



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2017

(ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1/1 – 31/12/2017)

Η Έκθεση συνοδεύει τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του 2017 και υποβάλλεται για έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο της ELPEDISON Α.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2017

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 43α παράγρ. 3 του Κ.Ν. 2190/20, όπως αυτό αντικαταστάθηκε και ισχύει με το άρθρο 1 παράγρ.1 του Ν.4403/2016, υποβάλλουμε συνημμένα την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, συνοδευόμενη από τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δραστηριότητες

Η Elpedison Παραγωγή Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε. με διακριτικό τίτλο Elpedison Α.Ε καλούμενη εφεξής η «Εταιρεία», ιδρύθηκε στις 27 Μαΐου 2003 από την εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. Η Elpedison BV κατέχει το 75,78% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και οι μέτοχοι της μειοψηφίας το 24,22%.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στην Αμαρουσίου Χαλανδρίου 18-20, 15125 Μαρούσι.

Ο κύριος σκοπός της Εταιρείας είναι:

- (1) την ανάπτυξη, χρηματοδότηση, κατασκευή, λειτουργία, εκμετάλλευση, συντήρηση και απόκτηση ή συμμετοχή σε εργοστάσια παραγωγής θερμοηλεκτρικής ενέργειας, οποιουδήποτε τύπου, στην Ελλάδα,
- (2) την αγορά, πώληση, διάθεση και εκμετάλλευση καθ' οιονδήποτε τρόπο της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από τα ανωτέρω εργοστάσιά της και οποιωνδήποτε άλλων ενεργειακών προϊόντων, όπως ατμός και θερμό νερό, καθώς και καυσίμων προοριζομένων για την λειτουργία των εργοστασίων της παραγωγής ενέργειας,
- (3) την αγορά, προμήθεια, εμπορία, πώληση και διάθεση με κάθε τρόπο της παραγόμενης ενέργειας από σταθμούς ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και άλλων ενεργειακών προϊόντων, όπως καυσίμων για σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, ατμού και θερμού ύδατος, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένης ενδεικτικώς της πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας σε τελικούς καταναλωτές στην Ελλάδα,
- (4) την αγορά, προμήθεια και πώληση φυσικού αερίου στους καταναλωτές λιανικής αγοράς στην Ελλάδα,
- (5) υπηρεσίες ενεργειακής διαχείρισης και εν γένει παροχή υπηρεσιών ενεργειακής απόδοσης, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικώς των υπηρεσιών διαθεσιμότητας ενέργειας, βελτιστοποίησης, μείωσης κινδύνου για εταιρείες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, αγοράς, πώλησης και διάθεσης συστημάτων βελτιστοποίησης της ενεργειακής απόδοσης σε καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας, παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών ενεργειακής απόδοσης και ελέγχου,
- (6) αγορά, πώληση και εμπορία δικαιωμάτων εκπομπών και γενικότερα κάθε μορφής περιβαλλοντικών δικαιωμάτων ή/και πιστοποιητικών,
- (7) διασυνοριακό εμπόριο με χώρες άμεσα διασυνδεδεμένες με την Ελλάδα, συμπεριλαμβανομένης και της συμμετοχής σε πλειοδοτικούς διαγωνισμούς για τον καταμερισμό και την εκχώρηση δικαιωμάτων πρόσβασης στα Ελληνικά σύνορα,
- (8) κάθε άλλη συναφή, όμοια ή παρεμφερή με τις ανωτέρω δραστηριότητες λειτουργία, συναλλαγή ή υπηρεσία.

Οικονομικά Αποτελέσματα

Όπως προβλέπεται στο άρθρο 134 του Κ.Ν. 2190/20 όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 11 Ν. 3301/2004, το 2017 (όπως και το 2016) εφαρμόστηκαν από την Εταιρεία, τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) για την τήρηση των Βιβλίων και την κατάρτιση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, καθώς οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας ενοποιούνται με εκείνες των εταιρειών ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και EDISON SpA που αποτελούν τους τελικούς βασικούς μετόχους και οι οποίες εφαρμόζουν επίσης τα ΔΠΧΑ.

Τα κύρια στοιχεία των οικονομικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας για τη χρήση του 2017 και τα συγκριτικά στοιχεία του 2016, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς είναι όπως πιο κάτω (σε χιλιάδες Ευρώ).

	2017	2016
Πώληση ηλεκτρικής ενέργειας	181.246	130.346
Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης	-	9.870
Έσοδα από Αποδεικτικά Διαθεσιμότητας Ισχύος (ΑΔΙ)	9.863	20137
Αντάλλαγμα λειτουργίας με εναλλακτικό καύσιμο	296	
Έσοδα προμήθειας ηλεκτρ.ενεργειας	210.422	152.473
Εμπορική δραστηριότητα	11.266	9.146
Πωλήσεις φυσικού αερίου	1.206	261
Κύκλος εργασιών σύνολο	414.299	322.233
Μικτά Κέρδη	19.032	4.195
ΕΒΙΤΔΑ	30.713	40.130
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(11.318)	(13.193)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους	(12.061)	(18.122)

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους 2017 ανήλθε σε € 414,3 εκατ. έναντι € 322,23 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2016. Η συνολική παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας ανήλθε σε 2,7 TWh το 2017 αύξηση 8,4% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Οι ποσότητες στην προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας για το 2017 ήταν σε 1,6 TWh αυξημένες κατά 64,4% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η πελατειακή βάση ανήλθε στους 80 χιλιάδες μετρητές.

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε € 19,03 εκατ. για το έτος 2017, έναντι € 4,2 εκατ. το προηγούμενο έτος.

Η Εταιρεία δεν αναγνώρισε φορολογική απαίτηση στις ζημίες προηγούμενων χρήσεων καθώς δεν αναμένεται να συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογικά κέρδη ώστε να αντιστραφεί αυτή η προσωρινή διαφορά. Όταν η Εταιρεία παρουσιάσει φορολογικά κέρδη η προσωρινή αυτή διαφορά θα αντιστραφεί.

Οι ζημίες μετά από φόρους κατά το έτος 2017 ανήλθαν σε € 12,06 εκατ., σε σύγκριση με ζημίες μετά από φόρους ποσού € 18,12 εκατ. το 2016.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

A. Οικονομικής Διαρθρώσεως

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{\text{Πελάτες + Αποθέματα + Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{145.507}{429.606} = 0,34$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}} = \frac{85.130}{344.476} = 0,25$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}} = \frac{85.130}{274.634} = 0,31$$

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}} = \frac{\text{Πελάτες + Αποθέματα + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}} = \frac{145.507}{314.472} = 0,46$$

B. Αποδόσεως & Αποδοτικότητας

$$\frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100 = \frac{(12.061)}{414.299} \times 100 = -2,91$$

$$\frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100 = \frac{(11.318)}{85.130} \times 100 = -13,29$$

Πληροφορίες για την προβλεπόμενη ανάπτυξη των δραστηριοτήτων, τις μελλοντικές προοπτικές και για τις δραστηριότητες στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης

Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας το 2018 αναμένεται να κυμανθεί σε επίπεδα παρόμοια με αυτά του 2017.

Αναφορικά με τα έξοδα, η Διοίκηση της Εταιρείας εξακολουθεί να καταβάλλει προσπάθειες βελτίωσης της απόδοσης των μονάδων και περιορισμού του κόστους.

Σε ότι αφορά στον τομέα της Προμήθειας Ενέργειας, η Εταιρεία στοχεύει στην κερδοφόρα ανάπτυξη με φιλόδοξους στόχους πωλήσεων, εστιάζοντας ακόμα περισσότερο στην αγορά χαμηλής τάσης με σκοπό την ανάπτυξη της διεύθυνσης της σε ένα τμήμα που μπορεί να προσφέρει βιώσιμη ανάπτυξη σε μακροπρόθεσμη βάση έχοντας διαμορφώσει ένα μακράς διάρκειας ανταγωνιστικό πλεονέκτημα που

δύσκολα μπορεί να αντιγράψει. Η ανάπτυξη θα υποστηριχθεί με την επένδυση στον οργανισμό, τα καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες, την ανάπτυξη των καναλιών διανομής καθώς και την αύξηση των διαφημιστικών δαπανών.

Η διαφοροποίηση των υπηρεσιών του φυσικού αερίου και οι υπηρεσίες ενεργειακής απόδοσης θα εμπλουτίσουν περαιτέρω την αξία της Εταιρείας στο μέλλον.

Ορισμένοι βασικοί παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν την ανάπτυξη της λειτουργίας της Εταιρείας στο μέλλον περιγράφονται παρακάτω και, στο μέτρο του δυνατού, κάνουμε μια αξιολόγηση των πιθανών επιπτώσεων στις επιδόσεις της Εταιρείας.

Στα πλαίσια αυτού του οικονομικού και ρυθμιστικού περιβάλλοντος η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν έχει δραστηριότητα στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης.

Ρυθμιστικό πλαίσιο

Μηχανισμός Αποζημίωσης Ισχύος/Ευελιξίας

Ο Μεταβατικός Μηχανισμός Αποζημίωσης Ευελιξίας (ΜΜΑΕ), ο οποίος μπήκε σε ισχύ το 2016, έληξε την 30/4/2017.

Η εισαγωγή ενός νέου μηχανισμού αποζημίωσης Ισχύος/Ευελιξίας συμπεριλήφθηκε στις βασικές μεταρρυθμίσεις του συμπληρωματικού Μνημονίου στο οποίο συμφώνησαν η Ελληνική Κυβέρνηση και οι Θεσμοί τον Μάιο του 2017, με την υποχρέωση ένας τέτοιος μηχανισμός να προκοινοποιηθεί μέχρι τον Ιούνιο του 2017. Ωστόσο, μέχρι το τέλος του 2017 δεν υπήρξε καμία τέτοια προκοινοποίηση.

Έπειτα από την ολοκλήρωση της Τρίτης Αξιολόγησης του Προγράμματος Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ΕΣΜ) στις 3/12/2017, η Ελληνική Κυβέρνηση έχει συμφωνήσει με τους Θεσμούς τις διατάξεις που θα περιληφθούν στο Συμπληρωματικό Μνημόνιο Συμφωνίας, στις οποίες συμπεριλαμβάνεται η ακόλουθη υποχρέωση:

- *Νέος Μηχανισμός Αποζημίωσης Ισχύος: Οι αρχές, ως προαπαιτούμενη δράση, θα προκοινοποιήσουν ένα νέο μηχανισμό αποζημίωσης ευελιξίας, αντικαθιστώντας τον προσωρινό, ο οποίος έληξε τον Απρίλιο 2017, σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές για την Ενέργεια και το Περιβάλλον. Ο νέος μηχανισμός αποζημίωσης ευελιξίας θα κοινοποιηθεί μέχρι τον Μάρτιο 2018 (βασικό παραδοτέο). Ακολούθως, οι αρχές θα κοινοποιήσουν επίσης, βασιζόμενες σε μία ενδελεχή αξιολόγηση επάρκειας που θα συμπεριλαμβάνει ένα πρότυπο αξιοπιστίας, και θα υλοποιήσουν ένα μόνιμο μηχανισμό αποζημίωσης ισχύος.*

Το Ιανουάριο 2018, οι Ελληνικές αρχές υπέβαλλαν την προκοινοποίηση σχετικά με τον μηχανισμό αποζημίωσης ευελιξίας, ο οποίος θα αντικαταστήσει τον μηχανισμό που έληξε στις 30/4/2017. Ο νέος μηχανισμός αποζημίωσης ευελιξίας θα βασίζεται σε διαγωνιστική διαδικασία και θα έχει συνολική διάρκεια ισχύος 18 μηνών περίπου.

Η υπηρεσία αναμένεται να προκηρυχθεί κεντρικά από τον ΑΔΜΗΕ και το ύψος της αποζημίωσης θα καθοριστεί μέσω μιας αντίστροφης δημοπρασίας σε ένα γύρο με πληρωμή βάσει της προσφοράς και ανώτατη τιμή στα 39.000 €/MW.

Δημοπρασίες NOME

Το 2017, διεξήχθησαν 4 δημοπρασίες NOME (Nouvelle Organisation du Marché de l'Electricité) με συνολική προσφερόμενη ποσότητα 1.153 MW. Οι πρώτες δύο δημοπρασίες πραγματοποιήθηκαν με τιμή εκκίνησης 37,37 €/MWh, ενώ οι επόμενες δύο δημοπρασίες πραγματοποιήθηκαν με τιμή εκκίνησης 32,05 €/MWh. Η ELPEDISON συμμετείχε σε όλες τις δημοπρασίες του 2017 και κατάφερε να αποκτήσει 227 MW.

Ο μακροπρόθεσμος στόχος του μέτρου είναι η ενίσχυση του ανταγωνισμού στην λιανική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, μειώνοντας το μερίδιο αγοράς της ΔΕΗ κάτω από το 50% μέχρι το 2020. Ειδικότερα, έχουν οριστεί ετήσιοι στόχοι για το μερίδιο αγοράς λιανικής της ΔΕΗ, ενώ προβλέπονται επίσης διορθωτικά μέτρα σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων.

2017	2018	2019
75,24%	62,24%	49,24%

Τον Δεκέμβριο 2017 το μερίδιο αγοράς της ΔΕΗ ήταν 85,64%.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις της τρίτης αναθεώρησης του Μνημονίου, η ΡΑΕ θα πρέπει να υλοποιήσει ένα μηχανισμό παρακολούθησης και προσαρμογής των δημοπρατούμενων ποσοτήτων σύμφωνα με τις αποκλίσεις από τους επιδιωκόμενους στόχους, ώστε οι διορθωμένες ποσότητες θα διαμοιράζονται εξίσου στις επόμενες δύο δημοπρασίες έπειτα από τη διαπίστωση των αποκλίσεων. Επιπλέον, τα κριτήρια επιλεξιμότητας συμμετεχόντων στις δημοπρασίες θα πρέπει να τροποποιηθούν ώστε να βρίσκονται σε συμφωνία με τα κεκτημένα της ΕΕ.

Το 2018 αναμένεται να πραγματοποιηθούν 4 δημοπρασίες με ελάχιστη συνολική προσφερόμενη ποσότητα 1.720 MW.

Χρέωση των Εκπροσώπων Φορτίου για τον Ειδικό Λογαριασμό ΑΠΕ

Ο νόμος 4414/2016 σχετικά με την τροποποίηση του γενικού νομικού/ρυθμιστικού πλαισίου ΑΠΕ, περιλαμβάνει διατάξεις σχετικά με το έλλειμμα του Ειδικού Λογαριασμού ΑΠΕ.

Με βάση τις διατάξεις αυτές, όλοι οι προμηθευτές χρεώνονται με μια επιπλέον προσαύξηση, πέρα και πάνω από την ΟΤΣ, για την ενέργεια που προμηθεύονται μέσω της προημερήσιας αγοράς. Η χρέωση προμηθευτή αποτελεί ένα σημαντικό κόστος για την δραστηριότητα της προμήθειας το 2017.

Κατά το 2017, το έλλειμμα του ειδικού λογαριασμού ΑΠΕ έχει μειωθεί σημαντικά με το λογαριασμό να παρουσιάζει στο τέλος του έτους οριακά πλεονασματικός.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις της τρίτης αναθεώρησης του Μνημονίου, οι αρχές θα αναθεωρήσουν τη νομοθεσία αναφορικά με τον ειδικό λογαριασμό ΑΠΕ ώστε να διατηρείται ισορροπημένος σε ετήσια βάση. Επιπλέον, προβλέπεται ότι μέχρι το Μάρτιο 2018 η χρέωση προμηθευτή θα μειωθεί σύμφωνα με το προβλεπόμενο ετήσιο πλεόνασμα του ειδικού λογαριασμού ΑΠΕ το 2018 και θα τελικά θα αντικατασταθεί από άλλο μηχανισμό μέχρι το τέλος του 2018.

Μοντέλο Στόχος-(Target model)

Ο νόμος 4425/2016, σε σχέση με την αναδιάρθρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, παρουσιάζει τις γενικές αρχές για τη δημιουργία του Μοντέλου Στόχου, το οποίο αποτελείται από τέσσερις αγορές: μια

αγορά προθεσμιακών προϊόντων Η/Ε, μια ενδοημερήσια αγορά, μια προημερήσια αγορά και μια αγορά εξισορρόπησης.

Κατά τη διάρκεια του 2017, το νομοθετικό πλαίσιο έχει προετοιμαστεί ώστε να θεσπιστεί και να λειτουργήσει το Χρηματιστήριο Ενέργειας στο πλαίσιο της αναδιοργάνωσης της Ελληνικής αγοράς ενέργειας σύμφωνα με τα Ευρωπαϊκά και ευρύτερα διεθνή πρότυπα. Ο σκοπός του Χρηματιστηρίου Ενέργειας είναι να οργανώσει και να διαχειρίζεται τις Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας (προημερήσια αγορά, ενδοημερήσια αγορά και αγορά εξισορρόπησης), Φυσικού Αερίου, Περιβαλλοντικών Μέσων και Χρηματοοικονομικών Μέσων Ενέργειας, καθώς και κάθε σχετικής δραστηριότητας.

Η Εταιρεία θα ιδρυθεί υπό την ονομασία «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας», έπειτα από διαχωρισμό από τον Λειτουργό Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΛΑΓΗΕ). Η διαχείριση των ΑΠΕ και των Εγγυήσεων Προέλευσης θα παραμείνουν στην υπευθυνότητα του ΛΑΓΗΕ, ο οποίος θα μετονομαστεί για αυτό τον σκοπό ως «Διαχειριστής ΑΠΕ και Εγγυήσεων Προέλευσης».

Ο ΑΔΜΗΕ θα λειτουργήσει ως διαχειριστής της Αγοράς Εξισορρόπησης Ηλεκτρικής Ενέργειας.

Οι Κώδικες σχετικά με τους κανόνες λειτουργίας των τεσσάρων αγορών έχουν μπει σε δημόσια διαβούλευση και αναμένεται η έκδοσή τους μέχρι τον Μάρτιο 2018. Οι αρχές αναμένεται να υλοποιήσουν την προημερήσια αγορά, την ενδοημερήσια αγορά, την αγορά προθεσμιακών προϊόντων και την αγορά εξισορρόπησης μεταξύ του Αυγούστου 2018 (το νωρίτερο) και του δεύτερου μισού του 2019.

Μεταρρυθμίσεις στην αγορά Η/Ε

- Το ανώτατο όριο για την Οριακή Τιμή του Συστήματος (ΟΤΣ) αυξήθηκε από 150 €/MWh σε 300 €/MWh. Η εκπόνηση μελέτης για την εκτίμηση της αξίας απώλειας φορτίου (Value of Lost Load) αναμένεται να ολοκληρωθεί.
- Το ανώτατο όριο για επικουρικές υπηρεσίες έχει προταθεί από την ΡΑΕ να αυξηθεί από 10 €/MWh σε 50 €/MWh, ύστερα από αξιολόγηση των επιπτώσεων σε συνεργασία με το Λειτουργό της Αγοράς και το Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς.
- Η αποζημίωση της αμοιβής για την τριτεύουσα εφεδρεία υπό την ίδια ανώτατη τιμή με αυτή που έχει τεθεί για τις υπηρεσίες πρωτεύουσας και δευτερεύουσας εφεδρείας είναι υπό αξιολόγηση.
- Μια μελέτη αναφορικά με τους περιορισμούς που αντιμετωπίζουν τα υδροηλεκτρικά βρίσκεται σε εξέλιξη, ενώ η μεθοδολογία για τον προσδιορισμό της κατώτατης τιμής προσφοράς για τα υδροηλεκτρικά έχει εγκριθεί από το 2016.

Αγορά Η/Ε Μη Διασυνδεδεμένων Νησιών

Σε συνέχεια του ανοίγματος της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας για τα νησιά της Κρήτης και της Ρόδου στις 21/6/2016 και στις 1/1/2017 αντίστοιχα, στις 1/1/2018 το σύνολο των Μη Διασυνδεδεμένων Νησιών παύει να βρίσκεται σε καθεστώς παρέκκλισης για την προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας, καθιστώντας τα πλέον αγορές διαθέσιμες στους εναλλακτικούς προμηθευτές.

Εξέταση Αγοράς Λιγνιτών

Με σκοπό το άνοιγμα του μονοπωλίου στη λιγνιτική δραστηριότητα, μετά από απόφαση του Ευρωπαϊκού Δικαστηρίου τον Δεκέμβριο του 2016, ξεκίνησε μια διαδικασία σύμφωνα με τους κανόνες ανταγωνισμού της ΕΕ, για να περάσει το 40% περίπου της λιγνιτικής παραγωγής της ΔΕΗ υπό τον έλεγχο άλλων συμμετεχόντων στην αγορά.

Όπως προβλέπεται στην Τρίτη αναθεώρηση του Μνημονίου, διενεργήθηκε μέσω της Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής εξέταση αγοράς, στην οποία συμμετείχε η ELPEDISON, η οποία αφορούσε στην πρόταση αποεπένδυσης που περιλαμβάνει τη λειτουργούσα μονάδα Μελίτη 1 και την άδεια για τη δεύτερη μονάδα Μελίτη 2, καθώς και τις μονάδες 3 και 4 του σταθμού της Μεγαλόπολης με όλα τα σχετικά περιουσιακά στοιχεία και πόρους.

Μέχρι τον Μάιο του 2018 προβλέπεται να έχουν ολοκληρωθεί όλες οι αναγκαίες νομοθετικές πράξεις ώστε τότε να είναι έτοιμο το κείμενο του διεθνούς διαγωνισμού. Η πώληση αναμένεται να ολοκληρωθεί στο τέλος του 2018.

Αναχρηματοδότηση του δανεισμού της Εταιρείας

Η Εταιρεία θα ξεκινήσει συζητήσεις με τους δανειστές της για την αναχρηματοδότηση του δανεισμού που λήγει στις 28 Σεπτεμβρίου 2018. Η Διοίκηση πιστεύει ότι θα είναι επιτυχής η αναχρηματοδότηση του δανεισμού της.

Το σύνολο του δανεισμού της Εταιρείας είναι εγγυημένο από τους μετόχους.

Αγορά ηλεκτρικής ενέργειας

Κατά το 2017, σημειώθηκε σημαντική βελτίωση στα υπόλοιπα των ληξιπρόθεσμων οφειλών προς την Εταιρεία. Το μεγαλύτερο τμήμα του ελλείμματος, το οποίο δημιουργήθηκε στην αγορά από την κατάρρευση ορισμένων εναλλακτικών προμηθευτών το 2011 έχει διευθετηθεί, με την Εταιρεία να έχει εισπράξει € 23,4 εκ. από το ΛΑΓΗΕ το 2017.

Οι συγκρατημένες τιμές του πετρελαίου επέτρεψαν να παραμείνει ανταγωνιστική η τιμή του φυσικού αερίου και οι προσφερόμενες τιμές των μονάδων φυσικού αερίου. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τις καιρικές συνθήκες και τους περιορισμούς στις διαθέσιμες εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ευρώπη και τους υδροηλεκτρικούς πόρους, οδήγησε σε σημαντική αύξηση του όγκου παραγωγής και των περιθωρίων κέρδους κατά το 2017.

Η συνεχής αύξηση της ρευστότητας στην αγορά χονδρικής πώλησης φυσικού αερίου επέτρεψε τη δημιουργία ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου φυσικού αερίου χαμηλού κόστους από την Εταιρεία για το 2017 αλλά και το 2018. Ενόψει της πλήρους απελευθέρωσης της αγοράς λιανικής πώλησης αερίου από την 1η Ιανουαρίου 2018, η Εταιρεία ανέπτυξε τα συστήματά της και έχει πλήρως οργανωθεί για να απευθυνθεί και να εξυπηρετήσει αποτελεσματικά όλες τις κατηγορίες πελατών αερίου στην Ελλάδα.

Παρά τον έντονο και επιθετικό ανταγωνισμό, το μερίδιο αγοράς στη λιανική δραστηριότητα αυξήθηκε σημαντικά το 2017. Το 2018, η διοίκηση αναμένει ότι το μερίδιο αγοράς θα διατηρήσει μια λελογισμένη συνεχή αυξητική τάση.

Τα έσοδα της Εταιρείας είναι επαρκή για καλύψουν την εξυπηρέτηση του δανεισμού και την πληρωμή των λειτουργικών της εξόδων.

Ανθρώπινοι πόροι

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Εταιρεία απασχολούσε 124 άτομα και 5 άτομα αποσπασμένου προσωπικού (31 Δεκεμβρίου 2016 – 110 άτομα και 4 άτομα αποσπασμένου προσωπικού) .

Η συμμετοχή των εργαζομένων σε τουλάχιστον σε ένα εκπαιδευτική πρόγραμμα μέσα στο 2017 παρέμεινε πολύ υψηλή στο 92%, με συνολικά 4.000 ώρες κατάρτισης στο έτος. Η Εταιρεία συνεχίζει με στοχευμένες πρωτοβουλίες Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, όπως η υποστήριξη τοπικών σχολείων, η πρακτική άσκηση απόφοιτών διαφόρων ειδικοτήτων, η υποστήριξη τοπικών κοινωνικών υπηρεσιών, η Τραπεζα Αίματος της Εταιρείας, η συνέχιση του Προγράμματος Ευ Ζην των Εργαζομένων καθώς και η ενεργός συμμετοχή ετήσιο ΜΑΡΑΘΩΝΙΟ της ΑΘΗΝΑΣ.

Περιβαλλοντικά

Η ELPEDISON , διαθέτει και λειτουργεί 2 σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής συνδυασμένου κύκλου με φυσικό αέριο, με τεχνολογία φιλική προς το περιβάλλον (χαμηλές εκπομπές ΝΟx κλπ)

Η ELPEDISON έχει αναπτύξει και εφαρμόζει, από το 2012, ένα Ολοκληρωμένο Σύστημα Διαχείρισης (IMS), σχεδιασμένο με βάση τα παρακάτω:

- Τις νομοθετικές / κανονιστικές / ρυθμιστικές απαιτήσεις που ισχύουν για τις δραστηριότητες της Εταιρείας.
- Την απαίτηση της ELPEDISON για ένα σύστημα διαχείρισης ποιότητας για τις δραστηριότητες λειτουργίας και συντήρησης (O & M)
- Τις Πολιτικές / κανόνες / κανονισμούς της ELPEDISON
- Τις απαιτήσεις των προτύπων, Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης ISO14001: 2004 και Συστήματος Υγιεινής και Ασφάλειας στην Εργασία OHSAS18001: 2007.

Το IMS ακολουθεί τον κύκλο "Σχεδιάζω, Ελέγχω, Αναθεωρώ / Βελτιώνω", ενσωματώνοντας Διαδικασίες για όλες τις δραστηριότητες του προσωπικού της Εταιρείας και των εργολάβων, όσον αφορά στην λειτουργία & συντήρηση (O & M), το Περιβάλλον και την Υγιεινή & Ασφάλεια με σκοπό να καθιερώσει μια κοινή κουλτούρα και τις κοινές Διαδικασίες για τους 2 Σταθμούς. Στο πλαίσιο αυτό και ιδιαίτερα όσον αφορά το περιβάλλον, έχει εισαγάγει τον εντοπισμό Περιβαλλοντικών Παρ' ολίγον Ατυχημάτων ως ένα ανεκτίμητο εργαλείο για την πρόληψη των περιβαλλοντικών παραβάσεων, όπως συμβαίνει κατ' αντιστοιχία και με τα γεγονότα Παρ' ολίγον Ατυχήματα Υγιεινής και Ασφάλειας για την πρόληψη ατυχημάτων. Οποιαδήποτε Περιβαλλοντικά Παρ' ολίγον Ατυχήματα λαμβάνουν χώρα εντός των εγκαταστάσεων της Εταιρείας, από δραστηριότητες του προσωπικού της Εταιρείας ή εξωτερικού εργολάβου ή από εξωτερικό παράγοντα (σεισμό κ.λπ.) καταγράφονται, αναλύονται και εφαρμόζονται διορθωτικές/βελτιωτικές ενέργειες.

Η ELPEDISON επιθεωρείται σε ετήσια βάση από εξωτερικό Ελεγκτικό Φορέα (Hellenic Lloyd's), με πιο πρόσφατη Επιθεώρηση τον Οκτώβριο 2017 και έχει επιτύχει την διατήρηση 0 περιβαλλοντικών παραβιάσεων και 0 μη συμμορφώσεων του IMS. Πρέπει να σημειωθεί ότι τον Νοέμβριο του 2016, η ELPEDISON πέτυχε να αναβαθμίσει την πιστοποίηση ISO14001 στη νέα έκδοση του 2015 - δηλαδή εντός του πρώτου έτους της παγκόσμιας εφαρμογής της, χωρίς να κάνει χρήση της δυνατότητας μεταβατικής περιόδου έως το 2018.

Προτεινόμενα μερίσματα

Το Δ.Σ. δεν θα προτείνει μερίσμα ή διανομή αποθεματικών για το οικονομικό έτος 2017 στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2018.

Αποθέματα

Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μηνιαίου μέσου σταθμικού κόστους.

Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Αξία Κοινών μετοχών	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	9.963.360	99.634	44.996	144.630
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	9.963.360	99.634	44.996	144.630
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	9.963.360	99.634	44.996	144.630
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	9.963.360	99.634	44.996	144.630

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2017 μετά την απορρόφηση της Irpediton Energy, ανήρχετο σε € 99.634 αποτελούμενο από 9.963.360 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας € 10 έκαστη. Η αύξηση των € 1.436 χιλ. λόγω της απορρόφησης της Irpediton Energy πραγματοποιήθηκε με την έκδοση 143.560 νέων μετοχών αξίας € 10 έκαστη.

Την 31.12.2017 ποσό € 44.996 αφορά την διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (αντιπροσωπεύει το καθαρό ποσό από απομένει μετά την αφαίρεση των εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου €456 από το ποσό των € 45.452).

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους όπως φαίνεται παρακάτω για τις βασικές κατηγορίες παγίων:

- Κτίρια	20 έτη
- Μηχανήματα και εξοπλισμός (Σταθμοί ηλεκτροπαραγωγής και υποσταθμός)	20 έτη
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5 έτη
- Μεταφορικά μέσα	6 έτη
- Υπολογιστές	3- 5 έτη

Περιγραφή των κυριότερων χρηματοοικονομικών κινδύνων και αβεβαιοτήτων

α) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές της Εταιρείας είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Τα δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών.

Το επιτόκιο με το οποίο η Εταιρεία δανείζεται είναι το 3-μηνο Euribor. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, εάν τα επιτόκια των δανείων σε Ευρώ ήταν κατά 0,15% υψηλότερα/χαμηλότερα, των λοιπών μεταβλητών τηρουμένων σταθερών, τα προ φόρων κέρδη/ζημιές για το έτος της Εταιρείας θα ήταν χαμηλότερα/ψηλότερα κατά 363 χιλ.ευρώ, κυρίως ως αποτέλεσμα ψηλότερου/χαμηλότερου εξόδου τόκων των δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου.

β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας της Εταιρείας αντιπροσωπεύει τον κίνδυνο της Εταιρείας να μην έχει επαρκείς ταμειακές ροές προκειμένου να μπορεί να ανταποκριθεί στις οικονομικές και εμπορικές της υποχρεώσεις στους συμφωνηθέντες όρους. Συνεπής διαχείριση ρευστότητας, συνεπάγεται την εξασφάλιση ικανών ταμειακών ισοδυνάμων και διαθεσίμων την ικανότητα χρηματοδότησης καθώς επίσης και την ικανότητα να κλείνει ανοικτές θέσεις με επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

Το σύνολο του δανεισμού της Εταιρείας είναι εγγυημένο από τους μετόχους (Σημ.14). Το σύνολο του δανεισμού της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκε για την κατασκευή των δυο εργοστασίων, η λήξη του δανεισμού ανανεώθηκε μέχρι στις 28 Σεπτεμβρίου 2018.

Ο ακόλουθος πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας σε ομάδες ληκτότητας βάση της υπολειπομένης περιόδου μέχρι την λήξη των συμβατικών υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού:

	Εντός 1 έτους	Μεταξύ 1 και 2 έτη	Μεταξύ 2 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
31 Δεκεμβρίου 2017				
Δανεισμός (Σημ.14)	233.912	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (Σημ.13)	90.099	-	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (Σημ.16)	109	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2016				
Δανεισμός (Σημ.14)	25.665	251.843	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (Σημ.13)	76.410	-	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (Σημ.16)	6	-	-	-

Οι δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας προβλέπουν την τήρηση συγκεκριμένων δεικτών (covenant), τους οποίους η Εταιρεία ικανοποιεί την 31 Δεκεμβρίου 2017.

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στη σειρά «Δανεισμός» του πίνακα δεν αντιστοιχούν στα ποσά της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, καθώς αφορούν συμβατικές μη προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές, οι οποίες περιλαμβάνουν τόσο το κεφάλαιο όσο και τον μελλοντικό τόκο που θα προκύψει στο αντίστοιχο έτος.

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος

1) Παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε πιθανές ζημιές που μπορεί να προκύψουν αν μία εμπορική ή οικονομική συναλλαγή δεν τηρηθεί από τον αντισυμβαλλόμενο. Εφόσον ο πιστωτικός κίνδυνος στον οποίο η Εταιρεία είναι ουσιαδώς εκτεθειμένη συνδέεται με τον ΑΔΜΗΕ και τον ΛΑΓΗΕ, ο συνεπαγόμενος κίνδυνος θεωρείται χαμηλός.

Το 2017, το πελατολόγιο περιελάμβανε πελάτες Μέσης και Χαμηλής τάσης. Κατά την διάρκεια του έτους η εταιρεία επέκτεινε το πελατολόγιο της κυρίως σε πελάτες χαμηλής τάσης, επαγγελματικούς και οικιακούς καταναλωτές. Οι παρακάτω παράγραφοι περιγράφουν πως η Εταιρεία διαχειρίζεται τον πιστωτικό κίνδυνο.

2) Εγγυήσεις για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου

Η ανάλυση πιστοληπτικής ικανότητας του πελάτη προληπτικά αξιολογείται σε συνεργασία με εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες πρωτοβάθμιας διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου και, αν χρειαστεί, ζητούνται κατάλληλες πρόσθετες εγγυήσεις. Η πλειοψηφία των πελατών που προμηθεύονται με ηλεκτρική ενέργεια από την Εταιρεία έχουν αξιολογηθεί με βαθμό Καλό-Εξαιρετικό. Όσον αφορά τη «Χαμηλή Τάση» και τους «Οικιακούς» πελάτες, είναι υποχρεωτική η κατάθεση μετρητών, εκτός και εάν παρέχεται η δυνατότητα πληρωμής μέσω πάγιας εντολής (τραπεζικού λογαριασμού ή πιστωτικής κάρτας) και βάσει του πελατολογίου. Η εταιρεία παρακολουθεί συνεχώς τον πιστωτικό κίνδυνο και τις πληρωμές, σε συνεργασία με εξωτερικό τηλεφωνικό κέντρο, το οποίο πραγματοποιεί υπενθύμιση της υποχρέωσης πληρωμής εκ μέρους των πελατών.

3) Αποτίμηση απομείωσης

Η πρόβλεψη των επισφαλών απαιτήσεων βασίζεται στην πιστωτική πολιτική της Εταιρείας. Η επισφάλεια των πελατών χαμηλής τάσης αξιολογείται σύμφωνα με μια κατηγοριοποίηση των εισπρακτέων λογαριασμών. Αυτό συνεπάγεται μια διαίρεση των απαιτήσεων σε ομάδες που έχουν παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου. Οι ομάδες πιστωτικού κινδύνου αξιολογούνται με βάση την ιστορική εμπειρία ζημιών ανά ομάδα. Αυτή η ιστορική εμπειρία ζημιών πρέπει να προσαρμόζεται ώστε να αντανακλά τις τρέχουσες συνθήκες. Για πιστωτικούς κινδύνους σε συγκεκριμένους πελάτες μέσης τάσης γίνονται προβλέψεις για πιθανή απομείωση.

Η δημιουργία της πρόβλεψης απομείωσης εμπορικών απαιτήσεων για τα συνδεδεμένα μέρη (ΑΔΜΗΕ, ΛΑΓΗΕ) θα γίνει μόνο εάν προκύψουν αποδείξεις ότι η Εταιρεία δεν θα μπορέσει να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των απαιτήσεων.

Σοβαρά οικονομικά προβλήματα του πελάτη, η πιθανότητα χρεοκοπίας ή η οικονομική αναδιοργάνωση και η αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί. Το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. (Σημ. 9)

δ) Διαχείριση κινδύνου κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας της Εταιρείας στο μέλλον με σκοπό να παρέχει ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους και λοιπούς συμμετόχους και να διατηρήσει ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου.

Σύμφωνα με όμοιες πρακτικές του κλάδου η Εταιρεία παρακολουθεί τα κεφάλαια της με βάση το συντελεστή μόχλευσης. Ο εν λόγω συντελεστής υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού»

(συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό) μείον «Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα». Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομική Θέσης συν τον καθαρό δανεισμό.

Μέσα στο 2017 η Εταιρεία αποπλήρωσε το ποσό των €29.163 (2016: €13.434) το οποίο αφορά αποπληρωμή κεφαλαίου των ομολογιακών δανείων.

Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Σύνολο δανεισμού (Σημ. 14)	224.264	252.597
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημ. 10)	(35.426)	(30.436)
Καθαρός δανεισμός	188.838	222.161
Ίδια κεφάλαια	85.130	97.191
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	273.968	319.352
Συντελεστής μόχλευσης	69%	70%

Ανάλυση για τα έξοδα χωρίς δικαιολογητικά

Δεν υπάρχουν έξοδα χωρίς δικαιολογητικά

Υποκαταστήματα

Η εταιρεία δεν έχει υποκαταστήματα.

Πληροφορίες για τα μέλη της διοίκησης

ΜΕΛΗ Δ.Σ. (μέχρι την 29/06/2018)	Νικόλαος Ζαχαριάδης - Πρόεδρος Δ.Σ Αναστάσιος Καλλιτσάντης – Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Michel Emmanuel Piguet– Διευθύνων Σύμβουλος Andrea Testi – Μέλος Δ.Σ Διομήδης Σταμούλης - Μέλος Δ.Σ Λουκάς Δημητρίου - Μέλος Δ.Σ Ανδρέας Σιάμισιης - Μέλος Δ.Σ Ιωάννης Ζήσιμος - Μέλος Δ.Σ
	Ανδρεάς Σπυρίδων – Πρόεδρος Δ.Σ (μέχρι 2/1/2017)

Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις

1) Εκκρεμείς νομικές υποθέσεις

Η Εταιρεία εμπλέκεται σε διάφορες νομικές υποθέσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Περίληψη αυτών των νομικών υποθέσεων και εκτιμήσεων της Διοίκησης σχετικά με την έκβαση τους παρέχεται παρακάτω:

α) ΡΑΕ 285/2013 – Άρθρο 61 ΚΣΗΕ

Δυνάμει της με αρ. 1761/2016 το Δ' Τμήμα του Συμβουλίου της Επικρατείας, ο ΛΑΓΗΕ απέστειλε προς τη ΔΕΗ και τους λοιπούς συμμετέχοντες στην αγορά (συμπεριλαμβανομένης της Elpredison) ενημερωτικά σημειώματα για την εφαρμογή του Μόνιμου Μηχανισμού Κάλυψης Ελλειμμάτων σχετικά με την ανάκτηση των συσσωρευμένων υπολοίπων μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά. Μετά την ενέργεια αυτή, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΕΗ συμφώνησε με την καταβολή ποσού €71,8 εκατ. προς τον ΛΑΓΗΕ σε 12 άτοκες δόσεις. Η Εταιρεία δικαιούται να λάβει ποσό €23,6 εκατ. το οποίο περιλαμβάνεται στο ως άνω αναφερόμενο ποσό. Το ποσό €23,4 καταβλήθηκε εντός του 2017. Το υπόλοιπο ποσο αναμένεται να εισπραχθεί εντός των επομένων χρήσεων.

β) Επιβολή τόκων υπερημερίας σε ΑΔΜΗΕ,ΛΑΓΗΕ για ληξιπρόθεσμες οφειλές

Η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει έσοδα από τόκους για τα έτη 2012-2014 €19,1 εκατ. που έχει επιβάλλει στις ληξιπρόθεσμες οφειλές των ΛΑΓΗΕ και ΑΔΜΗΕ. Η Αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ συζητήθηκε τη 19 Νοεμβρίου 2015 και επ' αυτής το Δικαστήριο εξέδωσε την υπ' αριθμ. 703/2016 Απόφαση του βάσει της οποίας η Αγωγή απερρίφθη εν μέρει ως αβάσιμη και εν μέρει ως απαράδεκτη. Κατά της 703/2016 Αποφάσεως η Εταιρεία έχει ασκήσει Έφεση η οποία συζητήθηκε στις 23 Νοεμβρίου 2017. Εκκρεμεί η έκδοση της απόφασης του Δικαστηρίου.

Οι αρχικές αγωγές κατά του ΛΑΓΗΕ αποσύρθηκαν και υποβλήθηκαν στις 24 Απριλίου 2017 ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Η Αγωγή συζητήθηκε τη 25 Οκτωβρίου 2017 βάσει των διατάξεων του νέου ΚΠολΔ. Εκκρεμεί η έκδοση της απόφασης του Δικαστηρίου.

γ) Επιβολή τόκων υπερημερίας από ΑΔΜΗΕ

Αναδρομικές χρεώσεις του μεσοσταθμικού Μεταβλητού Κόστους των Θερμικών Συμβατικών Σταθμών Παραγωγής-(Ν.4152/2013)

Ο ΑΔΜΗΕ κατέθεσε αγωγή ενώπιον του πολυμελούς πρωτοδικείου Αθηνών στις 13 Φεβρουαρίου 2015 έναντι της Elpredison Ενεργειακής για την πληρωμή €124 για κεφάλαιο και €30 για τόκους υπερημερίας και κατά της Εταιρείας ELPEDISON ENERGY για την πληρωμή του ποσού των €1.137 για κεφάλαιο και €307 για τόκους υπερημερίας που αφορούν εκκρεμεί ή εν μέρει εξοφληθέντα τιμολόγια. Οι τόκοι υπερημερίας αφορούν την περίοδο Ιανουάριο 2012 με Φεβρουάριο 2015. Η Αγωγή συζητήθηκε τη 19 Νοεμβρίου 2015. Το Δικαστήριο εξέδωσε την υπ' αριθμ. 702/2016 Απόφαση δυνάμει της οποίας έκανε δεκτή την αξίωση του ΑΔΜΗΕ περί πληρωμής κεφαλαίου και τόκων. Σε συμμόρφωση με την ως άνω Απόφαση η Εταιρεία κατέβαλε το ποσό των €335.

Δεδομένου του σκεπτικού της 702/2016 Αποφάσεως η οποία έχει εφαρμογή στις Αγωγές που έχει καταθέσει ο ΑΔΜΗΕ εναντίον της ΔΕΗ δεν ασκήθηκε Έφεση κατά της 702/2016 Αποφάσεως.

Μέρος της απαίτησης αφορούσε τις χρεώσεις βάσει μεσοσταθμικού Μεταβλητού Κόστους των Θερμικών Συμβατικών Σταθμών Παραγωγής ύψους €482 συμπ. ΦΠΑ. Η εν λόγω χρέωση απεικονίστηκε σε Σημειώματα διορθωτικής εκκαθάρισης, για τους μήνες, Μάιο, Ιούνιο, Ιούλιο και Αύγουστο 2013. Με την υπ' αριθμ. 702/2016 Απόφαση απορρίφθηκε η απαίτηση του ΑΔΜΗΕ που αφορούσε την ανωτέρω χρέωση. Ο ΑΔΜΗΕ άσκησε Έφεση κατά το σκέλος της απόρριψης των αξιώσεων η Έφεση έχει συζητηθεί τη 28 Σεπτεμβρίου 2017. Εκκρεμεί η έκδοση της απόφασης του Δικαστηρίου. Η Διοίκηση πιστεύει ότι η υπόθεση θα διευθετηθεί υπέρ της Elpredison.

δ) Επίπτωση λανθασμένου υπολογισμού στο έσοδο Επικουρικών Υπηρεσιών

Στις 19 Ιανουαρίου 2012 ο ΔΕΣΜΗΕ ενημέρωσε την Εταιρεία ότι ο υπολογισμός εσόδων από επικουρικές υπηρεσίες για το διαστημα από τον Οκτώβριο 2010 μέχρι τον Νοέμβριο 2011, είχε ένα αριθμητικό λάθος που οδήγησε σε καταλογισμό στην Εταιρεία περισσότερων εσόδων. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς της Εταιρείας, λόγω του εν λόγω λάθους, η Εταιρεία δύνατο να κληθεί να επιστρέψει στον ΔΕΣΜΗΕ (και ήδη ΑΔΜΗΕ) το ποσό της διαφοράς, ύψους 6 εκατ. Ευρώ περίπου. Κατά τη διάρκεια του έτους 2012 η ΡΑΕ εξέδωσε την απόφαση με αριθμό 324/2012 βάσει της οποίας ο ΑΔΜΗΕ ΑΕ καλείτο να προβεί σε διορθωτική εκκαθάριση των Επικουρικών Υπηρεσιών για το χρονικό διάστημα από τον Οκτώβριο 2010 έως και Οκτώβριο 2011. Η Εταιρεία άσκησε Προσφυγή κατά της ΡΑΕ ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών σε σχέση με το θέμα αυτό και το Δικαστήριο δυνάμει της 1578/2014 Απόφασής του έκανε εν όλω δεκτή την Προσφυγή ακυρώνοντας τη σχετική Απόφαση της ΡΑΕ. Κατά της αποφάσεως αυτής η ΡΑΕ άσκησε Ανάιρεση ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας, δικάσιμος επί της οποίας έχει προσδιορισθεί μετ' αναβολή για την 27 Μαρτίου 2018. Η Διοίκηση πιστεύει ότι η υπόθεση θα διευθετηθεί υπέρ της Elpredison.

2) Φορολογία-Ανέλεγκτες χρήσεις

Για τις χρήσεις 2011 και εξής, κάτω από συγκεκριμένες συνθήκες οι Ελληνικές εταιρείες υπόκεινται σε ετήσιο φορολογικό έλεγχο από ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές. Η Εταιρεία ελέγχθηκε για τις χρήσεις 2011-2016 λαμβάνοντας πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη. Σύμφωνα με την πρόσφατη σχετική νομοθεσία, ο έλεγχος και η έκδοση των φορολογικών πιστοποιητικών, ισχύει και για τις χρήσεις 2016 και εφεξής, σε προαιρετική βάση. Για το έτος 2017 είναι σε εξέλιξη ο έλεγχος για το πιστοποιητικό φορολογικής συμμόρφωσης, η Διοίκηση δεν αναμένει κάποια ουσιαστικά ευρήματα από αυτόν τον έλεγχο.

3) Εγγυητικές επιστολές

Η Εταιρεία έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές προς συνδεδεμένες εταιρείες και τρίτους ποσού € 26,42 εκατ.

4) Δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις

Η Εταιρεία μισθώνει τα γραφεία της έδρας και το οικόπεδο του εργοστάσιου της Θεσσαλονίκης στο πλαίσιο συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης. Οι ελάχιστες πληρωμές βάσει των συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν ως ακολούθως:

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Εντός του επόμενου έτους	380	371
Μετά 1 έτος και έως 5 έτη	1.093	1.485
Μετά 5 ετών	1.178	1.310
Σύνολο	2.651	3.166

5) Συμβατικές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία έχει μακροχρόνιες συμφωνίες για τη συντήρηση των αεριοστρόβιλων και των δύο εργοστασίων της Θεσσαλονίκης και της Θίβης. Οι ετήσιες συμβατικές δεσμεύσεις βάσει αυτών των συμφωνιών ανέρχονται περίπου σε € 0,8 εκ.

Κάθε σημαντικό γεγονός που συνέβη από την λήξη της χρήσης μέχρι την ημέρα υποβολής της έκθεσης

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά το τέλος της διαχειριστικής περιόδου και πριν την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

1.1 Μητρική και τελικός βασικός μέτοχος

Η Εταιρεία ελέγχεται από την Iperdison B.V. (με χώρα εγκατάστασης την Ολλανδία), η οποία κατέχει το 75,78% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και είναι η Μητρική εταιρεία. Το υπόλοιπο 24,22% του μετοχικού κεφαλαίου κατέχεται από την Ελληνική Ενέργεια και Ανάπτυξη Α.Ε. και την Χαλκός Α.Ε.. Οι τελικοί βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας είναι η Edison SpA και τα Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

1.2 Συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία έχει συναλλαγές και υπόλοιπα με τις παρακάτω εταιρείες του Ομίλου:

- Edison S.p.A
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.
- Ελληνικά Πετρέλαια – Διεθνής Συμβουλευτική Α.Ε.
- ΝΤΙΑΞΟΝ ΑΒΕΕ
- Ελληνική Ενέργεια και Ανάπτυξη Α.Ε
- Λειτουργός Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε. (ΛΑΓΗΕ Α.Ε.)
- Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ ΑΕ)
- ΔΕΔΔΗΕ Α.Ε
- Edison Trading SpA
- Edison ΕΛΛΑΣ Α.Ε
- Δημόσια Επιχείρηση Αερίου Α.Ε. (ΔΕΠΑ Α.Ε.)
- ΔΕΣΦΑ Α.Ε
- Edison International Holding N.V
- ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ ΕΠΕ
- ΕΚΟ Α.Ε
- EDF ENERGIES NOUVELLES
- EDF EN SERVICES
- EDF Trading
- ΕΛΠΕ ΑΠΕ
- ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΥΛΟΥ-ΜΕΘΩΝΗΣ ΑΕ
- ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ ΑΕ

Η Edison S.p.A είναι μεταξύ των τελικών βασικών μετόχων της Iperdison S.A και παρέχει στην Εταιρεία τεχνική υποστήριξη κα εξειδικευμένο προσωπικό κατά την διάρκεια του 2017 .

Η Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ είναι μεταξύ των τελικών βασικών μετόχων της Iperdison S.A, μισθώνει το οικόπεδο όπου βρίσκεται το εργοστάσιο παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στη Θεσσαλονίκη. Το Ομολογιακό Δάνειο 2 έχει την εγγύηση των Ελληνικών Πετρελαίων Α.Ε.

Η Ελληνικά Πετρέλαια-Διεθνής Συμβουλευτική ΑΕ είναι συνδεδεμένη εταιρεία όντας θυγατρική των Ελληνικών Πετρελαίων Α.Ε και παρέχει στην Εταιρεία εξειδικευμένο προσωπικό.

Η Ελληνική Ενέργεια & Ανάπτυξη είναι μεταξύ των τελικών βασικών μετόχων και παρέχει στην Εταιρεία εξειδικευμένο προσωπικό. Το Ομολογιακό Δάνειο 3 έχει ως κύριο εγγυητή την ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε που είναι ο βασικός μέτοχος της Ελληνική Ενέργειας & Ανάπτυξης .

Ο Λειτουργός Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε. (ΛΑΓΗΕ Α.Ε.) και ο Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ ΑΕ) ελέγχονται μερικώς από το Ελληνικό Δημόσιο που είναι επίσης από τους βασικούς μετόχους της Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ. (μεταξύ των τελικών βασικών μετόχων της Εταιρείας). Επιπλέον οι ΛΑΓΗΕ , ΑΔΜΗΕ είναι οι μοναδικοί πελάτες της ηλεκτρικής ενέργειας στην εσωτερική αγορά και διαχειριστές των αγοραπωλησιών των δικαιωμάτων χρήσης του δικτύου στην εσωτερική αγορά.

ΔΕΔΔΗΕ ΑΕ αποτελεί συνδεδεμένο μέρος, καθώς ο ΔΕΔΔΗΕ είναι μερικώς ελεγχόμενος από το Ελληνικό Κράτος που αποτελεί και τον βασικό μέτοχο στα Ελληνικά Πετρέλαια. (ένα από τα βασικά συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας). Ο ΔΕΔΔΗΕ παρέχει στην Εταιρεία το δίκτυο διανομής.

Edison Trading Spa, η οποία αποτελεί θυγατρική της Edison SpA.

Edison ΕΛΛΑΣ Α.Ε είναι θυγατρική της Edison SpA.

Η Δημόσια Επιχείρηση Αερίου Α.Ε. (ΔΕΠΑ Α.Ε.) είναι συνδεδεμένο μέρος με την Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ διότι η Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ κατέχει το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΠΑ. Η ΔΕΠΑ είναι ο μοναδικός προμηθευτής αερίου για την Εταιρεία.

Ο ΔΕΣΦΑ Α.Ε είναι συνδεδεμένο μέρος με την Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ διότι η Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ κατέχει το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΠΑ που κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου του ΔΕΣΦΑ.

Η Εταιρεία έχει εκδοσει ομολογιακό δάνειο 1 μέσω της Edison International Holding N.V η οποία είναι συνδεδεμένη εταιρεία με την Edison S.p.A . Σχετική αναφορά γίνεται στη σημείωση 14.

Η ΝΤΙΑΞΟΝ ΑΒΕΕ είναι συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας, καθώς τα Ελληνικά Καύσιμα ΑΕ είναι θυγατρική των Ελληνικών Πετρελαίων ΑΕ.

Η ΕΚΟ Α.Ε αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας, καθώς η ΕΚΟ Α.Ε είναι θυγατρική Εταιρεία των Ελληνικών Πετρελαίων.

Η ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ ΕΠΕ αποτελεί συνδεδεμένο μέρος, καθώς είναι θυγατρική της ΕΚΟ ΑΒΕΕ.

Η EDF EN SERVICES αποτελεί συνδεδεμένο μέρος, καθώς η EDF SA αποτελεί το βασικό μέτοχο της Edison SpA.

Η EDF ENERGIES NOUVELLES αποτελεί συνδεδεμένο μέρος, καθώς η EDF SA αποτελεί το βασικό μέτοχο της Edison SpA.

Η EDF Trading αποτελεί συνδεδεμένο μέρος, καθώς η EDF SA αποτελεί το βασικό μέτοχο της Edison SpA.

Η ΕΛΠΕ ΑΠΕ αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας, καθώς είναι θυγατρική Εταιρεία των Ελληνικών Πετρελαίων.

Η ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΥΛΟΥ-ΜΕΘΩΝΗΣ ΑΕ αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας, καθώς είναι θυγατρική Εταιρεία των Ελληνικών Πετρελαίων.

Η ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ ΑΕ αποτελεί συνδεδεμένο μέρος, καθώς η EDF SA αποτελεί το βασικό μέτοχο της Edison SpA.

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν γίνει με τους συνήθεις εμπορικούς όρους που ακολουθεί η Εταιρεία για αντίστοιχες συναλλαγές με τρίτους.

Η αξία των συναλλαγών και των υπολοίπων με τα προαναφερόμενα συνδεδεμένα μέρη παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες.

1.3 Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών σε συνδεδεμένα μέρη

	Για το έτος που έληξε στις	
	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	34.701	46.912
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	156.409	143.679
ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ Α.Ε	1.612	1.047
ΕΚΟ ΑΒΕΕ	370	439
ΕΛ.ΠΕ Α.Ε	10.096	1.611
ΕΛ.ΠΕ ΑΠΕ Α.Ε	2	2
EDISON ΕΛΛΑΣ Α.Ε	2	2
EDF EN SERVICES	8	8
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΥΛΟΥ- ΜΕΘΩΝΗΣ ΑΕ	6	-
ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ ΑΕ	1	-
ΝΤΙΑΞΟΝ ΑΒΕΕ	2.629	1.864
EDF ENERGIES NOUVELLES	23	19
ΔΕΣΦΑ ΑΕ	296	-
ΔΕΔΔΗΕ Α.Ε	10.178	-
	<u>216.333</u>	<u>195.583</u>

1.4 Αγορές αγαθών και υπηρεσιών από συνδεδεμένα μέρη

	Για το έτος που έληξε στις	
	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
Edison S.P.A	572	792
Edison Trading SPA	2.654	4.767
Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ	370	61
ΕΛΠΕ-Διεθνής		
Συμβουλευτική Α.Ε	-	4
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	67.647	40.048
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	98.622	49.509
ΕΚΟ ΑΕ	6.099	-
Ελληνική Ενέργεια & Αναπτυξη		
Α.Ε	150	150
ΔΕΠΑ Α.Ε	86.630	112.818
ΔΕΣΦΑ Α.Ε	9.816	827
EDF Trading	-	445
ΔΕΔΔΗΕ ΑΕ	36.764	13.625
	<hr/>	<hr/>
	309.324	223.046
	<hr/>	<hr/>

1.5 Υπόλοιπα που προκύπτουν από πωλήσεις / αγορές προϊόντων/υπηρεσιών

Για το έτος που έληξε στις
31 Δεκεμβρίου 2017 31 Δεκεμβρίου 2016

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα

μέρη

ΔΕΔΔΗΕ ΑΕ	586	-
ΔΕΣΦΑ ΑΕ	366	-
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	45.103	44.230
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	8.231	33.701
ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ Μ.ΕΠΕ	353	150
ΕΚΟ ΑΕ	97	159
ΕΛ.ΠΕ Α.Ε	1.884	404
EDF ENERGIES NOUVELLES		
ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1	-
	<u>56.621</u>	<u>78.644</u>

Για το έτος που έληξε στις

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

31 Δεκεμβρίου 2017 31 Δεκεμβρίου 2016

Edison S.P.A	81	79
Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ	30	3
ΕΚΟ ΑΕ	40	-
Ελληνική Ενέργεια & Αναπτυξη Α.Ε	47	47
ΔΕΠΑ Α.Ε	-	1.999
ΔΕΔΔΗΕ ΑΕ	3.654	3.594
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	34.834	19.944
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	870	-
ΔΕΣΦΑ Α.Ε	9	12
	<u>39.565</u>	<u>25.678</u>

ΜΑΡΟΥΣΙ, 09 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2018

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού
Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Νικόλαος Ζαχαριάδης

Michel Emmanuel Piguet