



Credit Risk
Services

Παρασκευή, 1 Δεκεμβρίου 2017

ICAP Credit Rating

Στις 01.12.2017, η ICAP πραγματοποίησε αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της εταιρείας **ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.** και διατήρησε το Credit Rating στη ζώνη πιστοληπτικής διαβάθμισης **F**.

Η απόδοση του ICAP Rating βασίζεται σε πιστωτικά υποδείγματα που έχει αναπτύξει η ICAP βάσει διεθνών πρακτικών, καθώς και στην ποιοτική αξιολόγηση των στοιχείων και των ειδικών χαρακτηριστικών των εξεταζόμενων εταιρειών από Αναλυτές. Στην αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη τα μεγέθη και η πορεία εργασιών του κλάδου, καθώς και τα ειδικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης.

Η ΔΕΗ ΑΕ είναι η μεγαλύτερη εταιρεία παραγωγής και παροχής ηλεκτρικής ενέργειας στη χώρα με περισσότερους από 7,3 εκατ. πελάτες. Διαθέτει μια μεγάλη υποδομή σε εγκαταστάσεις ορυχείων λιγνίτη, παραγωγής, μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας. Στο ενεργειακό της μείγμα περιλαμβάνονται λιγνιτικοί, υδροηλεκτρικοί και πετρελαϊκοί σταθμοί, καθώς και σταθμοί φυσικού αερίου, αλλά και μονάδες ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ) μέσω θυγατρικής. Το μερίδιό της στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας (Η/Ε) το 2016 διαμορφώθηκε στο 91,9%.

Το 2016, τα έσοδα της εταιρείας κινήθηκαν πτωτικά και διαμορφώθηκαν στα €5,16δισ. (-9,2%) γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στη μείωση των πωλήσεων Η/Ε απόρροια του περιορισμού του μεριδίου της τιτλούχου στη λιανική αγορά Η/Ε, την παροχή εκπτώσεων (επιβράβευση συνεπών πελατών) και στις ρευματοκλοπές.

Η εταιρεία προχώρησε σε περαιτέρω ενίσχυση των υφιστάμενων προβλέψεων για επισφάλειες από πελάτες κατά το ποσό των €407,5εκ. Συνολικά οι προβλέψεις για επισφαλείς εμπορικές απαιτήσεις έχουν διαμορφωθεί στα €2,76δισ. σε σύνολο εμπορικών απαιτήσεων €4,33δισ. Η αύξηση των προβλέψεων οφείλεται στις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες και αντικατοπτρίζει τις δυσκολίες που υπάρχουν στην είσπραξη των λογαριασμών ρεύματος. Παρά το γεγονός ότι το πελατολόγιο της τιτλούχου είναι ευρύ, η μη έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων δημιουργεί αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης και οι οποίες εν μέρει αντισταθμίστηκαν από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων οφειλών.

Το 2016 η εταιρεία μείωσε τον τραπεζικό δανεισμό της στα €4,64δισ. Οι δείκτες Καθαρών Υποχρεώσεων/EBITDA και Καθαρών Δανειακών Υποχρεώσεων/EBITDA διαμορφώθηκαν στο 11x και στο 5,05x αντιστοίχως.

Βάσει νεότερων οικονομικών στοιχείων που αφορούν το 1ο εξάμηνο του 2017 η εταιρεία παρουσιάζει μείωση του κύκλου εργασιών, σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, ο οποίος διαμορφώνεται στα €2,4 δισ (-7,8%) καθώς και μείωση του EBITDA (€166,5 εκατ., έναντι €407,6 εκατ. για το 2016). Συγκριτικά με τον 12/2016 οι απαιτήσεις μειώθηκαν,

ICAP Group A.E.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ, ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΡΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Λεωφ. Ελευθερίου Βενιζέλου 2, 176 76 Καλλιθέα
τηλ:210 7200 000, e-mail: icap@icap.gr





Credit Risk
Services

παραμένουν όμως σε υψηλά επίπεδα. Αντίθετα, τα ταμειακά διαθέσιμα συμπεριλαμβανομένων και των δεσμευμένων καταθέσεων αυξήθηκαν σημαντικά στα €536,9 εκατ. μετά και την πώληση του ΑΔΜΗΕ. Τα ίδια κεφάλαια είναι μειωμένα σημαντικά μετά την πώληση και μεταβίβαση μετοχών του ΑΔΜΗΕ και διαμορφώθηκαν στα €5,4 δις. Τέλος, οι υποχρεώσεις κινήθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το τέλος του 2016, καθώς η εταιρεία μείωσε τον τραπεζικό δανεισμό με την αποπληρωμή χρεολυσίων ύψους €469,17 εκατ. συμπεριλαμβανομένης της Α' Σειράς Διεθνούς Ομολόγου, ύψους €200 εκατ.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη Μεθοδολογία Απόδοσης Αξιολογήσεων Πιστοληπτικής Ικανότητας της ICAP, την Κλίμακα Διαβάθμισης ICAP Credit Rating, τον Κώδικα Δεοντολογίας, καθώς και κάθε άλλο έγγραφο που περιγράφει τα μέτρα, τις διαδικασίες και τις πολιτικές που εφαρμόζει η ICAP για την εναρμόνιση της με τον ως άνω Κανονισμό, πατήστε [εδώ](#).

Οι αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας δεν συνιστούν χρηματοοικονομική ή επενδυτική συμβουλή, ούτε συστάσεις αγοράς, πώλησης ή διακράτησης οιαδήποτε χρηματοπιστωτικού τίτλου.

Επικοινωνία:

Ίων Δελίδης, Αναστάσιος Καραθεόδωρος

Τηλ: 2107200000,

Email: rating@icap.gr