



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2015

(ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1/1 – 31/12/2015)

Η Έκθεση συνοδεύει τις Οικονομικές Καταστάσεις του 2015 και υποβάλλεται για έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο της ELPEDISON Α.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2015

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 43α παράγρ. 3 του Κ.Ν. 2190/20, όπως αυτό αντικαταστάθηκε και ισχύει με το άρθρο 136 παράγρ. 1 του ιδίου Νόμου, υποβάλλουμε συνημμένα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, συνοδευόμενη από τις Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δραστηριότητες

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

Η έδρα της εταιρείας είναι στην Σωρού 8-10, Δημητσάνας & Καλτεζών, 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) υπηρεσίες ενεργειακής διαχείρισης, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικώς των υπηρεσιών διαθεσιμότητας ενέργειας, βελτιστοποίησης και μείωσης κινδύνου για εταιρείες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- (5) αγορά, πώληση και εμπορία δικαιωμάτων εκπομπών και γενικότερα κάθε μορφής περιβαλλοντικών δικαιωμάτων ή/και πιστοποιητικών
- (6) 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
- (7) κάθε άλλη συναφή, όμοια ή παρεμφερή με τις ανωτέρω δραστηριότητες λειτουργία, συναλλαγή ή υπηρεσία.

Συγχώνευση με την Elpedison Energy

Με την απόφαση της 19ης Δεκεμβρίου 2014 το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε ομόφωνα την εκκίνηση της διαδικασίας της συγχώνευσης της εταιρείας ELPEDISON ENERGY Α. με την ELPEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε, δι' απορροφήσεως της πρώτης από τη δεύτερη, σύμφωνα με τα άρθρα 68 επ. του Κ.Ν.2190/1920 και τα άρθρα 1-5 του Ν. 2166/1993 και ορίστηκε ως ημερομηνία Ισολογισμού μετασχηματισμού της εταιρείας ELPEDISON ENERGY Α.Ε η 31η Δεκεμβρίου 2014. Την **01.09.2015** καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ) με αριθμ. πρωτοκόλλου 65936/01.09.2015, η υπ' αριθμ. 13872/15/30.07.2015 Απόφαση της Περιφέρειας Αττικής (ΠΕ Βορείου Τομέα Αθηνών, Τμήμα Ανωμόνων Εταιρειών), δυνάμει της οποίας ενεκρίθη:

1. Η συγχώνευση μεταξύ των Εταιρειών **ELPEDISON ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (δ.τ. ELPEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – απορροφούσα)** και **ELPEDISON ENERGY ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (δ.τ. ELPEDISON ENERGY ΑΕ – απορροφουμένη)** με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, βάσει των διατάξεων των άρθρων 68-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και 1-5 του Ν.2166/1993.
2. Η τροποποίηση των άρθρων 1, 3, 5 του Καταστατικού της απορροφούσας Εταιρείας ELPEDISON ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, δια των οποίων μεταξύ άλλων τροποποιήθηκε ο διακριτικός τίτλος της Εταιρείας από ELPEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ, σε **ELPEDISON SA**

Οικονομικά Αποτελέσματα

Όπως προβλέπεται στο άρθρο 134 του Κ.Ν. 2190/20 όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 11 Ν. 3301/2004, το 2015 (όπως και το 2014) εφαρμόστηκαν από την εταιρία, τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) για την τήρηση των Βιβλίων και την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς οι Οικονομικές της Καταστάσεις 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 εταιρίας για τη χρήση του 2015 και τα συγκριτικά στοιχεία του 2014, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς είναι όπως πιο κάτω (σε χιλιάδες Ευρώ).

	2015 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ	2014 ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ
Πώληση ηλεκτρικής ενέργειας	75.753	79.972
Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης	13.284	11.359
Έσοδα από Αποδεικτικά Διαθεσιμότητας Ισχύος (ΑΔΙ)	-	60.455
Έσοδα προμήθειας ηλεκτρ.ενεργειας	95.341	-
Εμπορική δραστηριότητα	10.580	-
Κύκλος εργασιών σύνολο	194.958	151.786
Μικτά Κέρδη	(17.360)	8.973
EBITDA	18.627	50.606
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(26.387)	1.194
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους	(30.575)	1.719

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους 2015 ανήλθε σε € 194,96 εκατ. έναντι €151,78 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2014. Η συνολική παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας ανήλθε σε 1,14 TWh το 2015 (αύξηση 18,3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος).

Το μικτά κέρδη ανήλθαν σε ζημίες € 17,36 εκατ. για το έτος 2015, έναντι κερδών € 8,97 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 2015 ανήλθαν σε € 30,57 εκατ., σε σύγκριση με κέρδη μετά από φόρους ποσού € 1,72 εκατ. το 2014.

Στα ποσά του προηγούμενου έτους δεν συμπεριλαμβάνονται τα ποσά που αφορούν την Elpedison Energy.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

A. Οικονομικής Διαρθρώσεως

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{\text{Πελάτες + Αποθέματα + Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{153.877}{490.322} = 0,31$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}} = \frac{115.313}{375.009} = 0,31$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}} = \frac{115.313}{335.199} = 0,34$$

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}} = \frac{\text{Πελάτες + Αποθέματα + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}} = \frac{153.877}{353.988} = 0,43$$

B. Αποδόσεως & Αποδοτικότητα

$$\frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100 = \frac{(30.575)}{194.958} \times 100 = -15,68$$

$$\frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100 = \frac{(26.387)}{115.313} \times 100 = -22,88$$

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

Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας το 2016 αναμένεται να κυμανθεί σε επίπεδα παρόμοια με αυτά του 2015. Η μείωση της τιμής του πετρελαίου επηρέασε σημαντικά στο κόστος του φυσικού αερίου και τις προσφερόμενες τιμές των CCGT, οδηγώντας σε σημαντική αύξηση των παραγόμενων ποσοτήτων καθώς και των περιθωρίων κέρδους το τέταρτο τρίμηνο του 2015 καθώς και στο 2016.

Αναφορικά με τα έξοδα, η Διοίκηση της εταιρείας εξακολουθεί να καταβάλλει προσπάθειες βελτίωσης της απόδοσης των μονάδων και περιορισμού του κόστους. Συνολικά, δεν αναμένονται σημαντικές διακυμάνσεις.

Σε ότι αφορά στον τομέα της Προμήθειας Ενέργειας, στοχεύει στην ανάπτυξη της στους οικιακούς καταναλωτές, στην αυξημένη διείσδυση σε μεγάλους λογαριασμούς χαμηλής τάσης καθώς και την ενίσχυση του πελατολογίου της Μέσης Τάσης με την παράλληλη διατήρηση του υπάρχοντος πελατολογίου.

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.

Μακροοικονομία και λειτουργικό περιβάλλον στην Ελλάδα.

Η ελληνική οικονομία επέστρεψε σε ύφεση στο δεύτερο εξάμηνο του 2015. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) υποχώρησε κατά -0,2% το 2015 ακολουθώντας την αύξηση+0,8% που είχε σημειωθεί κατά το προηγούμενο έτος. Εκ νέου ανάπτυξη προβλέπεται να σημειωθεί το δεύτερο εξάμηνο του 2016, καθώς η εμπιστοσύνη των καταναλωτών αναμένεται να ενισχυθεί και ορισμένες δομικές αλλαγές αναμένεται να αλλάξουν την παρούσα κατάσταση στην οικονομία ευνοώντας τις εξαγωγές και τις επενδύσεις. Ο πληθωρισμός προβλέπεται να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα λόγω της πίεσης την οποία δέχεται αυτή τη στιγμή η οικονομία, ενώ η ανεργία πιθανότατα θα μειωθεί σταδιακά.

Η συμφωνία με τους διεθνείς πιστωτές για πρόγραμμα στήριξης ύψους €86 δις και η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών το Δεκέμβριο του 2015, αποτέλεσαν τους κύριους πυλώνες προς τη σταθεροποίηση του μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα.

Αναμένονται σημαντικές εξελίξεις όσον αφορά το ρυθμιστικό πλαίσιο για την ηλεκτρική ενέργεια από την εφαρμογή των διατάξεων του νόμου 4336, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ έπειτα από την ψήφιση του από τη Βουλή στις 14 Αυγούστου 2015. Αν και η εφαρμογή του νόμου αναμένεται να οδηγήσει σε αύξηση της ανταγωνιστικότητας στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας έχουν σημειωθεί σημαντικές καθυστερήσεις στη δημιουργία του Μηχανισμού αποζημίωσης ισχύος/ευελιξίας (FRM), οι οποίες ήταν επιζήμιες για τους παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας με φυσικό αέριο (CCGT).

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.

Ρυθμιστικό πλαίσιο

Στις 14/8/2015, ψηφίστηκε ο Νόμος 4336, ο οποίος μεταξύ άλλων περιλαμβάνει τις ακόλουθες δεσμεύσεις του Ελληνικού Κράτους για την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου:

- Απελευθέρωση της αγοράς του φυσικού αερίου (προαπαιτούμενο)
- Κοινοποίηση στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή του μεταβατικού και το μόνιμου μηχανισμού αποζημίωσης ισχύος/ευελιξίας (προαπαιτούμενο)
- Κοινοποίηση στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή των προϊόντων NOME (προαπαιτούμενο)
- Εφαρμογή του μεταβατικού μηχανισμού αποζημίωσης ισχύος/ευελιξίας έως το Σεπτέμβριο 2015
- Θέσπιση μηχανισμού για την ανάκτηση του μεταβλητού κόστους των μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας έως το Σεπτέμβριο 2015
- Θέσπιση κανόνων σύμφωνα με την τελική απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας σχετικά με το συμψηφισμό των οφειλών μεταξύ της ΔΕΗ και του Διαχειριστή της Αγοράς
- Το Σεπτέμβριο 2015 οι Αρχές θα συζητήσουν με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το σχεδιασμό του συστήματος δημοπρασιών NOME, με στόχο να μειωθούν κατά 25% τα μερίδια λιανικής και χονδρικής αγοράς της ΔΕΗ και να πέσουν κάτω από 50% έως το 2020
- Έναρξη της μεταρρύθμισης της αγοράς φυσικού αερίου με βάση το συμφωνηθέν χρονοδιάγραμμα έως το Σεπτέμβριο 2015
- Εφαρμογή των συμβάσεων διακοψιμότητας έως το Σεπτέμβριο 2015
- Αναθεώρηση των τιμολογίων της ΔΕΗ βάσει του κόστους
- Επίσημη έναρξη της διαδικασίας για την ιδιωτικοποίηση του ΑΔΜΗΕ έως τον Οκτώβριο 2015, εκτός εάν προταθεί εναλλακτικό σχέδιο με ισοδύναμα αποτελέσματα όσον αφορά τον ανταγωνισμό και τις προοπτικές επενδύσεων
- Έγκριση νέου πλαισίου για τη στήριξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας έως το Δεκέμβριο 2015
 - Ολοκλήρωση αγοράς εξισορρόπησης έως τον Ιούνιο 2017

Πρόσδος στις κύριες δεσμεύσεις

Μηχανισμός αποζημίωσης ισχύος/ευελιξίας (FRM)

Η τελική επίσημη κοινοποίηση για το μεταβατικό Μηχανισμό Αποζημίωσης Ευελιξίας στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού ολοκληρώθηκε στα τέλη του 2015 και προβλέπει σταθερή αποζημίωση 45.000/MW-έτος για χρονικό διάστημα 12 μηνών από την έγκριση της Επιτροπής.

Παράλληλα η ΡΑΕ έχει ξεκινήσει τη διαδικασία για το σχεδιασμό του αντίστοιχου μόνιμου μηχανισμού, προκειμένου να υποβληθεί για έγκριση στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού και να τεθεί σε εφαρμογή με τη λήξη ισχύος του μεταβατικού.

Ιδιωτικοποίηση ΑΔΜΗΕ

Το εναλλακτικό σχέδιο για την ιδιωτικοποίηση του ΑΔΜΗΕ συμφωνήθηκε μεταξύ των Ελληνικών Αρχών και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής κατά τη διάρκεια των συζητήσεων με τους Θεσμούς τον Δεκέμβριο του 2015.

Προϊόντα NOME

Ο βασικός σχεδιασμός για τα προϊόντα NOME έχει κοινοποιηθεί στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Η μέθοδος δημοπρασιών καθώς και οι ποσότητες και η τιμή αναφοράς είναι ακόμα υπό συζήτηση. Δόθηκε παράταση ενός μήνα στις Ελληνικές Αρχές με σκοπό το θέμα να κλείσει στην αξιολόγηση του Φεβρουαρίου.

Μηχανισμός Ανάκτησης Μεταβλητού Κόστους

Θεσπίστηκε μηχανισμός για την ανάκτηση του μεταβλητού κόστους των μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, ο οποίος αναμένεται να τεθεί σε εφαρμογή από τις αρχές του 2016.

Αγορά ενέργειας Μη Διασυνδεδεμένων Νησιών (ΜΔΝ)

Ο ΔΕΔΔΗΕ με ανακοίνωσή του ενημέρωσε ότι από 01.09.2015 ξεκινά το άνοιγμα της Αγοράς που αφορά στα Ηλεκτρικά Συστήματα της Κρήτης και της Ρόδου των ΜΔΝ, στο πλαίσιο του Κώδικα ΜΔΝ.

Άλλες εξελίξεις

REMIT

Ο ΛΑΓΗΕ ολοκλήρωσε με επιτυχία την εγγραφή του στη λίστα του ACER με τους «Εγγεγραμμένους Μηχανισμούς Αναφοράς» (RRMs). Ο ΛΑΓΗΕ ως RRM πλέον έχει αναλάβει, εκ μέρους των Συμμετεχόντων, την υποχρέωση αποστολής στον ACER των σχετικών αναφορών των συναλλαγών τους στην Ελληνική χονδρεμπορική αγορά ενέργειας.

Η Elpedison έχει εγγραφεί από τον Οκτώβριο 2015 στη σχετική πλατφόρμα της ΡΑΕ η οποία συνδέεται άμεσα με το Ευρωπαϊκό Μητρώο Συμμετεχόντων στην Αγορά Ενέργειας.

Αναχρηματοδότηση του δανεισμού της εταιρείας

Η Εταιρεία είναι στη διαδικασία να ξεκινήσει συζητήσεις με τους δανειστές της για την αναχρηματοδότηση του δανεισμού που λήγει στις 30 Σεπτεμβρίου 2016. 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

Η αγορά εξακολουθεί να αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας, τα οποία προήλθαν από την κατάρρευση ορισμένων εναλλακτικών προμηθευτών το 2011 καθώς και από προβλήματα στην είσπραξη των τιμολογίων ηλεκτρικής ενέργειας. Τα προβλήματα αυτά, είχαν σαν αποτέλεσμα καθυστερήσεις στις πληρωμές των παραγωγών ηλεκτρικής ενέργειας από τον ΛΑΓΗΕ και τον ΑΔΜΗΕ. Μια σειρά από μέτρα ελήφθησαν προκειμένου να βελτιωθεί η ρευστότητα της αγοράς και είναι στην διαδικασία υλοποίησης. Κατά το 2015 σημειώθηκε σημαντική βελτίωση στα υπόλοιπα των ληξιπρόθεσμων οφειλών, η διοίκηση εκτιμά ότι η βελτίωση θα συνεχιστεί και το 2016.

Η μείωση της τιμής του πετρελαίου επηρέασε σημαντικά στο κόστος του φυσικού αερίου και τις προσφερόμενες τιμές των CCGT, οδηγώντας σε σημαντική αύξηση των παραγόμενων ποσοτήτων καθώς και των περιθωρίων κέρδους το τέταρτο τρίμηνο του 2015 καθώς και στο 2016.

Η αναμενόμενη εφαρμογή του Μεταβατικού Μηχανισμού Αποζημίωσης Ευελιξίας εντός του 1^{ου} τριμήνου του 2016 αναμένεται να συμβάλει στην αποκατάσταση του περιθωρίου κέρδους σε λογικά και διατηρήσιμα επίπεδα στην δραστηριότητα της παράγωγης ηλεκτρικής ενέργειας. Η διοίκηση αναμένει ότι το μεριδίου αγοράς στην προμήθεια θα αυξηθεί επηρεάζοντας θετικά τόσο στην κερδοφορία όσο και στα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας εξαιτίας των συμψηφισμών ανάμεσα στις υποχρεώσεις (προμήθεια) και στις απαιτήσεις (παράγωγή).

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

Ανθρώπινοι πόροι

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 η Εταιρεία απασχολούσε 97 άτομα και 4 άτομα αποσπασμένου προσωπικού (31 Δεκεμβρίου 2014 – 72 άτομα και 4 άτομα αποσπασμένου προσωπικού) .

Η Εταιρεία ανέπτυξε περαιτέρω τις πολιτικές και διαδικασίες Ανθρώπινου δυναμικού σε σχέση με τη διαχείριση της απόδοσης και εισήγαγε Κώδικα Δεοντολογίας και Κανονισμό Εργαζομένων.

Επίσης η Εταιρεία συνέχισε τις δράσεις εταιρικής κοινωνικής υπευθυνότητας για τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιείται, μέσω χορηγήσεων σε ΜΚΟ, για τη στήριξη παιδιών και αθλητών με ειδικές ικανότητες.

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

Μετά το τέλος της 31 Δεκεμβρίου 2015 δεν πραγματοποιήθηκε κανένα άλλο ιδιαίτερο γεγονός.

Προτεινόμενα μερίσματα

Το Δ.Σ. δεν θα προτείνει μέρισμα ή διανομή αποθεματικών για το οικονομικό έτος 2015 στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2016.

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 2014	9.819.800	98.198	44.584	142.782
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	9.819.800	98.198	44.584	142.782
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	9.819.800	98.198	44.584	142.782
Απορρόφηση εταιρείας Elpredison Energy ΑΕ	143.560	1.436	412	1.848
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	9.963.360	99.634	44.996	144.630

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές και η ονομαστική αξία κάθε μετοχής είναι €10. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2015 μετά την απορρόφηση της Elpredison Energy, ανήρχετο σε € 99.634 χιλ. αποτελούμενο από 9.963.360 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας € 10 έκαστη. Η αύξηση των € 1.436 χιλ. λόγω της απορρόφησης της Elpredison Energy πραγματοποιήθηκε με την έκδοση 143.560 νέων μετοχών αξίας € 10 έκαστη.

Ποσό € 44.996.000 αφορά την διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο σε τιμή μεγαλύτερη από την ονομαστική τους αξία και αντιπροσωπεύει το καθαρό ποσό από απομένει μετά την αφαίρεση των εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου €456.000 από το ποσό των € 45.452.000. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο αυξήθηκε κατά € 412 χιλ. λόγω της απορρόφησης της Elpredison Energy.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους

- 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 ουσιαδώς ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Τα δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου (3-μηνο Euribor) εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015, εάν τα επιτόκια των δανείων σε Ευρώ ήταν κατά 0,15% υψηλότερα/χαμηλότερα, των λοιπών μεταβλητών τηρουμένων σταθερών, τα προ φόρων κέρδη/ζημίες για το έτος της Εταιρείας θα ήταν χαμηλότερα/ψηλότερα κατά ευρώ 411 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.15). Το σύνολο του δανεισμού της εταιρείας χρησιμοποιήθηκε για την κατασκευή των δυο εργοστασίων, η λήξη του δανεισμού είναι στις 30 Σεπτεμβρίου 2016.

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 2015				
Δανεισμός (Σημ.15)	280.379	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (Σημ.13)	87.116	-	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (Σημ.17)	2	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2014				
Δανεισμός (Σημ.15)	289.481	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (Σημ.13)	54.232	-	-	-

Οι δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας προβλέπουν την τήρηση συγκεκριμένων δεικτών (covenant), τους οποίους η Εταιρεία ικανοποιεί την 31 Δεκεμβρίου 2015.

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος

α) Παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε πιθανές ζημίες 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. Η συστηματική καθυστέρηση εισπράξεων από τον ΑΔΜΗΕ και τον ΛΑΓΗΕ ή μη πληρωμή τιμολογίων μπορεί να επηρεάσουν την δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Κατά τη διάρκεια του 2015 και οι δύο λειτουργοί συνέχισαν να πραγματοποιούν πληρωμές με καθυστέρηση, παρόλα αυτά η μέση περίοδος μέσα στην οποία οι λειτουργοί εκκαθάριζαν τις υποχρεώσεις τους προς την Εταιρεία βελτιώθηκε και οδηγήθηκε σε συνολική μείωση του ανεξόφλητου υπολοίπου στις 31 Δεκεμβρίου 2015, (σημ.10).

Το 2015, 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.

β) 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.

γ) 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 αντανάκλα 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. 10)

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 στον Ισολογισμό συν τον καθαρό δανεισμό.

Μέσα στο 2015 η Εταιρεία αποπλήρωσε το ποσό των €8.723 το οποίο αφορά αποπληρωμή κεφαλαίου των ομολογιακών δανείων.

Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2015	31 Δεκεμβρίου 2014
Σύνολο δανεισμού (Σημ. 15)	266.870	275.289
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημ. 10)	(38.237)	(15.106)
Καθαρός δανεισμός	228.633	260.183
Ίδια κεφάλαια	115.313	144.573
Συνολικά αποσχολούμενα κεφάλαια	343.946	404.756
Συντελεστής μόχλευσης	66%	64%

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)	Σπυρίδων Ανδρέας- Προέδρος Δ.Σ Αναστάσιος Καλλιτσάντσης – Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Michel Emmanuel Piguet– Διευθύνων Σύμβουλος Andrea Testi – Μέλος Δ.Σ Διομήδης Σταμούλης - Μέλος Δ.Σ Λουκάς Δημητρίου - Μέλος Δ.Σ Ανδρέας Σιάμισις - Μέλος Δ.Σ Ιωάννης Ζήσιμος - Μέλος Δ.Σ
--	--

Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις

α) Αναθεώρηση κόστους προμήθειας αερίου από τη ΔΕΠΑ

Η Εταιρεία, αρνούμενη ρητώς κάθε αναδρομική αναθεώρηση της τιμής του φυσικού αερίου, έχει ασκήσει την από 30.09.2013 Αγωγή ενώπιον Διαιτητικού Δικαστηρίου, το οποίο έχει συγκροτηθεί δυνάμει της υφιστάμενης μεταξύ των μερών σύμβασης, με αίτημα να αναγνωριστεί ότι ουδεμία αναδρομική χρέωση για την τιμή προμήθειας του αερίου, οφείλει η Εταιρεία στη ΔΕΠΑ για το χρονικό διάστημα από 15.04.2008 και εφεξής ή για οποιοδήποτε άλλο χρονικό διάστημα στο παρελθόν.

Δυνάμει της 22/2014 Διαιτητικής Απόφασης του Διαιτητικού Δικαστηρίου το οποίο συγκροτήθηκε βάσει της σύμβασης μεταξύ της Εταιρείας και της ΔΕΠΑ, έγινε εν μέρει δεκτή η από 30.09.2013 Αγωγή της Εταιρείας και το Δικαστήριο ανεγνώρισε ότι ο χρόνος διάρκειας της τυχόν αναδρομικής επιβάρυνσης της Εταιρείας από την ΔΕΠΑ, δεν δύναται να υπερβεί τους τριάντα (30) μήνες, υπολογιζόμενους από την ημέρα ειδοποίησης εκ μέρους της ΔΕΠΑ, με την έκδοση και κοινοποίηση χρεωστικού τιμολογίου για την καταβολή αναθεωρημένης τιμής, εφόσον εν τω μεταξύ έχει εκδοθεί απόφαση περί αναθεωρημένης τιμής από το Διαιτητικό Δικαστήριο ενώπιον του οποίου εκκρεμεί η Διαιτησία ΔΕΠΑ – ΒΟΤΑΣ. Η αναδρομική αύξηση δεν θα επιβαρύνεται με τόκους.

β) Επίπτωση λανθασμένου υπολογισμού στο έσοδο Επικουρικών Υπηρεσιών

Στις 19.01.2012 ο ΔΕΣΜΗΕ ενημέρωσε την Εταιρεία ότι ο υπολογισμός εσόδων από επικουρικές υπηρεσίες (Δευτερεύουσα Εφεδρεία) κατά την περίοδο από την 5η Ημέρα Αναφοράς (Οκτώβριο 2010) μέχρι τον Νοέμβριο 2011, είχε ένα αριθμητικό λάθος που οδήγησε σε καταλογισμό στην Εταιρεία περισσότερων εσόδων από αυτά που θα προέκυπταν εάν γινόταν ο σωστός υπολογισμός σύμφωνα με την υπ' αρ. 249/2006 απόφαση της ΡΑΕ. 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, για επικουρικές υπηρεσίες που παρασχέθηκαν κατά το προαναφερθέν διάστημα. Η Εταιρεία είχε δημιουργήσει πρόβλεψη για το ποσό αυτό την 31 Δεκεμβρίου 2011. 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 Αναίρεση ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας, δικάσιμος επί της οποίας έχει προσδιορισθεί μετ' αναβολή για την 29.03.2016. Ακολούθως η πρόβλεψη των 6 εκατ. Ευρώ αντιστράφηκε.

γ) 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. Τα σχετικά τιμολόγια αμφισβητήθηκαν από τον ΛΑΓΗΕ και τον ΑΔΜΗΕ. Η Εταιρεία έχει πάρει νομική γνωμοδότηση για το θέμα σύμφωνα με την οποία ο τόκος υπερημερίας είναι καθόλα νόμιμος. Η Εταιρεία έχει ασκήσει κατά του ΛΑΓΗΕ δυο αγωγές ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Πειραιώς, και αντίστοιχες αγωγές κατά του ΑΔΜΗΕ ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Η Αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ συζητήθηκε τη 19.11.2015, ενώ οι Αγωγές κατά ΛΑΓΗΕ έχουν μετ' αναβολή προσδιορισθεί για την 25.05.2016. Η Εταιρεία έχει την προσδοκία για την επιτυχή έκβαση της δικαστικής διεκδίκησης, ο λογιστικός χειρισμός παρουσιάζεται αναλυτικά στην Σημείωση 10.

δ) Επιβολή τόκων υπερημερίας από ΑΔΜΗΕ

Ο ΑΔΜΗΕ κατέθεσε αγωγή ενώπιον του πολυμελούς πρωτοδικείου Αθηνών στις 13.02.2015 έναντι της Elpredison Ενεργειακής για την πληρωμή €123.286,94 για κεφάλαιο και €30.305,94 για τόκους υπερημερίας που αφορούν εκκρεμή ή εν μέρει εξοφληθέντα τιμολόγια. Οι τόκοι υπερημερίας αφορούν την περίοδο Ιανουάριο 2012 με Φεβρουάριο 2015. Η Αγωγή συζητήθηκε τη 19.11.2015.

Ο ΑΔΜΗΕ κατέθεσε αγωγή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου στις 13.02.2015 κατά της Εταιρεία ENERGY για την πληρωμή του ποσού των € 1.137.079,14 για κεφάλαιο και € 306.582,01 για τόκους υπερημερίας που αφορούν εκκρεμή ή εν μέρει εξοφληθέντα τιμολόγια. Οι χρεώσεις των τόκων υπερημερίας αφορούν την περίοδο από τον Ιανουάριο 2012 έως τον Φεβρουάριο 2015. Η Αγωγή συζητήθηκε τη 19.11.2015.

Όσον αφορά ένα μέρος της απαίτησης (τις χρεώσεις βάσει μεσοσταθμικού Μεταβλητού Κόστους των Θερμικών Συμβατικών Σταθμών Παραγωγής ύψους € 481.899,10 συμπ. ΦΠΑ), η Εταιρεία αρνείται τη νομιμότητα των επιβαρύνσεων, λόγω της παράνομης αναδρομικής εφαρμογής της κανονιστικής πράξης. Η Εταιρεία στο πλαίσιο της εκδίκασης της Αγωγής αυτή επικαλέστηκε υπό μορφή άρνησης Αγωγής την ως άνω επιχειρηματολογία και προσδοκά την πλήρη αποδοχή της από το Δικαστήριο. Κατά την έννοια αυτή η παράλληλη Αγωγή αναγνώρισης ακυρότητας των τιμολογίων η οποία είχε ασκηθεί και επρόκειτο να συζητηθεί την 13.10.2016, κατέστη άνευ αντικειμένου και προς αποφυγή άσκοπης αναβολής η Εταιρεία παραιτήθηκε από αυτή, δίχως επιρροή ως προς τους ισχυρισμούς της καθώς τούτοι ανεπτύχθησαν πλήρως και επαρκώς ως άρνηση Αγωγής στο πλαίσιο του ένδικου αιτήματος του ΑΔΜΗΕ.

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

Την 29.10.2013 η Εταιρεία, έλαβε από την ΑΔΜΗΕ ΑΕ Σημειώματα διορθωτικής εκκαθάρισης, για τους μήνες, Μάιο, Ιούνιο, Ιούλιο και Αύγουστο 2013 συνολικού ύψους €481.899,10.

Η σχετική κατηγορία χρεώσεων υπέρ του Ειδικού Λογαριασμού ΑΠΕ προβλέπεται στο άρθρο 143 παρ. 2 περ. α' Ν.4001/2011, όπως τροποποιήθηκε με την Υποπαράγραφο Ι.3 του Ν.4152/2013 (καθορισμός κατωτάτου ορίου ως προς την τιμή με την οποία αγοράζει ο Προμηθευτής από την χονδρεμπορική αγορά την ενέργεια η οποία παράγεται από ΑΠΕ και ΣΗΘΥΑ).

Με δεδομένο ότι η μεθοδολογία υπολογισμού της εν λόγω χρέωσης, θεσπίστηκε κατ' εξουσιοδότηση του Ν. 4152/2013 (Υπ. παρ. Ι.3) με την 366/2013 Απόφαση της ΡΑΕ (ΦΕΚ Β' 2000/14.08.2013), η Εταιρεία κρίνει βάσει απολύτως σαφούς και ορθής ερμηνείας του Δικαίου, ότι πάσα χρέωση θα πρέπει να επιβληθεί από την έναρξη ισχύος της εν λόγω Αποφάσεως (ημερομηνία δημοσίευσης ΦΕΚ – 14.08.2013), καθώς ουδεμία αναδρομικότητα αυτής προβλέπεται εκ του Νόμου.

Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία έχει αρνηθεί εγγράφως την επιβολή των χρεώσεων, ως επίσης έχει ασκήσει την υπ' αριθμ. Ι-178596/05.12.2013 Καταγγελία και Αίτηση Λήψης Προσωρινών Μέτρων ενώπιον της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας. Επί της εν λόγω Αιτήσεως, η ΡΑΕ δίχως να απορρίψει επί της ουσίας τους ισχυρισμούς της Εταιρείας, έκρινε εαυτήν αναρμοδία ως προς την κρίση επί της καταγγελίας (Απόφαση 664/2013), Απόφαση η οποία κατά την κρίση της Εταιρείας είναι νομικά εσφαλμένη.

Κατά της 664/2014 Αποφάσεως της ΡΑΕ η Εταιρεία άσκησε Προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών κατά το σκέλος το οποίο άπτεται της έκδοσης απόφασης επί της λήψεως Προσωρινών Μέτρων και Αίτηση Αναθεώρησης κατά το σκέλος της Καταγγελίας

Επί της Αίτησης Αναθεώρησης εξεδόθη η υπ' αριθμ. 329/2014 απόφαση της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ), με όμοιο με την 664/2013 Απόφαση περιεχόμενο. Κατά της 329/2014 Απόφασης ασκήθηκε ομοίως Προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών.

Αμφότερες οι Προσφυγές συζητήθηκαν την 11.03.2015 και αναμένεται η έκδοση απόφασης μετ' αναβολή προσδιορισθεί προς εκδίκαση το Μάρτιο του 2016.

ζ) ΡΑΕ 285/2013

Δικαστικές εκκρεμότητες σχετικές με την υπ' αριθμ. 285/2013 απόφαση της ΡΑΕ (επιμερισμός ελλείμματος αγοράς στους παραγωγούς). Δυνάμει της με αρ. 62/2014 απόφασης του Συμβουλίου της Επικρατείας (Επιτροπή Αναστολών), αποφασίστηκε η μερική αναστολή της εκτέλεσης της 285/2013 Απόφασης της ΡΑΕ, μέχρι την έκδοση απόφασης επί της αντίστοιχης Αίτησης Ακύρωσης, κατά 50% και κατά το μέρος που αφορά την υποχρέωση της ΔΕΗ να καταβάλει το ποσό των €96.646.339,30 προς κάλυψη του ελλείμματος του λογαριασμού ΗΕΠ. Η συζήτηση για την κύρια προσφυγή (προσφυγή για την Ακύρωση) πραγματοποιήθηκε την 18.03.2014 και η δικαστική απόφαση εκκρεμεί.

η) Ανέλεγκτες χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2009 και 2010. Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα προκύψουν σημαντικές φορολογικές επιβαρύνσεις από μελλοντικούς ελέγχους που πιθανόν θα μείωναν τις φορολογικές ζημιές, πέρα από αυτές που αναφέρονται και συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. 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 2011-2014 λαμβάνοντας πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη.

θ) Εγγυητικές επιστολές

Η Εταιρεία έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές προς συνδεδεμένες εταιρείες και τρίτους ποσού € 16,9 εκατ.

ι) 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 2015 ήταν ως ακολούθως:

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2015	31 Δεκεμβρίου 2014
Εντός του επόμενου έτους	288	287
Μετά 1 έτος και έως 5 έτη	1.360	1.135
Μετά 5 ετών	2.324	2.626
Σύνολο	3.972	4.048

η) Συμβατικές δεσμεύσεις

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

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.
- 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
- Δημόσια Επιχείρηση Αερίου Α.Ε. (ΔΕΠΑ Α.Ε.)
- Κοινοπραξία Edison Engineering SA- ΑΚΤΩΡ Α.Ε.
- Edison International Holding N.V
- ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ Α.Ε
- ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ ΕΠΕ
- ΕΚΟ ΑΒΕΕ
- EDF EN SERVICES

Η Edison S.p.A είναι μεταξύ των τελικών βασικών μετόχων της Iperdison Power SA και παρέχει στην Εταιρεία τεχνική υποστήριξη κα εξειδικευμένο προσωπικό κατά την διάρκεια του 2015 .

Η Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ είναι μεταξύ των τελικών βασικών μετόχων της Elpedison Power SA, 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.

Ο 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.

Η Edison Trading Spa, η οποία αποτελεί θυγατρική της Edison SpA και μια από τις εταιρίες που προμηθεύουν ηλεκτρική ενέργεια την Εταιρεία.

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.

Η Κοινοπραξία Edison Μηχανική ΑΕ – ΑΚΤΟΡ ΑΤΕ («Κοινοπραξία Thisvi») είναι συνδεδεμένο μέρος τόσο με την Ελληνική Ενέργεια & Ανάπτυξη όσο και με την Edison S.p.A. Η Κοινοπραξία ήταν υπεύθυνη για την κατασκευή του εργοστασίου παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στη Θίσβη.

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 15.

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

Η ΕΚΟ ΑΒΕΕ αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας, καθώς η ΕΚΟ ΑΒΕΕ 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.

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 2015	31 Δεκεμβρίου 2014
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	43.121	102.511
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	82.412	51.345
ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ Α.Ε	959	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ Α.Ε	200	-
ΕΛ.ΠΕ Α.Ε	488	-
ΕΛ.ΠΕ ΑΠΕ Α.Ε	1	-
ΕΚΟ ΑΒΕΕ	233	-
EDISON ΕΛΛΑΣ Α.Ε	2	-
EDF EN SERVICES	2	-
	<u>127.418</u>	<u>153.856</u>

1.4 Αγορές αγαθών και υπηρεσιών από συνδεδεμένα μέρη

	Για το έτος που έληξε στις	
	31 Δεκεμβρίου 2015	31 Δεκεμβρίου 2014
Edison S.P.A	435	410
Edison Trading SPA	3.495	0
Edison Intl Holding NV	0	0
Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ	128	125
ΕΛΠΕ-Διεθνής		
Συμβουλευτική Α.Ε	260	130
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	16.315	1.115
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	21.032	305
Ελληνική Ενέργεια & Αναπτυξη		
Α.Ε	150	156
ΔΕΠΑ Α.Ε	79.210	81.500
ΔΕΔΔΗΕ ΑΕ	8.013	-
	<u>129.038</u>	<u>83.741</u>

1.5 Υπόλοιπα που προκύπτουν από πωλήσεις / αγορές προϊόντων/υπηρεσιών

Για το έτος που έληξε στις
31 Δεκεμβρίου 2015 31 Δεκεμβρίου 2014

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

Κοινοπραξία Edison Engineering SA-AKTΩP A.E	-	408
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	46.669	78.852
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	46.794	33.033
ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ Α.Ε	313	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ Α.Ε	1	-
ΕΛ.ΠΕ Α.Ε	267	-
ΕΚΟ ΑΒΕΕ	31	-
EDF EN SERVICES	2	-
	94.077	112.293

Για το έτος που έληξε στις

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

31 Δεκεμβρίου 2015 31 Δεκεμβρίου 2014

Edison S.P.A	168	31
Edison Trading S.P.A	968	-
Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ	74	3
ΕΛΠΕ-Διεθνής Συμβουλευτική Α.Ε	27	13
Ελληνική Ενέργεια & Αναπτυξη Α.Ε	46	47
ΔΕΠΑ Α.Ε	962	32
ΔΕΔΔΗΕ ΑΕ	2.802	-
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	18.147	3.168
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	16.774	2.981
	39.968	6.275

ΜΑΡΟΥΣΙ, 08 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2016

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού
Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Σπυρίδων Ανδρεάς

Michel Emmanuel Piguet