

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
«ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΘΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΦΥΣΙΚΟΥ
ΑΕΡΙΟΥ»

επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεως 1.1.2018-31.12.2018

Μάιος 2019

Προς

Την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων (ή Συνέλευση των Εταίρων) .

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι, έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το καταστατικό και το άρθρο 150 του Ν. 4548/2018, τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2018 και να σας ενημερώσουμε για σημαντικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες της και να ζητήσουμε την έγκρισή σας.

1. Ανάλυση της εξέλιξης & των επιδόσεων των δραστηριοτήτων του ΔΕΣΦΑ και της θέσης της εταιρείας

α. Συνοπτική περιγραφή επιχειρηματικού μοντέλου

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 εδρεύει στην Αθήνα, Λ. Μεσογείων 357-359 και δραστηριοποιείται στον κλάδο της ενέργειας.

Το Εθνικό Σύστημα Μεταφοράς Φυσικού Αερίου

Το Εθνικό Σύστημα Φυσικού Αερίου αποτελείται από το **Εθνικό Σύστημα Μεταφοράς Φυσικού Αερίου (ΕΣΜΦΑ)** και τον **Τερματικό Σταθμό Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου (Εγκατάσταση ΥΦΑ) στη Ρεθυθούσα**.

Το ΕΣΜΦΑ μεταφέρει φυσικό αέριο από τα ελληνοβουλγαρικά σύνορα (ανάντι Διαχειριστής BULGARTRANGAZ) και ελληνοτουρκικά σύνορα (ανάντι Διαχειριστής BOTAS) καθώς και από το Σημείο Εισόδου LNG (Αγ. Τριάδα) σε καταναλωτές εγκατεστημένους στην ηπειρωτική Ελλάδα.

Το ΕΣΜΦΑ αποτελείται από:

- Τον κεντρικό αγωγό μεταφοράς αερίου και τους κλάδους αυτού,
- Τους Μετρητικούς Σταθμούς Συνόρων Σιδηροκάστρου Σερρών και Κήπων Έβρου,
- Το Σταθμό Συμπίεσης στη Νέα Μεσημβρία Θεσσαλονίκης,
- Τους Μετρητικούς και Ρυθμιστικούς σταθμούς φυσικού αερίου,
- Τα Κέντρα Ελέγχου και Κατανομής Φορτίου,

- Τα Κέντρα Λειτουργίας και Συντήρησης του Μετρητικού Σταθμού Συνόρων Σιδηροκάστρου, Ανατολικής Ελλάδος, Βορείου Ελλάδος, Κεντρικής Ελλάδος και Νοτίου Ελλάδος, και
- Το σύστημα Τηλεέγχου και Τηλεπικοινωνιών.

Ο Τερματικός Σταθμός Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου (ΥΦΑ) Ρεβυθούσας αποτελεί μια από τις σημαντικότερες εθνικές υποδομές της χώρας μας. Ο Σταθμός είναι εγκατεστημένος στη νήσο Ρεβυθούσα, 500 μέτρα περίπου από την ακτή της Αγίας Τριάδας, στον κόλπο Πάχης Μεγάρων, 45 χλμ. δυτικά της Αθήνας. Ο Σταθμός ΥΦΑ σχεδιάστηκε και λειτουργεί, σύμφωνα με τις αυστηρότερες προδιαγραφές ασφαλείας τόσο για τους εργαζομένους στο νησί όσο και για τους κατοίκους των γύρω περιοχών. Η τεχνολογία επεξεργασίας του υγροποιημένου φυσικού αερίου που χρησιμοποιείται είναι φιλική προς το περιβάλλον και τηρείται αυστηρά η Ελληνική και Ευρωπαϊκή νομοθεσία. Η διατήρηση των υψηλών προδιαγραφών ασφαλείας και σεβασμού προς το περιβάλλον ελέγχονται και πιστοποιούνται διαρκώς από ανεξάρτητους φορείς, καθώς ο Σταθμός είναι πιστοποιημένος κατά τα πρότυπα OHSAS 18001 και ISO 14001.

Στα δεκαοχτώ χρόνια λειτουργίας του έχουν παραληφθεί 500 φορτία υγροποιημένου φυσικού αερίου (ΥΦΑ), που φθάνουν στη χώρα μας με δεξαμενόπλοια και αποθηκεύονται προσωρινά στις δύο δεξαμενές συνολικής χωρητικότητας 130.000 κ.μ. ΥΦΑ και στη συνέχεια, στις ειδικές εγκαταστάσεις αεριοποίησης του Σταθμού, το ΥΦΑ μετατρέπεται ξανά σε αέριο και τροφοδοτεί το Εθνικό Σύστημα Μεταφοράς Φυσικού Αερίου.

Η 2η αναβάθμιση της Εγκατάστασης ΥΦΑ εντός του 2018 αύξησε τη συνολική αποθηκευτική ικανότητα του Σταθμού σε 225.000 κ.μ. ΥΦΑ, τον ρυθμό αεριοποίησης κατά 40% και δίνει την δυνατότητα ελλιμενισμού μεγαλύτερων πλοίων μεταφοράς ΥΦΑ.

Κύριοι τομείς δραστηριότητας και εσόδων της Εταιρείας

Α. Χρήση Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου (ΕΣΦΑ: Σύστημα Μεταφοράς και Εγκατάσταση ΥΦΑ)

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 Βασικών

Δραστηριοτήτων του ΕΣΦΑ και της Απόφασης Έγκρισης των τιμολογίων χρήσης του Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου.

Οι δύο αυτές βασικές δραστηριότητες αποτελούν και το κύριο έσοδο της εταιρείας.

Β. Πώληση Ηλεκτρικής Ενέργειας: Ο ΔΕΣΦΑ τιμολογεί έσοδο από την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στον ΛΑΓΗΕ που παράγεται στη μονάδα Συμπαγωγής Ηλεκτρισμού και Θερμότητας Υψηλής Απόδοσης (ΣΗΘΥΑ) στην εγκατάσταση ΥΦΑ της νήσου Ρεβυθούσας. Παρότι λογιστικώς καταχωρείται χωριστά, από ρυθμιστικής απόψεως το έσοδο αυτό απομειώνει τα συνολικά έξοδα της εγκατάστασης ΥΦΑ.

Γ. Εξισορρόπηση Φορτίου και Αντιστάθμιση Αερίου Λειτουργίας ΕΣΜΦΑ (μη κερδοσκοπικές δραστηριότητες)

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 για την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος μεταφοράς βάσει του ν.4001/2011. 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 καθώς και από την πλατφόρμα εξισορρόπησης φορτίου (από τον Ιούλιο 2018).

Δ. Ασφάλεια Εφοδιασμού στην αγορά Φυσικού Αερίου (μη κερδοσκοπική δραστηριότητα)

Η ΡΑΕ, με την υπ' αριθμ. 344/2014 Απόφασή της (όπως αυτή τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμ. 1211/2018 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). Με τα ποσά που συγκεντρώνονται από

το Τέλος Ασφάλειας Εφοδιασμού, ο ΔΕΣΦΑ καταβάλλει αντάλλαγμα προς τους ηλεκτροπαραγωγούς για τις εγκαταστάσεις εναλλακτικού καυσίμου που διατηρούν καθώς και για την ετοιμότητά τους να κάνουν χρήση αυτού του καυσίμου σε περίπτωση Κρίσης, καθώς και τους Προμηθευτές Φυσικού Αερίου για τη 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. Πρόσθετες Υπηρεσίες που περιλαμβάνονται στα ρυθμιζόμενα έσοδα και έξοδα

Με την υπ' αριθμ. Ο-62313/13.10.2015 επιστολή της ΡΑΕ με τίτλο «Κατευθυντήριες Οδηγίες για τον λογιστικό διαχωρισμό των εταιρειών φυσικού αερίου» ορίστηκε ότι τα έσοδα (και έξοδα) ορισμένων δραστηριοτήτων λογίζονται στα έσοδα (και έξοδα) των ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων Μεταφοράς και Εγκατάστασης ΥΦΑ αντίστοιχα, όπως ενδεικτικά:

για το Σύστημα Μεταφοράς: υπηρεσίες όσμησης Φ.Α., υπηρεσίες στους μετρητικούς σταθμούς συνόρων και για την Εγκατάσταση ΥΦΑ: υπηρεσίες αζώτευσης και ψύξης πλοίων ΥΦΑ.

Οι ανωτέρω υπηρεσίες αναμένεται να καθορισθούν λεπτομερώς μετά την έκδοση της 4^{ης} Αναθεώρησης του Κανονισμού Τιμολόγησης.

ΣΤ. Μη ρυθμιζόμενες υπηρεσίες

Παράλληλα, ο ΔΕΣΦΑ έχει Έσοδα από παροχή μη Ρυθμιζόμενων Υπηρεσιών, προερχόμενα κυρίως από συμβάσεις παροχής υπηρεσιών τεχνικής φύσεως που εμπίπτουν στην τεχνογνωσία του, όπως υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης έργων διανομής φ.α., υπηρεσίες τεχνικού ελέγχου μελετών εσωτερικών εγκαταστάσεων, υπηρεσίες λειτουργίας & συντήρησης δικτύων μέσης και χαμηλής πίεσης, υπηρεσίες σχετικές με εγκαταστάσεις CNG, υπηρεσίες πληροφορικής, συμβουλευτικές υπηρεσίες. Στην ίδια κατηγορία θα ενταχθούν και οι υπηρεσίες τεχνικής και λειτουργικής υποστήριξης άλλων δικτύων Μεταφοράς ή άλλων Εγκαταστάσεων ΥΦΑ, όπως π.χ. του αγωγού TAP. Η ΡΑΕ, με την υπ' αριθμ. 1108/2018 Απόφασή της καθόρισε ότι το 100% των εσόδων από τις υπηρεσίες συντήρησης του αγωγού TAP θα προστίθενται στο πραγματικό ρυθμιζόμενο έσοδο του Συστήματος Μεταφοράς. Ο ΔΕΣΦΑ υπέβαλε στις 11/1/2019 αίτηση αναθεώρησης της ανωτέρω απόφασης. Αναμένεται η ρύθμιση του καθεστώτος των υπηρεσιών αυτών από τη ΡΑΕ με την 4^η Αναθεώρηση του Κανονισμού Τιμολόγησης.

Ζ. Τέλη Σύνδεσης

Ο ΔΕΣΦΑ εισπράττει τέλη σύνδεσης σύμφωνα με το άρθρα 5 και 5Α του Κανονισμού Τιμολόγησης, για τα έργα που κατασκευάζει για τη σύνδεση εγκαταστάσεων Χρηστών με το Σύστημα Μεταφοράς κατόπιν αιτήματός τους. Τα τέλη αυτά αντιστοιχούν στο κόστος των αντίστοιχων έργων τα οποία δεν εντάσσεται στη ΡΠΒ.

Η. Χρηματοοικονομικά έσοδα

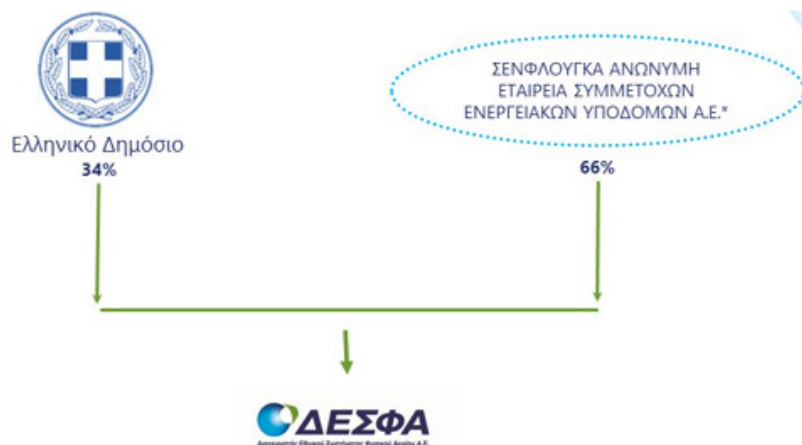
Πρόσθετα έσοδα έχει ο ΔΕΣΦΑ από τη διαχείριση των χρηματικών διαθεσίμων του. Η διαχείριση αυτή γίνεται σύμφωνα με διαδικασία που έχει οριστεί με απόφαση του Δ.Σ. της εταιρείας (Κανονισμός Διαχείρισης Διαθεσίμων - απόφαση ΔΣ 348/03/24.10.2017). Το 2019 ο Κανονισμός αυτός αναθεωρήθηκε (απόφαση ΔΣ 387/03/16.04.2019).

«Δυνητικοί Πελάτες» του ΔΕΣΦΑ είναι οι εγγεγραμμένοι Χρήστες στο Μητρώο Χρηστών ΕΣΦΑ (αριθμός Χρηστών: 66, 31/12/2018).

Η διαφήμιση των υπηρεσιών γίνεται μέσω:

- Αναφοράς και περιγραφής τους στην εταιρική ιστοσελίδα (www.desfa.gr)
- Με τη δημιουργία έντυπου υλικού (φυλλάδια, κτλ)
- Διαφημιστικές καταχωρήσεις (έντυπες ή ηλεκτρονικές) σε διάφορα μέσα (εφημερίδες, ιστοσελίδες, κοκ) ενεργειακού ενδιαφέροντος
- Μέσω χορηγιών σε συναφή ενεργειακά συνέδρια και την εκμετάλλευση των σχετικών αντισταθμιστικών οφελών της συμμετοχής μας (προβολή εταιρικού λογότυπου στο χώρο του συνεδρίου, στην έντυπη και ηλεκτρονική επικοινωνία του συνεδρίου, μέσω διαφημιστικών καταχωρήσεων στον οδηγό ή/και στο έντυπο του συνεδρίου, κοκ)
- Με τη διοργάνωση εκδηλώσεων marketing (πχ. εγκαίνια 3ης δεξαμενής)
- Με τη δημιουργία videos και την προβολή τους μέσα από την ιστοσελίδα μας, το youtube, κτλ.
- Με ομιλίες στελεχών σε συνέδρια

Η Μετοχική Σύνθεση της Εταιρείας την 31.12.2018 απεικονίζεται στο ακόλουθο σχήμα:



* Η Σενφλούγκα Α.Ε. αποτελεί κοινοπραξία των εταιρειών Snam , Enagas και Fluxys.

ενώ η Διευθυντική Ομάδα της εταιρείας αποτελείται από τους Nicola Battilana (Ανώτερο Εκτελεστικό Διευθυντή), Δημήτριο Καρδοματέα (Διευθυντή Δραστηριοτήτων Στρατηγικής & Ανάπτυξης και Διευθυντή Δραστηριοτήτων Οικονομικών Υπηρεσιών), Νικόλαο Κατσή (Διευθυντή Δραστηριοτήτων Λειτουργίας), Σωτήριο Μπράβο (Διευθυντή Δραστηριοτήτων Εμπορίας), Ιωάννη Χωματά (Διευθυντή Δραστηριοτήτων Διαχείρισης Έργων), Πέτρο Θεοδωράκη (Διευθυντή Δραστηριοτήτων Διοικητικών Υπηρεσιών και Διευθυντή Δημοσίων Σχέσεων & Επικοινωνίας), Σοφία Μιχελάκη (Διευθύντρια Δραστηριοτήτων Νομικών Υπηρεσιών), Γεώργιο Πρίμπα (Διευθυντή της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου και Υπεύθυνο Προστασίας Δεδομένων (DPO)), Σεραφείμ Ιωαννίδη (Συντονιστή Διευθυντή Ασφάλειας & Ποιότητας) και Αλέξιο Γιαννακόπουλο (επικεφαλή της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων).

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

ZHTOYNHΣ Θεόδωρος	Πρόεδρος
URRESTARAZU Luis Romero	Αντιπρόεδρος
RUGGERI Elio	Μέλος
SCHIZZI Michela	Μέλος
DI FINO Ferdinando	Μέλος

OGLIALORO Luca	Μέλος
VENNEKENS Erik	Μέλος
ΣΑΜΟΥΗΛΙΔΗΣ Ιωάννης	Μέλος
ΜΑΝΩΛΟΠΟΥΛΟΥ Κυριακή	Μέλος
KALLIGAS CASTIELLA Fernando Alejandro	Μέλος
ΤΑΜΠΟΥΡΛΟΣ Παναγιώτης	Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής, αρχόμενη από 20.12.2018 έως και 20/12/2021.

β. Στόχοι, βασικές αξίες και κύριες στρατηγικές

Βασικές Αξίες

Ο ΔΕΣΦΑ πορεύεται και εξελίσσεται με γνώμονα τις εταιρικές μας αξίες, οι οποίες αποτελούν ακρογωνιαίο λίθο της κουλτούρας και της φιλοσοφίας μας ,αλλά και σημείο αναφοράς για κάθε επιχειρηματική μας δραστηριότητα:

- Ακεραιότητα
- Ευθύνη
- Συνεργασία
- Επιδίωξη της Αριστείας

Κύριοι Στρατηγικοί Στόχοι

- Η επέκταση σε νέα προϊόντα και υπηρεσίες,
- Η δημιουργία νέων αγορών φυσικού αερίου μέσω εφαρμογών μικρής κλίμακας ΥΦΑ
- Η δημιουργία μηχανισμών και υποδομών για την αποτελεσματική λειτουργία μίας χονδρεμπορικής αγοράς φυσικού αερίου περιφερειακής εμβέλειας
- Η προώθηση και ανάπτυξη διεθνών συνεργασιών
- Η συνέχιση της παροχής υπηρεσιών υψηλού επιπέδου προς τους Χρήστες.
- Η συνεχής εκπαίδευση του προσωπικού της εταιρείας με έμφαση στα θέματα Ασφάλειας, Ποιότητας και Περιβάλλοντος.

- Η διατήρηση και περαιτέρω προώθηση του υψηλού τεχνολογικού επιπέδου του ΔΕΣΦΑ, το οποίο διασφαλίζει την ασφάλεια και τη βέλτιστη λειτουργία των υποδομών του.
- Η ενίσχυση των διασυνδέσεων του ΕΣΦΑ με τα δίκτυα μεταφοράς των γειτονικών χωρών και η συνέχιση της συνεργασίας με τους αντίστοιχους Διαχειριστές, με σκοπό την ολοκλήρωση της περιφερειακής αγοράς φυσικού αερίου στην περιοχή των Βαλκανίων.
- Η προώθηση της απελευθέρωσης της αγοράς ΦΑ με την παροχή νέων επιλογών στους Χρήστες (πχ, διασύνδεση με τον αγωγό TAP).
- Η ενίσχυση της ασφάλειας τροφοδοσίας μέσα από τις υποδομές του ΕΣΦΑ

γ. Αρχές διοίκησης και εσωτερικά συστήματα διαχείρισης

Η διοίκηση της Εταιρείας παρέχει κατεύθυνση, ηγεσία καθώς και ένα κατάλληλο περιβάλλον για τη λειτουργία της, ώστε να εξασφαλίζεται ότι όλοι οι διαθέσιμοι πόροι της, δραστηριοποιούνται πλήρως για την επίτευξη των αντικειμενικών σκοπών της. Οι πολιτικές της Εταιρείας στα στάδια της παραγωγικής και λειτουργικής της δραστηριότητας δίνουν έμφαση:

- α) Στην ασφάλεια λειτουργίας των εγκαταστάσεων
- β) Στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών
- γ) Στον σεβασμό για το περιβάλλον
- δ) Στην εφαρμογή διαδικασιών που στηρίζονται σε διαφάνεια και ίση μεταχείριση των Χρηστών/Πελατών
- ε) Στην διαφύλαξη της εμπιστευτικότητας των εμπορικά ευαίσθητων και των προσωπικών δεδομένων
- στ) Στην αποφυγή παντός είδους διακρίσεων
- ζ) Στην Εταιρική Κοινωνική Υπευθυνότητα.

Στην Εταιρεία υπάρχουν οι εξής «Κανονισμοί», οι οποίοι έχουν εγκριθεί από την Διοίκηση της Εταιρείας: «Κανονισμός Εργασίας», « Κώδικας Δεοντολογίας», «Οργανόγραμμα», «Κανονισμός Λειτουργίας της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου».

δ. Περιγραφή των προηγούμενων επιδόσεων, της αλυσίδας αξίας και των ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.

δα) Προηγούμενες Επιδόσεις

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα βασικά μεγέθη που αντανakλούν τις επιδόσεις της εταιρείας τα προηγούμενα έτη.

Income Statement Actual 2018 vs Actual 2017 (in '000 €)	Actual Ytd December 2018	Actual Ytd December 2017	Difference Act 2018 vs Act 2017	Act 2018 vs Act 2017 (%)
Operating Revenues	203.877,78	283.271,60	-79.393,82	-28,03%
I. Revenues from profit making operations	195.066,35	241.834,77	-46.768,42	-19,34%
I.1 Regulated Revenues	189.200,57	225.030,60	-35.830,02	-15,92%
Revenue from use of NNGS	186.791,75	222.285,63	-35.493,88	-15,97%
Sale of Electricity	1.557,14	1.893,93	-336,79	-17,78%
Additional Services	851,68	851,03	0,65	0,08%
I.2 Income from Non Regulated Services	3.200,70	2.883,89	316,82	10,99%
I.3 Connection Fees	587,26	2.378,68	-1.791,42	-75,31%
I.4 Other Revenues (regulated & non-regulated)	2.077,81	11.541,61	-9.463,80	-82,00%
II. Revenues from profit neutral operations	8.811,43	41.436,83	-32.625,40	-78,74%
II.1 Sale of Balancing & Operating Gas	7.082,02	38.556,50	-31.474,47	-81,63%
II.2 Security of Supply fees	1.729,41	2.880,33	-1.150,93	-39,96%
Operating Expenses	54.663,04	105.850,56	-51.187,51	-48,36%
I. Expenses for profit making operations	45.851,61	64.413,83	-18.562,22	-28,82%
Personnel Costs	13.464,26	13.596,52	-132,26	-0,97%
Third Party Expenses - Outsourced Personnel	11.329,68	11.089,43	240,25	2,17%
Third Party Expenses - Other	4.039,57	3.898,57	141,00	3,62%
Third Party Benefits	8.430,64	8.965,49	-534,85	-5,97%
Non Income Taxes/Levies	563,42	642,62	-79,20	-12,33%
Miscellaneous Expenses	4.671,74	4.036,53	635,21	15,74%
Extraordinary Expenses	1.967,87	2.009,79	-41,92	-2,09%
Provisions for Litigations and Claims	0,00	16.440,00	-16.440,00	N/A
Provisions Bad Debts	4.963,31	6.573,97	-1.610,66	-24,50%
Personnel Provisions	109,67	122,35	-12,68	-10,36%
Stored materials consumption	760,00	739,67	20,32	2,75%
MINUS Own Production Costs	-4.448,55	-3.701,11	-747,44	20,20%
II. Expenses for profit neutral operations	8.811,43	41.436,72	-32.625,29	-78,74%
II.1 Purchase of Balancing & Operating Gas	7.082,03	38.556,39	-31.474,36	-81,63%
II.2 Security of Supply compensations/provisions	1.729,41	2.880,33	-1.150,93	-39,96%
EBITDA	149.214,73	177.421,04	-28.206,31	-15,90%
Depreciation	55.357,15	55.293,36	63,80	0,12%
Grants Amortisation	-11.282,91	-11.354,75	71,85	-0,63%
EBIT	105.140,49	133.482,44	-28.341,95	-21,23%
Interest Income	2.704,82	2.069,89	634,94	30,68%
Interest and Other Related Expenses	-8.245,34	-9.589,57	1.344,22	-14,02%
Exchange Rate Differences (Revenue)	63,37	66,01	-2,65	-4,01%
Exchange Rate Differences (Expense)	-55,44	-89,04	33,60	-37,73%
EBT	99.607,89	125.939,73	-26.331,84	-20,91%
Income Tax	24.775,54	35.362,25	-10.586,71	-29,94%
Deferred Tax	1.382,50	4.941,85	-3.559,35	-72,02%
Profit After Tax	73.449,85	85.635,64	-12.185,78	-14,23%

Τα **συνολικά έσοδα** της εταιρείας κατά την δωδέκατη εταιρική χρήση ανήλθαν σε **203.877,78 χιλ. €** έναντι ποσού 283.271,60 χιλ. € κατά την προηγούμενη χρήση, αναλυόμενα από απόψεως γενικής λογιστικής σε έσοδα εκμετάλλευσης (κύκλος εργασιών) 199.485 χιλ. ευρώ και σε λοιπά (έκτακτα) έσοδα ύψους 4.393 χιλ. ευρώ. Από τα ανωτέρω έσοδα, 195.065,35 χιλ. € προκύπτουν από υπηρεσίες που συνεισφέρουν στην κερδοφορία του ΔΕΣΦΑ εμφανίζοντας μείωση κατά 19,34% σε σχέση με το 2017 παρότι η ζήτηση αερίου μειώθηκε μόλις 1,8%. Αυτό οφείλεται κυρίως στην μείωση των τιμολογίων χρήσης ΕΣΦΑ από 1/5/2018, στην ομαλότερη (λιγότερο αιχμακή) ζήτηση φυσικού αερίου καθώς και στον καλύτερο σχεδιασμό της χρήσης του συστήματος από τους Χρήστες ως συνέπεια του νέου συστήματος για την εξισορρόπηση αερίου που τέθηκε σε ισχύ από τον Ιούλιο 2018.

Τα **λειτουργικά έξοδα** της χρήσης 2018 συμπεριλαμβανομένων των εκτάκτων εξόδων αλλά χωρίς τα έξοδα που αφορούν δραστηριότητες που δεν συνεισφέρουν στην κερδοφορία της εταιρείας (δηλ. την αγορά αερίου εξισορρόπησης & αερίου λειτουργίας και τις αποζημιώσεις/προβλέψεις ασφάλειας εφοδιασμού), ανήλθαν στο ποσό των 45.851,61 χιλ. ευρώ έναντι 64.413,83 χιλ. ευρώ το 2017. Η διαφορά οφείλεται κυρίως σε προβλέψεις που διενεργήθηκαν στην χρήση του 2017 καθώς και σε έκτακτα έξοδα που προέκυψαν από εκδίκαση δικαστικών αποφάσεων.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα προ φόρων, αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών (**EBITDA**) ανήλθε σε **149.214,73** χιλ. ευρώ έναντι 177.421,05 χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζοντας μείωση κατά **15,9%**.

Τα Αποτελέσματα προ φόρων για τη χρήση 2018 ανήλθαν σε κέρδη € **99.608** χιλ. έναντι κερδών € 125.940 χιλ. το 2017 παρουσιάζοντας πτώση κατά € 26.332 χιλ. ή σε ποσοστό κατά 20,91%.

Το 2018 το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους μειώθηκε, κατά 14,13% εξαιτίας της μείωσης των εσόδων, δεδομένου ότι οι δαπάνες της εταιρείας είναι σχεδόν εξ' ολοκλήρου ανελαστικές αναφορικά με τους διερχόμενους όγκους φυσικού αερίου.

Σε ό,τι αφορά στα **περιουσιακά στοιχεία** της εταιρείας την 31^η Δεκ. 2018, παρατίθεται κατωτέρω ο ισολογισμός (σε €):

BALANCE SHEET in ('000 €)	BALANCE SHEET 31.12.2018	BALANCE SHEET AT END OF PREVIOUS YEAR (31.12.2017)	Difference	Difference (%)
ASSETS				
Fixed Assets				
Tangible assets	1.217.096,19	1.227.629,91	-10.533,72	-0,86%
Intangible assets	13.776,25	13.917,14	-140,89	-1,01%
Investments in associates	355,00	355,00	0,00	0,00%
Investments in other entities	350,00	0,00	350,00	N/A
Long-term receivables	260,56	260,56	0,00	0,00%
Total Fixed Assets	1.231.838,00	1.242.162,60	-10.324,60	-0,83%
Current assets				
Inventories	22.305,13	19.764,74	2.540,39	12,85%
Trade and other receivables	88.998,19	80.117,84	8.880,35	11,08%
Cash and cash equivalents	217.864,08	227.775,66	-9.911,57	-4,35%
Total current assets	329.167,40	327.658,23	1.509,17	0,46%
TOTAL ASSETS	1.561.005,40	1.569.820,83	-8.815,43	-0,56%
LIABILITIES				
Equity				
Share capital	639.051,02	639.051,02	0,00	0,00%
Statutory Reserves	25.292,86	25.292,86	0,00	0,00%
Profit (Loss) carried forward	285.493,45	257.428,93	28.064,51	10,90%
Total Equity	949.837,32	921.772,81	28.064,51	3,04%
Long-term liabilities				
Borrowings	174.583,44	197.021,24	-22.437,79	-11,39%
Employee rights	3.994,77	3.972,43	22,34	0,56%
State grants	256.564,38	256.880,84	-316,46	-0,12%
Other provisions	61.268,89	57.989,66	3.279,23	5,65%
Other long-term liabilities	145,00	145,00	0,00	0,00%
Deferred tax liabilities	19.419,63	18.124,87	1.294,76	7,14%
Total long-term liabilities	515.976,10	534.134,03	-18.157,93	-3,40%
Short-term liabilities				
Suppliers and other liabilities	46.512,92	47.599,92	-1.087,00	-2,28%
Borrowings	22.437,79	25.801,43	-3.363,64	-13,04%
Short-term tax liabilities	26.241,26	40.512,64	-14.271,38	-35,23%
Total short-term liabilities	95.191,97	113.913,99	-18.722,02	-16,44%
Total liabilities	611.168,08	648.048,02	-36.879,95	-5,69%
TOTAL EQUITY & LIABILITIES	1.561.005,40	1.569.820,83	-8.815,44	-0,56%

Τα ίδια κεφάλαια (Καθαρή Θέση) της εταιρείας στις 31.12.2018 ήταν 949.837,32 χιλ.€, αυξημένη κατά 3,04% έναντι της 31.12.2017. Ο συνολικός δανεισμός της εταιρείας την 31.12.2018 ήταν 197.021,23 χιλ.€ και ο λόγος του συνόλου των δανείων προς το άθροισμα των ιδίων κεφαλαίων και δανείων (gearing ratio) 17,18% έναντι 19,47% την 31.12.2017.

Τέλος, τα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα της 31/12/2018 εμφανίζονται μειωμένα κατά 4,35% και διαμορφώθηκαν σε € 217.864,1 χιλ. έναντι € 227.775,7 χιλ. την 31/12/2017.

δβ) Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία.

Επενδύσεις το έτος 2018

Το 2018, η Εταιρεία διενήργησε και ολοκλήρωσε πολύ σημαντικές επενδύσεις. Η σημαντικότερη από αυτές είναι η ολοκλήρωση της 2^{ης} Αναβάθμισης της Ρεβυθούσας συνολικού προϋπολογισμού 142,35 εκ. €. Με την προσθήκη της τρίτης δεξαμενής ο συνολικός χώρος αποθήκευσης αυξήθηκε από τα 130.000 m³ στα 225.000 m³ και ο διατιθέμενος στους Χρήστες αποθηκευτικός χώρος από 110.000 m³ σε περίπου 200.000 m³ (δηλ. κατά 82%). Η εγκατάσταση τρίτης δεξαμενής ενισχύει περαιτέρω το επίπεδο ασφάλειας τροφοδοσίας του ΕΣΜΦΑ σε περιπτώσεις διατάραξης της τροφοδοσίας των βόρειων σημείων εισόδου. Η τεχνική λύση που επελέγη για την κατασκευή συνδυάζει υψηλές προδιαγραφές ασφαλείας και τη μικρότερη δυνατή οπτική όχληση. Το έργο περιλαμβάνει επίσης έργα αναβάθμισης των λιμενικών εγκαταστάσεων και με αυτό τον τρόπο γίνεται εφικτή η υποδοχή μεγαλύτερων πλοίων. Συγκεκριμένα καθίσταται εφικτός ο ελλιμενισμός πλοίων χωρητικότητας έως και 260.000 m³ (Q-max) από 140.000 m³ που είναι σήμερα. Επομένως, θα μπορεί να ελλιμενίζεται όλοι οι τύποι πλοίων μεταφοράς ΥΦΑ. Το έργο τέλος περιλαμβάνει την εγκατάσταση κρυογενικού εξοπλισμού ο οποίος θα αυξήσει τον ρυθμό αεριοποίησης σε κανονικές συνθήκες (Sustained Maximum Send-out Rate -SMSR, δηλ. ρυθμός αεριοποίησης χωρίς τη χρήση του εφεδρικού εξοπλισμού), από 1000 m³/h LNG1 σήμερα, σε 1400 m³/h LNG (δηλ. αύξηση κατά 40%).

Επιπλέον είναι σε εξέλιξη σημαντικά έργα ηλεκτρολογικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού αναβάθμισης συστημάτων του ΕΣΦΑ

Αξία ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

Η αξία των ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων, καθώς και οι μεταβολές τους το έτος 2018 φαίνεται στον σχετικό «Πίνακα» του Προσαρτήματος των Οικονομικών Καταστάσεων.

2. Κυριότεροι κίνδυνοι

Η Εταιρεία παρακολουθεί συνεχώς τις εξελίξεις έχοντας ως στόχο να περιορίσει όσο το δυνατόν τις πιθανές αρνητικές επιπτώσεις οι οποίες μπορεί να προκύψουν από διάφορα

¹ 1 m³ΥΦΑ = 570 Nm³Φ.Α

γεγονότα. Οι συνήθεις χρηματοοικονομικοί και λοιποί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία είναι :

α) Αναφορά στην εφοδιαστική αλυσίδα με μνεία στους κύριους Προμηθευτές του συστήματος και στους κανόνες συνεργασίας μεταξύ τους-Εφοδιαστική αλυσίδα

Οι Βασικοί προμηθευτές της Εταιρείας είναι από την ευρωπαϊκή αγορά .Οι κανόνες συνεργασίας ορίζονται από διμερείς συμβάσεις και είναι σύμφωνοι με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. Δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες οφειλές στους Προμηθευτές (πέραν των οφειλών που βρίσκονται σε αμφισβήτηση) ή άλλες παραβάσεις σε σχέση με τις συμβάσεις που έχουν υπογραφεί.

Επίσης δεν υπάρχουν προμηθευτές, η διακοπή της συνεργασίας των οποίων θα έθετε σε κίνδυνο την λειτουργία της Εταιρείας και η Εταιρεία διατηρεί ικανό απόθεμα υλικών, σε περίπτωση παροδικής αδυναμίας να την εφοδιάσουν οι προμηθευτές

-Ασφάλιση αποθεμάτων

Η Εταιρεία ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο και τις ενδεχόμενες ζημιές λόγω απώλειας αποθέματος αερίου από φυσικές καταστροφές ή άλλα αίτια (τρομοκρατικές ενέργειες, ακούσιες ενέργειες Τρίτων). Συγκεκριμένα, η εταιρεία καλύπτει μέσω ασφαλιστικού συμβολαίου το απόθεμα αερίου στους αγωγούς (τα αποθέματα υλικών που αφορούν στην υποδομή του ΕΣΦΑ δεν ασφαλίζονται).

β) Μελλοντικές προοπτικές και πως αυτές επηρεάζονται από το υφιστάμενο κανονιστικό πλαίσιο.

Ρυθμιστικός Κίνδυνος

Το 2018 λαμβάνοντας υπόψη ότι αποτελεί έτος υπολογισμού του τιμολογίου ξεκίνησε η διαδικασία για την τακτική αναθεώρηση των τιμολογίων για τη ρυθμιστική περίοδο 2019-2022. Ο ΔΕΣΦΑ κατέθεσε την πρότασή του στην Αρχή τον Σεπτέμβριο του 2018, ενώ στις 10/5/2019 υπέβαλε την τροποποιημένη πρότασή του σύμφωνα με τις υποδείξεις της ΡΑΕ. Αναμένεται η απόφαση της ΡΑΕ.

Ταυτόχρονα ξεκίνησε η διαδικασία για την εναρμόνιση του Κανονισμού Τιμολόγησης με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό (ΕΕ) 2017/460 της Επιτροπής της 16ης Μαρτίου 2017 για τη θέσπιση κώδικα δικτύου σχετικά με την εναρμονισμένη διάρθρωση των τιμολογίων μεταφοράς αερίου. Ο ΔΕΣΦΑ υπέβαλε στη ΡΑΕ την πρότασή του το Σεπτέμβριο του 2018 η οποία και τέθηκε σε δημόσια διαβούλευση από τη ΡΑΕ έως τις 31.01.2019. Η ΡΑΕ στις 25/04/2019 έθεσε σε διαβούλευση πρόταση Κανονισμού Τιμολόγησης όπως συντάχθηκε από την Αρχή. Η διαβούλευση διήρκεσε έως τις 10 Μαΐου 2019 και ο ΔΕΣΦΑ συμμετείχε σε αυτήν

διατυπώνοντας αναλυτικά τα σχόλιά του. Ο ΔΕΣΦΑ είναι σε συνεργασία με τη ΡΑΕ για την οριστικοποίηση του κειμένου.

Κίνδυνος Αγοράς

Α. Η εξέλιξη της τιμής του πετρελαίου. Τα έσοδα του ΔΕΣΦΑ επηρεάζονται αντιστρόφως από την τιμή του αργού πετρελαίου. Μία ραγδαία αύξηση της τιμής του πετρελαίου θα οδηγούσε σε αύξηση των τιμών φυσικού αερίου και συνεπακόλουθα σε μείωση της ανταγωνιστικότητας του εν λόγω καυσίμου, ιδίως στον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής έναντι του λιγνίτη, και σε μείωση της ζήτησης και των διακινούμενων ποσοτήτων Φ.Α. Η αδυναμία πρόβλεψης της πορείας των τιμών πετρελαίου για το μέλλον καθιστά την παράμετρο αυτή σημαντική μεταβλητή κινδύνου, αν και οι επικρατούσες προβλέψεις για την επόμενη 2ετία είναι η σταθεροποίηση των τιμών του πετρελαίου σε τιμές περί τα 70 \$/b.

Β. Η εξέλιξη της τιμής εκπομπών CO₂: Οι τιμές αυτές επηρεάζουν στην ίδια κατεύθυνση τη ζήτηση φυσικού αερίου, καθώς υψηλότερες τιμές CO₂ ενισχύουν την ανταγωνιστικότητα του φυσικού αερίου έναντι του λιγνίτη. Οι τιμές CO₂² κυμάνθηκαν το 2018 μεταξύ 5,5-23,4 €/tn CO₂ και η τάση είναι ανοδική. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι στις αρχές Μαΐου η τιμή ήταν περί τα 25 €/tn. Επομένως ο κίνδυνος αυτός δεν είναι σημαντικός.

Γ. Ο ανταγωνισμός από τις Α.Π.Ε. και η τάση απεξάρτησης από τα ορυκτά καύσιμα: Αυτός αναγνωρίζεται ως μακροπρόθεσμος κίνδυνος, παρότι ο ΔΕΣΦΑ θεωρεί ότι το φυσικό αέριο θα συνεχίσει να αποτελεί μέρος του ισοζυγίου ενέργειας της Ελλάδος και της Ευρώπης στο ορατό μέλλον. Έτσι, βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα, δεν θεωρείται ότι υπάρχει σημαντικός κίνδυνος – απεναντίας, η απεξάρτηση από τον λιγνίτη καθώς και η στροφή σε καθαρότερα καύσιμα στις μεταφορές και ιδίως στη ναυτιλία, θεωρείται ότι θα αυξήσει τη ζήτηση για φυσικό αέριο, υπό την προϋπόθεση βέβαια ότι οι τιμές αργού πετρελαίου και η φορολογία του φυσικού αερίου, που επηρεάζουν καθοριστικά τις τελικές τιμές φυσικού αερίου, θα συνεχίσουν να κυμαίνονται σε εύλογα επίπεδα.

Κίνδυνος εξάρτησης από περιορισμένο αριθμό πελατών

Κίνδυνο αποτελεί κατ' αρχήν η μεγάλη εξάρτηση της εταιρείας από έναν πελάτη: τη ΔΕΠΑ Α.Ε, αφού το 43,47 % των εσόδων του ΔΕΣΦΑ που συνεισφέρουν στην κερδοφορία προήλθε το 2018 από αυτήν (έναντι 51,45 % το 2017). Ειδικότερα, το 43 % των εσόδων από τη χρήση του ΕΣΦΑ προήλθε από τη ΔΕΠΑ (έναντι 51% το 2017). Επί πλέον, το 43,92% των εσόδων

² <https://www.eex.com/en/market-data/environmental-markets/auction-market/european-emission-allowances-auction/european-emission-allowances-auction-download>

από πρόσθετες υπηρεσίες και το 78,18% των εσόδων από μη ρυθμιζόμενες υπηρεσίες προήλθαν από τη ΔΕΠΑ και ΔΕΔΑ. Αυτό οφείλεται στην κυρίαρχη θέση της ΔΕΠΑ στην αγορά προμήθειας Φ.Α.

Ο κίνδυνος αυτός όμως δεν είναι σημαντικός λόγω της χρηματοοικονομικής υγείας και αξιοπιστίας της ΔΕΠΑ. Εξ άλλου το ποσοστό αυτό βαίνει μειούμενο.

Γενικά ο κίνδυνος της αγοράς δεν βαρύνει τον ΔΕΣΦΑ σύμφωνα με τον Κανονισμό Τιμολόγησης, καθώς υπάρχει ο μηχανισμός αναπροσαρμογών και αναθεωρήσεων των τιμολογίων. Ωστόσο, η ύπαρξη αγοράς φυσικού αερίου και μάλιστα με ανοδικές προοπτικές στην Ελλάδα και τη γειτονική περιοχή (όπως προβλέπεται στη Μελέτη Ανάπτυξης 2019-2028 που έχει δημοσιευθεί στην ιστοσελίδα του ΔΕΣΦΑ), διασφαλίζει τη σταθερότητα των εργασιών του ΔΕΣΦΑ και δημιουργεί νέες επενδυτικές ευκαιρίες.

γ) Λοιποί κίνδυνοι οι οποίοι σχετίζονται με την δραστηριότητα ή τον κλάδο που η εταιρεία αναπτύσσεται.

Κίνδυνος εξέλιξης Μακροοικονομικών Παραμέτρων

Πρώτος σημαντικός κίνδυνος παραμένει η πορεία της ελληνικής οικονομίας, συμπεριλαμβανομένων των εξελίξεων στο πρόγραμμα αναδιάρθρωσης του Ελληνικού χρέους. Αναγνωρίζεται βέβαια ευρέως ότι ο κίνδυνος αυτός είναι μικρός μέχρι το 2022 τουλάχιστον. 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.

Σημειώνεται επίσης ότι ο Κανονισμός Τιμολόγησης μετριάζει σε μεγάλο βαθμό τις επιπτώσεις από τυχόν δυσμενείς εξελίξεις στον τομέα αυτόν.

Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

Α. Κίνδυνος επιτοκίου: Ο κίνδυνος διακύμανσης των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Κατά την 31/12/2018 το σύνολο των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων αφορούσαν δάνεια σταθερού επιτοκίου. Επομένως η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο επιτοκίου.

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

Γ. Τραπεζικός κίνδυνος: Λόγω του μεγάλου ύψους των καταθέσεων (218,9 Μ€ την 31.12.2018 χωρίς τον λογαριασμό ασφάλειας εφοδιασμού), η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο κεφαλαιακής ανεπάρκειας των τραπεζικών ιδρυμάτων όπου αυτές είναι κατατεθειμένες. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται με διασπορά των καταθέσεων σε όλα τα τραπεζικά ιδρύματα που έχουν ολοκληρώσει την ανακεφαλαιοποίησή τους και παρουσιάζουν αποδεκτό επίπεδο οικονομικής αξιοπιστίας (συστημικές τράπεζες). Για τον σκοπό αυτόν η εταιρεία θέσπισε το 2017 νέο Κανονισμό Διαχείρισης Διαθεσίμων μετά από σχετική μελέτη.

Δ. Δανειακός κίνδυνος: Δεδομένου ότι το gearing ratio της εταιρείας, ήτοι ο λόγος του συνόλου των δανείων προς το άθροισμα του συνόλου των δανείων και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων του Διαχειριστή την 31.12.2018 ήταν 17,19% (έναντι 19,47% στο τέλος του 2017), 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 50% (παρ.3 άρθρου 6 Κανονισμού Τιμολόγησης).

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 ΔΕΣΦΑ θέτει στους πελάτες του.

Γενικά δεν παρουσιάζεται πρόβλημα στην είσπραξη των απαιτήσεων της εταιρείας. Ειδική εξαίρεση του κανόνα αποτελούν ορισμένα τιμολόγια του ΛΑΓΗΕ και της ΔΕΠΑ, τα οποία αμφισβητήθηκαν από τους αντισυμβαλλόμενους και ευρίσκονται υπό νομική διεκδίκηση. Επισημαίνεται ότι υπάρχουν πρόσφατα τιμολόγια του ΛΑΓΗΕ που παραμένουν ανεξόφλητα λόγω της αμφισβήτησης των παλαιότερων εκδοθέντων τιμολογίων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων. Για τον σκοπό αυτόν υπάρχει πρόβλεψη στον Κανονισμό Τιμολόγησης (παρ. 6 του άρθρου 4 του Κανονισμού), καθώς και στον Κανονισμό

Διαχείρισης Διαθεσίμων της εταιρείας. Τα χρηματικά διαθέσιμα που διατηρεί ο ΔΕΣΦΑ υπερκαλύπτουν τις ανάγκες ρευστότητάς του.

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 σημαντικός 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.

Κίνδυνος ατυχήματος

Η ασφάλεια των εγκαταστάσεων είναι η πρώτη προτεραιότητα για εταιρείες όπως ο ΔΕΣΦΑ. Διασφαλίζεται με την υιοθέτηση των αυστηρότερων προδιαγραφών ασφαλείας κατά τον σχεδιασμό των συστημάτων, με την πιστοποίηση της εφαρμογής των προδιαγραφών κατά την κατασκευή από ανεξάρτητο οίκο και με την εφαρμογή πρωτοκόλλων προληπτικής επιθεώρησης και συντήρησης, καθώς με και την συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού λειτουργίας. Μέτρα λαμβάνονται επίσης για την ασφάλεια των πληροφοριακών συστημάτων της εταιρείας.

Από τα ανωτέρω συνάγεται ότι ο ΔΕΣΦΑ είναι εταιρεία χαμηλού ρίσκου λόγω της ρυθμιζόμενης φύσης των εργασιών του. Ωστόσο, η εταιρεία 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.

3. Περιβαλλοντικά ζητήματα

Η εταιρεία, αναγνωρίζει τις υποχρεώσεις της απέναντι στο περιβάλλον και της ανάγκης συνεχούς βελτίωσης των περιβαλλοντικών επιδόσεών της, έτσι ώστε να επιτυγχάνει μια ισορροπημένη οικονομική ανάπτυξη σε αρμονία με την προστασία του περιβάλλοντος. Η περιβαλλοντική πολιτική της, εστιάζεται στα ακόλουθα:

- Αναγνώριση των περιβαλλοντικών παραμέτρων σε όλες τις δραστηριότητές της και η ενσωμάτωσή τους στις καθημερινές αποφάσεις.
- Πρόληψη και αποφυγή ρύπανσης, έλεγχος και μείωση των επιπτώσεων στο περιβάλλον από τη λειτουργία της, συμπεριλαμβανομένων και των εκπομπών αέριων, στερεών και υγρών αποβλήτων καθώς και η ορθολογική χρήση φυσικών πόρων και ενέργειας.

- Διαχείριση γενικότερων θεμάτων για την προστασία του περιβάλλοντος, όπως η αειφόρος χρήση πόρων και η προστασία της βιοποικιλότητας και των οικοσυστημάτων.
- Συμμόρφωση και όπου είναι δυνατό, η υπερέκλυση των απαιτήσεων της περιβαλλοντικής νομοθεσίας.
- Ευαισθητοποίηση του προσωπικού, πελατών, προμηθευτών και κατασκευαστών στα θέματα προστασίας του περιβάλλοντος.
- Παροχή κατάλληλης εκπαίδευσης στο προσωπικό και διαρκής διαβούλευση με αυτό για θέματα που αφορούν στην προστασία του περιβάλλοντος.
- Αυστηρός έλεγχος της εφαρμογής του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, περιοδική αναθεώρησή του και συνεχής βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσης.
- Παρακολούθηση της εξέλιξης νέων περιβαλλοντικών τεχνολογιών, με σκοπό την υιοθέτησή τους.
- Ανάλυση πρωτοβουλιών και ενεργειών με θετική περιβαλλοντική επίδραση.

α) Πραγματικές και δυνητικές επιπτώσεις της οντότητας στο περιβάλλον

Η εταιρεία διαθέτει Πιστοποιητικό ISO 14001:2015 (Αριθμός Πιστοποιητικού 04014152 / 02.08.2018) από τον φορέα πιστοποίησης TÜV AUSTRIA HELLAS, στα παρακάτω πεδία:

- Διαχείριση, Λειτουργία και Συντήρηση Εθνικού Συστήματος Μεταφοράς Φυσικού Αερίου και Εγκαταστάσεων Υδροποιημένου Φυσικού Αερίου
- Διαχείριση Κατασκευής Δικτύου Φυσικού Αερίου και υποστηρικτικών Εγκαταστάσεων και υποδομών
- Διαχείριση Ευρωπαϊκών Συγχρηματοδοτούμενων Έργων
- Εμπορία πρόσθετων υπηρεσιών εντός και εκτός τομέα Φυσικού Αερίου, σύμφωνα με σχετική απόφαση ΠΑΕ.

Σύμφωνα με το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης η Εταιρεία:

- ✓ Εντοπίζει τους απαιτούμενους προς τη λειτουργία της πόρους
- ✓ Εντοπίζει της Περιβαλλοντικές Πλευρές που απορρέουν από τις Δραστηριότητές της
- ✓ Εκτιμά την Περιβαλλοντική Επίπτωση και Επικινδυνότητα κάθε Δραστηριότητας
- ✓ Προβαίνει στην εναλλακτική Διαχείριση κάθε είδους αποβλήτων της (επικινδύνων και μη) και συνεργάζεται προς τούτο με αδειοδοτημένους φορείς
- ✓ Ορίζει κατά τόπους Υπεύθυνο Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σε κάθε εγκατάστασή της
- ✓ Ελέγχει τη συμμόρφωση με τη νομοθεσία και τις απαιτήσεις του Προτύπου

- ✓ Ελέγχει και ανασκοπεί την Ετήσια Περιβαλλοντική της επίδοση
- ✓ Υποβάλλει Ετήσια Έκθεση Παραγωγού Αποβλήτων στο Ηλεκτρονικό Μητρώο Αποβλήτων του ΥΠΕΝ

β) Γνωστοποίηση σχετικά με τις διαδικασίες που εφαρμόζει η οντότητα για την πρόληψη και τον έλεγχο της ρύπανσης και των περιβαλλοντικών επιπτώσεων από διάφορους παράγοντες

Η Εταιρία συμμετέχει στο Ευρωπαϊκό Σύστημα Παρακολούθησης και Διαχείρισης Εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου (ETS). Για το σκοπό αυτό η Εταιρία:

- Καταθέτει προς την αρμόδια υπηρεσία Δήλωση Δεδομένων Δραστηριότητας των εγκαταστάσεων που εφαρμόζουν Σύστημα Διαχείρισης και Παρακολούθησης Εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου (ETS) όπως προβλέπει η σχετική Ευρωπαϊκή νομοθεσία.
- Διενεργεί ετήσιες Επιθεωρήσεις Επαλήθευσης Εκπομπών του Τερματικού Σταθμού Υδροποιημένου Φυσικού Αερίου και της Μονάδας των Συμπιεστών στην Νέα Μεσημβρία από τον Ανεξάρτητο Φορέα Επαλήθευσης TÜV AUSTRIA HELLAS χωρίς να προκύπτουν ευρήματα (παρατηρήσεις ή μη συμμορφώσεις) που να επηρεάζουν την ακρίβεια και την αξιοπιστία των υπολογιζόμενων εκπομπών, και τα αποτελέσματα κατατίθενται στην αρμόδια υπηρεσία.
- Εκδίδει για 7η συνεχόμενη χρονιά Αναφορά του Ανθρακικού Αποτυπώματος & Βιωσιμότητας, που αφορά στοιχεία και καταναλώσεις του προηγούμενου έτους. Η Αναφορά του Ανθρακικού Αποτυπώματος, βρίσκεται σε συμφωνία με το Greenhouse Gas Protocol (GHG), ως μία διεθνώς αποδεκτή μεθοδολογία υπολογισμού Αερίων του Θερμοκηπίου και συμβατή με άλλα διεθνή πρότυπα υπολογισμού, όπως το ISO 14064:2013, το οποίο επιτρέπει την άμεση ενσωμάτωση των αποτελεσμάτων στα Εθνικά και τα Διεθνή μητρώα Αερίων του Θερμοκηπίου.

γ) Αναφορά στην ανάπτυξη των πράσινων προϊόντων και υπηρεσιών εφόσον υπάρχουν.

Η Εταιρεία δεν αναπτύσσει «πράσινα» προϊόντα

δ) Βραβεύσεις

Η Εταιρία έχει βραβευθεί επανειλημμένα για τις επιδόσεις και τις καινοτομίες της από περιβαλλοντικούς φορείς

ε) Καθήκοντα Τεχνικού Ασφαλείας και Ιατρού Εργασίας

Ισχύουν οι διατάξεις που αναφέρονται στο Ν.3850/02.06.2010.

4. Εργασιακά ζητήματα

Η προώθηση των ίσων ευκαιριών και η προστασία της διαφορετικότητας αποτελούν βασικές αρχές της Εταιρείας.

Η Εταιρεία παροτρύνει και συνιστά σε όλους τους εργαζομένους αυτής να σέβονται τη διαφορετικότητα κάθε υπαλλήλου ή συνεργάτη της Εταιρείας και να μην αποδέχονται οποιαδήποτε συμπεριφορά που ενδέχεται να δημιουργεί διακρίσεις οποιασδήποτε μορφής.

Η πολιτική της Εταιρείας, στον τομέα αυτό, στηρίζεται στις Κατευθυντήριες Αρχές του ΟΟΣΑ και του Διεθνούς Οργανισμού Εργασίας (ILO).

α) Πολιτική διαφοροποίησης και ίσων ευκαιριών (ανεξαρτήτως φύλου, θρησκείας, μειονεκτικότητας ή άλλων πτυχών)

Η εταιρεία το 2018 απασχόλησε συνολικά 215 άτομα συγκεκριμένα 1 Πρόεδρο & Διευθύνοντα Σύμβουλο, 12 Δικηγόρους Έμμισθης Εντολής και 202 εργαζομένους διαφορετικών φύλων και ηλικιών και πάγια πολιτική της Εταιρείας είναι η παροχή ίσων ευκαιριών στους εργαζόμενους, ανεξαρτήτως φύλου, θρησκείας, μειονεκτικότητας ή και άλλων πτυχών .

Οι σχέσεις της Εταιρείας με το προσωπικό της είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα.

β) Σεβασμός των δικαιωμάτων των εργαζομένων και συνδικαλιστική ελευθερία.

Η Εταιρεία σέβεται τα δικαιώματα των εργαζομένων και τηρεί την εργατική Νομοθεσία. Στην χρήση 2018, κανένα όργανο ελέγχου δεν καταλόγισε παραβάσεις της εργατικής Νομοθεσίας

Στην εταιρεία υπάρχει σωματείο των εργαζομένων με την επωνυμία : ΣΕΔΕΣΦΑ (Σωματείο Εργαζομένων ΔΕΣΦΑ)

Συστήματα εκπαίδευσης, τρόπος προαγωγών κτλ.

Οι διαδικασίες επιλογής και πρόσληψης προσωπικού, γίνονται με βάση τα απαιτούμενα για την θέση προσόντα και χωρίς διακρίσεις. Η Εταιρεία εκπαιδεύει συστηματικά όλες τις κατηγορίες των εργαζομένων της, είτε με «εσωτερικά», είτε με «εξωτερικά» σεμινάρια.

Ειδικότερα το κόστος για την εκπαίδευση του προσωπικού (σεμινάρια επιμόρφωσης και συνέδρια), το 2018, ανήλθε σε 76.041,5 χιλ. €.

Ο τρόπος προαγωγών, είναι με βάση σύστημα αξιολόγησης που λειτουργεί στην εταιρεία.

Τα ανωτέρω υπόκεινται στις γραπτές διαδικασίες του Εσωτερικού Κανονισμού Εργασίας.

5. Χρηματοοικονομικοί (ΧΔΕ) & μη χρηματοοικονομικοί δείκτες επιδόσεων (ΜΧΔΕ) και πρόσθετες εξηγήσεις

α) Χρηματοοικονομικοί (ΧΔΕ) και μη χρηματοοικονομικοί δείκτες.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες, που δείχνουν την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας είναι :

α. Οικονομικής Διαρθρώσεως			2018	2017	2018	2017
1.	Κυκλοφορούν» ενεργητικό	%	21,09%	20,87%	329.167	327.658
	Σύνολο ενεργητικού				1.561.005	1.569.821
2.	Ίδια κεφάλαια	%	60,85%	58,72%	949.837	921.773
	Σύνολο υποχρεώσεων				1.561.005	1.569.821
3.	Ίδια κεφάλαια	%	77,11%	74,21%	949.837	921.773
	Πάγιο ενεργητικό				1.231.838	1.242.163
4.	«Κυκλοφορούν» ενεργητικό	%	345,79%	287,64%	329.167	327.658
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				95.192	113.914
5.	Κεφάλαιο κινήσεως (*)	%	71,08%	65,23%	233.975	213.744
	«Κυκλοφορούν» ενεργητικό				329.167	327.658
6.	Δάνεια	%	17,18%	19,47%	197.021	222.823
	Δάνεια & Ίδια Κεφάλαια				1.146.858	1.144.595
β. Αποδόσεως και Αποδοτικότητας			2018	2017	2018	2017
7.	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	%	7,73%	9,29%	73.450	85.636
	Ίδια κεφάλαια				949.837	921.773
8.	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	%	10,49%	13,66%	99.608	125.940
	Ίδια κεφάλαια				949.837	921.773
9.	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	%	4,71%	5,46%	73.450	85.636
	Σύνολο Ενεργητικού				1.561.005	1.569.821
10.	DSCR (**): Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες συμπερ. καταβεβλημένων χρεωστικών τόκων	%	2,9	4,1	101.628	149.130

(Εξοφλήσεις από αναληφθέντα δάνεια + καταβεβλημένοι χρεωστικοί τόκοι)				34.498	36.328
γ. Διαχειριστικής Πολιτικής		2018	2017	2018	2017
<u>Απαιτήσεις από πωλήσεις αποθεμάτων & υπηρεσιών</u>		X 360		88.998	80.118
11. (***)	=	160,61	107,35		
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών		ημέρες		199.485	268.697

(*) Για τον προσδιορισμό του κεφαλαίου κινήσεως αθροίζονται τα κονδύλια του κυκλοφορούντος ενεργητικού («αποθέματα», «απαιτήσεις», «χρεόγραφα» και «διαθέσιμα»). Από το άθροισμα αυτό αφαιρείται το άθροισμα των κονδυλίων «βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» του παθητικού. Η διαφορά (+ ή -) απεικονίζει το κεφάλαιο κινήσεως κάθε οικονομικής μονάδας στο τέλος της περιόδου προσδιορισμού του.

(**) Ο δείκτης DSCR προκύπτει από την Κατάσταση Ταμειακών Ροών όπως αυτή αποτυπώνεται στις Οικονομικές Καταστάσεις του ΔΕΣΦΑ.

(***) Ο δείκτης προκύπτει από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης όπως αυτή αποτυπώνεται στις Οικονομικές Καταστάσεις του ΔΕΣΦΑ.

β) Μη χρηματοοικονομικοί δείκτες επιδόσεων (ΜΧΔΕ).

Χρησιμοποιούνται οι κάτωθι μη χρηματοοικονομικοί βασικοί δείκτες επιδόσεων :

- Το Σύστημα Οικολογικής Διαχείρισης και Οικολογικού Ελέγχου (EMAS) – Ο ΔΕΣΦΑ χρησιμοποιεί το En-ISO 14000
- Το Παγκόσμιο Σύμφωνο των Ηνωμένων Εθνών (the United Nations (UN) Global Compact) ειδικά για τα περιβαλλοντικά θέματα
- Το πλαίσιο του Οργανισμού σχετικού με τις επιπτώσεις του άνθρακα (OEA, CDP) - Ο ΔΕΣΦΑ χρησιμοποιεί σύστημα διαχείρισης Εκπομπών ETS
- Το πλαίσιο του Οργανισμού Περιβαλλοντικού Αποτυπώματος (ΟΠΑ, OEF) - Ο ΔΕΣΦΑ χρησιμοποιεί το Ανθρακικό Αποτύπωμα

γ) Δεν υπάρχουν σημαντικά ή ιδιαίτερα κονδύλια, τα οποία να χρήζουν ιδιαίτερης ανάλυσης ή σχολιασμού, (πρόσθετες εξηγήσεις) πέρα των πληροφοριών που παρέχονται στις Οικονομικές Καταστάσεις.

6. Προβλεπόμενη εξέλιξη της οντότητας

Η εταιρεία εκτιμά ότι θα συνεχίσει την ανοδική –θετική πορεία των αποτελεσμάτων της, μέσα από τη διεύρυνση των υπηρεσιών της και σε νέες αγορές, την ανοδική πορεία κατανάλωσης φυσικού αερίου και τη ρυθμιστική σταθερότητα που εκτιμάται ότι θα επιτευχθεί τα επόμενα χρόνια.

Σημειώνουμε ότι: Μέχρι την σύνταξη της παρούσας έκθεσης, δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα τα οποία να συνέβησαν από τη λήξη της κλειόμενης χρήσεως και τα οποία μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία της Εταιρείας.

7. Πληροφορίες που αναφέρονται στην απόκτηση ιδίων μετοχών

Δεν αποκτήθηκαν «ίδιες μετοχές», κατά την διάρκεια της χρήσης 2018.

8. Υποκαταστήματα της Εταιρείας

Η εταιρεία δεν διατηρεί υποκαταστήματα

9. Χρήση «χρηματοπιστωτικών μέσων»

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί «χρηματοπιστωτικά μέσα».

Χαλάνδρι , 06/06/ 2019

Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος
Θεόδωρος Ε. Ζητούνης

Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου
Παναγιώτης Δ. Ταμπούρλος