέργειας…

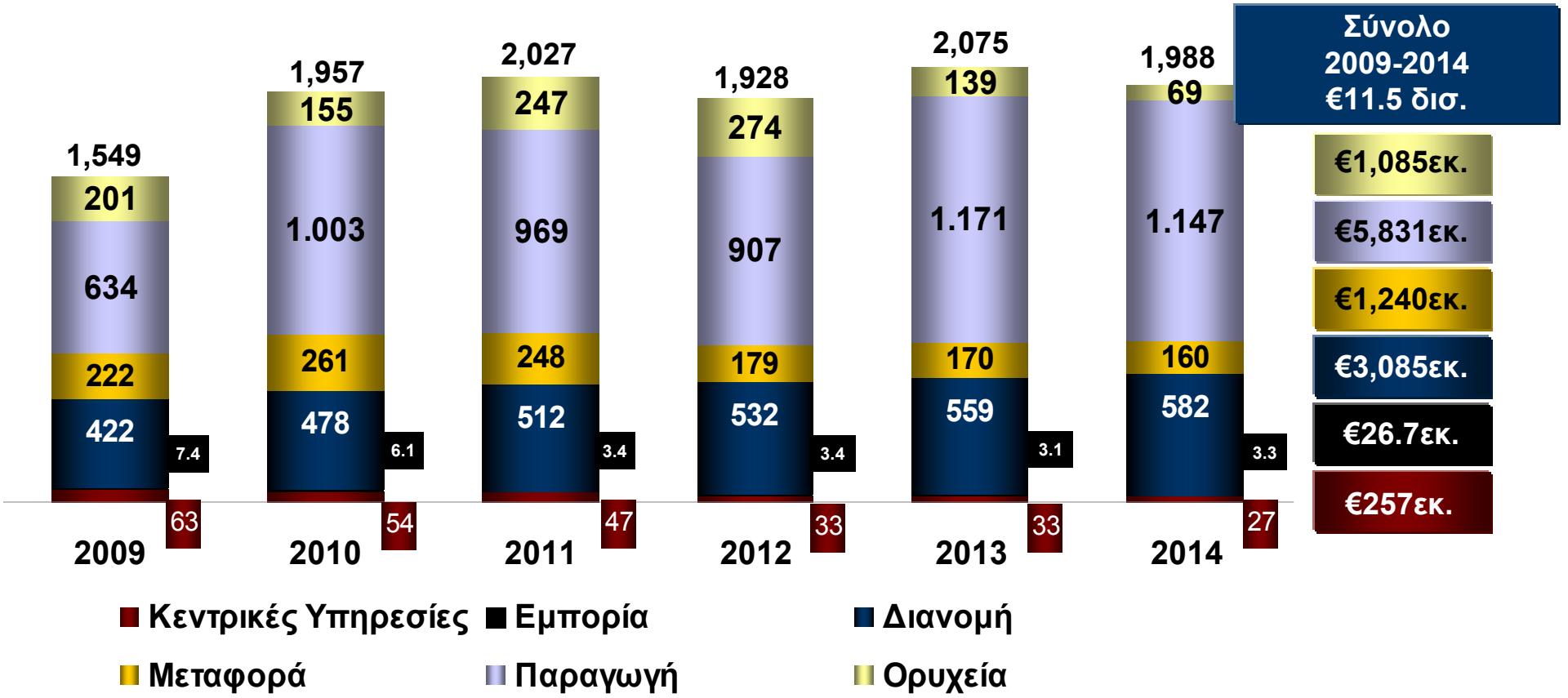
Στόχοι

- Αποδοτικό χαρτοφυλάκιο μονάδων παραγωγής με σεβασμό στο περιβάλλον
  - Κατασκευή νέων μονάδων σύμφωνα με τις βέλτιστες διαθέσιμες τεχνικές
  - Απόσυρση παλαιών, μη αποδοτικών και ρυπογόνων μονάδων παραγωγής
  - Επιτάχυνση ολοκλήρωσης υδροηλεκτρικών έργων
- Βελτιωμένες υπηρεσίες στους πελάτες
  - Αύξηση αξιοπιστίας δικτύων
  - Βελτίωση αποδοτικότητας δικτύων
- Εξασφάλιση μεριδίου αγοράς 20% στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας
  - Δραστηριοποίηση σε όλους τους τομείς: αιολικά, ηλιακά, μικρά υδροηλεκτρικά, γεωθερμία

Το επενδυτικό πρόγραμμα της ΔΕΗ ανέρχεται σε περίπου €11.5 δισ.

Επενδυτικό πρόγραμμα 2009-2014

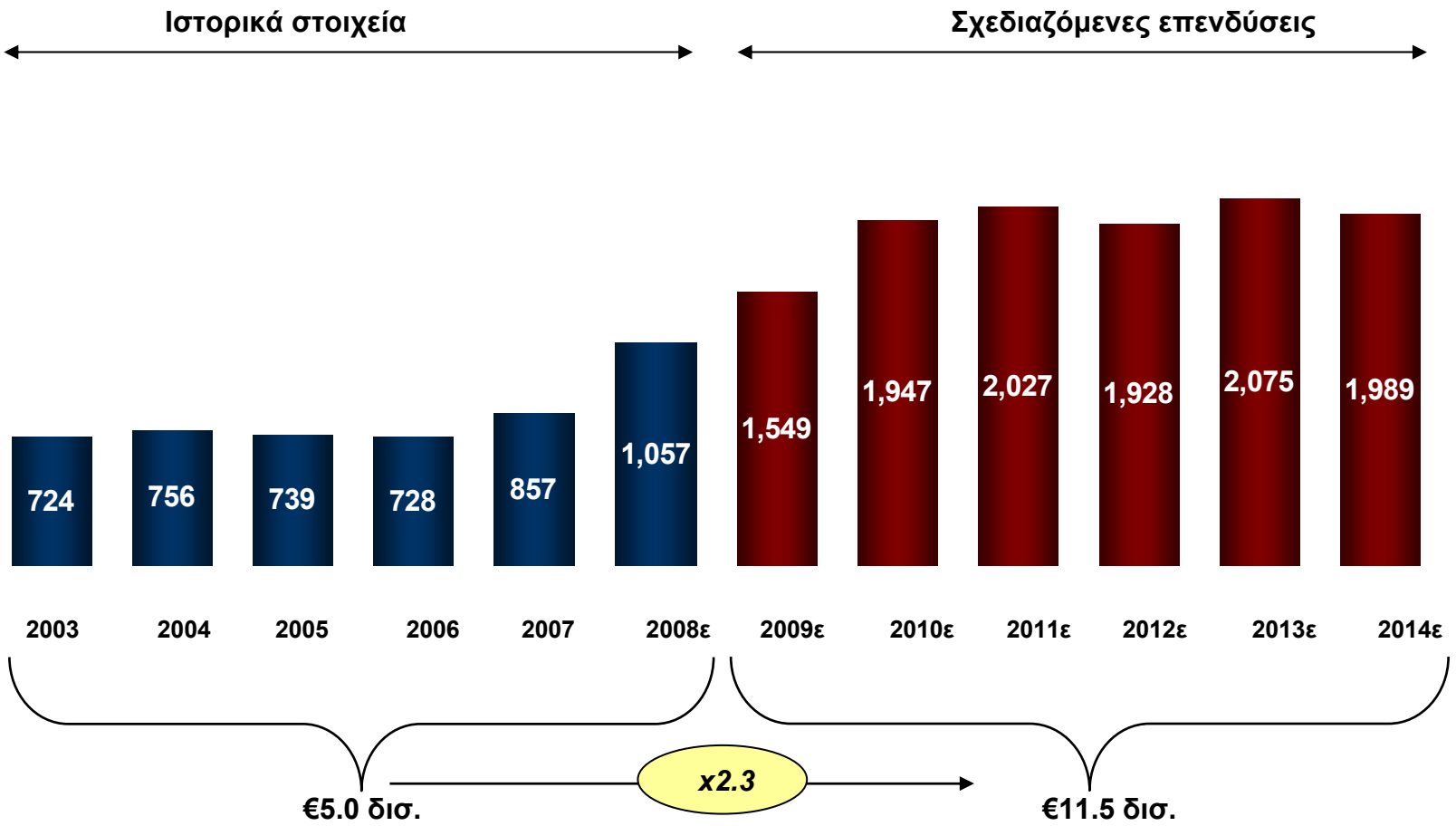
(€ εκατ. ονομαστικές τιμές)



Η υλοποίηση ενός τόσο μεγάλου επενδυτικού προγράμματος αποτελεί πρόκληση για τη ΔΕΗ

Επενδύσεις 2003-2008 και σχεδιαζόμενες επενδύσεις 2009-2014

(€ εκατ. – ονομαστικές τιμές)



ε εκτίμηση

Επενδυτικό πρόγραμμα παραγωγής: νέες μονάδες παραγωγής και απόσυρση παλαιών, μη αποδοτικών μονάδων

1 Θερμοηλεκτρικές μονάδες: 3,887 MW

Μονάδες	Καύσιμο	Ισχύς (MW)	Έτος Λειτουργίας
Κομοτηνή	Φυσικό αέριο	160	2009
Αλιβέρι V	Φυσικό αέριο	427	2010
Μεγαλόπολη V	Φυσικό αέριο	800	2012
Φλώρινα II	Λιγνίτης	450	2013
Πτολεμαΐδα V	Λιγνίτης	450	2014
Αλιβέρι VI [1]	Λιθάνθρακας	800	2014
Λάρυμνα I [1]	Λιθάνθρακας	800	2015

2 Υδροηλεκτρικά: 640 MW

Μονάδες	Ισχύς (MW)	Έτος Λειτουργίας
Μεσοχώρα I,II	160	2011
Ιλαρίωνας I,II	157	2011
Μετσοβίτικο II	29	2012
Συκιά I,II [2]	125	2014
Πευκόφυτο I,II [2]	160	2014

3 Απόσυρση μη αποδοτικών μονάδων: 2,400 MW

Καύσιμο	Ισχύς (MW)
Λιγνίτης (Πτολεμαΐδα I,II,III, IV,ΛΙΠΤΟΛ I,II, Μεγαλόπολη I,II)	913
Φυσικό αέριο (Άγιος Γεώργιος VIII, IX, Λαύριο III)	540
Μαζούτ (Λαύριο I,II, Αλιβέρι III, IV)	750
Ντίζελ και μαζούτ στις Κυκλάδες	200

4 Νησιά: νέες μονάδες 990MW – διασύνδεση Κυκλάδων

Νησιά	Καύσιμο	Ισχύς (MW)
Κρήτη	Φυσικό αέριο	500+70
Ρόδος	Μαζούτ	120
Λέσβος	Μαζούτ	120
Διάφορα μικρά νησιά	Μαζούτ	180

Διασύνδεση Κυκλάδων

Σημείωση [1]:Σε διαπραγματεύσεις για κατασκευή μαζί με δύο μειοψηφικούς εταίρους (έως 200MW ο καθένας)
Σημείωση [2]:Εάν η πολιτεία ολοκληρώσει τα φράγματα ,αναμένεται νομοθετική ρύθμιση

Το χαρτοφυλάκιο μονάδων παραγωγής της ΔΕΗ το 2014 θα εξασφαλίσει αξιοπιστία, υψηλότερη απόδοση και μείωση του κόστους παραγωγής

Εγκατεστημένη ισχύς (%)



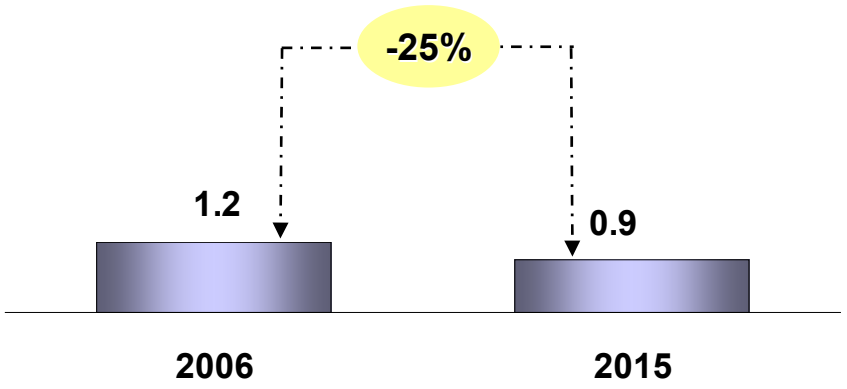
Παραγωγή ενέργειας (%)



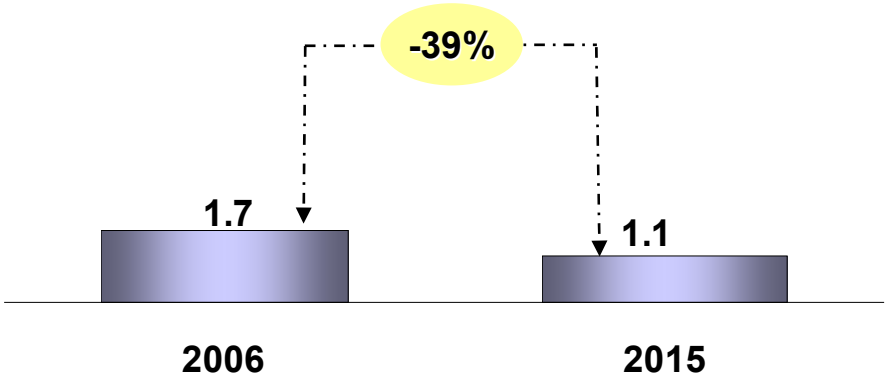
(*)Έναρξη εμπορικής λειτουργίας των μονάδων Αλιβέρι VI και Πτολεμαΐδα V αντίστοιχα τους μήνες Σεπτέμβριο και Νοέμβριο του 2014

Μετά την ολοκλήρωση του στρατηγικού σχεδίου της παραγωγής οι εκπομπές CO2 και οι ρύποι θα μειωθούν σημαντικά

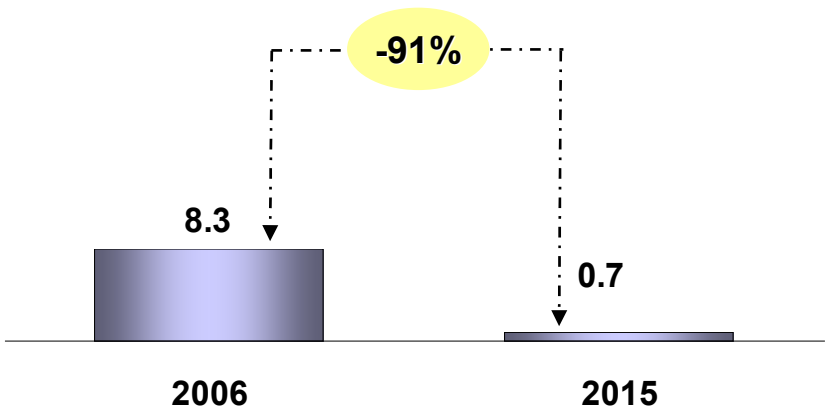
Εκπομπές CO2 στο διασυνδεδεμένο (kg/kWh)



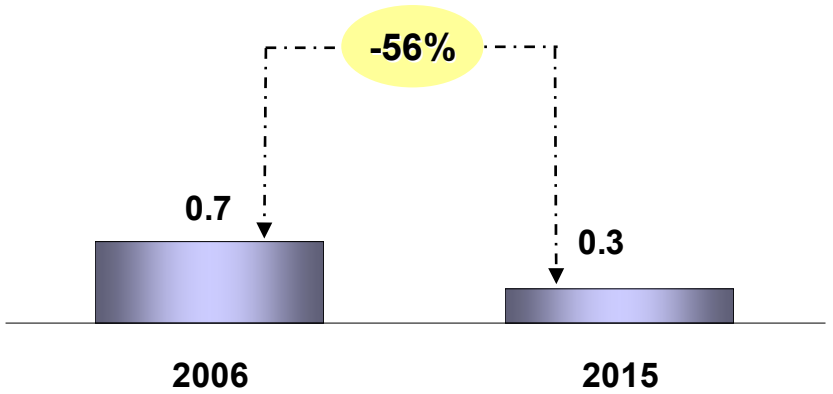
Εκπομπές NOx στο διασυνδεδεμένο (g/kWh)



Εκπομπές SO2 στο διασυνδεδεμένο (g/kWh)



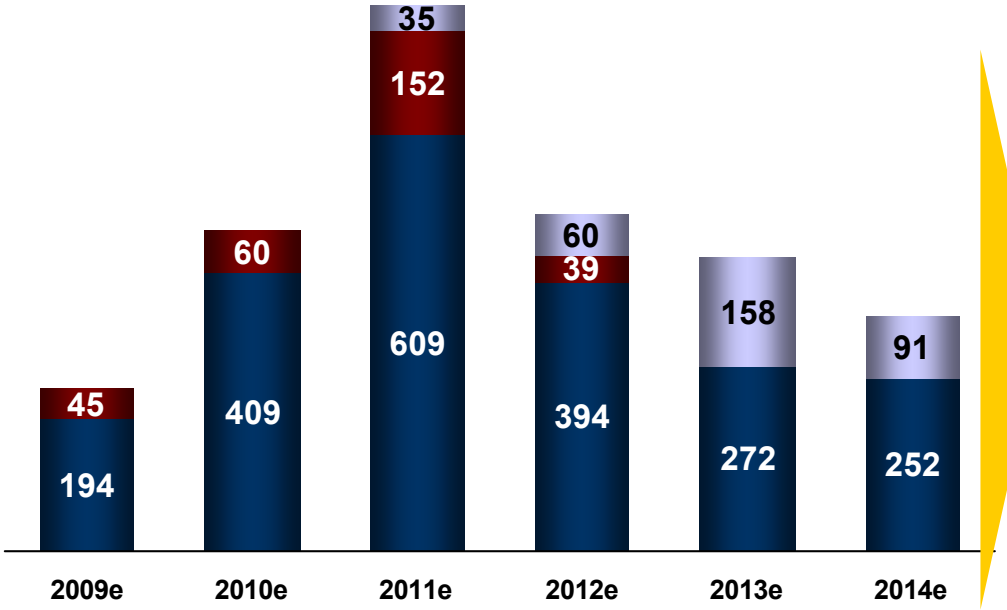
Εκπομπές PM στο διασυνδεδεμένο (g/kWh)



Θυγατρικές της ΔΕΗ και κοινοπραξίες : €2.8 δισ για περαιτέρω ανάπτυξη

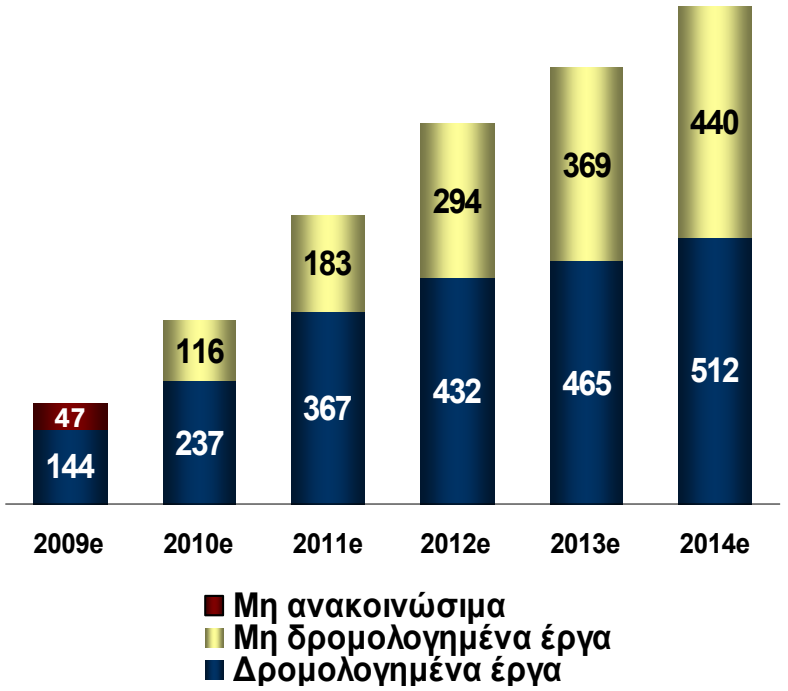
Επενδύσεις θυγατρικών και συμμετοχή σε κοινοπραξίες (€ εκατ.)

Σύνολο 2009-2014 €2.8 δισ.



Επενδυτικό πρόγραμμα της ΔΕΗ Ανανεώσιμες 2009-2014 €2.1 δισ. Εξέλιξη εγκατεστημένης ισχύος, MW

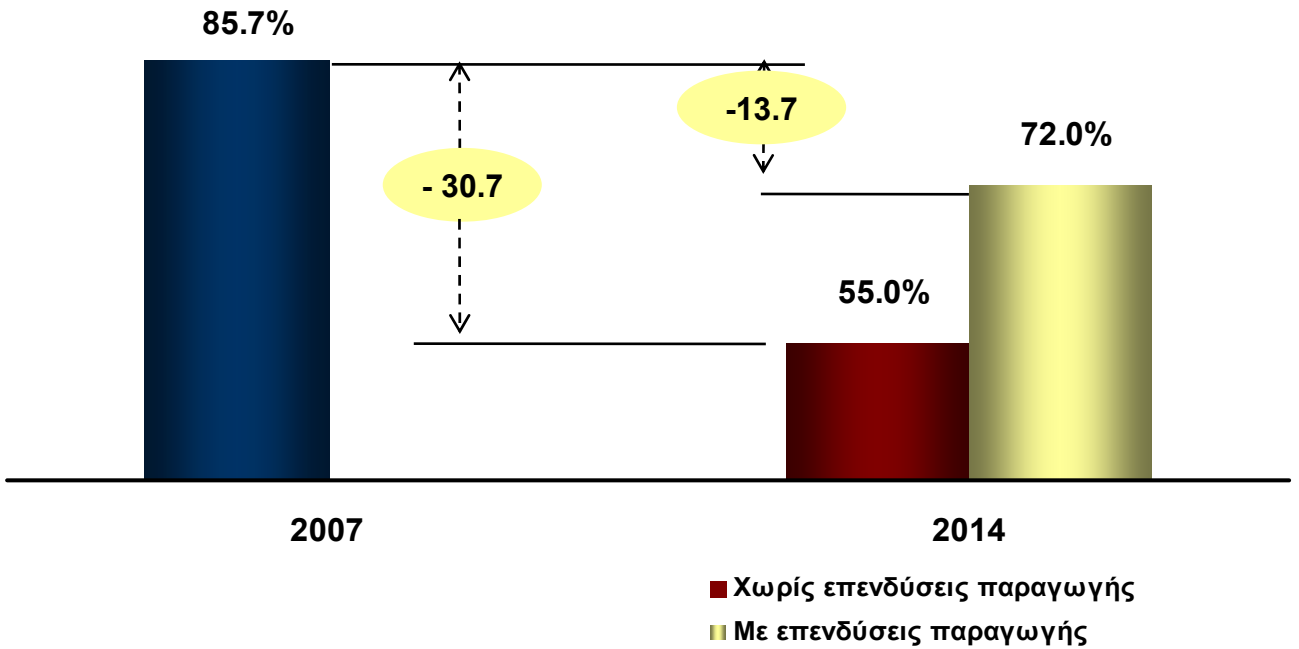
950 MW σε ΑΠΕ μέχρι το 2014



Σημείωση:
e = εκτίμηση
Δεν έχουν συμπεριληφθεί επενδύσεις της SENCAP

Χωρίς τις νέες επενδύσεις σε μονάδες και ΑΠΕ, το μερίδιο παραγωγής της ΔΕΗ στη χονδρεμπορική αγορά θα μειωθεί σημαντικά

Μερίδιο παραγωγής της ΔΕΗ στη χονδρεμπορική αγορά με και χωρίς επενδύσεις (%)



Περιεχόμενα

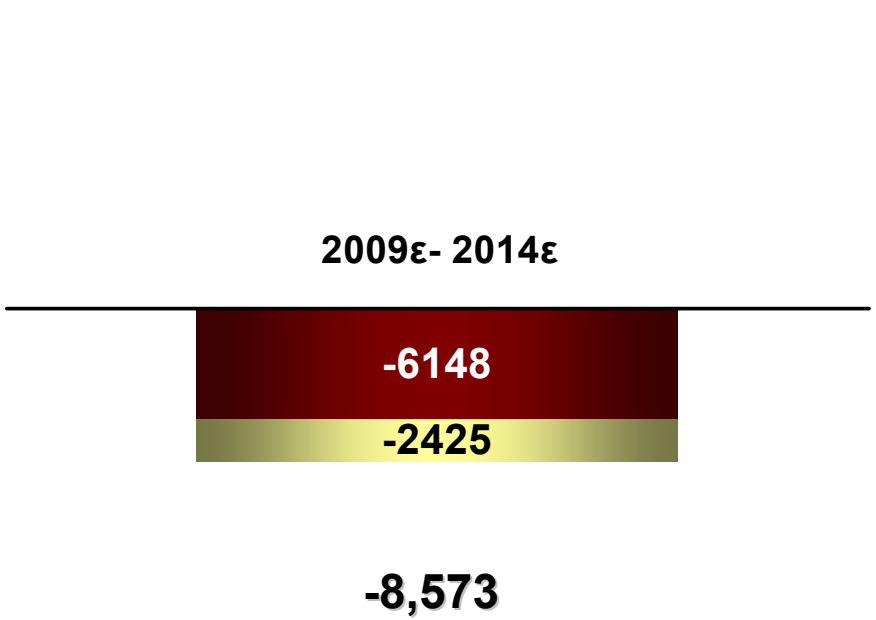
Η ΔΕΗ είναι αντιμέτωπη με οικονομικές, λειτουργικές και στρατηγικές προκλήσεις.

Η ΔΕΗ σχεδιάζει να υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις μέχρι το 2014 τόσο στις κύριες δραστηριότητές της όσο και σε νέες δραστηριότητες ώστε να συνεχίσει την ανάπτυξή της.

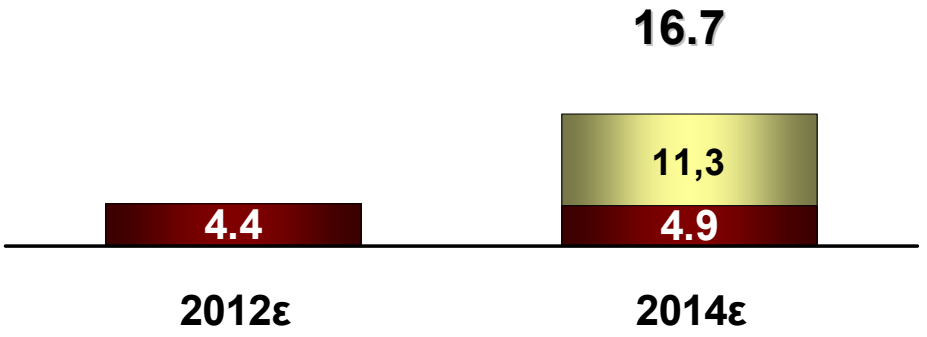
Η ΔΕΗ θα αξιοποιήσει όλες τις δυνατότητες για βελτίωση της αποδοτικότητας και αύξηση των εσόδων, ώστε να έχει ισχυρή ανταγωνιστική θέση στην απελευθερωμένη αγορά ενέργειας.

Με τα σημερινά δεδομένα, η ΔΕΗ δεν μπορεί να υλοποιήσει το πρόγραμμα επενδύσεων της

Πρόβλεψη καθαρών χρηματορροών (€ εκατ, μετά την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος)



Καθαρός Δανεισμός / Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (net debt/EBITDA)



Δωρεάν Δικαιώματα εκπομπών CO2 το 2013 και 2014 όπως το 2012

Χωρίς δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013 και το 2014

ε = εκτίμηση

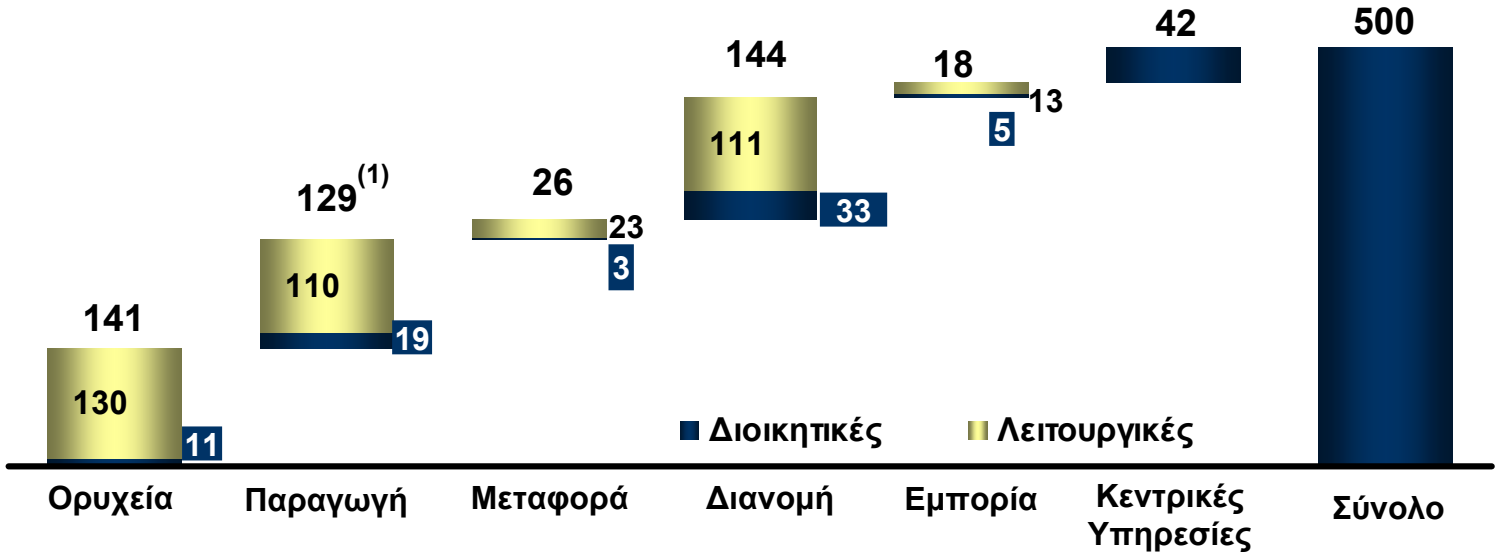
Επιχειρησιακό Σχέδιο : Με την ενεργοποίηση όλων των δυνατοτήτων, με έμφαση στη μείωση των ελεγχόμενων δαπανών και στην αύξηση των εσόδων θα επιτευχθεί η υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος

Επενδύσεις	Δαπάνες	Έσοδα
Αναθεωρημένο επενδυτικό πρόγραμμα €13.5 δισ.	Μείωση ελεγχόμενων δαπανών στις περιοχές: -Μισθοδοσίας -Υλικών -Υπηρεσίες τρίτων	Απαιτούμενη αύξηση εσόδων για την υποστήριξη του επενδυτικού προγράμματος

CO2 βασική παραδοχή: Δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013 και το 2014, όπως το 2012

Καθορίστηκαν οι στόχοι για βελτίωση αποδοτικότητας της ΔΕΗ με σταδιακή μείωση λειτουργικών εξόδων κατά €500 εκ. ετησίως το 2014

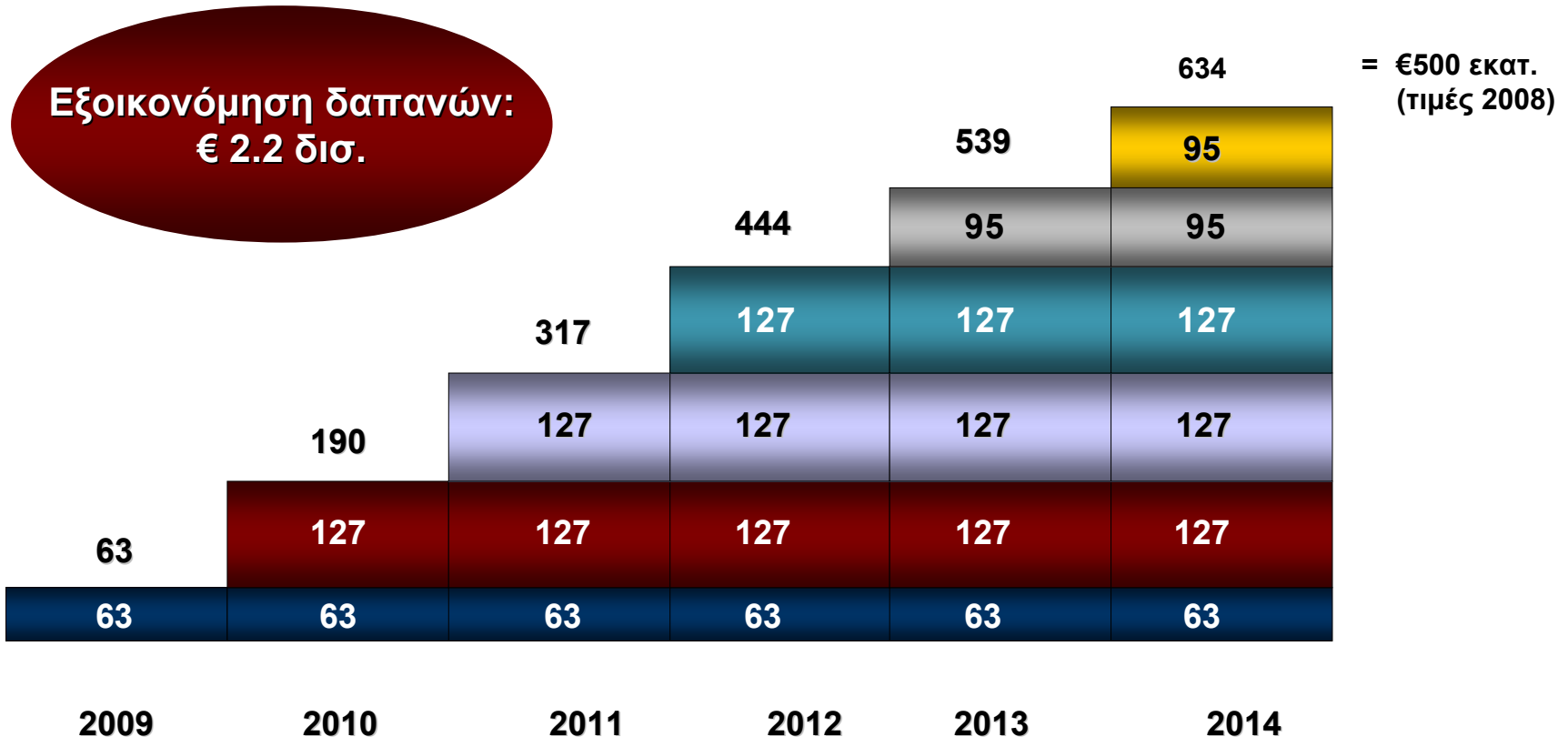
Στόχοι βελτίωσης αποδοτικότητας σε € εκατ. (τιμές 2008)



Σημείωση 1): €100 εκατ παραπάνω λόγω αύξησης διαθεσιμότητας Μονάδων

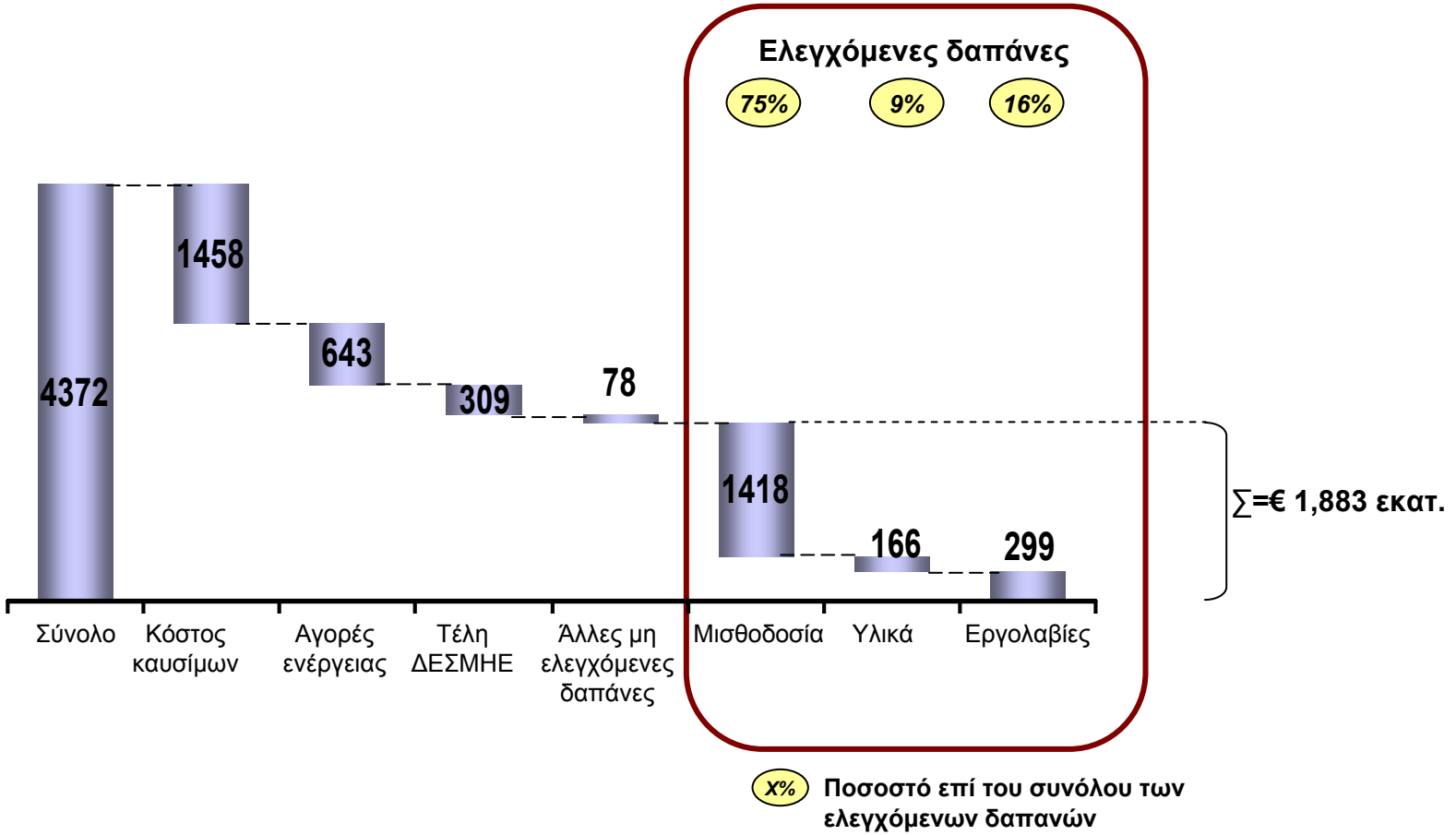
Ένα ολοκληρωμένο πρόγραμμα βελτίωσης της αποδοτικότητας θα εξοικονομήσει σταδιακά έως €500 εκατ. ετησίως το 2014

Βελτίωση αποδοτικότητας (σε € εκατ., σε τρέχουσες τιμές)



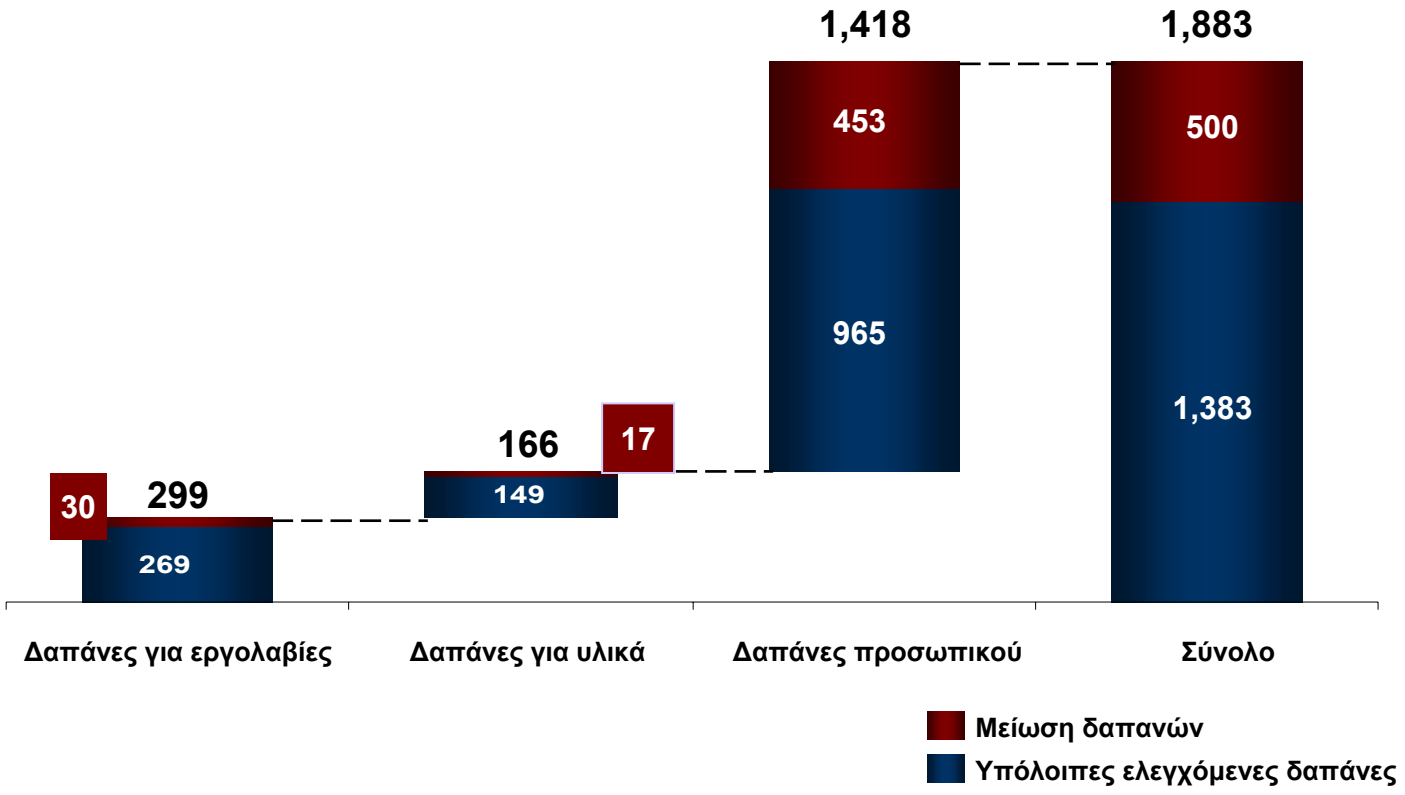
Η αύξηση της αποδοτικότητας μπορεί να επιτευχθεί μόνο με μείωση των ελεγχόμενων δαπανών, η πλειοψηφία των οποίων αφορά δαπάνες προσωπικού

Ανάλυση δαπανών 2007 (€ εκατ.)



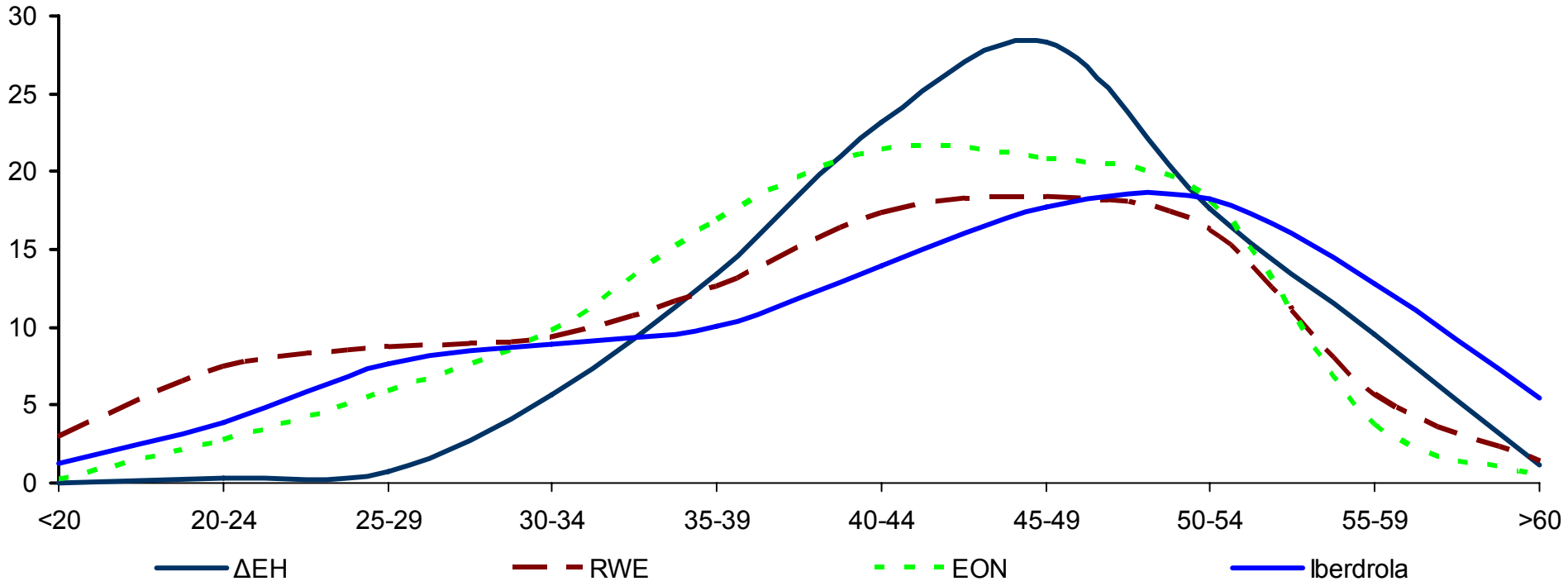
Το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης της αποδοτικότητας θα προέλθει από τη μείωση των δαπανών προσωπικού

Στόχος βελτίωσης αποδοτικότητας (€ εκατ. – 2007 βάση)



Ο μέσος όρος ηλικίας των εργαζομένων στη ΔΕΗ τείνει στα πενήντα έτη

Σύγκριση με άλλες εταιρείες ενέργειας της Ευρώπης

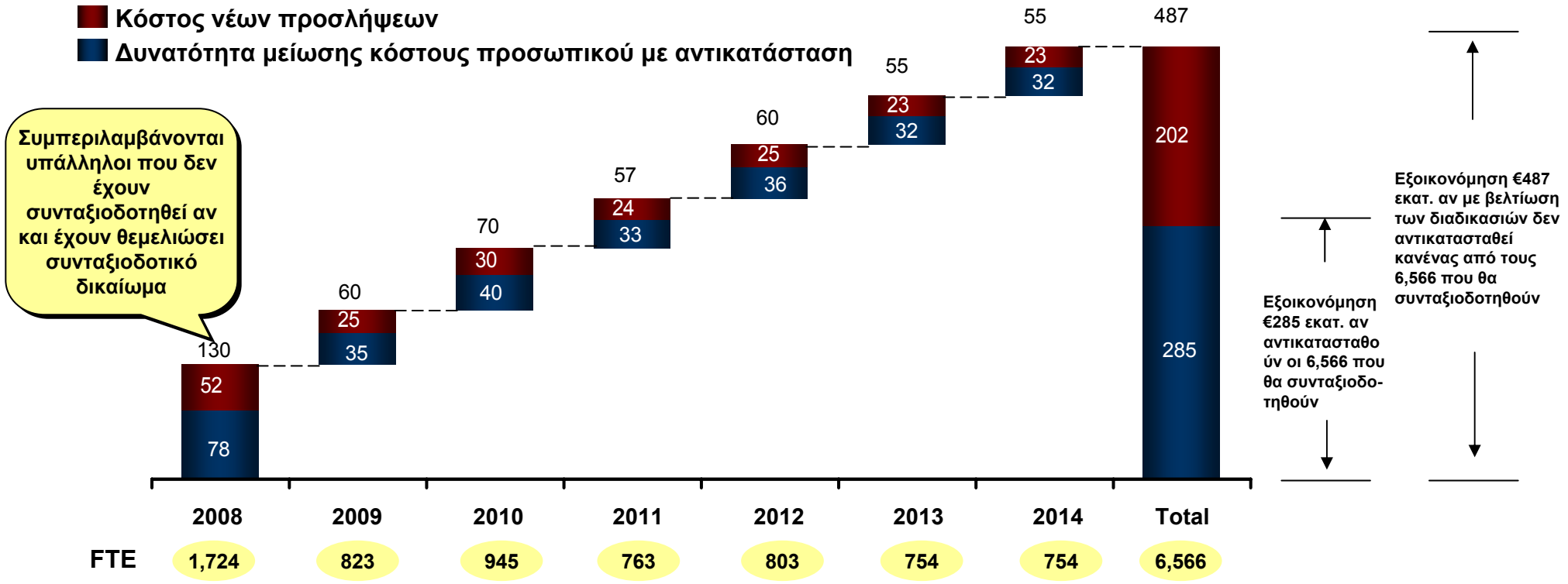


Πηγή: Booz & Company

Η μείωση των δαπανών προσωπικού είναι δυνατή…

Δυνητική μείωση δαπανών προσωπικού μέσω αναμενόμενης συνταξιοδότησης

(€ εκατ. – τιμές 2008)

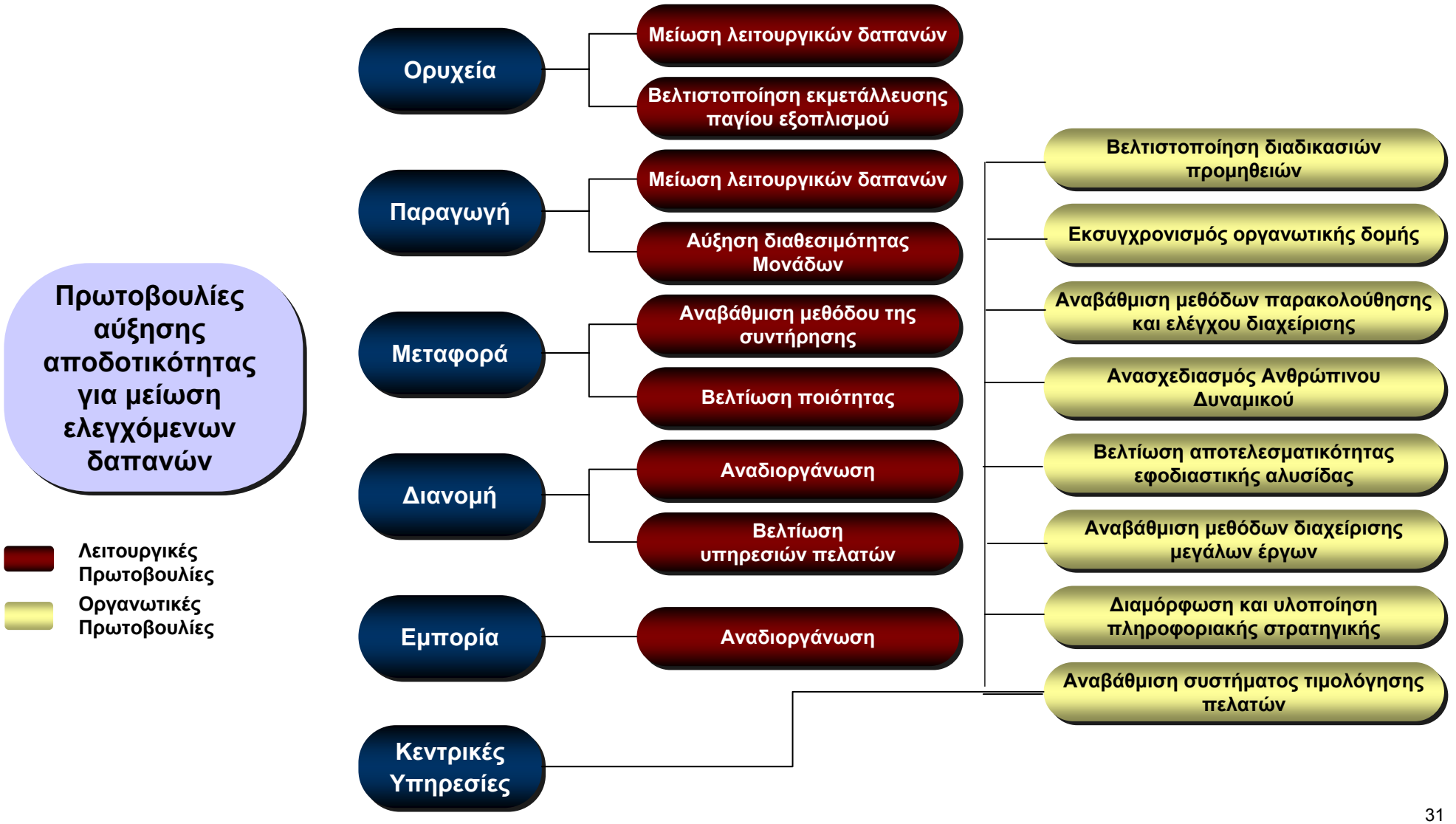


Παραδοχή : Οι συνταξιοδοτηθέντες αντικαθίστανται με νέους εργαζόμενους 21-30 ετών με ίδιο επίπεδο εκπαίδευσης

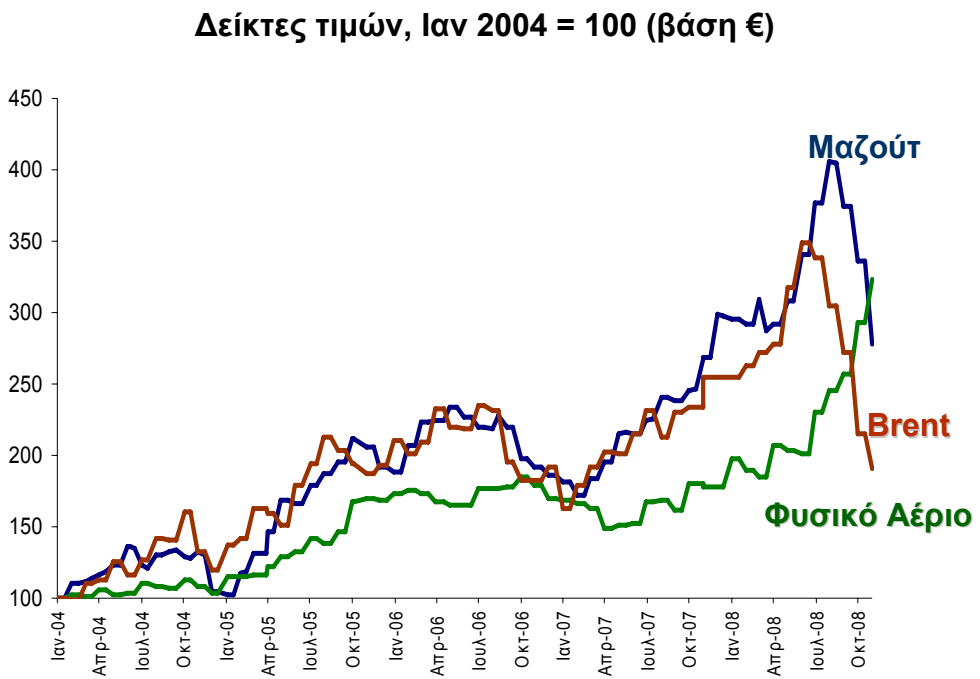
Η ΔΕΗ θα επιτύχει τις απαιτούμενες μειώσεις των δαπανών προσωπικού μέσω του συνδυασμού συγκεκριμένων δράσεων:

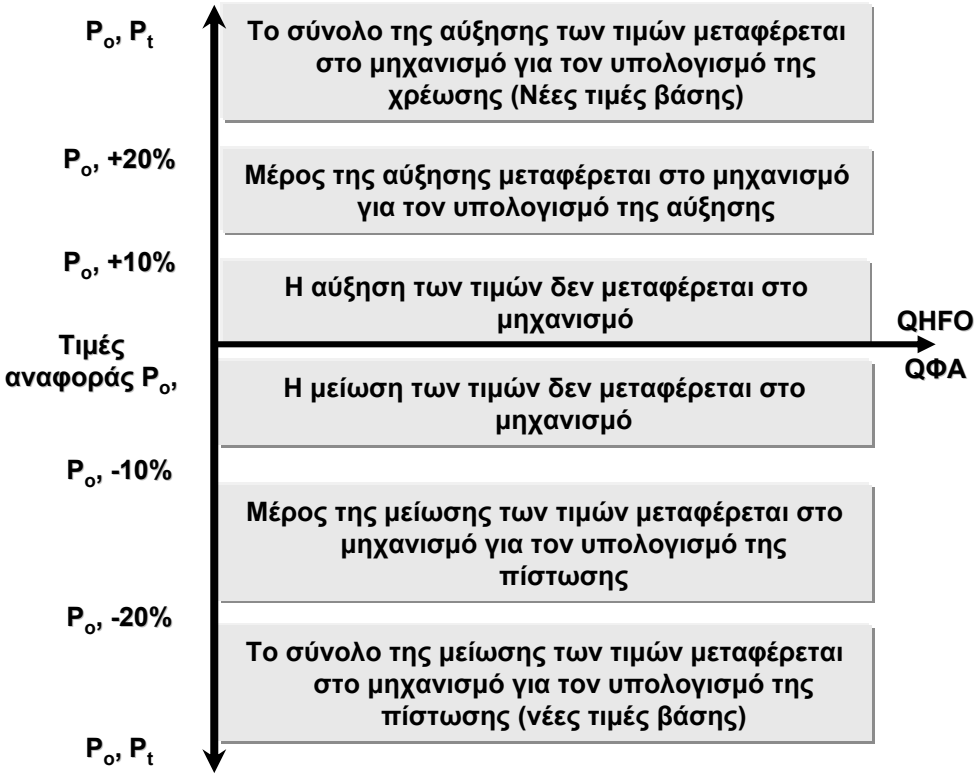


Λειτουργικές και οργανωτικές πρωτοβουλίες που θα οδηγήσουν στη μείωση των ελεγχόμενων δαπανών



Μηχανισμός της Ρήτρας Καυσίμων

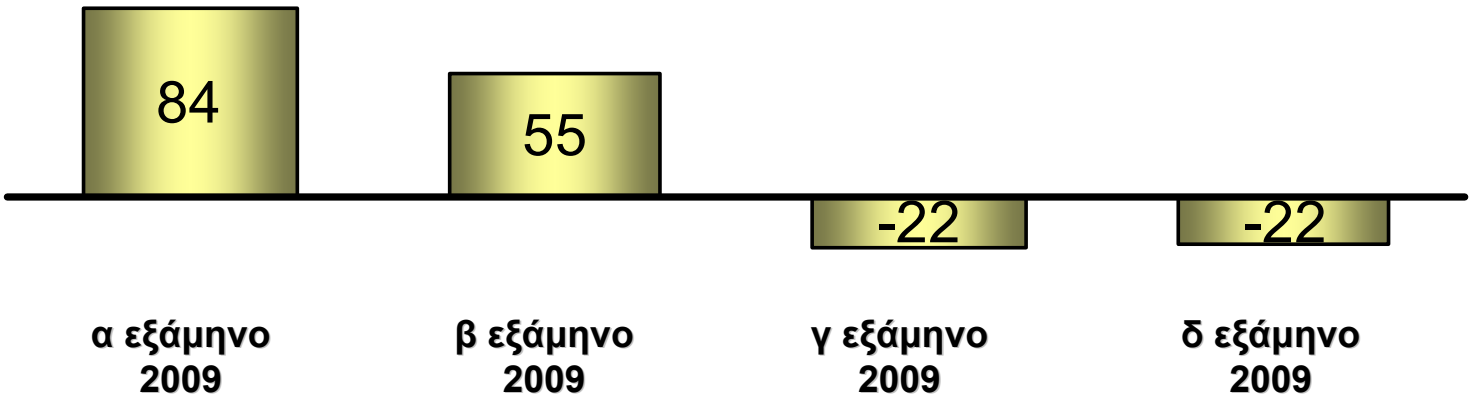




Η ρήτρα καυσίμων λαμβάνει υπ' όψη της μόνο τις τιμές μαζούτ και φυσικού αερίου

Επίδραση της ρήτρας καυσίμων στα έσοδα της ΔΕΗ (€ εκατ.)

Εκτίμηση εσόδων από τη ρήτρα καυσίμου για το 2009 (€ m)



	α εξάμηνο 09	β εξάμηνο 09	γ εξάμηνο 09	δ εξάμηνο 09
Μέση επίδραση της ρήτρας στο λογαριασμό ενός καταναλωτή	5.6%	-1.69%	-5.05%	0%

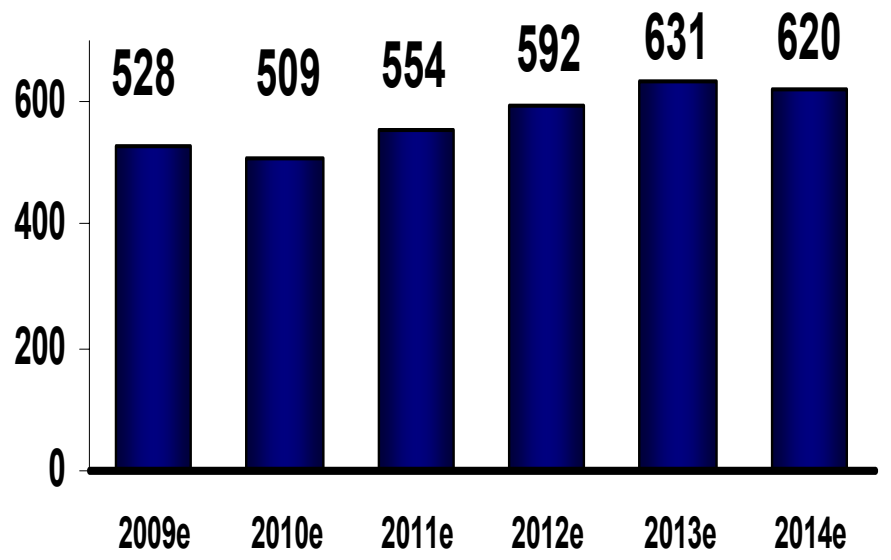
Σημείωση: μεταβολή σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο

Επίδραση του Μηχανισμού Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας στα έσοδα

Μηχανισμός ΥΚΩ

1. Λόγοι:
   - Εφαρμογή ενιαίου τιμολογίου στο διασυνδεδεμένο και στα μη διασυνδεδεμένα νησιά
   - Ειδικό τιμολόγιο για οικογένειες με περισσότερα από 4 παιδιά
2. Βασίζεται
   - Στη διαφορά του κόστους παραγωγής των νησιών έναντι του διασυνδεδεμένου συστήματος.
3. Τα έσοδα των ΥΚΩ βασίζονται στο κόστος που διαμορφώνεται στο προηγούμενο έτος

Εκτίμηση ΥΚΩ (€ εκατ.)



Χωρίς επιπρόσθετο κόστος CO2 η ΔΕΗ προτείνει συνολική αύξηση τιμολογίων 5% πάνω από τον πληθωρισμό για την περίοδο των 6 ετών

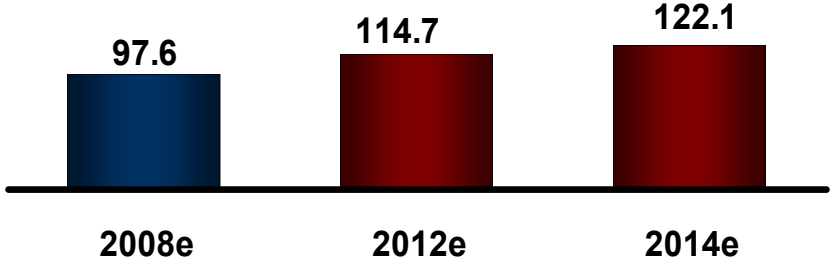
Προτεινόμενες αυξήσεις τιμολογίων με δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013, 2014 (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ονομαστική αύξηση τιμολογίων	1%	5%	5%	5%	4%	3%
Πληθωρισμός	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Πραγματική αύξηση τιμολογίων	-2%	2%	2%	2%	1%	0%

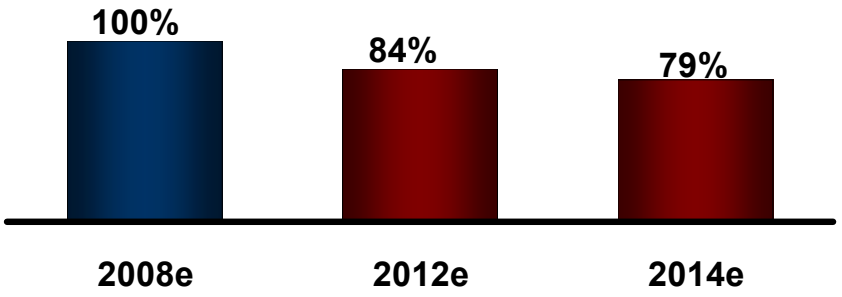
CO2 βασική παραδοχή: Δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013 και το 2014, όπως το 2012

Οι αυξήσεις αυτές θα επιφέρουν αύξηση εσόδων κατά €1.4 δισ

Μέσο έσοδο ΔΕΗ σε τρέχουσες τιμές
(€ / MWh)



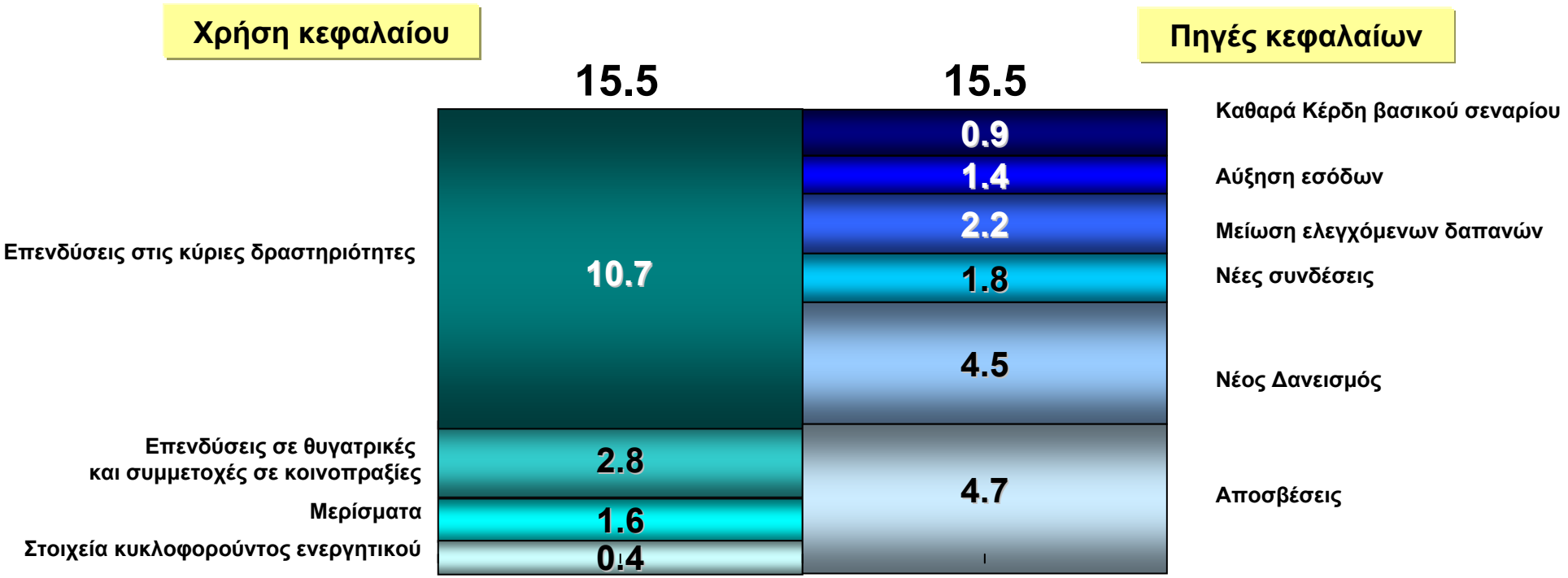
Μερίδιο ΔΕΗ στη λιανεμπορική αγορά στο διασυνδεδεμένο (%)



CO2 βασική παραδοχή: Δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013 και το 2014, όπως το 2012

Η αύξηση εσόδων, η μείωση των ελεγχόμενων δαπανών και ο δανεισμός θα επιτρέψουν στη ΔΕΗ τη χρηματοδότηση του επενδυτικού της προγράμματος

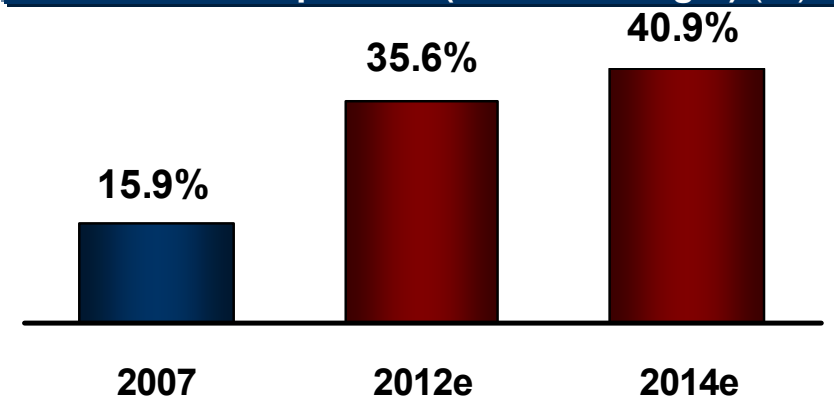
Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων (σε €bn)



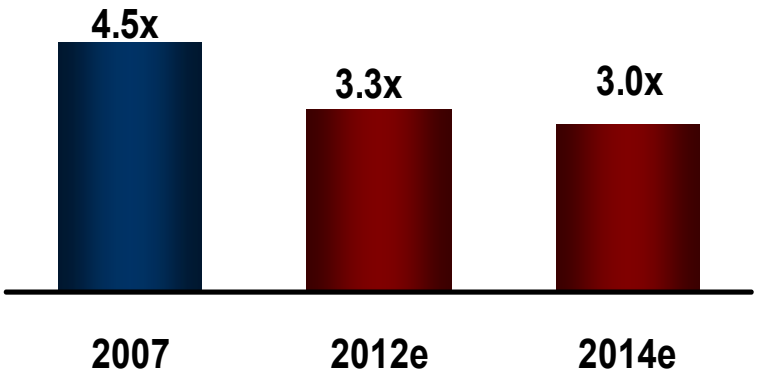
CO2 βασική παραδοχή: Δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013 και το 2014, όπως το 2012

Με την υλοποίηση του Επιχειρησιακού Σχεδίου όλοι οι οικονομικοί δείκτες βελτιώνονται

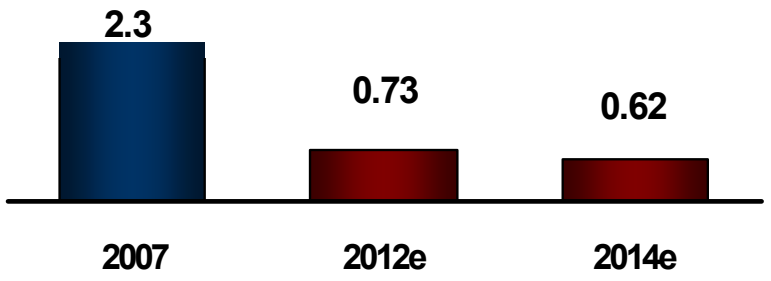
Περιθώριο κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA margin) (%)



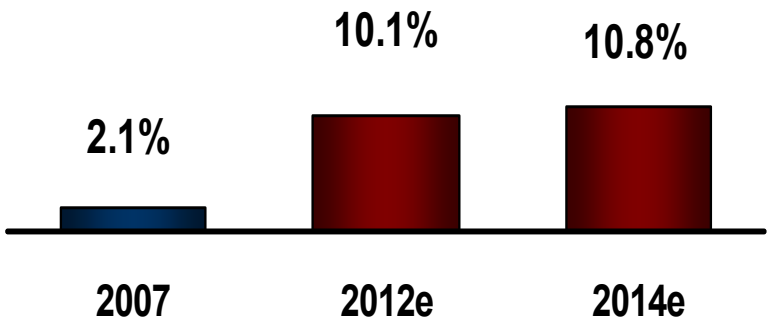
Καθαρός δανεισμός / Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Net Debt / EBITDA)



Δείκτης αποδοτικότητας (ελεγχόμενες δαπάνες / EBITDA)



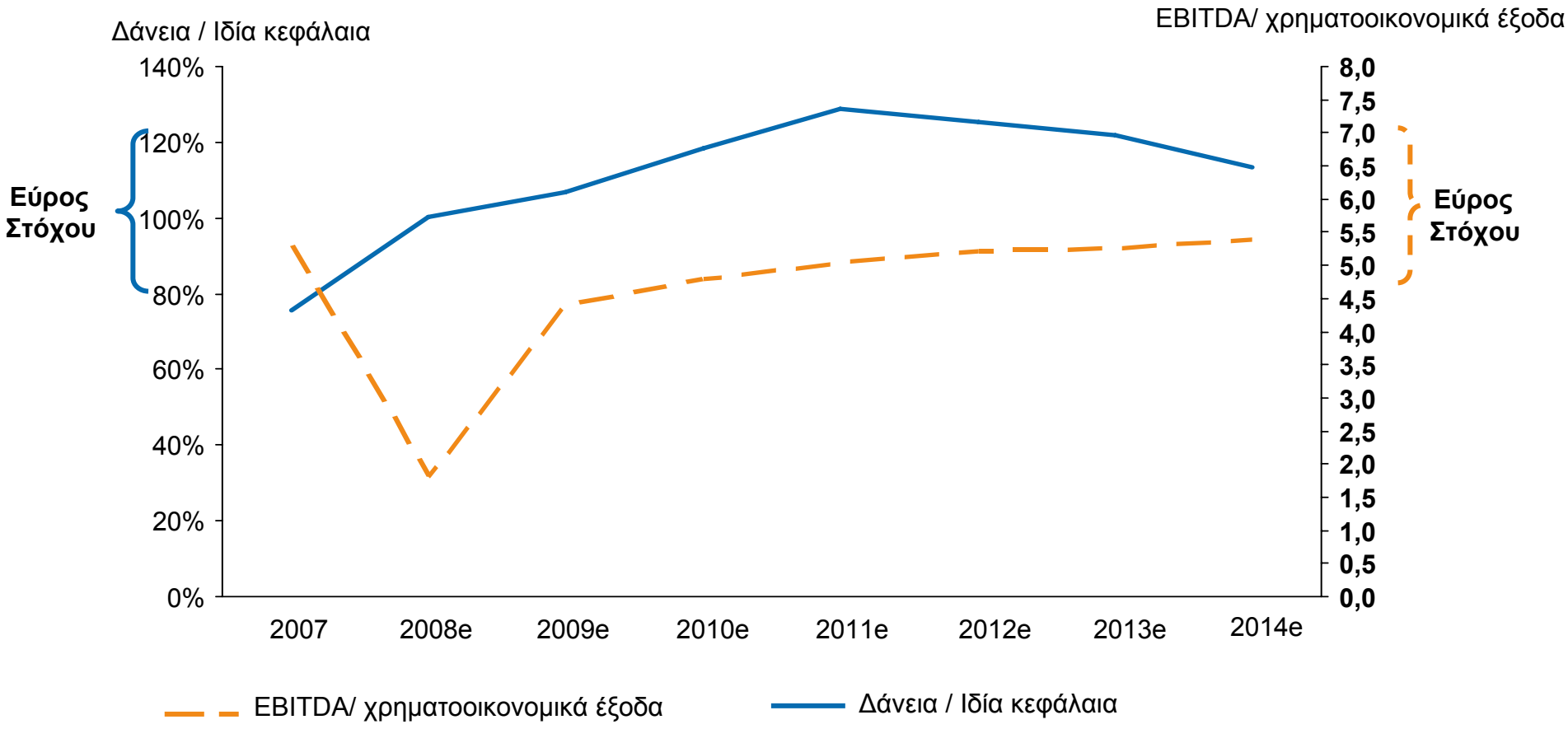
Δείκτης απόδοσης απασχολούμενων κεφαλαίων (ROCE))



CO2 βασική παραδοχή: Δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013 και το 2014, όπως το 2012

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες παραμένουν εντός αποδεκτών ορίων

Πρόβλεψη χρηματοοικονομικών δεικτών



CO2 βασική παραδοχή: Δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013 και το 2014, όπως το 2012

Εναλλακτική παραδοχή: Χωρίς δωρεάν δικαιώματα CO2 από το 2012 και μετά

Επενδύσεις	Δαπάνες	Έσοδα
Αναθεωρημένο επενδυτικό πρόγραμμα €13.5 δισ.	Μείωση ελεγχόμενων δαπανών στις περιοχές: -Μισθοδοσίας -Υλικών -Υπηρεσίες τρίτων	Απαιτούμενη αύξηση εσόδων για την υποστήριξη του επενδυτικού προγράμματος

CO2 εναλλακτική παραδοχή: Χωρίς δωρεάν δικαιώματα CO2 από το 2012 και μετά

Αν δεν δοθούν δωρεάν δικαιώματα μετά το 2012 η ΔΕΗ θα επιβαρυνθεί με €1.4 δισ ετησίως περίπου

Επίδραση CO2 στα οικονομικά αποτελέσματα

	2013	2014
Κόστος CO2 (EUR)	1,379,000,000	1,360,000,000
Συνολική επίδραση στο μέσο τιμολόγιο (€/ MWh)	26	26
Προτεινόμενες αυξήσεις στο μέσο τιμολόγιο (€/ MWh)	10.8 (42%)	4.1 (14.9; 54%)
Επιπλέον έσοδα	503,000,000	662,000,000

Note: Τιμή αγοράς δικαιωμάτων CO2 μετά το 2012 €28/tn

CO2 εναλλακτική παραδοχή: Χωρίς δωρεάν δικαιώματα CO2 από το 2012 και μετά

Συνυπολογίζοντας το επιπρόσθετο κόστος CO2 η ΔΕΗ θα προτείνει συνολική αύξηση τιμολογίων 17% πάνω από τον πληθωρισμό για την περίοδο των 6 ετών

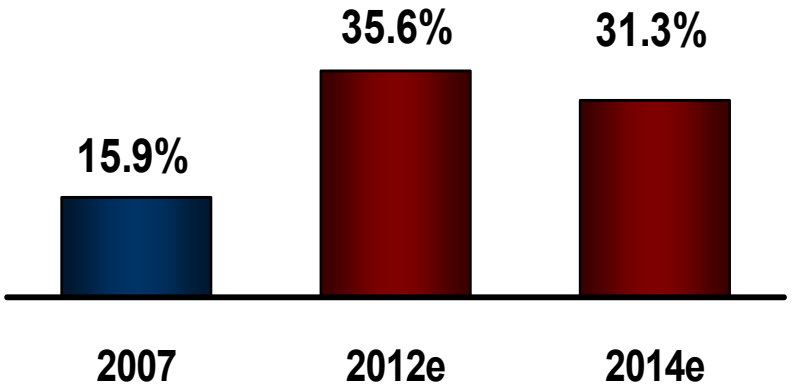
Προτεινόμενες αυξήσεις τιμολογίων χωρίς δωρεάν δικαιώματα CO2 το 2013 και 2014 (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ονομαστική αύξηση τιμολογίων	1%	5%	5%	5%	13%	6%
Πληθωρισμός	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Πραγματική αύξηση τιμολογίων	-2%	2%	2%	2%	10%	3%

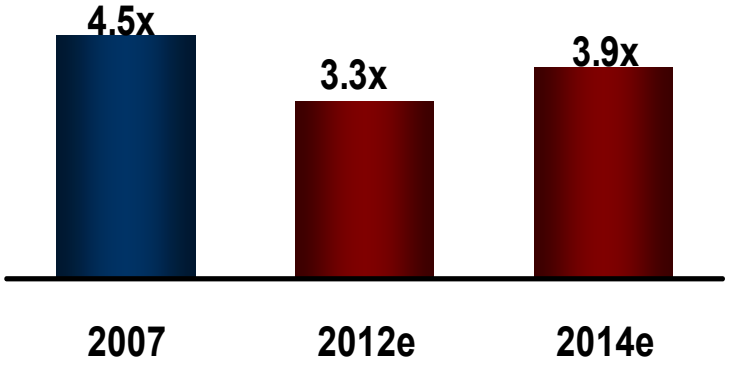
CO2 εναλλακτική παραδοχή: Χωρίς δωρεάν δικαιώματα CO2 από το 2012 και μετά

Με τις προτεινόμενες αυξήσεις, ακόμη και με την επιβάρυνση του κόστους CO2, οι οικονομικοί δείκτες βελτιώνονται

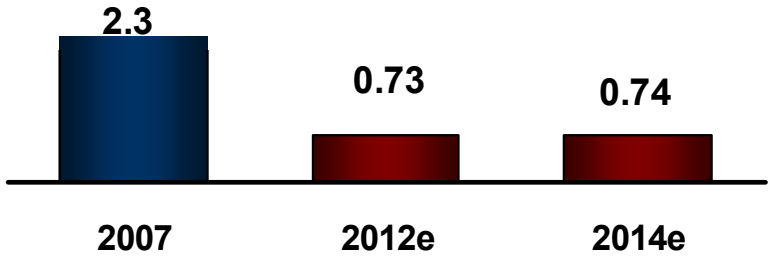
Περιθώριο κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA margin) (%)



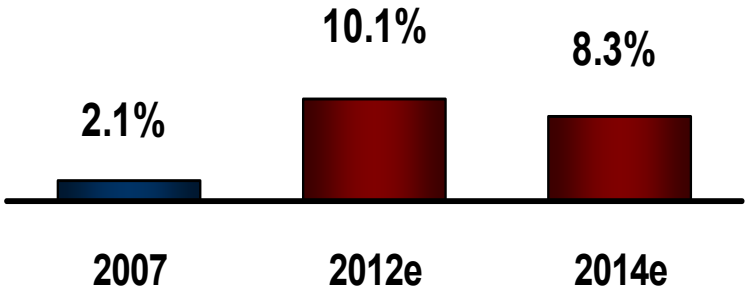
Καθαρός δανεισμός / Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (Net Debt / EBITDA)



Δείκτης αποδοτικότητας (ελεγχόμενες δαπάνες / EBITDA)



Δείκτης απόδοσης απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)



CO2 εναλλακτική παραδοχή: Χωρίς δωρεάν δικαιώματα CO2 από το 2012 και μετά

Αν οι προτεινόμενες από τη ΔΕΗ αυξήσεις δεν εγκριθούν, πρέπει να εξεταστούν εναλλακτικές λύσεις

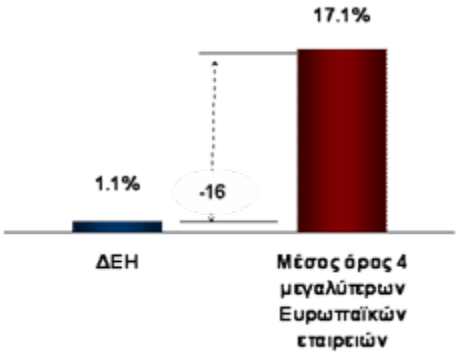
Μείωση εκροών

- Μείωση μερισμάτων
- Επενδύσεις μέσω συνεργασιών
- Περαιτέρω μείωση των ελεγχόμενων δαπανών
- Αναβολή/ Ματαίωση Επενδύσεων

Αύξηση εισροών (απευκταία)

- Πώληση παγίων ενεργητικού
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Το Επιχειρησιακό Σχέδιο ικανοποιεί ισόρροπα τις προσδοκίες των πελατών, των εργαζομένων και των μετόχων

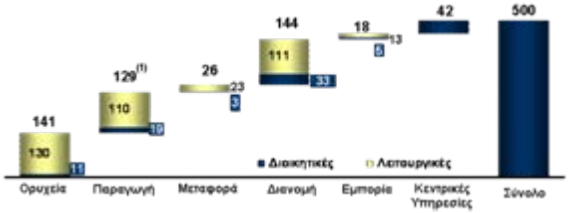


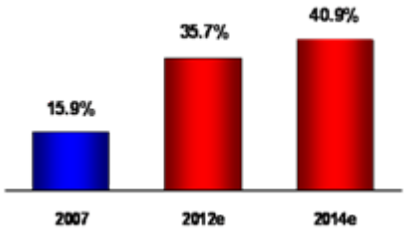
Αναστροφή της αρνητικής πορείας της εταιρείας.

Ανασυγκρό-τηση της παραγωγικής βάσης

Μείωση λειτουργικών δαπανών

Αύξηση εσόδων







Ευχαριστώ