



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΕΘΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ
(ΔΕΣΦΑ) Α.Ε. ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

Φεβρουάριος 2016

ΠΡΟΣ

την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης και τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης περιόδου 01 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2015.

Περιεχόμενα

I.1 Η Εταιρεία	4
I.2 Κύριοι τομείς δραστηριότητας και εσόδων της Εταιρείας.....	6
II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2015	7
II.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον	8
II.2 Επιχειρησιακές Εξελίξεις	12
III. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ	16
III.1 Οικονομικά μεγέθη και Οικονομική θέση της εταιρείας	16
IV. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	24
IV.1 Κίνδυνος εξέλιξης Μακροοικονομικών Παραμέτρων	24
IV.2 Ρυθμιστικός Κίνδυνος.....	24
IV.3 Κίνδυνος Αγοράς	25
IV.4 Χρηματοοικονομικός κίνδυνος	25
IV.5 Πιστωτικός κίνδυνος.....	25
IV.6 Κίνδυνος ρευστότητας	27
V. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	28
V.1 Συναλλαγές με τη Μητρική εταιρεία ΔΕΠΑ ΑΕ και λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις.....	28
V.2 Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ. και Ε.Σ.	29
V.3 Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	29
VI. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΑΠΟ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΧΡΙ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΥΠΟΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ	30

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Κύριοι Μέτοχοι,

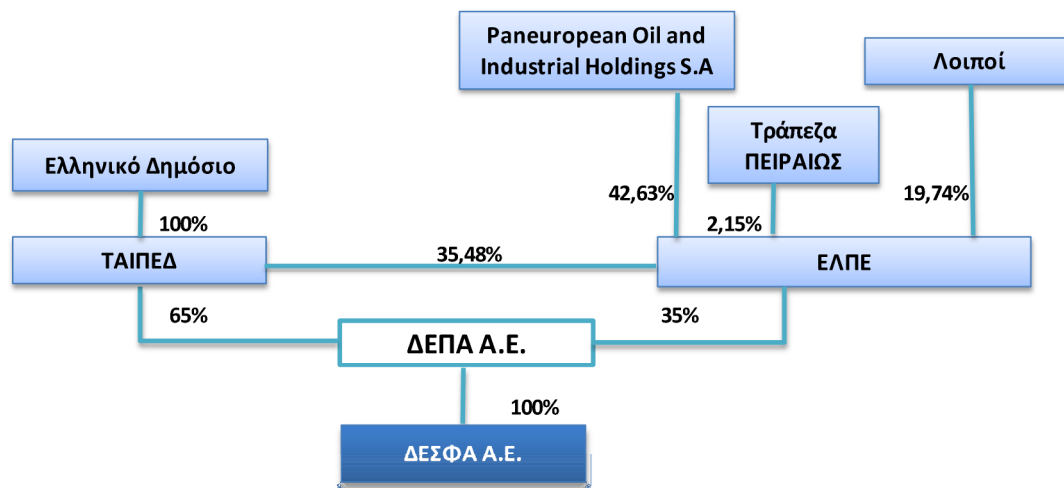
Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κυλιόμενης χρήσεως (1.1.2015-31.12.2015). Η έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Οι Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Στην παρούσα έκθεση περιέχονται συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΘΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΑΕ. Επίσης εμπεριέχεται περιγραφή των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά την τρέχουσα οικονομική χρήση, περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων για την επόμενη χρήση, παράθεση των σημαντικών συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν μεταξύ της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα της μέρη, καθώς και παράθεση στοιχείων και εκτιμήσεων ποιοτικού χαρακτήρα για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κατά την επόμενη χρήση.

I.1 Η Εταιρεία

Με το Προεδρικό Διάταγμα 33 (ΦΕΚ Α' 31/20.02.2007) συστάθηκε η Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «Διαχειριστής Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου Α.Ε.», σκοπός της οποίας είναι η λειτουργία, συντήρηση, διαχείριση, εκμετάλλευση και ανάπτυξη του Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου (ΕΣΦΑ), όπως αυτό ορίζεται στο Άρθρο 68 του ν. 4001/2011 (ΦΕΚ Α' 179 / 22.08.11), και των διασυνδέσεών του, προκειμένου το ΕΣΦΑ να είναι οικονομικά αποδοτικό, τεχνικά άρτιο και ολοκληρωμένο και να εξυπηρετούνται οι ανάγκες των Χρηστών σε φυσικό αέριο κατά τρόπο ασφαλή, επαρκή, αξιόπιστο και οικονομικά αποδοτικό.

Η Εταιρεία είναι 100% θυγατρική της ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ (ΔΕΠΑ) Α.Ε., και η μετοχική σύνθεση της εταιρείας την 31.12.2015 απεικονίζεται ως εξής:



Εν τω μεταξύ σε εξέλιξη βρίσκεται η διαδικασία ιδιωτικοποίησης του 66% του ΔΕΣΦΑ (όλη η συμμετοχή των ΕΛΠΕ και 31% από τη συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου). Στο πλαίσιο της αξιολόγησης της ανωτέρω προτεινόμενης εξαγοράς από την DG COMP, βρίσκεται σε εξέλιξη νέα διαδικασία due diligence στην οποία συμμετέχουν εταιρείες που δεν δραστηριοποιούνται στην προμήθεια φυσικού αερίου ή ηλεκτρικής ενέργειας για την αγορά ποσοστού τουλάχιστον 17% από την SOCAR, ώστε να προκύψει ως τελικό ιδιοκτησιακό σχήμα: Ελληνικό Δημόσιο 34%, SOCAR έως 49%, εταιρείες που δεν δραστηριοποιούνται στην προμήθεια φυσικού αερίου ή ηλεκτρικής ενέργειας τουλάχιστον 17%.

Σε σχέση με την Οδηγία 2009/73 η οποία μεταφέρθηκε στην ελληνική έννομη τάξη με τον νόμο 4001/2001 όπως ισχύει, η εταιρεία είναι πιστοποιημένος Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς (Independent Transmission Operator). Συγκεκριμένα, η ΡΑΕ, λαμβάνοντας υπόψη το άρθρο 65Α του ν. 4001/2011 (ΦΕΚ Α 179), το οποίο τροποποιήθηκε με τον ν. 4286/2014 (ΦΕΚ Α 194), και τη σχετική Γνώμη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (C 5483 final) «Commission Opinion of 28.7.2014 pursuant to Article 3(1) of Regulation (EC) No 715/2009 and Article 10(6) and 11(6) of Directive 2009/73/ EC – Greece – Certification of DESFA», με την υπ' αριθμ. 523/2014/ (ΦΕΚ Β 2572/ 26.9.2014) απόφασή της, αποφάσισε την πιστοποίηση της εταιρείας ΔΕΣΦΑ Α.Ε. ως Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς Φυσικού Αερίου. Η πιστοποίηση αυτή καλύπτει τόσο τη σημερινή όσο και την προβλεπόμενη νέα μετοχική σύνθεση της εταιρείας. Με την απόφαση αυτή πιστοποιείται ουσιαστικά η επάρκεια των πόρων του ΔΕΣΦΑ (υποδομές, ανθρώπινο δυναμικό και οικονομικά μέσα) για την άσκηση των καθηκόντων μεταφοράς φυσικού αερίου, καθώς και η ανεξαρτησία του από την Κάθετα Ολοκληρωμένη Επιχείρηση κατά την άσκηση των καθηκόντων αυτών.

I.2 Κύριοι τομείς δραστηριότητας και εσόδων της Εταιρείας

A. Χρήση Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου - ΕΣΦΑ

Οι δύο βασικές ρυθμιζόμενες δραστηριότητες της Εταιρείας συνίστανται αφενός στις υπηρεσίες μεταφοράς φυσικού αερίου στο Εθνικό Σύστημα Μεταφοράς Φυσικού Αερίου (ΕΣΜΦΑ), και αφετέρου στις υπηρεσίες εκφόρτωσης, προσωρινής αποθήκευσης και αεριοποίησης Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου (ΥΦΑ) στην εγκατάσταση ΥΦΑ στη νήσο Ρεβυθούσα. Προς τούτο, η Εταιρεία εισπράττει χρεώσεις μεταφοράς φυσικού αερίου και αεριοποίησης ΥΦΑ, αντίστοιχα, βάσει του Κανονισμού Τιμολόγησης (ΡΑΕ αποφ. υπ' αριθμ. 594/2012 – ΦΕΚ Β' 2093/5.7.2012) και της Απόφασης Έγκρισης των τιμολογίων χρήσης του Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου (ΡΑΕ Απόφ. υπ' αριθμ. 722/2012 – ΦΕΚ Β' 2385/27.08.2012). Οι δύο αυτές υπηρεσίες αποτελούν και το κύριο ρυθμιζόμενο έσοδο της εταιρείας που για το έτος 2015 αντιστοιχεί στο 96,5% του συνόλου των εσόδων των ρυθμιζόμενων και μη ρυθμιζόμενων υπηρεσιών (δεν περιλαμβάνονται η εξισορρόπηση φορτίου, η αντιστάθμιση αερίου λειτουργίας και η διαχείριση του λογαριασμού ασφάλειας εφοδιασμού).

B. Πώληση Ηλεκτρικής Ενέργειας: Ο ΔΕΣΦΑ τιμολογεί έσοδο από την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στον ΛΑΓΗΕ που παράγεται στη μονάδα Συμπαράγωγής Ηλεκτρισμού και Θερμότητας Υψηλής Απόδοσης (ΣΗΘΥΑ) στην εγκατάσταση ΥΦΑ της νήσου Ρεβυθούσας. Παρ'ό,τι λογιστικώς καταχωρείται χωριστά, από ρυθμιστικής απόψεως το έσοδο αυτό απομειώνει τα συνολικά έξοδα της εγκατάστασης ΥΦΑ. Σημειώνεται ότι κατά την 31.12.2015 ο ΛΑΓΗΕ οφείλει στον ΔΕΣΦΑ το ποσό των 13.552,59 χιλ. € από ανεξόφλητα τιμολόγια.

Γ. Εξισορρόπηση Φορτίου και Αντιστάθμιση Αερίου Λειτουργίας ΕΣΜΦΑ

Η *Εξισορρόπηση Φορτίου*, καθώς και η *Αντιστάθμιση Αερίου Λειτουργίας ΕΣΜΦΑ* προκύπτουν από τον ρόλο του ΔΕΣΦΑ ως φέροντος την ευθύνη για την ισορροπία μεταξύ παραδόσεων και παραλαβών Φ.Α. στο ΕΣΜΦΑ, αλλά και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος μεταφοράς. Τα έσοδα και έξοδα που προκύπτουν από αυτή τη δραστηριότητα ισοσκελίζονται χωρίς να προκύπτει όφελος ή ζημία για τον Διαχειριστή. Με τη διαδικασία εξισορρόπησης διασφαλίζεται η ισορροπία Παραδόσεων - Παραλαβών Φ.Α. στο ΕΣΜΦΑ, ενώ με την αντιστάθμιση Αερίου Λειτουργίας καλύπτονται οι ιδιοκαταναλώσεις και απώλειες του ΕΣΜΦΑ, το δε κόστος κατανέμεται στους Χρήστες χωρίς να προκύπτει όφελος ή ζημία για τον Διαχειριστή σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο. Η αγορά φυσικού αερίου για τις δραστηριότητες αυτές πραγματοποιείται μετά από διεθνή διαγωνισμό.

Δ. Ασφάλεια Εφοδιασμού στην αγορά Φυσικού Αερίου

Η ΡΑΕ με την υπ' αριθμ. 344/2014 Απόφασή της για τον «Καθορισμό ανώτατου επιτρεπόμενου ορίου λογαριασμού ασφάλειας εφοδιασμού, μοναδιαίου τέλους ασφάλειας εφοδιασμού ανά κατηγορία Πελατών φυσικού αερίου, και πρότυπης μονάδας ηλεκτροπαραγωγής, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 73 του ν. 4001/2011, όπως ισχύει» εισήγαγε το Τέλος Ασφάλειας Εφοδιασμού που καλούνται να καταβάλουν οι καταναλωτές φυσικού αερίου ώστε, σε περιόδους Κρίσης, να διασφαλίζεται η τροφοδοσία τους και κατ' ελάχιστον εκείνη των Προστατευόμενων Καταναλωτών.

Στην ίδια Απόφαση ορίστηκε ο ΔΕΣΦΑ ως ο διαχειριστής του σχετικού λογαριασμού (Λογαριασμός Τέλους Ασφάλειας Εφοδιασμού - ΤΑΕ) μέγιστου ύψους 9,8 Μ€. Με το ποσό αυτό ο ΔΕΣΦΑ αποζημιώνει τους ηλεκτροπαραγωγούς για τις εγκαταστάσεις εναλλακτικού καυσίμου που διατηρούν και τη χρήση εναλλακτικού καυσίμου σε περίπτωση Κρίσης, καθώς και τους Προμηθευτές Φυσικού Αερίου για διαχείριση της ζήτησης με τον περιορισμό της κατανάλωσης των Διακοπτόμενων Πελατών τους σε περίπτωση Κρίσης. Με βάση την απόφαση της ΡΑΕ τα έσοδα και έξοδα της δραστηριότητας αυτής τηρούνται διακριτά και δεν επηρεάζουν τα οικονομικά αποτελέσματα του ΔΕΣΦΑ.

Ε. Μη ρυθμιζόμενες υπηρεσίες

Παράλληλα, ο ΔΕΣΦΑ έχει Έσοδα από Υπηρεσίες Μη Ρυθμιζόμενων Δραστηριοτήτων, προερχόμενα κυρίως από συμβάσεις παροχής υπηρεσιών τεχνικής φύσεως σε άλλες εταιρείες, όπως Υπηρεσίες Τεχν. Υπ'ξης Έργων Διανομής Φ.Α., Υπηρεσίες Πιστοποίησης Συστημάτων Μετρ. Ποιότητας Φ.Α., καθώς και από λοιπές προσφερόμενες τεχνικές υπηρεσίες, όπως η Όσμιση, η Αζώτευση και Ψύξη πλοίων στον σταθμό ΥΦΑ της Ρεβυθούσας, κλπ.

Στο σημείο αυτό αξίζει να σημειωθεί ότι η ΡΑΕ με την υπ' αριθμ. Ο-62313 / 13.10.2015 επιστολή της γνωστοποίησε στον ΔΕΣΦΑ αλλά και στους Διαχειριστές Διανομής την απόφασή της όσον αφορά τον λογιστικό διαχωρισμό των Δραστηριοτήτων Φυσικού Αερίου του κάθε Διαχειριστή. Σύμφωνα με την ανωτέρω απόφαση της ΡΑΕ, τα έσοδα (και έξοδα) ορισμένων από τις έως σήμερα Μη Ρυθμιζόμενες Δραστηριότητες θα μεταφέρονται στο εξής στις Ρυθμιζόμενες Δραστηριότητες.

II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2015

Τα βασικά οικονομικά - επιχειρησιακά δεδομένα της χρονιάς που πέρασε, σε επίπεδο χώρας αλλά και εταιρείας ήταν:

II.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον

A. Παγκόσμια και Εθνική Οικονομία

Το 2015 η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας χαρακτηρίζεται ως μέτριας έντασης¹ και παρουσιάζει πτωτικούς ρυθμούς σε σχέση με το 2014 καθώς σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες εκτιμήσεις² η αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ (σε πραγματικές τιμές) μειώθηκε κατά 0,3 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2014, διαμορφούμενο σε 3,1%, κυρίως λόγω της αυξημένης μεταβλητότητας στις χρηματοοικονομικές αγορές, των αυστηρότερων χρηματοδοτικών συνθηκών, της πτώσης των τιμών και της υποτίμησης νομισμάτων.³

Σύμφωνα με την έκδοση Οκτωβρίου του IMF, οι ρυθμοί μεγέθυνσης για τις αναπτυγμένες οικονομίες και ειδικά για τη ζώνη του ευρώ, αναμενόταν να αντισταθμίσουν την επιβράδυνση στις αναδυόμενες οικονομίες, ωστόσο παρέμειναν σε χαμηλά επίπεδα το 2015. Αυτό οφείλεται στην εξισορρόπηση μεταξύ αφενός της συνεχιζόμενης διευκολυντικής νομισματικής πολιτικής και της συνεχιζόμενης πτώσης στην τιμή του πετρελαίου και αφετέρου των δημογραφικών εξελίξεων και άλλων παραγόντων.⁴

Συγκεκριμένα, ο παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης στηρίχθηκε κυρίως στη συμβολή των προηγμένων οικονομιών (2,0% το 2015 έναντι 1,8% το 2014), ενώ ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες κυμάνθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το προηγούμενο έτος (4,0% το 2015 έναντι 4,6% το 2014).⁵ Οι αντίστοιχοι ρυθμοί αύξησης το 2015 για τις ΗΠΑ διαμορφώνονται στο 2,6% (έναντι 2,4% το 2014) και για την Ιαπωνία στο 0,6% (έναντι -0,1% το 2014). Η Κίνα κινήθηκε με χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης γύρω στο 6,8% (έναντι 7,3% το 2014), ενώ η Ρωσική οικονομία παρουσίασε σημαντική πτώση στον ρυθμό ανάπτυξής της, που έλαβε αρνητικό πρόσημο, κυμαινόμενο στο -3,8% (έναντι 0,6% το 2014).

Η πορεία της οικονομίας στη ζώνη του ευρώ συνεχίστηκε ανοδικά και για το 2015, με το ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ να κυμαίνεται στο 1,5% (έναντι 0,9% το 2014), αντανακλώντας βελτιωμένες οικονομικές επιδόσεις στις περισσότερες χώρες (πλην της Γερμανίας, της Λευκορωσίας και της Μάλτας, που παρουσίασαν σχεδόν στάσιμη ανάπτυξη και της

¹ Πηγή: IMF World Economic Outlook Update, October 2015, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/02/pdf/text.pdf>, σελ. IV της Επιτελικής Σύνοψης.

² Ο. π. IMF World Economic Outlook Update, σελ. IV της Επιτελικής Σύνοψης.

³ Πηγή: Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2016, σελ.11, διαθέσιμος στην ιστοσελίδα: <http://www.mnec.gr/sites/default/files/financial_files/EISHGHHTIKH%20EKTTHESH%202016.pdf>.

⁴ Ο. π. Σελ. 11, που ουσιαστικά συνοψίζει την Επιτελική Σύνοψη του IMF World Economic Outlook Update, October 2015, ιδίως σελ. xvi-xvii.

⁵ Ο. π. IMF World Economic Outlook Update, October 2015, Πίνακας 1.1, σελ. 2.

Ιρλανδίας, της Ελλάδος, της Λιθουανίας, της Σλοβενίας, του Λουξεμβούργου και της Εσθονίας, οι οποίες παρουσίασαν πτωτική εικόνα).⁶

Όσον αφορά την Ελλάδα, το 2015 διακόπηκε η αποκλιμάκωση της ύφεσης. Κατά τους πρώτους μήνες του 2015, η αναζήτηση νέου πλαισίου συμφωνίας με τους διεθνείς εταίρους και πιστωτές της χώρας, και η συνακόλουθη επιδείνωση των ταμειακών ροών του ελληνικού δημοσίου και των συνθηκών ρευστότητας της οικονομίας, ιδιαίτερα με την εφαρμογή των μέτρων ελέγχου στην κίνηση κεφαλαίων, προκάλεσε όξυνση της οικονομικής αβεβαιότητας.⁷

Παρά όμως τις αρχικές προβλέψεις του IMF και του αρχικού προσχεδίου του Προϋπολογισμού 2016⁸ ότι αναμένεται για τους παραπάνω λόγους σημαντική μείωση της ανάπτυξης με την ολοκλήρωση του έτους 2015, με τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ να ανέρχεται σε -2,3% (έναντι 0,8% για το 2014), τελικά ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ αναμένεται να είναι μηδενικός.⁹ Στην εξέλιξη αυτή αναμένεται να συμβάλει η αύξηση στην ιδιωτική κατανάλωση και η εκτιμώμενη μεγαλύτερη πτώση των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών (ιδιαίτερα και λόγω της πτώσης της τιμής του πετρελαίου και των capital controls) σε σχέση με τη στασιμότητα των εξαγωγών, γεγονός που αναμένεται να οδηγήσει σε θετική συμβολή του εξωτερικού ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών στο ΑΕΠ.

B. Αγορά Φυσικού Αερίου

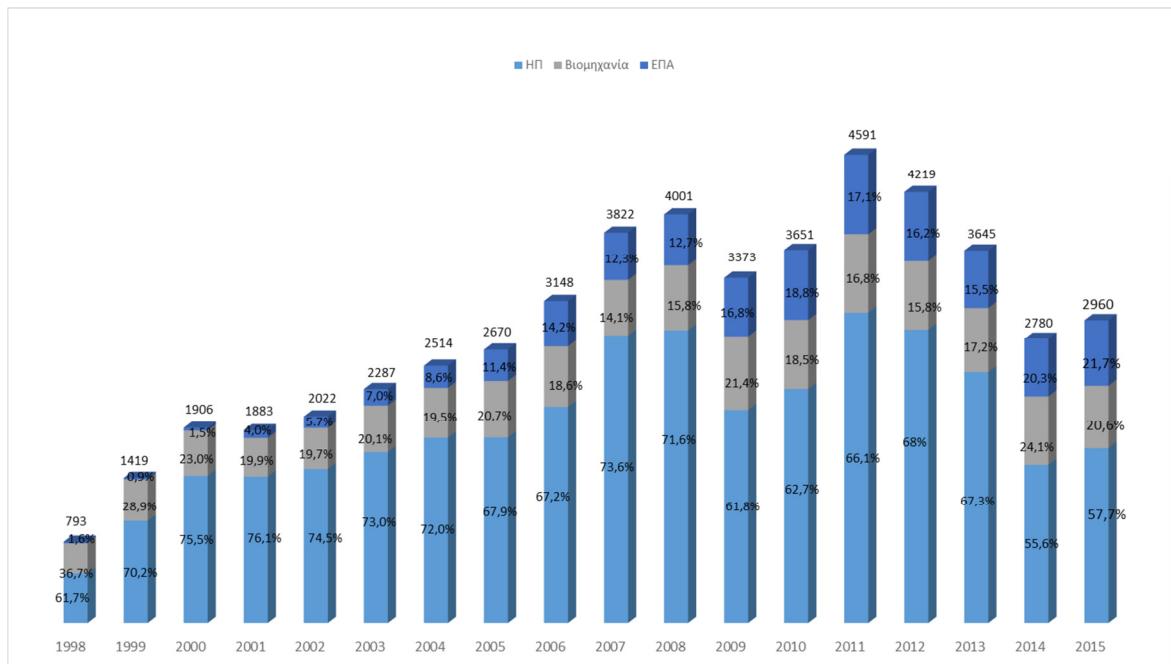
Η αγορά φυσικού αερίου σημείωσε αύξηση της ζήτησης για το έτος 2015, η οποία ανέρχεται σε περίπου σε 6% σε σχέση με τον προηγούμενο χρόνο (επηρεάζει το 20% του ρυθμιζόμενου εσόδου). Σημειώθηκε επίσης αύξηση της πραγματοποιηθείσας δυναμικότητας κατά 7% (επηρεάζει το 80% του ρυθμιζόμενου εσόδου). Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται η εξέλιξη της κατανάλωσης φυσικού αερίου στη χώρα από το 2000 έως και τη 31^η Δεκεμβρίου του 2015, ανά τομέα κατανάλωσης (συμπεριλαμβάνεται και το Αέριο Λειτουργίας).

⁶ Ο. π. IMF World Economic Outlook Update, October 2015, Πίνακας 1.1.1, σελ. 32.

⁷ Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2016, σελ. 20-21.

⁸ Ο. π. IMF World Economic Outlook Update, October 2015, Πίνακας 1.1.1, σελ. 32 και Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2016, σελ. 19, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.mnec.gr/sites/default/files/financial_files/PROSXEDIO_KRAT_PROYIP_2016.pdf.

⁹ Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2016, σελ.21 και σελ.29.



Διάγραμμα 1- Ποσοστά Κατανάλωσης Φυσικού Αερίου 1998 – 2015 (εκ. Nm³)

Αυξητικά αποτελέσματα παρουσιάζει ο τομέας των ηλεκτροπαραγωγών και η κατανάλωση από τις εταιρείες διανομής φυσικού αερίου (ΕΠΑ), ενώ μείωση της τάξεως του 3,5% παρατηρείται στην κατανάλωση φυσικού αερίου από βιομηχανικούς καταναλωτές.

Στον τομέα της κατανάλωσης φυσικού αερίου από ηλεκτροπαραγωγούς, πολλοί παράγοντες επέδρασαν στο τελικό αποτέλεσμα, καθώς κατά τη διάρκεια της χρονιάς παρατηρήθηκαν αξιοσημειώτες διακυμάνσεις σε σχέση με τα προβλεπόμενα.

Τους πρώτους μήνες του 2015, η κατανάλωση φυσικού αερίου ήταν χαμηλότερη από την αναμενόμενη εξαιτίας της αύξησης των εισαγωγών ηλεκτρικής ενέργειας, αλλά και της μειούμενης συμμετοχής του φυσικού αερίου στο ενεργειακό μείγμα, με παράλληλη αύξηση της συμμετοχής των υδροηλεκτρικών σταθμών σε αυτό. Παρόλ' αυτά, στο τελικό αποτέλεσμα επέδρασαν και οι κάτωθι παράγοντες που συντέλεσαν σε αύξηση της κατανάλωσης που παρατηρήθηκε από τον Ιούλιο του 2015 και μετά:

α) η πτώση της τιμής του πετρελαίου οδήγησε σε πτώση της τιμής του φυσικού αερίου, καθιστώντας το πιο ανταγωνιστικό. Επισημαίνεται ότι η μείωση των τιμών στο πετρέλαιο επηρεάζει την τιμή του αερίου με καθυστέρηση ενός εξαμήνου αφού αυτό συνήθως προβλέπεται στις φόρμουλες υπολογισμού των τιμών αερίου στα μακροχρόνια συμβόλαια προμήθειας.

β) ο περιορισμός στην κίνηση κεφαλαίων που επιβλήθηκε το καλοκαίρι του 2015 οδήγησε σε μείωση των εισαγωγών ενέργειας και άρα σε αύξηση της εγχώριας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και

γ) τα τεχνικά προβλήματα που παρουσιάστηκαν στο υπεράκτιο καλώδιο μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ Ελλάδας Ιταλίας περιόρισαν περαιτέρω τις εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας.

Ειδικά για τον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής με φυσικό αέριο που αποτελεί το 58% της συνολικής αγοράς φυσικού αερίου (στοιχεία 2015), ο ΔΕΣΦΑ εκπόνησε σχετική μελέτη με θέμα την «Πρόβλεψη κατανάλωσης φυσικού αερίου για ηλεκτροπαραγωγή που διατίθεται στην ελληνική χονδρεμπορική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας την επόμενη δεκαετία 2016-2025» σε συνεργασία με το Τμήμα Ηλεκτρολόγων Μηχανικών & Μηχανικών Υπολογιστών του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης. Η μελέτη κατέδειξε ότι η ζήτηση Φ.Α. στην ηλεκτροπαραγωγή θα αυξηθεί από το 2016 κ.ε. κυρίως λόγω της σταδιακής απόσυρσης συγκεκριμένων λιγνιτικών μονάδων («Καρδιά» και «Αμύνταιο») λόγω περιβαλλοντικών περιορισμών που τίθενται από την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία (οι εν λόγω μονάδες μπορούν από την 01.01.2016 κ.ε. να λειτουργήσουν κατά μέγιστο για 17.500 ώρες σε μέγιστο χρονικό ορίζοντα 8 ετών). Η μελέτη καταδεικνύει τελικά ότι ο ρυθμός αύξησης της κατανάλωσης φυσικού αερίου θα είναι συγκρατημένα αυξητικός την επόμενη 10ετία. Η πρόβλεψη αυτή προκύπτει από συνδυασμό διαφόρων παραγόντων (ανταγωνισμός από ΑΠΕ και λιγνιτικές μονάδες, μέτρα εξοικονόμησης ενέργειας κλπ).

Οι συνολικές προβλέψεις για τη ζήτηση Φ.Α. τα επόμενα έτη παρουσιάζονται στον κατωτέρω Πίνακα και συγκρίνονται και με τις ποσότητες που είχαν υποτεθεί όταν εγκρίθηκαν τα ισχύοντα Τιμολόγια Χρήσης ΕΣΦΑ (2012). Στον κατωτέρω πίνακα οι προβλέψεις ζήτησης που προέκυψαν από την προαναφερθείσα μελέτη και έχουν δημοσιευθεί στη «Μελέτη Ανάπτυξης ΕΣΦΑ 2016-2025»¹⁰ έχουν αυξηθεί κατά 5% για να ληφθεί υπόψη η περαιτέρω πτώση της τιμής του αργού πετρελαίου που συντελέστηκε μετά την εκπόνηση της μελέτης και το γεγονός ότι, σύμφωνα με τις περισσότερες προβλέψεις, αναμένεται το αργό να παραμείνει σε τιμές κάτω των 50 \$/bbl για ικανό χρονικό διάστημα.

¹⁰ <http://www.desfa.gr/default.asp?pid=167&la=1>

Έτος	Εκτίμηση όγκων κατά τον υπολογισμό των χρεώσεων χρήσης ΕΣΦΑ (2011) (bcma)	Πραγματοποιηθέντες όγκοι* / νέες εκτιμήσεις (2015) (bcma)	Διαφορά (%)
2012 *	4,646	4,219	-9,19%
2013 *	4,922	3,645	-25,94%
2014 *	5,476	2,78	-49,23%
2015*	6,008	2,96	-50,73%
2016	6,344	3,719	-41,37%
2017	6,424	3,797	-40,89%
2018	6,528	3,923	-39,91%
2019	6,605	3,902	-40,93%
2020	6,605	3,955	-40,13%
2021	6,605	3,678	-44,31%
2022	6,605	3,560	-46,11%
2023	6,605	3,581	-45,79%
2024	6,605	3,632	-45,01%
2025-2031	6,605	3,972	-39,87%

II.2 Επιχειρησιακές Εξελίξεις

A. ΚΥΡΙΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Οι σημαντικότερες επιχειρησιακές εξελίξεις ήταν:

- Η συνέχιση της επιτυχούς λειτουργίας, διαχείρισης και συντήρησης του ΕΣΦΑ, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΦΑ.
- Η ολοκλήρωση επενδυτικού προγράμματος ύψους € 48,05 εκατ., με σημαντικότερο ορόσημο την πρόοδο κατασκευής του έργου της 2^{ης} Αναβάθμισης της Ρεβυθούσας.
- Εντός του 2015 ετέθη σε λειτουργία ο νέος κλάδος Υψηλής Πίεσης Κόρινθος – Μεγαλόπολη (Ιανουάριος 2015). Ήδη έχει ορισθεί το νέο Σημείο Εξόδου «Μεγαλόπολη» και έχει υπογραφεί η σχετική σύμβαση μεταφοράς για την τροφοδότηση της εν λόγω μονάδας .
- Μετά τη δημόσια διαβούλευση που διεξήχθη από τη ΡΑΕ για το Σχέδιο Προγράμματος Ανάπτυξης 2015-2024 και την απάντηση του ΔΕΣΦΑ στη ΡΑΕ, σχετικά με τις παρατηρήσεις / αιτήματα των ενδιαφερομένων μερών, το Πρόγραμμα Ανάπτυξης 2015-2024 εγκρίθηκε από τη ΡΑΕ στις 27.11.2015.
- Το Μάρτιο του 2015 ο ΔΕΣΦΑ υπέβαλλε στη ΡΑΕ τις προτάσεις του για την εφαρμογή της οδηγίας Λογιστικού Διαχωρισμού των Δραστηριοτήτων του. Η ΡΑΕ με την υπ' αριθμ. Ο-62313 / 13.10.2015 επιστολή της γνωστοποίησε στον ΔΕΣΦΑ αλλά και στους Διαχειριστές Διανομής την απόφασή της όσον αφορά τον λογιστικό

διαχωρισμό των Δραστηριοτήτων Φυσικού Αερίου του κάθε Διαχειριστή. Με βάση την απόφαση αυτή, ο ΔΕΣΦΑ υποχρεούται στη δημιουργία εννέα (9) διακριτών δραστηριοτήτων ώστε – σε ρυθμιστικό επίπεδο - να μπορεί η ΡΑΕ να παρακολουθεί τις Ρυθμιζόμενες Δραστηριότητες του Διαχειριστή. Λεπτομέρειες εφαρμογής της εν λόγω απόφασης βρίσκονται σε εξέλιξη σε συνεργασία με τη ΡΑΕ.

- Βάσει του ισχύοντος Κανονισμού Τιμολόγησης, το έτος 2015 είναι έτος τακτικής αναθεώρησης τιμολογίων και ορίζεται ως Έτος Υπολογισμού Τιμολογίων για τον καθορισμό των χρεώσεων χρήσης ΕΣΦΑ για την περίοδο 2016-2035. Σε εξέλιξη βρίσκεται η οριστικοποίηση της πρότασης του Διαχειριστή και η υποβολή της στη ΡΑΕ.
- Σε εξέλιξη βρίσκεται επίσης η διαδικασία ιδιωτικοποίησης (βλέπε παράγραφο Ι.1 ανωτέρω).
- Ο ΔΕΣΦΑ υπέβαλλε στη ΡΑΕ πρόταση για 1η αναθεώρηση του Κανονισμού Τιμολόγησης (δεν υπεισέρχεται στον τρόπο υπολογισμού των τιμολογίων), και πρόταση για τρίτη αναθεώρηση του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΦΑ. Στόχος των αναθεωρήσεων αυτών είναι η προσαρμογή του εθνικού ρυθμιστικού πλαισίου στους νέους Ευρωπαϊκούς Κανονισμούς και συγκεκριμένα:
 - (ΕΕ) 984/2013 για την Κατανομή Δυναμικότητας σε Συστήματα Μεταφοράς Φυσικού Αερίου (Capacity Allocation Mechanism Network Code – CAM NC) με εφαρμογή από 1η Νοεμβρίου 2015
 - (ΕΕ) 312/2014 για την εξισορρόπηση του Φυσικού Αερίου στα δίκτυα μεταφοράς (Balancing Network Code – BAL NC) με εφαρμογή από 1η Οκτωβρίου 2015
 - (ΕΕ) 703/2015 για την δια-λειτουργικότητα των συστημάτων μεταφοράς (Interoperability Network Code – INT NC) με εφαρμογή από 1η Μαΐου 2016Η τελική αποστολή των δύο κειμένων έγινε στις 24 Νοεμβρίου και ακολούθησε η θέση τους από τη ΡΑΕ σε δημόσια διαβούλευση. Ήδη έληξε η δημόσια διαβούλευση επί της πρότασης του ΔΕΣΦΑ για την 1η αναθεώρηση του Κανονισμού Τιμολόγησης, ενώ για την 3η αναθεώρηση του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΦΑ συνεχίζεται.
- Στα πλαίσια της υλοποίησης του έργου της 2ης Αναβάθμισης της Ρεβυθούσας ο ΔΕΣΦΑ αιτήθηκε δάνειο από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ύψους 80 εκ. €. Η εκταμίευση της πρώτης δόσης των 40 εκ. € έχει ήδη συντελεσθεί. Στις 3 Νοεμβρίου 2015 υπεγράφη μεταξύ ΔΕΣΦΑ και Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (ΕΤΕπ) η σύμβαση για την εκταμίευση της δεύτερης δόσης του αρχικώς εγκριθέντος δανείου. Η εκταμίευση προβλέπεται για το 2^ο εξάμηνο 2016

- Μετά την υπογραφή των συμβάσεων μεταξύ ΔΕΣΦΑ και των τριών υφιστάμενων εταιρειών διανομής (ΕΠΑ) για την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών, ο ΔΕΣΦΑ συνεργάστηκε κατά τη διάρκεια του έτους με τις τρεις ΕΠΑ για την αναθεώρηση δύο κειμένων τους, του Κώδικα Διαχείρισης του Δικτύου και του Κανονισμού Τιμολόγησης.
- Εφαρμογή του Προγράμματος Συμμόρφωσης ΔΕΣΦΑ και επιτυχής ενημέρωση του συνόλου του προσωπικού για τα θέματα Συμμόρφωσης και των υποχρεώσεων ΙΤΟ του ΔΕΣΦΑ. Ειδικά για την παρακολούθηση του Προγράμματος Συμμόρφωσης και της τήρησής του δημιουργήθηκε ειδική ηλεκτρονική πλατφόρμα, η E-idea, στην οποία οι αρμόδιες διευθύνσεις μπορούν να αναρτούν τα τελευταία κείμενα και τις πιο πρόσφατες δράσεις τους στους τομείς αρμοδιότητάς τους.
- Ολοκλήρωση της διαδικασίας αξιολόγησης του προσωπικού για το 2014.
- Οι δύο εταιρείες, ΔΕΣΦΑ και Bulgartransgaz, συνεργάστηκαν για την ετοιμασία Συμφωνίας Διασυνδεδεμένου Συστήματος, ώστε να καταστεί δυνατή η λειτουργία της αντίστροφης ροής και η εφαρμογή των νέων Ευρωπαϊκών κανονισμών (Balancing, Interoperability και CAM Codes) στο σημείο διασύνδεσης της Ελλάδας με τη Βουλγαρία (Σημείο Διασύνδεσης Κούλατα/Σιδηρόκαστρο). Η ολοκλήρωση της ανωτέρω συμφωνίας δεν μπορεί ακόμα να συντελεσθεί λόγω προβλημάτων που έχουν εντοπισθεί και σχετίζονται με τις διακρατικές συμφωνίες και συμβάσεις που έχουν υπογραφεί και αφορούν τη χρήση του Βουλγαρικού Συστήματος Μεταφοράς Φ.Α.
- Για την εφαρμογή των διατάξεων του Ευρωπαϊκού Κώδικα σχετικά με μηχανισμούς κατανομής δυναμικότητας στα συστήματα μεταφοράς αερίου (CAM Code) θεωρείται απαραίτητη η χρήση εξειδικευμένης πλατφόρμας. Μετά από συνεννόηση του ΔΕΣΦΑ με τον ανάντη διαχειριστή (BULGARTRANGAZ), ως πλέον κατάλληλη κρίθηκε η ουσιαστική πλατφόρμα “RBP Platform”. Η διαδικασία σύναψης σύμβασης με την εν λόγω πλατφόρμα είναι σε τελικό στάδιο.
- Το 2015 εκδόθηκε η λίστα Έργων Κοινού Ενδιαφέροντος (Projects of Common Interest list) από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή όπου συμπεριλαμβάνονται τα εξής έργα που αφορούν τον ΔΕΣΦΑ: 1) συμπιεστής στους Κήπους 2) αγωγός Κομοτηνή-Θεσπρωτία και 3) Μ/Ρ σταθμοί για τη σύνδεση του ΕΣΦΑ με Ανεξάρτητα Συστήματα Φ.Α. Πρέπει να σημειωθεί ότι τα έργα αυτά συμπεριλαμβάνονται και στο Ten Year Network Development Plan (TYNDP 2015-2024) που εκδίδεται ανά δύο έτη από τον ENTSOG. Για τα έργα αυτά δεν έχει ληφθεί ακόμα η Τελική Επενδυτική Απόφαση από τον ΔΕΣΦΑ.
- Την 24^η Νοεμβρίου 2014 υπογράφηκε Συμφωνία Συνεργασίας μεταξύ του ΔΕΣΦΑ και του Βέλγου Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς Φ.Α. (Fluxys S.A.), με σκοπό

την εκπόνηση μελέτης για τον προσδιορισμό των προϋποθέσεων και των βημάτων για την δημιουργία του ελληνικού gas hub, τη διασύνδεσή του με το Χρηματιστήριο Ενέργειας, κλπ. Την ίδια ημέρα υπεγράφη και Συμφωνία Συνεργασίας μεταξύ της ΡΑΕ και του Βέλγου Ρυθμιστή (CREG), δημιουργώντας έτσι ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο μεταφοράς τεχνογνωσίας προς την Ελλάδα. Η συνεργασία των δύο εταιρειών συνεχίζεται με στόχο την ολοκλήρωση της μελέτης για την δημιουργία ενός hub στην Ελλάδα.

- Σταθμός φόρτωσης βυτιοφόρων: Ο Βασικός σχεδιασμός του Σταθμού Φόρτωσης Βυτιοφόρων στη Ρεβυθούσα ανατέθηκε στις 28.5.2015 αναμένεται να ολοκληρωθεί το 1ο τρίμηνο 2016.
- Ανάπτυξη μικρής κλίμακας εγκαταστάσεων ΥΦΑ στην Ελλάδα: Η μελέτη τεχνικής εφικτότητας και εκτίμησης κόστους για την ανάπτυξη εγκαταστάσεων μικρής κλίμακας ΥΦΑ ανατέθηκε στις 29.6.2015 και αναμένεται να ολοκληρωθεί το 1ο τρίμηνο 2016.
- Συμμετοχή στη δράση POSEIDON – MED II (στο πλαίσιο του προγράμματος Connecting Europe Facility στον τομέα των μεταφορών), όπου ΔΕΣΦΑ έχει αναλάβει τον ρόλο του Τεχνικού Συμβούλου. Η Συμφωνία Επιχορήγησης (Grant Agreement) της δράσης, με ποσοστό 50%, υπογράφηκε με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στα μέσα Δεκεμβρίου του 2015, ενώ το συμφωνητικό κοινοπραξίας (Consortium Agreement) που θα περιγράφει τις σχέσεις μεταξύ των ενδιαφερόμενων μελών αναμένεται να υπογραφεί σύντομα.
- Καθ' όλο το έτος 2015 συνεχίστηκε η συνεργασία ΔΕΣΦΑ-TAP σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση, δια των Ομάδων Εργασίας που έχουν συσταθεί για αυτό το σκοπό. Στο πλαίσιο αυτό, ο ΔΕΣΦΑ συνέταξε έκθεση όπου εξετάζεται το ζήτημα της παράλληλης όδευσης των δύο συστημάτων φυσικού αερίου από τεχνικής, νομικής και λειτουργικής πλευράς. Η έκθεση εστάλη στον TAP, θέτοντας ελάχιστα όρια εμπλοκής του Αγωγού TAP με τον υφιστάμενο του ΕΣΜΦΑ, ώστε να ληφθούν υπόψη στον σχεδιασμό του. Στο πλαίσιο της Ομάδας Εργασίας “Operational Group”, ξεκίνησε η ετοιμασία του Τεχνικού Μέρους (Technical Scope of Services) της Σύμβασης Λειτουργίας και Συντήρησης του Ελληνικού τμήματος του αγωγού TAP (η οποία σκοπείται να αναληφθεί από τον ΔΕΣΦΑ). Τον Δεκέμβριο του 2015 υπεγράφη από τα δυο μέρη η επέκταση της υφιστάμενης Συμφωνίας Συνεργασίας έως το τέλος του 2016, με δικαίωμα περαιτέρω επέκτασης.

III. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

III.1 Οικονομικά μεγέθη και Οικονομική θέση της εταιρείας

Για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων κατά την ένατη εταιρική χρήση (2015), εφαρμόστηκαν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), καθώς και η ισχύουσα Φορολογική Νομοθεσία.

Τα κέρδη της υπόψη χρήσης προ φόρων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α (IFRS) ανήλθαν στο ποσό των **25.144,88** χιλ. ευρώ, έναντι 27.423,59 χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

Τα συνολικά έσοδα της εταιρείας κατά την ένατη εταιρική χρήση ανήλθαν σε **173.527,15** χιλ. ευρώ, έναντι 212.083,68 χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης, αναλυόμενα ως εξής:

- Το κύριο έσοδο από τη χρήση του Ε.Σ.Φ.Α. (τέλη διέλευσης), κατόπιν μεταφοράς των «Εσόδων ευελιξίας - κόστος χρήσης εγκατ.ΥΦΑ (χρέωση δυναμικότητας)» και «Εσόδων κομίστρων αερίου εξισορρόπησης» στα ρυθμιζόμενα έσοδα, σε **104.015,91** χιλ. ευρώ.
- Το έσοδο από παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στο ΛΑΓΗΕ σε **1.595,43** χιλ. ευρώ έναντι **2.295,45** χιλ. ευρώ το 2014. Το έσοδο αυτό ρυθμιστικά απομειώνει τα έξοδα της εγκατάστασης ΥΦΑ.
- Τα έσοδα από τις μη ρυθμιζόμενες υπηρεσίες και τα οποία ενδεικτικά είναι υπηρεσίες για τη λειτουργία και συντήρηση δικτύων διανομής μέσης και χαμηλής πίεσης, υπηρεσίες όσμησης, κ.λ.π. ανήλθαν σε **3.749,80** χιλ. ευρώ έναντι **3.577,06** χιλ. ευρώ το 2014 και αποτελούν το **2,79%** του συνόλου των εσόδων (χωρίς τα έσοδα από τη διάθεση του αερίου εξισορρόπησης και αερίου λειτουργίας και το ΤΑΕ που αντισταθμίζονται με ισόποσα έξοδα/προβλέψεις εξόδων).
- Τα λοιπά έσοδα, όπως έσοδα από επιστροφή χρημάτων από το Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων σύμφωνα με το ν. 2282/2001 αρ. 10 περί δεκαετούς παραγραφής (δουλείες αγωγού), από πιστωτικούς τόκους τοποθέτησης διαθεσίμων κλπ. ανήλθαν σε **10.273,99** χιλ. ευρώ (περιλαμβάνει έσοδο ποσού 2.000,00χιλ. € από απόφαση διαιτησίας που αντισταθμίζεται από αντίστοιχο έξοδο (βλέπε λογαριασμό «Τόκοι και Συναφή Έξοδα» κατωτέρω) δεδομένου ότι είχε σχηματιστεί αντίστοιχη πρόβλεψη).

- Τα ανόργανα έσοδα της εταιρείας (αποσβέσεις επιχορηγήσεων για κτήση πάγιων κλπ.) ανήλθαν σε **12.694,38** χιλ. ευρώ.
- Τα έσοδα κεφαλαίων ανήλθαν σε **1.400,32** χιλ. ευρώ.

Τα λειτουργικά έξοδα της χρήσης (01.01.2015 – 31.12.2015) χωρίς την ισόποση πρόβλεψη για το ΤΑΕ και τον λογισμό τόκων υπερημερίας εκκρεμοδικιών (για τους οποίους είχε γίνει αντίστοιχη πρόβλεψη σε προηγούμενη χρήση), παρουσίασαν μείωση κατά 0,20% έναντι της αντίστοιχης χρήσης 2014. Αναλυτικότερα:

- Οι Αμοιβές & τα έξοδα προσωπικού μειώθηκαν κατά 3,73% έναντι της αντίστοιχης χρήσης 2014.
- Οι Αμοιβές & έξοδα τρίτων παρουσίασαν μείωση κατά 0,93% σε σχέση με την αντίστοιχη χρήση 2014.
- Οι Παροχές τρίτων αυξήθηκαν κατά 1,16% σε σχέση με τα αντίστοιχα κονδύλια της χρήσης 2014.
- Το κονδύλι των φόρων και λοιπών τελών παρουσίασε αύξηση κατά 26,15% έναντι του 2014. Η παραπάνω απόκλιση οφείλεται κυρίως στην επιβολή τέλους κτηματογράφησης της ακίνητης περιουσίας.
- Τα διάφορα έξοδα μειώθηκαν κατά 10,37% έναντι του 2014, μείωση που επήλθε από την περαιτέρω ορθολογική διαχείριση των δαπανών του κονδυλίου αυτού (έξοδα ταξιδιών, δωρεών, επιχορηγήσεων, προβολής και διαφήμισης κ.α).
- Οι τόκοι & τα συναφή έξοδα ποσού 12.068,95 χιλ. ευρώ, παρουσίασαν αύξηση κατά 5,45% έναντι του ποσού των 11.445,22 χιλ. ευρώ της αντίστοιχης περιόδου 2014. Η ανωτέρω αύξηση οφείλεται κυρίως στο μειωμένο ποσό της κεφαλαιοποίησης των τόκων δανεισμού.

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα της χρήσης (01.01.2014 – 31.12.2014) ανήλθαν στο ποσό των **1.135,40** χιλ. ευρώ έναντι **2.559,23** χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

Τέλος, οι τόκοι και τα συναφή έξοδα (συμπεριλαμβανομένων και των προμηθειών Δημοσίου και τρίτων) ανήλθαν στο ποσό των **14.068,95** χιλ. ευρώ έναντι **11.445,22** χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

Το έσοδο από εξισορρόπηση φορτίου & αερίου λειτουργίας (κόστος προμήθειας αερίου) ανήλθε σε **34.448,52** χιλ. ευρώ, το οποίο αντισταθμίζεται με το αντίστοιχο κόστος στα οργανικά έξοδα της εταιρείας. Το έσοδο από το Τέλος Ασφάλειας Εφοδιασμού ανήλθε σε **5.348,81** χιλ. ευρώ, το οποίο αντισταθμίζεται με ανάλογη πρόβλεψη εξόδου.

Κατωτέρω παρατίθενται συνοπτικά τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας για το έτος 2015

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (σε '000 €)	Απολογισμός 31.12.2015	Απολογισμός 31.12.2014	Μεταβολή 2015 vs 2014	Μεταβολή (%) 2015 vs 2014
Έσοδα	159.432,45	194.955,79	-35.523,34	-18,2%
Ρυθμιζόμενες Υπηρεσίες	104.015,91	104.086,42	-70,51	-0,1%
Μη-Ρυθμιζόμενες υπηρεσίες	3.749,80	3.577,06	172,74	4,8%
Πώληση ηλεκτρικής ενέργειας	1.595,43	2.295,45	-700,02	-30,5%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	10.273,99	5.678,00	4.595,99	80,9%
Εξισορρόπηση & Αέριο Λειτουργίας	34.448,52	77.432,37	-42.983,86	-55,5%
Έσοδα από Τέλος Ασφάλειας Εφοδιασμού	5.348,81	1.886,48	3.462,33	N/A
Έξοδα	77.533,25	118.804,57	-41.271,33	-34,7%
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	13.363,42	13.818,07	-454,65	-3,3%
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	13.773,72	13.897,47	-123,76	-0,9%
Παροχές Τρίτων	7.712,88	7.619,54	93,34	1,2%
Φόροι / Τέλη	6.585,28	2.835,82	3.749,46	132,2%
Διάφορα Έξοδα	3.627,34	4.039,30	-411,96	-10,2%
Έκτακτα Έξοδα	1.132,24	2.582,35	-1.450,11	-56,2%
Προβλέψεις Προσωπικού	723,59	746,56	-22,98	-3,1%
Αναλώσιμα	1.135,15	10.052,60	-8.917,45	-88,7%
Εξισορρόπηση & Αέριο Λειτουργίας	33.945,27	77.188,09	-43.242,82	-56,0%
ΜΕΙΟΝ Ιδιοπαράγωγη Παγίων	-4.465,63	-13.975,23	9.509,60	-68,0%
ΕΒΙΤΔΑ	81.899,20	76.151,21	5.748	7,5%
Αποσβέσεις	56.776,91	54.665,65	2.111,27	3,9%
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	-12.622,27	-12.768,10	145,83	-1,1%
ΕΒΙΤ	37.744,56	34.253,67	3.491	10,2%
Έσοδα Κεφαλαίων	1.400,32	4.670,42	-3.270,11	-70,0%
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	-14.068,95	-11.524,75	-2.544,21	22,1%
Συναλλαγματικές Διαφορές	68,95	24,25		
ΕΒΤ	25.144,88	27.423,59	-2.279	-8,3%

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι απαιτήσεις / υποχρεώσεις μεταβλήθηκαν σε σχέση με τα υπόλοιπα προηγούμενης χρήσης ως εξής:

- Οι νέες επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία για τη χρήση 2015 ανήλθαν σε 48.044,59 χιλ. ευρώ πλέον ποσού 1.239,71 χιλ. ευρώ από την κεφαλαιοποίηση των

τόκων κατασκευαστικής περιόδου ήτοι συνολικά σε 49.284,30 χιλ. ευρώ, έναντι 71.641,28 χιλ. ευρώ του 2014 πλέον ποσού 3.587,20 χιλ. ευρώ από την κεφαλαιοποίηση των τόκων ήτοι συνολικά 75.228,48 χιλ. ευρώ.

- Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 2.319 χιλ. ευρώ., και οι απαιτήσεις (τιμολογήσεις πελατών) μειώθηκαν κατά 11.494 χιλ. ευρώ.
- Οι συνολικές υποχρεώσεις όπως προκύπτει από την κατάσταση ταμειακών ροών (δάνεια, δικαιώματα εργαζομένων βάσει αναλογιστικής μελέτης, κρατικές επιχορηγήσεις, προμηθευτές, φόρος εισοδήματος κλπ) μειώθηκαν σε **9.297** χιλ. Ευρώ.
- Τα ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν κατά **1.332** χιλ. ευρώ, έτσι ώστε τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης της περιόδου να ανέλθουν σε **65.601** χιλ. ευρώ έναντι **64.268** χιλ. ευρώ το 2014

Τα ίδια κεφάλαια στο τέλος της ένατης εταιρικής χρήσης (01.01.15 – 31.12.15) ανέρχονται σε **826.194** χιλ. ευρώ έναντι **816.129** χιλ. ευρώ στο τέλος της όγδοης εταιρικής χρήσης.

III.2 Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης και αποδόσεως και αποδοτικότητας

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2015 κρίνεται ικανοποιητική. Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας για τις χρήσεις 2015 και 2014 έχουν ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 2015 & 2014

A. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ

2015	2014
------	------

(σε χιλ.
ΕΥΡΩ)

1	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	152.885	=	$\frac{152.885}{1.451.283}$	=	0,11	0,11
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.451.283					

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αναλογία των κεφαλαίων που έχουν διατεθεί στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

2	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	625.088	=	$\frac{625.088}{826.194}$	=	0,76	0,80
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	826.194					

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την οικονομική αντάρκεια (βιωσιμότητα) της οικονομικής μονάδος

3	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	826.194	=	$\frac{826.194}{1.298.397}$	=	0,64	0,62
	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.298.397					

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό αυτοχρηματοδοτήσεως των ακινητοποιήσεων της οικονομικής μονάδος από τα ίδια κεφάλαιά της. Αν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα η οικονομική διάρθρωση της εταιρείας θεωρείται καλή.

4	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	152.885	=	$\frac{152.885}{84.010}$	=	1,82	1,84
	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ						
	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	84.010					

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Καλός δείκτης >1

5	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			1,56	1,57
	(-) ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	131.407	=		
	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ		=		
	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	84.010			

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την άμεση ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Καλός δείκτης > ή = 1

6	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ			1,68	2,85
	ΡΟΕΣ	76.160	=		
	ΒΡΑΧ/ΜΑ ΔΑΝΕΙΑ (+) ΧΡΗΜ/ΚΟ		=		
	ΚΟΣΤΟΣ	45.366			

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστό της εξυπηρέτησης των δανείων με ίδιους πόρους. Οι αριθμοδείκτες 3-6 θεωρούνται καλοί όταν είναι >1.

7	ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	242.259	=	0,29	0,34
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	826.194	=		

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την σχέση των δανείων προς τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας. Ο αριθμοδείκτης είναι καλός όταν είναι ≤ 1

8	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ	68.875	=	0,45	0,46
	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	152.885	=		

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ποσοστό το τμήμα του κυκλοφορούντος ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται από το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων (ιδίων κεφαλαίων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων). (Ίσος με 1 τότε το σύνολο του παθητικού αποτελείται από διαρκή κεφάλαια, ίσος με 0 το κεφάλαιο κίνησης είναι ανύπαρκτο και μικρότερος του 0 τμήμα των ακινητοποιήσεων χρηματοδοτείται από βραχυπρόθεσμα δανειακά κεφάλαια).

9	ΔΑΝΕΙΑ	242.259	=	22,67%	25,20%
	ΔΑΝΕΙΑ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.068.453	=		

**B. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ
ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

10	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	=	38.449	=	25,78%	19,22%
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		149.158			

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της οικονομικής μονάδος.

11	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	=	25.145	=	3,04%	3,36%
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		826.194			

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων

12	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	=	16.707	=	2,02%	2,43%	ROE
	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		826.194				

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων

13	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	=	16.707	=	1,15%	1,35%	ROA
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.451.283				

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των επενδυμένων κεφαλαίων

14	ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	=	28.175	=	18,89%	16,38%
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		149.158			

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων.

15	ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		28.175		23,29%	19,59%
	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	=		=		
	ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		120.983			

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί του κόστους πωλήσεων.

16	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	=	149.158	=	18,05%	23,19%
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		826.194			

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την ανακύκλωση των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της χρήσης.

17	ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		48.044		71,71%	107,12%
	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	=		=		
	ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ		67.002			

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό καλύψεως των νέων επενδύσεων από τους ετήσιους πόρους της εκμεταλλεύσεως της.

18	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ		47.789		152,92	106,38	ΗΜΕΡΕΣ
	ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	=		X 360			
			112.504				

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εξοφλήσεως των οφειλών της οικονομικής μονάδας προς τους προμηθευτές της κατά την ημέρα κλεισίματος του Ισολογισμού

19	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ		65.807		158,83	147,02	ΗΜΕΡΕΣ
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	=		X 360			
			149.158				

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εισπράξεως ή διακανονισμού των απαιτήσεων της επιχείρησης από τους πελάτες της κατά την ημέρα κλεισίματος του Ισολογισμού.

IV. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

IV.1 Κίνδυνος εξέλιξης Μακροοικονομικών Παραμέτρων

Πρώτος σημαντικός κίνδυνος παραμένει η πορεία της ελληνικής οικονομίας, συμπεριλαμβανομένων των εξελίξεων στο πρόγραμμα αναδιάρθρωσης του Ελληνικού χρέους. Τα διάφορα σενάρια και οι τρόποι αντιμετώπισής τους δεν είναι δυνατόν να προβλεφθούν στο σύνολό τους, αλλά η Εταιρεία παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και προσαρμόζει την λειτουργία και τον προγραμματισμό της ανάλογα με τις εκάστοτε εξελίξεις.

Τόσο οι μακροοικονομικές εξελίξεις, όσο και ειδικότερες εξελίξεις στον τομέα της ενέργειας, επηρεάζουν τα έσοδα της εταιρείας με σημαντικότερο κίνδυνο αυτόν της υποανάκτησης του Απαιτούμενου Εσόδου λόγω κυρίως της διαμόρφωσης των καταναλώσεων φυσικού αερίου σε επίπεδα χαμηλότερα από αυτά που θεωρούνται κατά τον υπολογισμό των Τιμολογίων Χρήσης ΕΣΦΑ.

IV.2 Ρυθμιστικός Κίνδυνος

Το 2015 είναι έτος αναθεώρησης των τιμολογίων (με ισχύ εντός του 2016), σύμφωνα με τον ισχύοντα Κανονισμό Τιμολόγησης. Η αναθεώρηση αυτή θα οδηγήσει σε αύξηση των τιμολογίων, η οποία οφείλεται στη διάγνωση των προβλέψεων της ζήτησης Φ.Α. που είχαν γίνει όταν καταρτίστηκε το ισχύον τιμολόγιο (το έτος 2011). Ο ΔΕΣΦΑ δεν έχει δυνατότητα ελέγχου της ζήτησης Φ.Α. και, σύμφωνα με την ευρωπαϊκή πρακτική, οι Διαχειριστές απαλάσσονται από τον σχετικό κίνδυνο. Η αναθεώρηση αυτή κρίνεται απαραίτητη προκειμένου να αποκατασταθεί η οικονομική αποδοτικότητα της εταιρείας και να εξασφαλισθεί η βιωσιμότητά της. Παρόλα αυτά, το θέμα αυτό ευρίσκεται ακόμα σε εκκρεμότητα. Έτσι, οι σημαντικότεροι κίνδυνοι για τον ΔΕΣΦΑ σε ρυθμιστικό επίπεδο είναι:

- Η αναπροσαρμογή των συντελεστών χρέωσης ποσότητας (Commodity) και δυναμικότητας (Capacity) σε μη ικανοποιητικά επίπεδα. Η εξέλιξη αυτή, αναλόγως των μεγεθών, ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις χρηματοροές της εταιρείας τα επόμενα έτη, καθώς και στην απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της (οι δείκτες υπ'αρ. 11 & 12 δείχνουν τη σημερινή απόδοση των λογιστικώς προσδιοριζόμενων ιδίων κεφαλαίων με τα ισχύοντα τιμολόγια).
- Οι τιμές των Συντελεστών Βραχυχρόνιων Συμβάσεων Χρήσης ΕΣΦΑ. Με την αναθεώρηση των τιμολογίων θα καθορισθούν και νέοι συντελεστές Βραχυχρόνιων Συμβάσεων Χρήσης ΕΣΦΑ. Με βάση την αρχή του ισοδύναμου εσόδου (Revenue Equivalence Principle), οι συντελεστές αυτοί πρέπει επίσης να αυξηθούν. Τυχόν αναπροσαρμογή τους σε μη ικανοποιητικά επίπεδα θα αποτελέσει κίνδυνο

υποανάκτησης του Απαιτούμενου Εσόδου και αύξηση της Ανακτήσιμης Διαφοράς των επομένων ετών.

- Κίνδυνο υποανάκτησης των Απαιτούμενων Εσόδων αποτελεί και ενδεχόμενη μη έγκριση των ρυθμίσεων που έχουν προταθεί με το σχέδιο 1^{ης} Αναθεώρησης του Κανονισμού Τιμολόγησης που έχει υποβάλει ο ΔΕΣΦΑ στη ΡΑΕ (ήδη ολοκληρώθηκε η δημόσια διαβούλευση και αναμένεται η απόφαση της ΡΑΕ)

Παρότι ο Κανονισμός Τιμολόγησης εμπεριέχει τον μηχανισμό της Ανακτήσιμης Διαφοράς για τη μεταγενέστερη ανάκτηση των ενδεχόμενων υποανακτήσεων του Απαιτούμενου Εσόδου, η ανάκτηση αυτή γίνεται σε βάθος χρόνου, αφού η αναθεώρηση των τιμολογίων γίνεται κάθε τέσσερα χρόνια για ανάκτησή τους σε ορίζοντα 20 ετών.

IV.3 Κίνδυνος Αγοράς

- **Η εξέλιξη της τιμής του πετρελαίου** (βλέπε παρ. II.1B ανωτέρω). Μία ραγδαία αύξηση της τιμής του πετρελαίου το προσεχές διάστημα, θα οδηγούσε σε αύξηση των τιμών φυσικού αερίου και συνεπακόλουθα σε μείωση της ανταγωνιστικότητας του εν λόγω καυσίμου στον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής. Η αδυναμία πρόβλεψης της πορείας των τιμών πετρελαίου για το έτος 2016 κι εξής καθιστά την παράμετρο αυτή σημαντική μεταβλητή κινδύνου.

- **Κίνδυνος εξάρτησης από περιορισμένο αριθμό Χρηστών:** Κίνδυνο αποτελεί κατ' αρχήν η μεγάλη εξάρτηση της εταιρείας από έναν πελάτη (τη ΔΕΠΑ Α.Ε), αφού το 76,5% των συνολικών εσόδων της προέρχεται από αυτόν. Ο κίνδυνος αυτός όμως δεν είναι σημαντικός λόγω της χρηματοοικονομικής υγείας και αξιοπιστίας της ΔΕΠΑ.

IV.4 Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

Κίνδυνος επιτοκίου: Ο κίνδυνος διακύμανσης των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Κατά την 31/12/2015 το σύνολο των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων αφορούσαν δάνεια σταθερού επιτοκίου. Επομένως η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο επιτοκίου.

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει συναλλαγματικό κίνδυνο, καθώς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της και των δανειακών της υποχρεώσεων είναι σε ευρώ.

IV.5 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας είναι μικρός. Οι πληρωμές των πελατών προς την εταιρεία γίνονται μέχρι το τέλος του μήνα έκδοσης των αντίστοιχων τιμολογίων, τα οποία

αφορούν τις συναλλαγές του προηγούμενου μήνα. Οι πληρωμές της εταιρείας προς τους προμηθευτές γίνονται κατά κανόνα σε 45 ημέρες μετά την έκδοση του αντίστοιχου τιμολογίου, εκτός από την αγορά αερίου εξισορρόπησης και αερίου λειτουργίας όπου ακολουθούνται οι προθεσμίες που και ο ΔΕΦΑ θέτει στους πελάτες του.

Στον επόμενο πίνακα παρατίθεται ανάλυση των δανειακών υποχρεώσεων και των υποχρεώσεων προς προμηθευτές, σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών, καθώς και πίνακας των απαιτήσεων της εταιρείας.

Υποχρεώσεις (σε χιλ. €)

Κατά την 31/12/2015	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	32.697	24.079	59.157	126.326
Προμηθευτές	47.789			

Κατά την 31/12/2014	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	32.697	32.704	66.999	142.556
Προμηθευτές	51.919			

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2015	31/12/2014
Πελάτες	18.488	39.356
Χρεώστες διάφοροι	27.808	36.376
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	118	118
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	42	49
Έξοδα επόμενων χρήσεων	574	584
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	18.767	818
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	12	0
Υπόλοιπο	<u>65.807</u>	<u>77.301</u>

Δεδομένου ότι το gearing ratio της εταιρείας, ήτοι ο λόγος του συνόλου των δανείων για συγκεκριμένο Έτος προς το άθροισμα του συνόλου των δανείων και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων του Διαχειριστή για το ίδιο Έτος, την 31.12.2015 ήταν 22,7% είναι φανερό ότι ο δανειακός κίνδυνος της εταιρείας βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, ο δείκτης αυτός δεν πρέπει να υπερβαίνει το 0,50.

IV.6 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων.

Κατωτέρω εμφανίζονται τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα (χιλ. €)	65.601	64.268

Δεδομένου ότι ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Α.4 ανωτέρω) για το 2015 ισούται με 1,82 και ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Α.5) για το 2015 ισούται με 1,56 είναι φανερό ότι ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας είναι πολύ περιορισμένος (σύμφωνα με το δείκτη γενικής ρευστότητας ο ΔΕΣΦΑ μπορεί να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του κατά 1,82 φορές, ενώ αντίστοιχα σύμφωνα με το δείκτη άμεσης ρευστότητας κατά 1,56 φορές).

Σε ό,τι αφορά τη διαχείριση του Λογαριασμού Ασφάλειας Εφοδιασμού κατόπιν συνεργασίας της εταιρείας με τη ΡΑΕ, έχουν εισαχθεί οι κατάλληλες ασφαλιστικές δικλείδες ώστε να μην εμφανιστεί κίνδυνος ρευστότητας από τη δραστηριότητα αυτή. Επομένως, μπορεί να λεχθεί ότι η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο ρευστότητας με την επιφύλαξη βέβαια της γενικότερης κατάστασης της ελληνικής οικονομίας και της ολοκλήρωσης της αναθεώρησης των τιμολογίων που προαναφέρθηκε.

Ο ΔΕΣΦΑ ακολουθεί πολιτικές διαχείρισης των πιθανών προαναφερθέντων κινδύνων με στόχο την υιοθέτηση πολιτικών για την ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων που μπορεί αυτοί να επιφέρουν στη χρηματοοικονομική θέση και απόδοση της εταιρείας. Η Διοίκηση της εταιρείας εξετάζει και αναθεωρεί σε τακτά χρονικά διαστήματα τις σχετικές πολιτικές και διαδικασίες.

V. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι συναλλαγές της εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέρη αναλύονται ως εξής, σημειώνοντας ότι ως συνδεδεμένες επιχειρήσεις νοούνται αυτές που αναφέρονται στο άρθρο 42ε παρ. 5 του Ν. 2190/1920:

V.1 Συναλλαγές με τη Μητρική εταιρεία ΔΕΠΑ ΑΕ και λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις (σε χιλ. €)

	31/12/2015	31/12/2014
Απαιτήσεις από		
ΔΕΠΑ ΑΕ	17.675	13.900
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	26	27
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ	15	41
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΑΕ	31	45
	<u>17.747</u>	<u>14.013</u>
Υποχρεώσεις προς		
ΔΕΠΑ ΑΕ	26.179	15.539
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	506	0
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ	631	0
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΑΕ	498	0
	<u>27.815</u>	<u>15.539</u>
	31/12/2015	31/12/2014
Έσοδα από		
ΔΕΠΑ ΑΕ	132.806	190.055
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	114	111
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ	113	82
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ	152	126
	<u>133.184</u>	<u>190.372</u>
Έξοδα προς		
ΔΕΠΑ ΑΕ	32.792	76.731

Στα ανωτέρω μεγέθη συμπεριλαμβάνονται οι συναλλαγές που αφορούν σε αέριο εξισορρόπησης και αέριο λειτουργίας.

V.2 Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ. και Ε.Σ.

	2015	2014
Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ.	139	142
Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Ε.Σ.	110	129
Αμοιβές- Λοιπές Παροχές (χιλ. €)	249	271

V.3 Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

Ο ΔΕΣΦΑ συμμετέχει με ποσοστό 50% (το υπόλοιπο 50% ανήκει στην εταιρεία ΟΑΟ GAZPROM) στην εταιρεία «SOUTH STREAM ΑΓΩΓΟΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που δρύθηκε και καταχωρήθηκε στο μητρώο Ανωνύμων εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών με αριθμό Μ.Α.Ε. 69873/01ΑΤ/Β/10/198, την 13/7/2010. Η εν λόγω εταιρεία βρίσκεται εν υπνώσει αφού η ΟΑΟ GAZPROM με επιστολή της από τις 20.03.2012 ενημέρωσε τον ΔΕΣΦΑ ότι προς το παρόν δεν προτίθεται να προχωρήσει στην υλοποίηση του νοτίου κλάδου του SOUTH STREAM (που θα περνούσε από την Ελλάδα). Το 2015 τα αποτελέσματα προ φόρων της εταιρείας διαμορφώθηκαν σε € -18,881,13 (ζημία) και ο αναλογούν φόρος είναι μηδενικός. Στις 31.12.2015 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας ήταν € 608.633,07 και αναλύεται σε μετοχικό κεφάλαιο € 710.000 και υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο € -101.366,93. Το σύνολο ενεργητικού (και παθητικού) ήταν € 609.243,70.

Τα αποτελέσματα χρήσεως και ο ισολογισμός της εταιρείας δεν ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις του ΔΕΣΦΑ αλλά ενοποιούνται με εκείνες της ΔΕΠΑ Α.Ε.

**VI. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΑΠΟ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
ΜΕΧΡΙ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΥΠΟΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ**

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός, που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της εταιρείας.

Αθήνα, 4/2/2016

Κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου

Αντώνιος Α. Νάτσικας
Πρόεδρος

Κωνσταντίνος Δ. Ξιφαράς
Διευθύνων Σύμβουλος

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου σελ. 1-30 με τις Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2015, όπως αναφέρουμε στη χορηγηθείσα Έκθεση Ελέγχου.

Χαλάνδρι, 08 Φεβρουαρίου 2016

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΜΠΑΤΣΟΥΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 14001

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Λ.ΚΗΦΙΣΙΑΣ 22, ΜΑΡΟΥΣΙ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 156