



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΕΘΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ (ΔΕΣΦΑ) Α.Ε.

ΠΕΡΙΟΔΟΥ

01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

13 Φεβρουαρίου 2015

[Handwritten signatures in blue ink, including a signature with the name "Παναγιώτης Σ. Κορλέτσας" written below it.]

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 2014.

Περιεχόμενα

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
I.1 Η Εταιρία.....	4
I.2 Κύριοι τομείς δραστηριότητας και εσόδων της Εταιρίας.....	6
II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2014	8
II.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον.....	8
II.2 Επιχειρησιακές Εξελίξεις.....	12
III. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ	14
III.1 Οικονομικά μεγέθη και Οικονομική θέση της εταιρίας	14
IV. ΒΑΣΙΚΟΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	19
V. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	20
V.1 Κίνδυνος Ρευστότητας.....	21
V.2 Δανειακός Κίνδυνος.....	22
VI. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	23
VI.1 Συναλλαγές με τη Μητρική εταιρεία ΔΕΠΑ ΑΕ και λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις (σε χιλ. €)	23
VI.2 Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ.....	24
VII. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΑΠΟ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΧΡΙ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΥΠΟΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ.....	24

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Κύριοι Μέτοχοι,

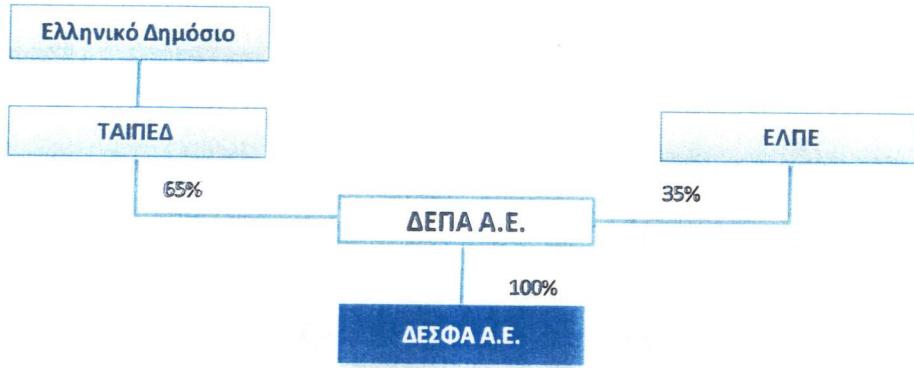
Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσεως (1.1.2014-31.12.2014). Η έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει. Οι Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή 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, 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 τους μέρη, καθώς και παράθεση στοιχείων και εκτιμήσεων ποιοτικού χαρακτήρα για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κατά την επόμενη χρήση.

I.1 Η Εταιρία

Με το Προεδρικό Διάταγμα 33 (ΦΕΚ Α' 31/20.02.2007) συστάθηκε η Ανώνυμη Εταιρία 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 Εταιρία είναι 100% θυγατρική της ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΙΣΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ (ΔΕΠΑ) Α.Ε., και η μετοχική σύνθεση της εταιρίας την 31.12.2014 απεικονίζεται ως εξής:



Σύμφωνα το νόμο 4001/2011 (ΦΕΚ Α/179/22.08.2011), ως ισχύει, που ενσωματώνει στην ελληνική έννοιμη τάξη την Οδηγία 2009/73/ΕΚ, ο ΔΕΣΦΑ υποχρεούται να προβεί σε αίτηση πιστοποίησης για τον αποτελεσματικό διαχωρισμό από τη μητρική του ΔΕΠΑ ΑΕ. Το μοντέλο διαχωρισμού που επελέγη ήταν αυτό του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς - ΑΔΜ (Independent Transmission Operator ή "ITO" κατά την ορολογία της Οδηγίας), σύμφωνα με τον ν. 4001/2011 όπως συμπληρώθηκε με τον ν. 4093/2012. Η σχετική αίτηση πιστοποίησης υπεβλήθη στη ΡΑΕ στις 31 Δεκεμβρίου του 2012. Επί της εν λόγω αιτήσεως, η ΡΑΕ εξέδωσε την υπ' αριθ. 199B/2013 Απόφαση της 30ης Απριλίου 2013, δυνάμει της οποίας ο ΔΕΣΦΑ ΑΕ πιστοποιήθηκε ως ΑΔΜ Φυσικού Αερίου με τις ειδικότερες παρατηρήσεις της εν λόγω απόφασης. Ο ΔΕΣΦΑ μερίμνησε για τη συμπλήρωση, στην ταχθείσα προς τούτο προθεσμία, των πρόσθετων στοιχείων σε σχέση με τις παρατηρήσεις της ΡΑΕ στην εν λόγω απόφαση και με την υπ' αριθμ. 63648/30.07.2013 επιστολή του γνωστοποίησε τα ανωτέρω στη ΡΑΕ.

Εν τω μεταξύ σε εξέλιξη βρίσκεται η διαδικασία ιδιωτικοποίησης του ΔΕΣΦΑ. Σε συνέχεια της γνωστοποίησης σχεδιαζόμενης συναλλαγής στη ΡΑΕ στις 09.12.2013, σύμφωνα με το άρθρο 65 του ν. 4001/2011, ο ΔΕΣΦΑ υπέβαλε στις 27.01.2014, αίτηση πιστοποίησης ως Ανεξάρτητος Διαχειριστή Μεταφοράς υπό τη νέα σχεδιαζόμενη Μετοχική σύνθεση, ενώ στις 18.03.2014 υπέβαλε και όλα τα στοιχεία που ζητήθηκαν από τη ΡΑΕ.

Με την υπ' αριθμό 287/2014 / 29.05.2014 Απόφασή της η ΡΑΕ πιστοποίησε τον ΔΕΣΦΑ ως Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Φυσικού Αερίου, όπως ορίζει ο ν. 4001/2011 (άρθρα 64 & 65 αυτού).

Αμελλητί την κοινοποίησε στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή με την επισήμανση ότι εκ της συνδυαστικής εφαρμογής της παρ. 3 του άρθρου 64 και της παρ. 3 του άρθρου 65 του ν.

4001/2011, η Απόφαση παράγει αποτέλεσμα μετά την περάτωση της διαδικασίας που καθορίζεται με το άρθρο 3 του Κανονισμού (ΕΚ) 715/2009.

Η επιτροπή με την απόφαση (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» έδωσε τη γνώμη της ως προς τη συμμόρφωση της εταιρείας ΔΕΣΦΑ Α.Ε. με τις διατάξεις των άρθρων 10 και 11 της Οδηγίας 2009/73/ΕΚ.

Η ΡΑΕ, λαμβάνοντας υπόψη τη ανωτέρω Γνώμη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και το άρθρο 65Α του ν. 4001/2011 (ΦΕΚ Α 179), το οποίο προστέθηκε με τον ν. 4286/2014 (ΦΕΚ Α 194), 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 καταλαμβάνει 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.

Τέλος αξίζει να σημειωθεί ότι σε εξέλιξη βρίσκεται η διαδικασία εξέτασης από την Ευρωπαϊκή Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού (DG COMP) της σχεδιαζόμενης συμμετοχής της SOCAR στη μετοχική σύνθεση του ΔΕΣΦΑ με πλειοψηφικό ποσοστό (66%). Εντός του 2014 ο ΔΕΣΦΑ ετοίμασε απαντήσεις σε ένα πλήθος ερωτημάτων που απεστάλησαν από την DG COMP. Η διαδικασία συνεχίζεται και εντός του 2015.

I.2 Κύριοι τομείς δραστηριότητας και εσόδων της Εταιρίας

A. Χρήση Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου - ΕΣΦΑ

Οι δύο βασικές δραστηριότητες της Εταιρίας συνίστανται αφενός στις υπηρεσίες χρήσης του Εθνικού Συστήματος Μεταφοράς Φυσικού Αερίου (ΕΣΜΦΑ), και αφετέρου στις υπηρεσίες χρήσης της εγκατάστασης ΥΦΑ στη νήσο Ρεβυθούσα (εκφόρτωση, προσωρινή αποθήκευση και αεριοποίηση Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου - ΥΦΑ). Προς τούτο, η Εταιρία εισπάττει χρεώσεις μεταφοράς 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), σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 715/2009 σχετικά με τους όρους πρόσβασης στα δίκτυα μεταφοράς φυσικού αερίου. Οι δύο αυτές υπηρεσίες αποτελούν και το κύριο ρυθμιζόμενο έσοδο της εταιρίας που για το έτος 2014 αντιστοιχεί στο 96,7% του συνόλου των ρυθμιζόμενων και μη ρυθμιζόμενων υπηρεσιών (Α & Δ).

Β. Πώληση Ηλεκτρικής Ενέργειας: Ο ΔΕΣΦΑ τιμολογεί έσοδο από την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στον ΛΑΓΗΕ που παράγεται στη μονάδα ΣΥΘΑ στη εγκατάσταση ΥΦΑ της νήσου Ρεβυθούσας. Αποτελεί επίσης ρυθμιζόμενο έσοδο. Με δεδομένο ότι τα έξοδα της μονάδας ΣΗΘΥΑ ενσωματώνονται στα συνολικά έξοδα της εγκατάστασης ΥΦΑ, αντιστοίχως και το έσοδο από την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας απομειώνει τα έξοδα της εγκατάστασης ΥΦΑ, μειώνοντας έτσι τη χρέωση χρήσης της εγκατάστασης σε όφελος των Χρηστών. Ωστόσο, κατά την 31.12.2014 ο ΛΑΓΗΕ οφείλει στον ΔΕΣΦΑ το ποσό των 13.848,02 χλ.€ από ανεξόφλητα τιμολόγια.

Γ. Εξισορρόπηση Φορτίου και Αντιστάθμιση Αερίου Λειτουργίας ΕΣΜΦΑ

Η Εξισορρόπηση Φορτίου, καθώς και η Αντιστάθμιση Αερίου Λειτουργίας ΕΣΜΦΑ ανακύπτουν 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. Η εξισορρόπηση φορτίου αποτελεί ουσιαστικά μη κερδοσκοπική αγορά και πώληση Φ.Α., ενώ η αντιστάθμιση αερίου λειτουργίας, αγορά Φ.Α. για σκοπούς κάλυψης των ιδιοκαταναλώσεων και απωλειών και κατανομή του κόστους στους Χρήστες γίνεται χωρίς κέρδος και πάλι, σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο. Η αγορά φυσικού αερίου για τις δραστηριότητες αυτές πραγματοποιείται μετά από διεθνή διαγωνισμό.

Δ. Μη ρυθμιζόμενες υπηρεσίες

Παράλληλα, ο ΔΕΣΦΑ έχει έσοδα από Υπηρεσίες Μη Ρυθμιζομένων Δραστηριοτήτων, προερχόμενα κυρίως από συμβάσεις παροχής υπηρεσιών τεχνικής φύσεως σε άλλες εταιρίες, 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 Όσμηση, η Αζώτευση και Ψύξη πλοίων στον σταθμό ΥΦΑ της Ρεβυθούσας, κλπ.

II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2014

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 2014 η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας ήταν σε εξέλιξη και αναπτύχθηκε με σταθερούς σε σχέση με το 2013 ρυθμούς, καθώς σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες εκτιμήσεις¹ το παγκόσμιο ΑΕΠ αυξήθηκε με ρυθμό 3,3%, όπως και το 2013. Ο ρυθμός ανάπτυξης στηρίχθηκε κυρίως στη συμβολή των προηγμένων οικονομιών (1,8% το 2014 έναντι 1,3% το 2013), ενώ ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες κυμάνθηκε σε ελαφρώς χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το προηγούμενο έτος (4,4% έναντι 4,7% το 2013). Οι αντίστοιχοι ρυθμοί αύξησης το 2014 για τις ΗΠΑ διαμορφώνονται στο 2,4% (έναντι 2,2% το 2013) και για την Ιαπωνία στο 0,1% (έναντι 1,6% το 2013). Η Κίνα διατήρησε ρυθμό ανάπτυξης γύρω στο 7,4% (έναντι 7,8% το 2013), ενώ η Ρωσική οικονομία, επηρεαζόμενη από τις εξελίξεις στην Ουκρανία, παρουσίασε ρυθμό ανάπτυξης ίσο με 0,6% (έναντι 1,3% το 2013).

Η πορεία της οικονομίας στη ζώνη του ευρώ κατέγραψε θετικό πρόσιμο για το 2014, με το ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ στο 0,8%, έναντι αρνητικού ρυθμού ανάπτυξης το 2013 (-0,5%), αντανακλώντας βελτιωμένες οικονομικές επιδόσεις σε όλες σχεδόν τις χώρες.

Όσον αφορά την Ελλάδα, το 2014 συνεχίστηκε η αποκλιμάκωση της ύφεσης, τάση η οποία αναμένεται να οδηγήσει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης μετά από συνεχόμενη ύφεση ήδη από το τρίτο τρίμηνο του 2009,² συγκεκριμένα αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,6%, έναντι -3,9% το

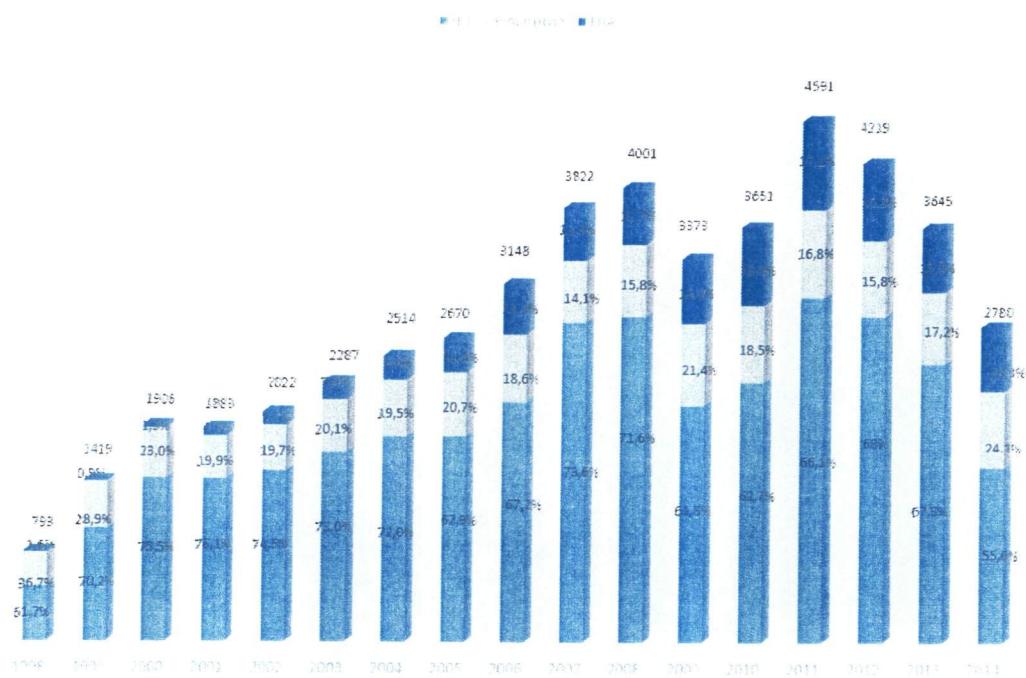
¹ Πηγή: IMF World Economic Outlook Update, January 2015, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2015/update/01/pdf/0115.pdf>>

² Πηγή: Κρατικός Προϋπολογισμός 2015, σελ.19, διαθέσιμος στην ιστοσελίδα: <http://www.mfin.gr/sites/default/files/financial_files/EISHGHTIKH%2BEKTESH%2B2015%2BGR.pdf>.

2013.³ Μάλιστα, η μεταβολή για το τρίτο τρίμηνο του 2014 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2013 σε σταθερές τιμές έτους βάσης 2010 ανήλθε σε 1,9%.⁴ Η σταθεροποίηση της κατανάλωσης, η επίτευξη πλεονασμάτων γενικής κυβέρνησης και τρεχουσών συναλλαγών και η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση των συστηματικών τραπεζών συνέβαλαν στην θετική αυτή εξέλιξη για το έτος 2014.

B. Αγορά Φυσικού Αερίου

Η αγορά φυσικού αερίου κατέγραψε περαιτέρω μείωση ζήτησης, η οποία ανέρχεται σε περίπου σε 24% σε σχέση με τον προηγούμενο χρόνο (επηρεάζει το 20% του ρυθμιζόμενου εσόδου), καθώς και σε αντίστοιχη περαιτέρω μείωση της πραγματοποιηθείσας δυναμικότητας σε περίπου 10% (επηρεάζει το 80% του ρυθμιζόμενου εσόδου). Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζονται τα ποσοστά κατανάλωσης φυσικού αερίου στη χώρα από το 2000 έως και τη 31 Δεκεμβρίου του 2014, ανά τομέα κατανάλωσης, συμπεριλαμβανομένου του Αερίου Λειτουργίας.



Διάγραμμα 1- Ποσοστά Κατανάλωσης Φυσικού Αερίου 1998 – 2014 (εκ. Nm³)

³ Πηγή: IMF World Economic Outlook, October 2014, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/pdf/text.pdf>>

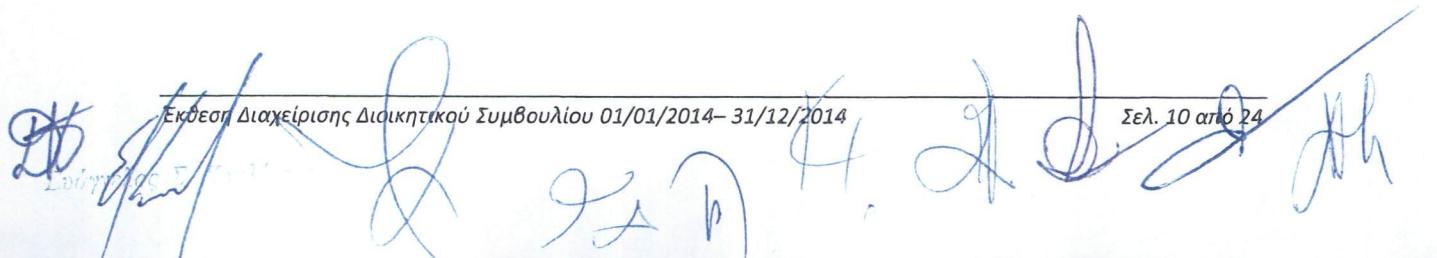
⁴ Πηγή: Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, Δελτίο Τύπου: Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαρισμοί, 3^ο Τρίμηνο 2014, της 28-11-2014, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0704/PressReleases/A0704_SEL84_DT_QQ_03_2014_01_P_GR.pdf>.

Η σημαντικότερη μείωση επήλθε στον τομέα της κατανάλωσης φυσικού αερίου για Ηλεκτροπαραγωγή λόγω της μείωσης της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας και τον ανταγωνισμό από ΑΠΕ και λιγνιτικά.

Επίσης, στη μείωση συνετέλεσαν οι αλλαγές στη χονδρεμπορική αγορά ηλεκτρισμού που αποφασίσθηκαν σπό τη ΡΑΕ τον Ιούλιο 2013. Συγκεκριμένα, με την υπ' αριθμ. 338/11.07.2013 Απόφασή της η ΡΑΕ τροποποίησε τις διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 103/31.01.2012) και του Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 104/31.12.2012) και επιπλέον εξέδωσε την υπ' αριθμ. 339/11.07.2013 Απόφασή της για την Εφαρμογή διατάξεων του Κώδικα Διαχείρισης Συστήματος ενόψει των μέτρων αναδιοργάνωσης της εγχώριας αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Τα ρυθμιστικά μέτρα που αποφασίστηκαν περιλαμβάνουν:

- α) Την άμεση κατάργηση του περιθωρίου του μηχανισμού ανάκτησης μεταβλητού κόστους, από 10% που είναι σήμερα σε 0%. Ο ίδιος ο μηχανισμός ανάκτησης μεταβλητού κόστους καταργήθηκε πλήρως από την 1^η Ιουλίου 2014.
- β) Την κατάργηση από την 1^η Ιανουαρίου 2014 των διατάξεων του Άρθρου 25, παρ. 1 & 2 του ΚΣΗΕ [1], αναφορικά με τη δυνατότητα υποβολής του πρώτου βήματος της προσφοράς έγχυσης (για έως το 30% της διαθέσιμης ισχύος) με τιμή χαμηλότερη του ελάχιστου μεταβλητού κόστους των μονάδων. Ως αποτέλεσμα, οι μονάδες φυσικού αερίου συνδυασμένου κύκλου θα έχουν το δικαίωμα να υποβάλλουν προσφορές κατ' ελάχιστον στο ελάχιστο μεταβλητό τους κόστος, με αποτέλεσμα τη μη-συνεχή κατανομή τους καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.
- γ) Την άμεση αναδιοργάνωση του Μεταβατικού Μηχανισμού Διασφάλισης Ισχύος.

Στη μείωση κατανάλωσης φ.α. συνετέλεσαν και οι καιρικές συνθήκες κατά τη διάρκεια του έτους που οδήγησαν στη μείωση της κατανάλωσης και στον οικιακό τομέα και ειδικά στη χρήση φυσικού αερίου για κεντρική θέρμανση. Αξίζει να σημειωθεί ότι μείωση επήλθε και στους συντελεστές τιμολογίου Μεταφοράς και τιμολογίου χρήσης Εγκατάστασης ΥΦΑ οι οποίοι σύμφωνα με τον Κανονισμό Τιμολόγησης αναπροσαρμόζονται ετησίως βάσει της ποσοστιαίας μεταβολής του μέσου ετήσιου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ). Ο εν λόγω δείκτης παρουσίασε μείωση κατά 0,9% το 2013. Περαιτέρω μείωση της τιμής αναμένεται το 2015, αφού μείωση κατά 1,3% καταγράφηκε και το 2014.



Προκειμένου η Εταιρεία να είναι προετοιμασμένη για το μέλλον στα νέα δεδομένα της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, τα οποία έχουν άμεση επίδραση στην αγορά φυσικού αερίου δεδομένου ότι η ηλεκτροπαραγωγή αποτελεί το 68% της συνολικής αγοράς φυσικού αερίου (στοιχεία 2014), εκπόνησε σχετική μελέτη με θέμα την «Πρόβλεψη κατανάλωσης φυσικού αερίου για ηλεκτροπαραγωγή που διατίθεται στην ελληνική χονδρεμπορική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας την επόμενη δεκαετία 2015-2024» σε συνεργασία με το Τμήμα Ηλεκτρολόγων Μηχανικών & Μηχανικών Υπολογιστών του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης. Η μελέτη κατέδειξε ότι η ζήτηση Φ.Α. για ΗΠ θα διαιτηρηθεί περιορισμένη την επόμενη 10ετία λόγω ενός συνδυασμού παραγόντων (ανταγωνισμός από ΑΠΕ και λιγνιτικές μονάδες, μέτρα εξοικονόμησης ενέργειας, κλπ) και σε συνδυασμό με τις λοιπές χρήσεις Φ.Α., οι προβλέψεις για τη ζήτηση Φ.Α. εκτιμώνται ως στον κατωτέρω Πίνακα όπου συσχετίζονται και με τις ποσότητες που είχαν υποτεθεί όταν εγκρίθηκε το τιμολόγιο (2012). Η εξέλιξη αυτή αναμένεται να οδηγήσει σε σημαντική αύξηση των χρεώσεων χρήσης του ΕΣΦΑ κατά την τακτική αναθεώρηση του 2015 (τα νέα τιμολόγια θα ισχύσουν από 1.1.2016).

Έτος	Εκτίμηση όγκων κατά τον υπολογισμό των ταριφών (2011) (bcm) ^a	Πραγματοποιηθέντες όγκοι* / νέες εκτιμήσεις (2013) (bcm)	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	3,11	-48,24%
2016	6,344	3,863	-39,11%
2017	6,424	3,647	-43,23%
2018	6,528	3,811	-41,62%
2019	6,605	3,968	-39,92%
2020	6,605	3,798	-42,50%
2021	6,605	3,617	-45,24%
2022	6,605	3,817	-42,21%
2023	6,605	3,866	-41,47%
2024	6,605	3,843	-41,82%
2025	6,605	3,843	-41,82%
2026	6,605	3,843	-41,82%
2027	6,605	3,843	-41,82%
2028	6,605	3,843	-41,82%
2029	6,605	3,843	-41,82%
2030	6,605	3,843	-41,82%

2031	6,605	3,843	-41,82%
* Ισχύει για τα έτη 2012-2014.			

II.2 Επιχειρησιακές Εξελίξεις

A. ΚΥΡΙΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Οι σημαντικότερες επιχειρηματικές εξελίξεις ήτοι:

- Η συνέχιση της επιτυχούς λειτουργίας, διαχείρισης και συντήρησης του ΕΣΦΑ, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του Κώδικα Διαχείρισης και του Ετήσιου Προγράμματος Συντήρησης ΕΣΦΑ.
- Η ολοκλήρωση επενδυτικού προγράμματος ύψους € 75,2 εκατ., με σημαντικότερο ορόσημο την ολοκλήρωση του κλάδου Υψηλής Πίεσης Κόρινθος – Μεγαλόπολη (Ιανουάριος 2015) και την έναρξη κατασκευής (1.6.2014) της τρίτης δεξαμενής της Ρεβυθούσας. Για το εν λόγω έργο αξίζει να ανεφερθεί ότι τον Ιούνιο του 2014 εγκρίθηκαν και οι Περιβαλλοντικοί Όροι για την αναβάθμιση του ρυθμού αεριοποίησης ενώ η μηχανική ολοκλήρωση της δεύτερης αναβάθμισης της Ρεβυθούσας με όλα τα υπόέργα που την αποτελούν αναμένεται τον Δεκέμβριο του 2016.
- Αποφασιστική πρόοδος της διαδικασίας ιδιωτικοποίησης. Σε εξέλιξη βρίσκεται η διαδικασία εξέτασης από την Ευρωπαϊκή Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού (DG COMP) της σχεδιαζόμενης συμμετοχής της SOCAR στη μετοχική σύνθεση του ΔΕΣΦΑ με πλειοψηφικό ποσοστό (66%). Σύντομα αναμένεται να ληφθεί απόφαση.
- Έγκριση εκταμίευσης από τη Διαχειριστική Αρχή επιχορήγησης ποσού ύψους € 20,4 εκατ. από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων 2013 (31 Δεκεμβρίου) καθώς και επιχορήγησης ποσού ύψους € 12,6 εκατ. από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων 2014.
- Εφαρμογή του Προγράμματος Συμμόρφωσης ΔΕΣΦΑ και επιτυχής ενημέρωση του συνόλου του προσωπικού για τα θέματα Συμμόρφωσης και των υποχρεώσεων ΙΤΟ του ΔΕΣΦΑ. Έγιναν αναλυτικές παρουσιάσεις σε όλες τις εγκαταστάσεις του ΔΕΣΦΑ στην Επικράτεια και το ενδιαφέρον για τη θεματολογία υπήρξε πολύ μεγάλο.
- Ολοκλήρωση της διαδικασίας αξιολόγησης του προσωπικού για το 2013.
- Τα έργα στο σταθμό Σιδηροκάστρου που αφορούν στη δυνατότητα υλοποίησης μόνιμης ικανότητας αμφίδρομης ροής του εν λόγω Σημείου Διασύνδεσης (Interconnection Point – IP) ολοκληρώθηκαν τον Μάιο 2014. Οι δύο εταιρείες

(ΔΕΣΦΑ και Bulgartransgaz) συνεργάσθηκαν για την ετοιμασία Συμφωνίας Διασυνδεδεμένου Συστήματος ώστε να καταστεί δυνατή η λειτουργία της αντίστροφης ροής, από Ελλάδα προς Βουλγαρία, και η συνεργασία αυτή συνεχίζεται και το 2015.

- Εντός του 2014, ο ΔΕΣΦΑ ανέπτυξε και διαμόρφωσε σε κωδικοποιημένη μορφή, την εισήγηση της εταιρείας προς την ΡΑΕ επί της εισαγωγής διατάξεων στον Κώδικα Διαχείρισης του ΕΣΦΑ που αφορούν στην τροποποίηση του Ημερήσιου Προγραμματισμού, την διάθεση της υπηρεσίας Αντίστροφης Ροής και τη διακοπή συνδεδεμένου στο ΕΣΦΑ Πελάτη κατόπιν αιτήματος του Χρήστη που τον εξυπηρετεί. Η τελική πρόταση προς την Αρχή υποβλήθη τον Ιούλιο του 2014 και βρίσκεται σε δημόσια διαβούλευση από τη ΡΑΕ έως τις 16.2.2015.
- Στις 30 Μαΐου 2014 υποβλήθηκε στη ΡΑΕ η 1η Αναθεώρηση του Κανονισμού Τιμολόγησης. Η εν λόγω αναθεώρηση στόχο έχει να κάνει το κείμενο συμβατό με την 2η Αναθεώρηση του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΦΑ (ΦΕΚ 3131/09.12.2013), να απλοποιήσει τις διαδικασίες εκκαθάρισης συμβάσεων αλλά και να επιλύσει προβλήματα που παρουσιάσθηκαν κατά την πρώτη εφαρμογή του ισχύοντος Κανονισμού Τιμολόγησης. Η εν λόγω πρόταση αναθεώρησης δεν θίγει τον μηχανισμό υπολογισμού των τιμολογίων.
- Την 24^η Νοεμβρίου 2014 υπεγράφη Συμφωνία Συνεργασίας μεταξύ του ΔΕΣΦΑ και του Βελγικού Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς Φ.Α.(Fluxys S.A.), με σκοπό την ετοιμασία από τη δεύτερη μελέτης, όπου θα προσδιορίζονται οι προϋποθέσεις, τα βήματα και η κατανομή αρμοδιοτήτων για την δημιουργία του ελληνικού gas hub, τη διασύνδεσή του με το Χρηματιστήριο Ενέργειας, κλπ. Η μελέτη αυτή, η οποία έχει ξεκινήσει, είναι το πρώτο στάδιο για το έργο αυτό, το οποίο θα εκτελεσθεί σε συνεργασία με τη ΡΑΕ και το ΥΠΕΚΑ, δεδομένου ότι θα απαιτηθούν και αρκετές κανονιστικές, και ίσως και νομοθετικές, προβλέψεις. Σημειώνεται ότι 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.
- Small Scale LNG projects: Στις 10.11.2014 προκηρύχθηκε ο διαγωνισμός για τον Βασικό σχεδιασμό του Σταθμού Φόρτωσης Βυτιοφόρων στη Ρεβυθούσα και στις 22.12.2014 παρελήφθησαν τρεις προσφορές που βρίσκονται στη φάση της Τεχνικής Αξιολόγησης. Στις 4.12.2014 προκηρύχθηκε ο διαγωνισμός για την εκπόνηση μελέτης τεχνικής εφικτότητας και εκτίμησης κόστους για την κατασκευή υποδομής

φόρτωσης μικρών πλοίων μεταφοράς ΥΦΑ στη Ρεβυθούσα. Οι προσφορές κατατέθηκαν στις 28.1.2015 και ευρίσκονται στη φάση της αξιολόγησης.

- Στις 2 Ιουλίου 2013 υπεγράφη Συμφωνία Συνεργασίας (Cooperation Agreement) μεταξύ του ΤΑΡ και του ΔΕΣΦΑ. Η συνεργασία συνεχίζεται μεταξύ των ομάδων εργασίας του ΤΑΡ και του ΔΕΣΦΑ σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση. Ο ΔΕΣΦΑ συνέταξε έκθεση για την παραλληλία των δύο συστημάτων φυσικού αερίου όπου εξέτασε το θέμα από τεχνικής και νομικής πλευράς. Η τεχνική επιτροπή "Operational Group" του ΔΕΣΦΑ έχει ήδη ξεκινήσει τις απαιτούμενες ενέργειες για την ετοιμασία του τεχνικού αντικειμένου εργασιών για τη Σύμβαση Λειτουργίας και Συντήρησης του Ελληνικού τμήματος του ΤΑΡ από τον ΔΕΣΦΑ.

III. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

III.1 Οικονομικά μεγέθη και Οικονομική θέση της εταιρίας

Για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων κατά την όγδοη εταιρική χρήση (2014), 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 **27.423,59** χιλ. ευρώ.

Τα συνολικά έσοδα της εταιρείας κατά την όγδοη εταιρική χρήση ανήλθαν σε **212.083,68** χιλ. ευρώ, 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 **104.086,42** χιλ. ευρώ. Το έσοδο από εξισορρόπηση φορτίου & αερίου λειτουργίας (κόστος προμήθειας αερίου) σε **77.432** χιλ. ευρώ, το οποίο αντισταθμίζεται με το αντίστοιχο κόστος στα οργανικά έξοδα της εταιρείας. Το έσοδο από το Τέλος Ασφάλειας Εφοδιασμού ανήλθε σε **1.886,48** χιλ. ευρώ, το οποίο αντισταθμίζεται με ανάλογη πρόβλεψη εξόδου.
- Το έσοδο από παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στο ΛΑΓΗΕ σε **2.295,45** χιλ. ευρώ.

- 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 **3.577,06** χιλ. ευρώ.
- Τα λουπά έσοδα, όπως έσοδα από επιστροφή χρημάτων από το Ταμείο Παρακοταθηκών & Δανείων σύμφωνα με το ν. 2282/2001 αρ. 10 περί δεκαετούς παραιγραφής (δουλείες αγωγού), από πιστωτικούς τόκους τοποθέτησης διαθεσίμων κλπ. ανήλθαν σε **10.036,65** χιλ. ευρώ.
- Τα ανόργανα έσοδα της εταιρίας (αποσβέσεις επιχορηγήσεων για κτήση πάγιων κλπ.) ανήλθαν σε **12.769,24** χιλ. ευρώ.

Τα λειτουργικά έξοδα της χρήσης (01.01.2014 - 31.12.2014) ανήλθαν στις **53.435,31** χιλ. ευρώ έναντι **57.960,84** χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης και περιλαμβάνουν αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές τρίτων, ενοίκια, ασφάλιστρα κλπ.)

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα της χρήσης (01.01.2014 – 31.12.2014) ανήλθαν στο ποσό των **2.559,23** χιλ. ευρώ έναντι **30.654,31** χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης. Η μεγάλη διαφορά οφείλεται στην επιβολή προστίμου από την Επιτροπή Ανταγωνισμού ποσού **4.299,16** χιλ. ευρώ και τον σχηματισμό πρόσθετης πρόβλεψης για έκτακτους κινδύνους ποσού **24.273,32** χιλ. ευρώ κατά το έτος 2013 (εγγυήσεις Ελληνικού Δημοσίου για Δάνεια της εταιρείας κλπ)..

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 2014 ανήλθαν σε **71.641,28** χιλ. ευρώ πλέον ποσού **3.587,20** χιλ. ευρώ από την κεφαλαιοποίηση των τόκων κατασκευαστικής περιόδου ήτοι ποσού **75.228,48** χιλ. ευρώ έναντι **74.456,81** χιλ. ευρώ του 2013 πλέον ποσού **3.146,01** χιλ. ευρώ από την κεφαλαιοποίηση των τόκων ήτοι ποσού **77.602,82** χιλ. ευρώ.
- Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά **11.301** χιλ. Ευρώ. Οι απαιτήσεις (τιμολόγηση σε ΔΕΠΑ, ΛΑΓΗΕ, ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ κλπ.) μειώθηκαν κατά **62.782,54** χιλ. Ευρώ. Τα ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν κατά **9.762,83** χιλ. Ευρώ.
- Οι συνολικές υποχρεώσεις (δάνεια, δικαιώματα εργαζομένων βάσει αναλογιστικής μελέτης, κρατικές επιχορηγήσεις, προμηθευτές, φόρος εισοδήματος κλπ.) μειώθηκαν κατά **51.615,87** χιλ. Ευρώ.

Τα ίδια κεφάλαια στο τέλος της όγδοης εταιρικής χρήσης (01.01.14 – 31.12.14) ανέρχονται σε 816.129 χιλ. Ευρώ έναντι 808.272 χιλ. Ευρώ στο τέλος της έβδομης εταιρικής χρήσης.

III.2 Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης και αποδόσεως και αποδοτικότητας

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2014 κρίνεται ικανοποιητική. Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας για τις χρήσεις 2014 και 2013 έχουν ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 2014 & 2013

A. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ

	2014	2013
--	------	------

1	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	(σε χιλ. ΕΥΡΩ)
	= <u>165.366</u>	= <u>1.471.835</u>

0,11	0,15
------	------

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

2	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	= <u>655.706</u>	=
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	816.129	

0,80	0,88
------	------

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια (βιωσιμότητα) της οικονομικής μονάδας

3	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	= <u>816.129</u>	=
	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.306.469	

0,62	0,63
------	------

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

4	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	= <u>165.366</u>	=
	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	90.027	

1,84	1,49
------	------

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

5	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (-) ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	= <u>141.569</u>	=
			1,57 1,26

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου 01/01/2014 – 31/12/2014

Σελ. 16 από 24

Σ. Βασιλείου
Επίκουρης Καθηγητής

Επίκουρης Καθηγητής

Επίκουρης Καθηγητής

Επίκουρης Καθηγητής

--

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

90.027

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

--	--

--

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

108.704

6

ΒΡΑΧ/ΜΑ ΔΑΝΕΙΑ (+) ΧΡΗΜ/ΚΟ ΚΟΣΤΟΣ

38.183

2,85	1,40
------	------

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

--

ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

274.956

7

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

816.129

0,34	0,33
------	------

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

--

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ

75.339

8

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

165.366

0,46	0,33
------	------

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). (Ισος 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).

B. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

--

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

36.371

9

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

189.278

19,22%	46,24%
--------	--------

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της οικονομικής μονάδος.

--

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

27.424

10

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

816.129

3,36%	6,63%
-------	-------

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων

--

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ

19.836

11

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

816.129

2,43%	4,02%
-------	-------

ROE

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων

--

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ

19.836

12

1,35%	2,14%
-------	-------

ROA

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου 01/01/2014– 31/12/2014

Σελ. 17 από 24

BB Emar JF ZH Mh

--	--

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1.471.835

--	--

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των επενδυμένων κεφαλαιών

--	--

ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
13 ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

= 31.005
189.278 =

16,38%	39,34%
--------	--------

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

--	--

ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
14 ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

= 31.005
158.273 =

19,59%	64,86%
--------	--------

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

--	--

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
15 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

= 189.278
816.129 =

23,19%	24,02%
--------	--------

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

--	--

ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
16 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ

= 71.642
66.882 =

107,12%	106,15%
---------	---------

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

--	--

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ
17 ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ

= 51.919
175.691 X 360

106,38	260,75	ΗΜΕΡΕΣ
--------	--------	--------

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

--	--

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ
18 ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ

= 77.301
189.278 X 360

147,02	259,79	ΗΜΕΡΕΣ
--------	--------	--------

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

IV. ΒΑΣΙΚΟΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η στρατηγική της Εταιρείας έχει διαμορφωθεί με στόχο την βιώσιμη ανάπτυξη, εστιάζοντας στις αρχές της ασφαλούς, ισότιμης και με διαφάνεια προς τους Χρήστες, λειτουργίας του ΕΣΦΑ και παροχής πρόσβασης σε αυτό, την εταιρική κοινωνική ευθύνη, την καλή συνεργασία με τις τοπικές κοινωνίες, και την προσθήκη αξίας για τους μετόχους. Συγκεκριμένα, η επιχειρηματική στρατηγική του ΔΕΣΦΑ είναι ευθυγραμμισμένη με τις ακόλουθες κύριες κατευθύνσεις:

1. Άσκηση των καθηκόντων του Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς σύμφωνα με την Ελληνική και Ευρωπαϊκή Νομοθεσία, δηλαδή να παρέχει πρόσβαση σε όλους τους Χρήστες του Συστήματος με διαφάνεια και χωρίς διακρίσεις κατά τρόπο ασφαλή, επαρκή, αξιόπιστο και οικονομικά αποδοτικό.
2. Διατήρηση της οικονομικής ευρωστίας της εταιρείας σε μακροπρόθεσμη βάση, επιδιώκοντας, με την έγκριση της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ), μια δίκαιη απόδοση των επενδύσεων του, η οποία θα επιτρέψει την ομαλή χρηματοδότηση των έργων και την ομαλή λειτουργία της εταιρείας.
3. Διατήρηση της τεχνικής και λειτουργικής ακεραιότητας και ποιότητας του συστήματος, τηρώντας αυστηρές προδιαγραφές για τον σχεδιασμό και κατασκευή των έργων συμπεριλαμβανομένης αινεξάρτητης επιθεώρησης και πιστοποίησης, αντιδιαβρωτική προστασία των αιγαγών, συστήματα ασφάλειας και προστασίας του περιβάλλοντος καθώς και βέλτιστες πρακτικές λειτουργίας και συντήρησης.
4. Επέκταση / αναβάθμιση του δικτύου μεταφοράς στην Ελλάδα, προκειμένου να δώσει πρόσβαση σε όσο το δυνατόν περισσότερους καταναλωτές, καθώς και να προωθήσει την ασφάλεια και τη διαφοροποίηση του εφοδιασμού, ταυτόχρονα προστατεύοντας την οικονομική αποδοτικότητα της εταιρείας.
5. Διευκόλυνση της διαμετακόμισης του φυσικού αερίου προς την Ευρώπη μέσω της Ελλάδας, συμμετέχοντας στους σχετικούς σχεδιασμούς.
6. Συνεργασία με άλλους ΔΣΜ στην Ευρώπη ιδιαίτερα των γειτονικών χωρών, προκειμένου να προωθηθούν οι κοινοί στόχοι.

7. Συνεχής βελτίωση του Ρυθμιστικού πλασίου και ενσωμάτωση όλων των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και Κανονισμών στην Ελληνική Νομοθεσία, σε συνεργασία με τη ΡΑΕ και το ΥΠΕΚΑ.

8. Γενικώς διατήρηση στενών σχέσεων με τις ελληνικές αρχές (Υπουργεία, ΡΑΕ), με τις Ευρωπαϊκές Αρχές (DG ENER, κλπ) και με τις ευρωπαϊκές οργανώσεις (ENTSOG, GIE), προκειμένου να ο ΔΕΣΦΑ να συμβαδίζει με τις εξελίξεις και να προσαρμόζεται στο ταχέως μεταβαλλόμενο περιβάλλον με αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο.

9. Αναβάθμιση των πληροφοριακών συστημάτων που υποστηρίζουν τη διαχείριση των Χρηστών.

10. Ανταπόκριση γενικώς στις ανάγκες των χρηστών του συστήματος με τον καλύτερο δυνατό τρόπο, εφαρμόζοντας προσέγγιση φιλική προς τους Χρήστες.

11. Ανάπτυξη μη ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων με στόχο την επίτευξη επιπρόσθετων εσόδων.

12. Ειδικότερα, ανάπτυξη και λειτουργία της Ελληνικής και περιφερειακής Χονδρεμπορικής Αγοράς Φυσικού Αερίου (gas hub).

13. Επίσης, ανάπτυξη νέων έργων για την χρήση του σταθμού ΥΦΑ και για άλλες δραστηριότητες προκειμένου να παρέχεται το ΥΦ σε περιοχές που δεν φθάνει σήμερα το δίκτυο μεταφοράς (bunkering, truck loading, small-scale LNG terminals).

V. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Πρώτος σημαντικός κίνδυνος παραμένει η πορεία της ελληνικής οικονομίας, συμπεριλαμβανομένων των εξελίξεων στο πρόγραμμα αναδιάρθρωσης του Ελληνικού χρέους. Τα διάφορα σενάρια και οι τρόποι αντιμετώπισης τους δεν είναι δυνατόν να προβλεφθούν στο σύνολο 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 είχαν υποτεθεί στα τιμολόγια. Οι κύριοι λόγοι είναι η μειωμένη ζήτηση φυσικού αερίου κυρίως για ηλεκτροπαραγωγή (συνέπεια και των νέων μέτρων αναδιάρθρωσης της αιγοράς ηλεκτρικής ενέργειας που έχουν ήδη τεθεί σε εφαρμογή) και η αύξηση του ποσοστού βραχυχρόνιων συμβάσεων (οι χρήστες έχουν πλέον μεγάλη ευελιξία στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους κυρίως λόγω των χαμηλών συντελεστών βραχυχρόνιων συμβάσεων, οι οποίοι είχαν υπολογισθεί το 2011 και δεν μπορούν να αναθεωρηθούν πριν την παρέλευση 4ετίας σύμφωνα με τον ισχύοντα Κανονισμό Τιμολόγησης). Παρότι ο Κανονισμός Τιμολόγησης εξασφαλίζει τον Διαχειριστή, ώστε να μην υφίσταται ουδεμία απώλεια ρυθμιζομένων εσόδων μέσω του μηχανισμού της Ανακτήσιμης Διαφοράς, η ανάκτηση αυτή γίνεται σε βάθος χρόνου αφού η αναθεώρηση των τιμολογίων (όπου και συνυπολογίζονται πιθανές υποανακτήσεις εσόδου του Διαχειριστή) γίνεται κάθε τέσσερα χρόνια για ανάκτησή τους σε εύρος 20 ετών. Αυτό μπορεί να επηρεάσει την ετήσια κερδοφορία του ΔΕΣΦΑ μεταξύ των δύο αναθεωρήσεων. Σημειώνεται ότι το 2015 είναι έτος αναθεώρησης των τιμολογίων (με ισχύ από 1.1.2016).

Κίνδυνο αποτελεί θεωρητικά η μεγάλη εξάρτηση της εταιρείας από έναν πελάτη (τη ΔΕΠΑ Α.Ε), αφού το 89,6% των συνολικών εσόδων της προέρχεται από αυτόν. Ο κίνδυνος όμως αυτός δεν είναι σημαντικός λόγω της χρηματοοικονομικής υγείας και αξιοπιστίας της ΔΕΠΑ.

Τα κύρια χρηματοοικονομικά εργαλεία της εταιρείας είναι τα ίδια διαθέσιμα (μετρητά, καταθέσεις και απαιτήσεις) δάνεια και επιχορηγήσεις. Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος της εταιρείας είναι περιορισμένος και εξετάζεται κατωτέρω.

Συναλλαγματικός κίνδυνος και κίνδυνος επιτοκίου δεν υφίσταται διότι όλα τα δάνεια της εταιρίας είναι σε ευρώ με σταθερό επιτόκιο.

V.1 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων. Δεδομένου ότι ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας (A.4 ανωτέρω) για το 2014 ισούται με 1,84 και ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

(Α.5) για το 2014 ισούται με 1,57 είναι φανερό ότι ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας είναι πολύ περιορισμένος (σύμφωνα με το δείκτη γενικής ρευστότητας ο ΔΕΣΦΑ μπορεί να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμές υποχρεώσεις του κατά 1,84 φορές ενώ αντίστοιχα σύμφωνα με το δείκτη άμεσης ρευστότητας κατά 1,57 φορές).

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) και απαιτήσεις:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Μετρητά και χρηματικά		
διαθέσιμα (χιλ. €)	64.268	54.505
Πελάτες και λοιπές		
απαιτήσεις (χιλ. €)	77.301	140.084
Σύνολα (χιλ. €)	141.569	194.589

Η εταιρεία ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις της. Ο πιο σημαντικός χρήστης του ΕΣΦΑ και μεγαλύτερος πελάτης της είναι η μητρική της εταιρεία Δ.ΕΠ.Α Α.Ε.

Σε ότι 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.

V.2 Δανειακός Κίνδυνος

Στον επόμενο πίνακα παραθέτεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και των υποχρεώσεων από παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία, σύμφωνα με τις συμβατικές ημερομηνίες διευθέτησης αυτών.

Υποχρεώσεις (σε χιλ.€)

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

Κατά την 31/12/2013	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	32.697	32.704	79.926	122.326
Προμηθευτές	109.554			

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 Διαιχειριστή για το ίδιο Έτος, την 31.12.2014 ήταν 25,2% είναι φανερό ότι ο δανειακός κίνδυνος της εταιρείας βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

VI. 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:

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

	31/12/2014	31/12/2013
Απαιτήσεις από		
ΔΕΠΑ ΑΕ	13.900	107.108
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	27	28
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ	41	25
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΑΕ	45	31
	14.013	107.270

Υποχρεώσεις προς

ΔΕΠΑ ΑΕ	15.539	72.706
---------	--------	--------

	2014	2013
--	-------------	-------------

Έσοδα από

ΔΕΠΑ ΑΕ	190.055	198.975
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	111	111
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ	82	85

ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ	126	130
	190.372	199.301
Έξοδα προς		
ΔΕΠΑ ΑΕ	76.731	46.738

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

VI.2 Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ.

	2014	2013
Αμοιβές- Λοιπές Παροχές (χιλ. €)	271	207

VII. 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 εταιρίας.

Αθήνα, 2015

Κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου

Αντώνιος Α. Νάτσικας
Πρόεδρος

Κωνσταντίνος Δ. Ξιφαράς
Διευθύνων Σύμβουλος

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου 01/01/2014– 31/12/2014

Σελ. 24 από 24

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου σελ 1- 24 με τις οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2014, όπως αναφέρουμε στη χορηγηθείσα Έκθεση Ελέγχου.

Αθήνα, 19 Φεβρουαρίου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΜΠΑΤΣΟΥΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 14001


ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 156

Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.

Λ. ΚΗΦΙΣΙΑΣ 22, ΜΑΡΟΥΣΙ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 156

