

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ  
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ  
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΟΝΤΖΕΛΑΣ**

# Συμβολή της Εργασίας

- Κλάδος με ιδιαίτερα υψηλή δυναμική
- Λιγοστές Ερευνητικές Δημοσιεύσεις επί του θέματος
- Αποτυπώνεται η παρούσα χρηματοοικονομική εικόνα των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα
- Δημιουργία γνώσης που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για δημιουργία μελλοντικών εκτιμήσεων

# Αρθρογραφική Επισκόπηση

- Αναδεικνύεται η αναγκαιότητα των συνεχόμενων και εκτεταμένων χρηματοοικονομικών αναλύσεων ως ένας μηχανισμός επίβλεψης της πορείας των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή και προμήθεια της ηλεκτρικής ενέργειας.
- Αύξηση της παροχής κινήτρων από τα κράτη προκειμένου να προσελκύσουν ακόμα περισσότερους επενδυτές στον κλάδο.
- Εντατικοποίηση των διαδικασιών που σχετίζονται με την αξιολόγηση των υφιστάμενων πρακτικών προκειμένου να διασφαλίζεται ένα υψηλό επίπεδο προσφερόμενων υπηρεσιών αλλά και να αυξηθεί η ανταγωνιστικότητα του κλάδου.

# Θεσμικό Πλαίσιο

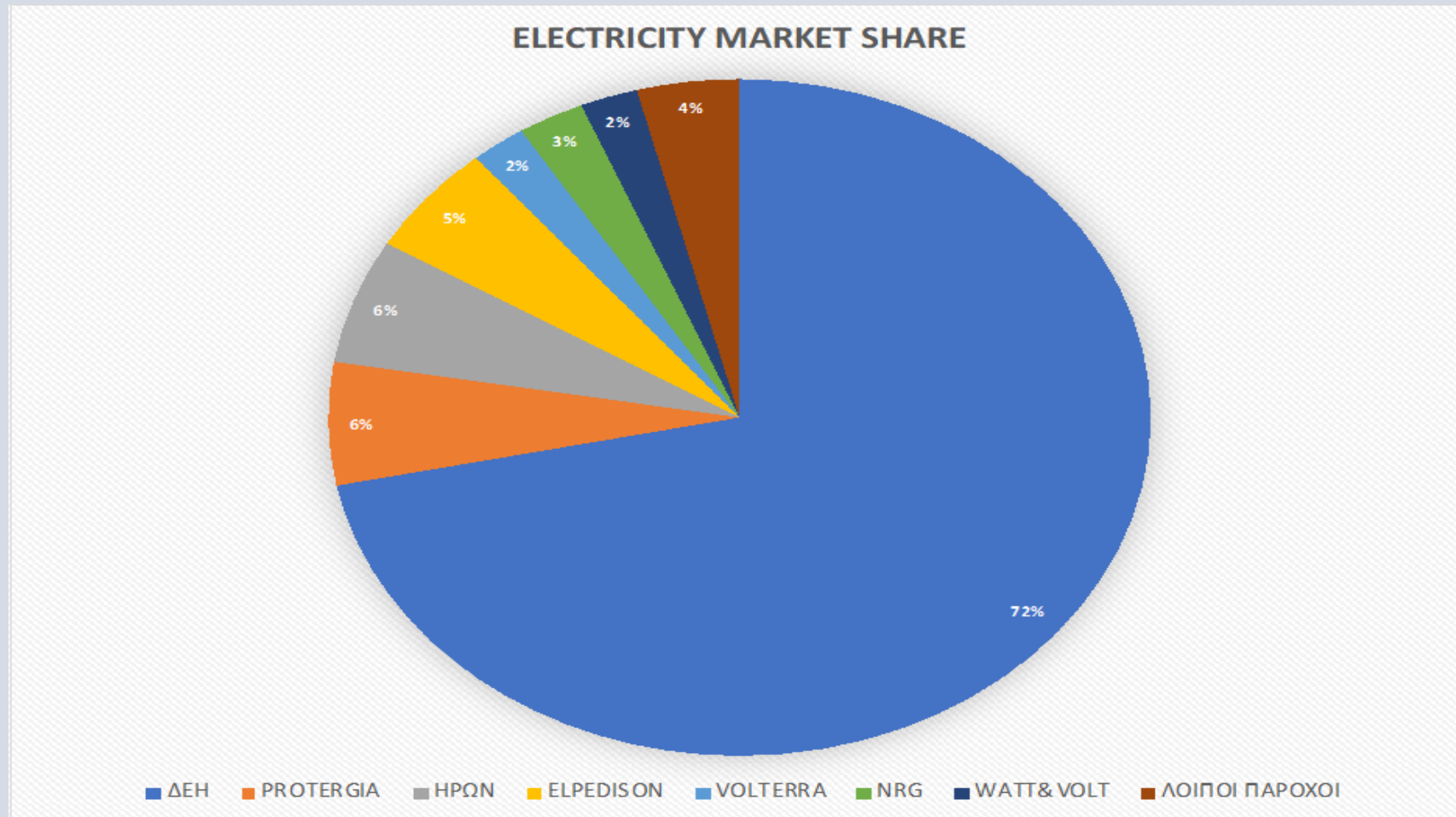
## Ευρωπαϊκές Οδηγίες

- 1996/92/ΕΚ
- 2003/54/ΕΚ
- 2009/72/ΕΚ

## Ελληνική Νομοθεσία

- Ν. 2773/1999
- Ν. 3426/2005
- Ν. 4001/2011

# Εικόνα Κλάδου Παροχής Ηλεκτρικής Ενέργειας



# Αποτελέσματα Ανάλυσης με τη Χρήση Αριθμοδεικτών

ΔΕΗ Α.Ε.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2015	2016	2017	2018	ΜΟ 5ΕΤΙΑΣ
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,33	1,03	1,16	0,99	0,71	1,04
	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,07	0,82	0,98	0,79	0,54	0,84
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Κ.Τ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,54	2,54	2,94	2,14	3,05	2,84
	Κ.Τ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	9,02	9,11	9,81	7,15	8,85	8,79
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,21%	-0,96%	1,06%	1,46%	-6,53%	-0,95%
	ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,57%	-2,66%	2,83%	3,94%	-22,87%	-3,64%
	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	13,01%	-4,15%	3,61%	4,87%	-18,96%	-0,32%
	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,59%	-3,06%	3,01%	4,71%	-20,66%	-3,08%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,70	1,78	1,67	1,69	2,50	1,87
	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	2,70	2,78	2,67	2,69	3,50	2,87

ELPEDISON	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2015	2016	2017	2018	ΜΟ 5ΕΤΙΑΣ
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,38	0,43	1,68	0,46	1,48	0,89
	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,36	0,41	1,59	0,42	1,32	0,82
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Κ.Τ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,49	1,81	2,97	4,07	4,58	2,98
	Κ.Τ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	16,07	27,22	40,06	29,47	32,46	29,05
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,35%	-6,24%	-4,00%	-2,81%	-3,45%	-3,23%
	ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,19%	-26,53%	-18,66%	-14,17%	-18,67%	-15,37%
	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	5,91%	-8,90%	1,30%	4,59%	0,35%	0,65%
	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	1,13%	-15,69%	-5,63%	-2,91%	-3,02%	-5,22%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,37	3,25	3,67	4,05	4,40	3,55
	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	3,37	4,25	4,67	5,05	5,40	4,55

ΗΡΩΝ Α.Ε.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2015	2016	2017	2018	ΜΟ 5ΕΤΙΑΣ
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,60	1,45	1,45	1,39	1,36	<b>1,45</b>
	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,54	1,41	1,42	1,36	1,34	<b>1,41</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>	Κ.Τ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,49	1,2	2,58	2,88	3,17	<b>2,26</b>
	Κ.Τ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	57,83	70,60	95,23	121,02	159,06	<b>100,75</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10,86%	5,19%	4,18%	2,33%	4,62%	<b>5,43%</b>
	ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	20,10%	11,50%	9,63%	5,93%	12,89%	<b>12,01%</b>
	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	10,98%	7,95%	6,89%	2,36%	3,21%	<b>6,28%</b>
	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	7,19%	3,54%	2,23%	1,09%	1,94%	<b>3,20%</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,85	1,22	1,30	1,54	1,79	<b>1,34</b>
	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	1,85	2,22	2,30	2,54	2,79	<b>2,34</b>



PROTERGIA	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2015	2016	2017	2018	ΜΟ ΣΕΤΙΑΣ
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,70	1,39	0,99	1,60	1,51	1,44
	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,70	1,39	0,99	1,60	1,51	1,44
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Κ.Τ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	0,26	0,19	0,39	1,54	1,70	0,82
	Κ.Τ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-2,07%	-1,72%	-4,96%	5,62%	5,76%	0,53%
	ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-2,36%	-1,91%	-5,82%	13,72%	12,86%	3,30%
	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	8,71%	0,17%	8,33%	19,60%	18,84%	11,13%
	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	10,91%	-12,22%	0,78%	10,95%	11,00%	4,28%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,14	0,12	0,17	1,40	1,27	0,62
	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	1,14	1,12	1,17	2,44	2,23	1,62

<b>VOLTERRA A.E.</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>ΜΟ 5ΕΤΙΑΣ</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,01	1,22	1,27	0,97	0,98	<b>1,09</b>
	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,01	1,22	1,27	0,97	0,98	<b>1,09</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>	Κ.Τ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	5,33	4,33	4,26	4,09	3,63	<b>4,33</b>
	Κ.Τ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5,96%	6,56%	8,65%	1,44%	-0,62%	<b>4,40%</b>
	ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	17,33%	12,30%	17,97%	4,92%	-2,06%	<b>10,09%</b>
	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	5,85%	8,44%	10,86%	5,51%	4,28%	<b>6,99%</b>
	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	4,81%	4,19%	4,52%	0,71%	-0,30%	<b>2,78%</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,91	0,87	1,08	2,41	2,33	<b>1,72</b>
	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	2,91	1,87	2,08	3,41	3,33	<b>2,72</b>

NRG	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2015	2016	2017	2018	ΜΟ 5ΕΤΙΑΣ
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,63	1,28	1,27	1,12	1,09	1,28
	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,90	0,83	0,76	0,08	0,15	0,54
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Κ.Τ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,04	3,36	3,07	3,79	5,30	3,51
	Κ.Τ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	12,83	0,00	77,50	85,84	81,61	51,56
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,71%	13,46%	17,22%	13,71%	6,02%	10,42%
	ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,36%	59,43%	80,06%	64,85%	33,54%	48,45%
	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	10,74%	10,78%	12,23%	8,79%	7,61%	10,03%
	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	1,48%	5,32%	6,75%	4,67%	1,54%	3,95%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,55	3,42	3,65	3,73	4,57	3,38
	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	2,55	4,42	4,65	4,73	5,57	4,38

WATT&VOLT	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2015	2016	2017	2018	ΜΟ 5ΕΤΙΑΣ
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,05	1,06	1,05	0,92	0,93	1,00
	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,90	0,93	0,76	0,50	0,52	0,72
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	Κ.Τ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,89	1,17	1,83	4,31	4,82	2,80
	Κ.Τ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3,81%	4,18%	4,15%	7,95%	7,61%	5,54%
	ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5,24%	8,93%	1,79%	10,48%	5,91%	6,47%
	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	10,54%	14,44%	15,97%	11,06%	8,55%	12,11%
	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	4,27%	3,82%	3,12%	4,27%	3,74%	3,84%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,95	2,90	0,70	1,90	1,05	1,70
	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	1,96	3,00	0,71	2,00	1,15	1,76

# Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

- Υψηλότερος Δείκτης Γενικής Ρευστότητας: PROTERGIA & ΗΡΩΝ
- Υψηλότερος Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας: PROTERGIA
- Υψηλότερος Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων: VOLTERRA & NRG
- Υψηλότερος Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων: ΗΡΩΝ & NRG
- Υψηλότερος Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού: NRG

- Υψηλότερος Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων: NRG & ΗΡΩΝ
- Υψηλότερος Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους: WATT&WOLT, PROTERGIA & NRG
- Υψηλότερος Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους: PROTERGIA, NRG, WATT&WOLT
- Υψηλότερος Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης: ELPEDISON & NRG
- Υψηλότερος Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια: ELPEDISON & NRG

***Σας ευχαριστώ πολύ για την προσοχή σας!***