



Credit Risk  
Services

Παρασκευή, 29 Ιουλίου 2016

## ICAP Credit Rating

Στις 29.07.2016, η ICAP απέδωσε στην εταιρεία **ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.** Credit Rating στη ζώνη πιστοληπτικής διαβάθμισης **D**.

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 7εκ. 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) διαμορφώνεται στο 94,5%.

Το 2015, τα έσοδα της εταιρείας κινήθηκαν πτωτικά και διαμορφώθηκαν στα 5,67δισ.€ (-2,09%) γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στη μείωση των πωλήσεων Η/Ε απόρροια του περιορισμού του μεριδίου της στην αγορά Η/Ε και της μείωσης των τιμών σε ορισμένες ομάδες τιμολογίων.

Η εταιρεία προχώρησε σε περαιτέρω ενίσχυση των υφιστάμενων προβλέψεων για επισφάλειες από πελάτες κατά το ποσό των €866,6εκ. Συνολικά οι προβλέψεις για επισφαλείς εμπορικές απαιτήσεις έχουν διαμορφωθεί στα €2,42δισ σε σύνολο εμπορικών απαιτήσεων €4,12δισ. 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.

Η ενίσχυση των προβλέψεων για επισφαλείς πελάτες και το κόστος αγοράς δικαιωμάτων CO<sub>2</sub>, αντιστάθμισαν τον περιορισμό των δαπανών για υγρά και στερεά καύσιμα καθώς και για φυσικό αέριο (λόγω μείωσης των διεθνών τιμών) και συνετέλεσαν στη διαμόρφωση του EBITDA στα €591,7εκ.Ευρώ (-24,46%) και σε αρνητικά αποτελέσματα προ φόρου (€-206,9εκ).

**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



Το 2015 η εταιρεία μείωσε τον τραπεζικό δανεισμό της στα €4,84δισ. Ο δείκτης Καθαρών Δανειακών Υποχρεώσεων/EBITDA διαμορφώθηκε στο 7,63x και ο δείκτης EBITDA/Καθαρές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες στο 4,43x.

Η ΔΕΗ ΑΕ αντιμετωπίζει τα τελευταία χρόνια έντονο ανταγωνισμό, όπου η απώλεια μεριδίου αγοράς οφείλεται στην ένταξη μονάδων ηλεκτροπαραγωγής από τρίτους ανεξάρτητους ηλεκτροπαραγωγούς καθώς και στην αυξανόμενη διείσδυση των ΑΠΕ στο Σύστημα και στο Δίκτυο και τις αυξανόμενες εισαγωγές Η/Ε από γειτονικές χώρες. Επίσης, αλλαγές στο κλαδικό περιβάλλον (εφαρμογή δημοπρασιών τύπου ΝΟΜΕ, πώληση ΑΔΜΗΕ κ.α.) ενδέχεται να επηρεάσουν τα οικονομικά αποτελέσματα των επόμενων χρήσεων.

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](#).

Επικοινωνία:

Δήμητρα Τσώνη, Ίων Δελίδης

Τηλ: 2107200000,

Email: [rating@icap.gr](mailto:rating@icap.gr)