



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΟΥ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΕΘΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ (ΔΕΣΦΑ) Α.Ε.
ΠΕΡΙΟΔΟΥ
01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΠΡΟΣ

την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης και τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης περιόδου 01 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2013.

Περιεχόμενα

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	4
I.1 Η Εταιρία	4
I.2 Κύριοι τομείς δραστηριότητας και εσόδων της Εταιρίας	6
II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2013.....	7
II.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον	7
II.2 Επιχειρησιακές Εξελίξεις	10
III. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ	13
III.1 Οικονομικά μεγέθη και Οικονομική θέση της εταιρίας.....	13
IV. ΒΑΣΙΚΟΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	17
V. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	19
V.1 Κίνδυνος Αγοράς.....	20
V.2 Πιστωτικός κίνδυνος / Κίνδυνος ρευστότητας	21
VI. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	22
VI.1 Συναλλαγές με τη Μητρική εταιρεία ΔΕΠΑ ΑΕ και λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις (σε χιλ. €)	22
VI.2 Αμοιβές και λοιπές παροχές μελών Δ.Σ. και Ε.Σ.	23
VII. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΣΥΝΕΒΗΣΑΝ ΑΠΟ ΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΧΡΙ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΥΠΟΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΕΚΘΕΣΗΣ	23

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Κύριοι Μέτοχοι,

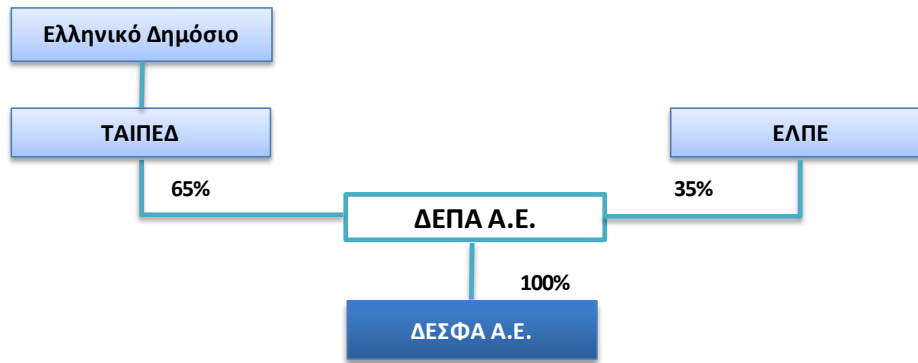
Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσεως (1.1.2013-31.12.2013). Η έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει. Οι Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

I.1 Η Εταιρία

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

Η Εταιρία είναι 100% θυγατρική της ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΙΣΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ (ΔΕΠΑ) Α.Ε., και η μετοχική σύνθεση της εταιρίας την 31.12.2013 απεικονίζεται ως εξής:



Σύμφωνα το νόμο 4001/2011 (ΦΕΚ Α/179/22.08.2011), ως ισχύει, που ενσωματώνει στην ελληνική έννομη τάξη την Οδηγία 2009/73/ΕΚ, ο ΔΕΣΦΑ υποχρεούται να προβεί σε αίτηση πιστοποίησης για τον αποτελεσματικό διαχωρισμό από τη μητρική του ΔΕΠΑ ΑΕ. Το μοντέλο διαχωρισμού που επελέγη ήταν αυτό του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς - ΑΔΜ (Independent Transmission Operator ή "ΙΤΟ" κατά την ορολογία της Οδηγίας), σύμφωνα με τον ν. 4001/2011 όπως συμπληρώθηκε με τον ν. 4093/2012. Η σχετική αίτηση πιστοποίησης υπεβλήθη στη ΡΑΕ στις 31 Δεκεμβρίου του 2012. Επί της εν λόγω αιτήσεως, η ΡΑΕ εξέδωσε την υπ' αριθ. 199B/2013 Απόφαση της 30^{ης} Απριλίου 2013, δυνάμει της οποίας ο ΔΕΣΦΑ ΑΕ πιστοποιήθηκε ως ΑΔΜ Φυσικού Αερίου με τις ειδικότερες παρατηρήσεις της εν λόγω απόφασης. Ο ΔΕΣΦΑ μερίμνησε για τη συμπλήρωση, στην ταχθείσα προς τούτο προθεσμία, των πρόσθετων στοιχείων σε σχέση με τις παρατηρήσεις της ΡΑΕ στην εν λόγω απόφαση και με την υπ' αριθμ. 63648/30.07.2013 επιστολή του γνωστοποίησε τα ανωτέρω στη ΡΑΕ. Έκτοτε, επί της γνωστοποίησης αυτής, δεν έχουν διατυπωθεί από τη ΡΑΕ αντιρρήσεις ή επιφυλάξεις. Εντούτοις, η διαδικασία πιστοποίησης δεν ολοκληρώθηκε δεδομένου ότι δεν εκδόθηκε γνώμη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και δεν δημοσιεύθηκε τελική απόφαση της ΡΑΕ σύμφωνα με τη διαδικασία και τις διατάξεις της παρ. 2 του άρθρου 3 του Κανονισμού (ΕΚ) 715/2009 και της παρ. 3 του αρ. 64 του ν. 4001/2011.

Εν τω μεταξύ, εντός του 2013 προχώρησε η διαδικασία ιδιωτικοποίησης της Εταιρίας για την εξογορά ποσοστού 66% των μετοχών της από την αζέρικη κρατική εταιρία πετρελαίου SOCAR, κατόπιν και των οριστικών αποφάσεων κατακύρωσης του διαγωνισμού ιδιωτικοποίησης του ΔΕΣΦΑ. Συγκεκριμένα, στις 21.12.2013, υπεγράφη το Σύμφωνο Εξαγοράς (Sales and Purchase Agreement - SPA) μεταξύ των πωλητών ΤΑΙΠΕΔ (31%) /ΕΛΠΕ (35%) και του αγοραστή SOCAR. Η ολοκλήρωση της διαδικασίας υπόκειται στην προϋπόθεση της πιστοποίησης του ΔΕΣΦΑ με τη νέα μετοχική σύνθεση (66% SOCAR, 34%

Ελληνικό Δημόσιο), και επειδή η SOCAR δεν ανήκει στην Ε.Ε., απαιτείται πιστοποίηση σύμφωνα με τα άρθρα 10 και 11 της Οδηγίας.

Η διαδικασία πιστοποίησης αυτή έχει ήδη ξεκινήσει.

1.2 Κύριοι τομείς δραστηριότητας και εσόδων της Εταιρίας

A. Χρήση Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου - ΕΣΦΑ

Οι δύο βασικές δραστηριότητες της Εταιρίας συνίστανται αφενός στις υπηρεσίες χρήσης του Εθνικού Συστήματος Μεταφοράς Φυσικού Αερίου (ΕΣΜΦΑ), και αφετέρου στις υπηρεσίες χρήσης της εγκατάστασης ΥΦΑ στη νήσο Ρεβυθούσα (εκφόρτωση, προσωρινή αποθήκευση και αεριοποίηση Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου - ΥΦΑ),. Προς τούτο, η Εταιρία εισπάττει χρεώσεις μεταφοράς και αεριοποίησης ΥΦΑ, αντίστοιχα, βάσει του Κανονισμού Τιμολόγησης (ΡΑΕ αποφ. υπ' αριθμ. 594/2012 – ΦΕΚ Β' 2093/5.7.2012) και της Απόφασης Έγκρισης των τιμολογίων χρήσης του Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου (ΡΑΕ Απόφ. Υπ' αριθμ. 722/2012 – ΦΕΚ Β' 2385/27.08.2012), σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 715/2009 σχετικά με τους όρους πρόσβασης στα δίκτυα μεταφοράς φυσικού αερίου. Οι δύο αυτές υπηρεσίες αποτελούν και το κύριο ρυθμιζόμενο έσοδο της εταιρίας που για το έτος 2013 αντιστοιχεί στο 97,4% του συνόλου των ρυθμιζόμενων και μη ρυθμιζόμενων υπηρεσιών (Α, Β & Δ).

Β. Πώληση Ηλεκτρικής Ενέργειας: Ο ΔΕΣΦΑ εισπράττει έσοδο από την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στον ΛΑΓΗΕ που παράγεται στη μονάδα ΣΥΘΗΑ στη εγκατάσταση ΥΦΑ της νήσου Ρεβυθούσας. Αποτελεί επίσης ρυθμιζόμενο έσοδο. Με δεδομένο ότι τα έξοδα της μονάδας ΣΗΘΥΑ ενσωματώνονται στα συνολικά έξοδα της εγκατάστασης ΥΦΑ, αντιστοίχως και το έσοδο από την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας απομειώνει τα έξοδα της εγκατάστασης ΥΦΑ μειώνοντας έτσι τη χρέωση χρήσης της εγκατάστασης σε όφελος των Χρηστών.

Γ. Εξισορρόπηση Φορτίου και Αντιστάθμιση Αερίου Λειτουργίας ΕΣΜΦΑ

Η *Εξισορρόπηση Φορτίου*, καθώς και η *Αντιστάθμιση Αερίου Λειτουργίας ΕΣΜΦΑ* ανακύπτουν από τον ρόλο του ΔΕΣΦΑ ως φέροντος την ευθύνη για την ισορροπία μεταξύ παραδόσεων και παραλαβών Φ.Α. στο ΕΣΜΦΑ, αλλά και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος μεταφοράς. Τα έσοδα και έξοδα που προκύπτουν από αυτή τη δραστηριότητα ισοσκελίζονται χωρίς να προκύπτει όφελος ή ζημία για τον Διαχειριστή. Η εξισορρόπηση φορτίου αποτελεί ουσιαστικά μη κερδοσκοπική αγορά και πώληση Φ.Α., ενώ η

αντιστάθμιση αερίου λειτουργίας, αγορά Φ.Α. για σκοπούς κάλυψης των ιδιοκαταναλώσεων και απωλειών και κατανομή του κόστους στους Χρήστες χωρίς κέρδος και πάλι, σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο. Η αγορά φυσικού αερίου για τις δραστηριότητες αυτές πραγματοποιείται μετά από διεθνή διαγωνισμό.

Δ. Μη ρυθμιζόμενες υπηρεσίες

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

II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2013

Το 2013 συνέχισε να αποτελεί μια χρονιά ύφεσης για την Ελληνική οικονομία, με ενδείξεις ομαλοποίησης. Τα βασικά οικονομικά - επιχειρησιακά δεδομένα της χρονιάς που πέρασε, σε επίπεδο χώρας αλλά και εταιρείας ήταν:

II.1 Επιχειρησιακό Περιβάλλον

A. Παγκόσμια και Εθνική Οικονομία

Το 2013 η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας συνεχίστηκε με μικρούς ρυθμούς, επηρεασμένη κατά κύριο λόγο από την κρίση στην Ευρωζώνη και την μείωση των ρυθμών αύξησης των αναδυόμενων αγορών. Σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες εκτιμήσεις το παγκόσμιο ΑΕΠ παρουσιάζει ρυθμό αύξησης 2,9% για το 2013, το οποίο είναι ελαφρώς μειωμένο έναντι του αντίστοιχου ρυθμού αύξησης κατά 3,2% τον προηγούμενο χρόνο. Ο ρυθμός αύξησης διαφοροποιείται σημαντικά ανάλογα με την περιοχή, καθώς το ΑΕΠ αναπτυσσόμενων χωρών αυξάνεται κατά 4,5%, ειδικότερα της Κίνας κατά 7,6%, ενώ η Ευρωζώνη και οι ΗΠΑ παρουσιάζουν αρνητικούς ή μικρούς ρυθμούς ανάπτυξης, -0,4% και 1,6% αντίστοιχα. (IMF, World Economic Outlook Update, Oct 2013).

Αντίστοιχα, η ελληνική οικονομία παρέμεινε σε ύφεση και το 2013 και το ΑΕΠ υποχώρησε για έκτο συνεχόμενο έτος, ενώ η ανεργία σκαρφάλωσε σε νέα ιστορικά υψηλά. Παρόλα αυτά το 2013 επήλθε βελτίωση του δημοσιονομικού ελλείμματος αλλά και του ισοζυγίου

τρεχουσών συναλλαγών λόγω μείωσης εισαγωγών και αύξησης εξαγωγών, αλλά και βελτίωση στη διεθνή ανταγωνιστικότητα κόστους.

Η ένταση της ύφεσης κατά το 2013 μειώθηκε σε σχέση με το 2012, με το ρυθμό μείωσης του ΑΕΠ να φθάνει το 5,9% (έναντι 7,3% το 2012). Σε σταθερές τιμές (με έτος βάσης το 2005) η ύφεση ανέρχεται σε 3,9% το 2013 όταν η αντίστοιχη τιμή για το 2012 ήταν 7,0% (Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή¹). Η ανάκαμψη προβλέπεται να αρχίσει στη διάρκεια του 2014 (Πηγή: Κρατικός Προϋπολογισμός²).

B. Αγορά Φυσικού Αερίου

Η οικονομική κρίση στην ελληνική αγορά επηρέασε τα αποτελέσματα της Εταιρίας, καθώς η μείωση της οικονομικής δραστηριότητας, οι αυξημένοι φόροι (ΕΦΚ και ΦΠΑ για την ενέργεια), η αυστηρή εισοδηματική πολιτική και η περιορισμένη ρευστότητα του τραπεζικού συστήματος, δημιούργησαν συνθήκες ύφεσης στην αγορά.

Η αγορά φυσικού αερίου κατέγραψε περαιτέρω μείωση ζήτησης, η οποία ανέρχεται σε περίπου σε 12% σε σχέση με τον προηγούμενο χρόνο (επηρεάζει το 20% του ρυθμιζόμενου εσόδου), καθώς και σε αντίστοιχη περαιτέρω μείωση της πραγματοποιηθείσας δυναμικότητας σε περίπου 15% (επηρεάζει το 80% του ρυθμιζόμενου εσόδου). Φυσικά, στη μείωση αυτή συνετέλεσαν και οι ήπιες καιρικές συνθήκες κατά τη διάρκεια του έτους που οδήγησαν στη σημαντική μείωση της κατανάλωσης στον οικιακό τομέα και ειδικά στη χρήση φυσικού αερίου για κεντρική θέρμανση. Επίσης, στη μείωση συνετέλεσαν οι αλλαγές στη χονδρεμπορική αγορά ηλεκτρισμού που αποφασίσθηκαν από τη ΡΑΕ τον Ιούλιο 2013. Συγκεκριμένα, Με την υπ' αριθμ. 338/11.07.2013 Απόφασή της η ΡΑΕ τροποποίησε τις διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 103/31.01.2012) και του Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 104/31.12.2012) και επιπλέον εξέδωσε την υπ' αριθμ. 339/11.07.2013 Απόφασή της για την Εφαρμογή διατάξεων του Κώδικα Διαχείρισης Συστήματος ενόψει των

¹ http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0704/PressReleases/A0704_SEL84_DT_OQ_04_2013_01_P_GR.pdf

² <http://www.minfin.gr/content-api/f/binaryChannel/minfin/datastore/01/38/f8/0138f8c746571755f6cde41c9eeef37fe532d531/application/pdf/%CE%95%CE%99%CE%A3%CE%97%CE%93%CE%97%CE%A4%CE%99%CE%9A%CE%97+%CE%95%CE%9A%CE%98%CE%95%CE%A3%CE%97+%CE%A0%CE%A5+2014.pdf>

μέτρων αναδιοργάνωσης της εγχώριας αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Τα ρυθμιστικά μέτρα που αποφασίστηκαν περιλαμβάνουν:

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

Προκειμένου η Εταιρεία να είναι προετοιμασμένη για το μέλλον στα νέα δεδομένα της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, τα οποία έχουν άμεση επίδραση στην αγορά φυσικού αερίου δεδομένου ότι η ηλεκτροπαραγωγή αποτελεί το 67,4% της συνολικής αγοράς φυσικού αερίου (στοιχεία 2013), εκπόνησε σχετική μελέτη με θέμα την «Πρόβλεψη κατανάλωσης φυσικού αερίου για ηλεκτροπαραγωγή που διατίθεται στην ελληνική χονδρεμπορική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας την επόμενη δεκαετία 2014-2023» σε συνεργασία με το Τμήμα Ηλεκτρολόγων Μηχανικών & Μηχανικών Υπολογιστών του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης. Η μελέτη κατέδειξε ότι η ζήτηση Φ.Α. για ΗΠ θα διατηρηθεί περιορισμένη την επόμενη 10ετία λόγω ενός συνδυασμού παραγόντων (ανταγωνισμός από ΑΠΕ και λιγνιτικές μονάδες, μέτρα εξοικονόμησης ενέργειας, κλπ) και σε συνδυασμό με τις λοιπές χρήσεις Φ.Α., οι προβλέψεις για τη ζήτηση Φ.Α. εκτιμώνται ως στον κατωτέρω Πίνακα όπου συσχετίζονται και με τις ποσότητες που είχαν υποτεθεί όταν εγκρίθηκε το τιμολόγιο (2012). Η εξέλιξη αυτή θα οδηγήσει σε αύξηση των χρεώσεων χρήσης του ΕΣΦΑ κατά την τακτική αναθεώρηση του 2015 (τα νέα τιμολόγια θα ισχύσουν από 1.1.2016).

Έτος	Εκτίμηση όγκων κατά τον υπολογισμό των ταριφών (2011) (bcma)	Πραγματοποιηθέντες όγκοι / νέες εκτιμήσεις (2013) (bcma)	Διαφορά (%)
2012	4,646	4,116	-11,41%

2013	4,922	3,642	-26,01%
2014	5,476	3,399	-37,93%
2015	6,008	3,522	-41,38%
2016	6,344	4,107	-35,26%
2017	6,424	4,368	-32,00%
2018	6,528	4,650	-28,77%
2019	6,605	4,508	-31,75%
2020	6,605	4,806	-27,24%
2021	6,605	4,446	-32,69%
2022	6,605	4,580	-30,66%
2023	6,605	4,779	-27,65%
2024	6,605	4,779	-27,65%
2025	6,605	4,779	-27,65%
2026	6,605	4,779	-27,65%
2027	6,605	4,779	-27,65%
2028	6,605	4,779	-27,65%
2029	6,605	4,779	-27,65%
2030	6,605	4,779	-27,65%
2031	6,605	4,779	-27,65%

Δ. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Η εταιρεία αντιμετωπίζει περιορισμένο συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της και το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεών της είναι σε ευρώ.

Σε ο,τι αφορά το επίπεδο δανεισμού της, αυτό ανήλθε στις 31.12.2013 σε 24,9% των απασχολούμενων κεφαλαίων χωρίς τις επιχορηγήσεις (ίδια κεφάλαια + τακτικό αποθεματικό + κέρδη εις νέον + δάνεια), έναντι ανωτάτου ορίου 50% σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο.

II.2 Επιχειρησιακές Εξελίξεις

A. ΚΥΡΙΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Οι σημαντικότερες επιχειρηματικές εξελίξεις ήταν:

- Η συνέχιση της επιτυχούς λειτουργίας, διαχείρισης και συντήρησης του ΕΣΦΑ, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του Κώδικα Διαχείρισης και του Ετήσιου Προγράμματος Συντήρησης ΕΣΦΑ.
- Η ολοκλήρωση επενδυτικού προγράμματος ύψους € 74,5 εκατ., με σημαντικότερο ορόσημο την ολοκλήρωση του Σταθμού Συμπίεσης Φυσικού Αερίου στη Νέα Μεσημβρία Θεσσαλονίκης και του κλάδου υψηλής πίεσης προς Αλιβέρι. Η υλοποίηση του κλάδου Υψηλής Πίεσης Κόρινθος – Μεγαλόπολη συνεχίστηκε κανονικά και η μηχανική ολοκλήρωση του έργου αναμένεται στις αρχές του δεύτερου εξαμήνου του 2014. Επίσης εντός του 2013 ανετέθη και η εργολαβία κατασκευής (Engineering Procurement & Construction – EPC) της τρίτης δεξαμενής της Ρεβυθούσας. Η μηχανική ολοκλήρωση της δεύτερης αναβάθμισης της Ρεβυθούσας με όλα τα υποέργα που την αποτελούν αναμένεται εντός του έτους 2016.
- Αποφασιστική πρόοδος της διαδικασίας ιδιωτικοποίησης.
- Έγκριση Προγράμματος Ανάπτυξης 2013-2022 από τη ΡΑΕ (ΡΑΕ Απόφ. Υπ' αριθμ. 525/2013 – ΦΕΚ Β' 3003/26.11.2013) και ολοκλήρωση σύνταξης του Σχεδίου Προγράμματος Ανάπτυξης 2014-2023, το οποίο ετέθη πρόσφατα σε δημόσια διαβούλευση.
- Ολοκλήρωση με επιτυχία της διαδικασίας έγκρισης συμβατής κρατικής ενίσχυσης από την DG COMP για όλα τα έργα του ΔΕΣΦΑ που συγχρηματοδοτούνται από το πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων στα πλαίσια του ΕΣΠΑ. Τα έργα αυτά είναι: Συμπιεστής Νέας Μεσημβρίας, Αγωγός Υ/Π Αλιβερίου, Αγωγός Υ/Π Μεγαλόπολης, ΣΗΘΥΑ, 2^η Αναβάθμιση Ρεβυθούσας και σταθμοί Μ/Ρ Τρικάλων, Καρδίτσας και Αγίων Θεοδώρων.
- Έγκριση εκταμίευσης από τη Διαχειριστική Αρχή επιχορήγησης ποσού ύψους € 30,2 εκατ. από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων 2012 (31 Δεκεμβρίου) καθώς και επιχορήγησης ποσού ύψους € 20,4 εκατ. από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων 2013.
- Εντός του 2013 εκταμιεύτηκε η 2^η δόση (25 Μ€) του δανείου της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (ΕΤΕπ) για το έργο της Μεγαλόπολης ενώ έγιναν όλες οι απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να εγκριθεί από την ΕΤΕπ και το δάνειο για τα έργα της Ρεβυθούσας ύψους 80 Μ€. Τον Οκτώβριο του 2013 το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΕπ ενέκρινε ανωτέρω δάνειο.

- Εφαρμογή του Προγράμματος Συμμόρφωσης ΔΕΣΦΑ και επιτυχής ενημέρωση του συνόλου του προσωπικού για τα θέματα Συμμόρφωσης και των υποχρεώσεων ΙΤΟ του ΔΕΣΦΑ. Έγιναν αναλυτικές παρουσιάσεις σε όλες τις εγκαταστάσεις του ΔΕΣΦΑ στην Επικράτεια και το ενδιαφέρον για τη θεματολογία υπήρξε πολύ μεγάλο.
- Ολοκλήρωση της διαδικασίας αξιολόγησης του προσωπικού για το 2012.
- Ολοκλήρωση της 2ης Αναθεώρησης του Κώδικα Διαχείρισης (ΡΑΕ Απόφ. υπ' αριθμ. 526/2013 – ΦΕΚ Β' 3131/9.12.2013), καθώς και έγκριση των Πρότυπων Συμβάσεων Μεταφοράς, Χρήσης Εγκατάστασης ΥΦΑ, Διακοπτόμενων Υπηρεσιών και Εικονικής Ανάστροφης Ροής (ΡΑΕ Απόφ. υπ' αριθμ. 635/2013 – ΦΕΚ Β' 3325/ 27.12.2013).
- Εφαρμογή από 1.2.2013 του νέου Τιμολογίου χρήσης του ΕΣΦΑ (ΡΑΕ Απόφ. Υπ' αριθμ. 722/2012 – ΦΕΚ Β' 2385/27.08.2012).
- Σε συνέχεια της ανακοίνωσης της Κοινοπραξίας Shah Deniz στις 28 Ιουνίου 2013 ότι ο αγωγός TAP είναι αυτός που θα μεταφέρει το αζέριο αέριο στην Ευρώπη, υπεγράφη Σύμφωνο Συνεργασίας (Cooperation Agreement) μεταξύ του ΔΕΣΦΑ και της κοινοπραξίας TAP στις 2.7.2013, σύμφωνα με το οποίο συμφωνήθηκε μεταξύ των μερών η ανάληψη της Σύμβασης Λειτουργίας και Συντήρησης του TAP από τον ΔΕΣΦΑ (οι ειδικότεροι όροι θα προσδιορισθούν με νεότερη συμφωνία) και η αξιολόγηση πιθανής συνεργασίας και εκτός Ελλάδας. Η Τελική Επενδυτική Απόφαση για τον αγωγό TAP ελήφθη στο Baku στις 17.12.2013.
- Τα έργα στο σταθμό Σιδηροκάστρου που αφορούν στη δυνατότητα υλοποίησης αμφίδρομης ροής του εν λόγω Σημείου Διασύνδεσης (Interconnection Point – IP) ολοκληρώθηκαν τον Δεκ. 2013. Απομένει η σύνδεση με το Σύστημα Μεταφοράς, η οποία θα πραγματοποιηθεί σε εποχή χαμηλής ζήτησης μετά από συνεννόηση με την Bulgartransgaz (Μάιο ή Αύγουστο 2014). Εκκρεμεί επίσης η υπογραφή της συμφωνίας διασύνδεσης μεταξύ των δύο συστημάτων μεταφοράς.
- Στο πλαίσιο των υποχρεώσεων του ΔΕΣΦΑ ως ΑΔΜ, στις 26/4/2013, ορίσθηκε το Εποπτικό Συμβούλιο της εταιρείας (ΦΕΚ ΑΕ ΕΠΕ 6899/16.10.13). Επίσης με τα πρακτικά της 5^{ης} συνεδρίασης της 18.10.13 του Εποπτικού Συμβουλίου ορίσθηκε το νέο Δ.Σ. του ΔΕΣΦΑ (ΦΕΚ ΑΕ ΕΠΕ 1166/06.02.14). Με απόφαση του Εποπτικού Συμβουλίου ορίσθηκε και ο Υπεύθυνος Συμμόρφωσης. Όλα τα ανωτέρω εγκρίθηκαν από τη ΡΑΕ σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο.

III. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

III.1 Οικονομικά μεγέθη και Οικονομική θέση της εταιρείας

Για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων κατά την έβδομη εταιρική χρήση (2013), εφαρμόστηκαν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), καθώς και η ισχύουσα Φορολογική Νομοθεσία.

Τα κέρδη της υπόψη χρήσης προ φόρων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α (IFRS) ανήλθαν στο ποσό των **53.618,97** χιλ. ευρώ.

Τα συνολικά έσοδα της εταιρείας κατά την έβδομη εταιρική χρήση ανήλθαν σε **229.102,02** χιλ. ευρώ, αναλυόμενα ως εξής:

- Το κύριο έσοδο από τη χρήση του Ε.Σ.Φ.Α. (τέλος διέλευσης) σε **145.379,01** χιλ. ευρώ. Το έσοδο από εξισορρόπηση φορτίου & αερίου λειτουργίας σε **41.125,99** χιλ. ευρώ, το οποίο αντισταθμίζεται με το αντίστοιχο κόστος στα οργανικά έξοδα της εταιρείας.
- Το έσοδο από παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στο ΛΑΓΗΕ σε **3.759,04** χιλ. ευρώ.
- Τα έσοδα από τις μη ρυθμιζόμενες υπηρεσίες και τα οποία ενδεικτικά είναι υπηρεσίες για τη λειτουργία και συντήρηση δικτύων διανομής μέσης και χαμηλής πίεσης, υπηρεσίες όσμησης, κ.λ.π. ανήλθαν σε **3.857,57** χιλ. ευρώ.
- Τα λοιπά έσοδα, όπως έσοδα από επιστροφή χρημάτων από το Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων σύμφωνα με το ν. 2282/2001 αρ. 10 περί δεκαετούς παραγραφής (δουλείες αγωγού), από πιστωτικούς τόκους τοποθέτησης διαθεσίμων κλπ. ανήλθαν σε **22.785,95** χιλ. ευρώ.
- Τα ανόργανα έσοδα της εταιρείας (πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και αποσβέσεις επιχορηγήσεις για κτήση πάγιων) ανήλθαν σε **12.194,46** χιλ. ευρώ.

Τα λειτουργικά έξοδα της χρήσης (01.01.2013 - 31.12.2013) ανήλθαν στις **57.960,84** χιλ. ευρώ έναντι **55.768,88** χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης και περιλαμβάνουν αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές τρίτων, ενοίκια, ασφάλιστρα κλπ.

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα της χρήσης (01.01.2013 – 31.12.2013) ανήλθαν στο ποσό των **30.654,31** χιλ. ευρώ έναντι **10.925,95** χιλ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης. Η αύξηση οφείλεται στην επιβολή προστίμου από την Επιτροπή Ανταγωνισμού ποσού **4.299,16** χιλ.

ευρώ και τον σχηματισμό πρόσθετης πρόβλεψης για έκτακτους κινδύνους ποσού **24.273,32** χιλ. ευρώ. Εκ του ποσού των **24.273,32** χιλ. ευρώ, ποσό **17.769,69** χιλ. ευρώ αφορά σε πρόβλεψη για προμήθειες εγγύησης δανείων παλαιότερων ετών υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου (από την 25^η Φεβρουαρίου 1991 έως και την 24^η Απριλίου 2012), για τη χορήγηση κάλυψης των δανείων από την ΕΤΕπ.

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

- Οι νέες επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν σε **74.456,81** χιλ. Ευρώ έναντι **60.138,55** χιλ. Ευρώ του 2012.
- Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά **9.246,27** χιλ. ευρώ. Οι απαιτήσεις (τιμολόγηση σε ΔΕΠΑ, ΛΑΓΗΕ, ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ κλπ.) αυξήθηκαν κατά **1.554,97** χιλ. ευρώ. Τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν κατά **42.594,78** χιλ. ευρώ.
- Οι υποχρεώσεις (δάνεια, δικαιώματα εργαζομένων βάσει αναλογιστικής μελέτης, κρατικές επιχορηγήσεις, προμηθευτές, φόρος εισοδήματος κλπ) μειώθηκαν κατά **33.289,82** χιλ. Ευρώ.

Τα ίδια κεφάλαια στο τέλος της έβδομης εταιρικής χρήσης (01.01.13 – 31.12.13) ανέρχονται σε **808.272,38** χιλ. Ευρώ έναντι **805.218,77** χιλ. Ευρώ στο τέλος της έκτης εταιρικής χρήσης .

III.2 Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης και αποδόσεως και αποδοτικότητας

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31/12/2013 κρίνεται ικανοποιητική. Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας για τις χρήσεις 2013 και 2012 έχουν ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 2013 & 2012

A. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ

		(σε χιλ. ΕΥΡΩ)	2013	2012
1	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	229.687	0,15	0,18
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.515.594		
<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αναλογία των κεφαλαίων που έχουν διατεθεί στο κυκλοφορούν ενεργητικό.</p>				
2	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	707.322	0,88	0,93
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	808.272		
<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια (βιωσιμότητα) της οικονομικής μονάδος</p>				
3	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	808.272	0,63	0,64
	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.285.907		
<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό αυτοχρηματοδότησης των ακινητοποιήσεων της οικονομικής μονάδος από τα ίδια κεφάλαιά της. Αν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα η οικονομική διάρθρωση της εταιρείας θεωρείται καλή.</p>				
4	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	229.687	1,49	1,34
	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	154.043		
<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την γενική ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Καλός δείκτης >1</p>				
5	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (-) ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	194.589	1,26	1,13
	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	154.043		
<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την άμεση ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Καλός δείκτης > ή = 1</p>				
6	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	49.389	1,40	1,86
	ΒΡΑΧ/ΜΑ ΔΑΝΕΙΑ (+) ΧΡΗΜ/ΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	35.376		
<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστό της εξυπηρέτησης των δανείων με ίδιους πόρους. Οι αριθμοδείκτες 3-6 θεωρούνται καλοί όταν είναι >1.</p>				
7	ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	267.653	0,33	0,36
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	808.272		

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

8	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ	=	$\frac{75.644}{229.687}$	=	0,33	0,26
	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					

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

Β. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

9	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	=	$\frac{89.757}{194.122}$	=	46,24%	50,55%
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ					

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της οικονομικής μονάδος.

10	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	=	$\frac{53.619}{808.272}$	=	6,63%	14,05%
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων

11	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	=	$\frac{32.476}{808.272}$	=	4,02%	11,07%	ROE
	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ						

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων

12	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	=	$\frac{32.476}{1.515.594}$	=	2,14%	5,73%	ROA
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των επενδυμένων κεφαλαίων

13	ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	=	$\frac{76.373}{194.122}$	=	39,34%	45,54%
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ					

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

14	ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	=	$\frac{76.373}{117.749}$	=	64,86%	83,62%
	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ					

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

15	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	=	$\frac{194.122}{808.272}$	=	24,02%	33,27%
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					

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

16	ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	=	$\frac{74.457}{70.143}$	=	106,15%	59,92%
	ΠΕΡΙΩΡΙΟ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ					

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

17	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	=	$\frac{109.554}{151.255}$	x	360	260,75	248,20	ΗΜΕΡΕΣ
	ΑΓΟΡΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ							

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

18	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	=	$\frac{140.084}{194.122}$	x	360	259,79	187,13	ΗΜΕΡΕΣ
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ							

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

IV. ΒΑΣΙΚΟΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

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

1. Άσκηση των καθηκόντων του Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς σύμφωνα με την Ελληνική και Ευρωπαϊκή Νομοθεσία, δηλαδή να παρέχει πρόσβαση σε όλους τους Χρήστες του Συστήματος με διαφάνεια και χωρίς διακρίσεις κατά τρόπο ασφαλή, επαρκή, αξιόπιστο και οικονομικά αποδοτικό.
2. Διατήρηση της οικονομικής ευρωστίας της εταιρείας σε μακροπρόθεσμη βάση, επιδιώκοντας, με την έγκριση της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ) , μια δίκαιη απόδοση των επενδύσεων του, η οποία θα επιτρέψει την ομαλή χρηματοδότηση των έργων και την ομαλή λειτουργία της εταιρείας.
3. Διατήρηση της τεχνικής και λειτουργικής ακεραιότητας και ποιότητας του συστήματος, τηρώντας αυστηρές προδιαγραφές για τον σχεδιασμό και κατασκευή των έργων συμπεριλαμβανομένης ανεξάρτητης επιθεώρησης και πιστοποίησης, αντιδιαβρωτική προστασία των αγωγών, συστήματα ασφάλειας και προστασίας του περιβάλλοντος καθώς και βέλτιστες πρακτικές λειτουργίας και συντήρησης.
4. Επέκταση / αναβάθμιση του δικτύου μεταφοράς στην Ελλάδα, προκειμένου να δώσει πρόσβαση σε όσο το δυνατόν περισσότερους καταναλωτές, καθώς και να προωθήσει την ασφάλεια και τη διαφοροποίηση του εφοδιασμού, ταυτόχρονα προστατεύοντας την οικονομική αποδοτικότητα της εταιρείας.
5. Διευκόλυνση της διαμετακόμισης του φυσικού αερίου προς την Ευρώπη μέσω της Ελλάδας, συμμετέχοντας στους σχετικούς σχεδιασμούς.
6. Συνεργασία με άλλους ΔΣΜ στην Ευρώπη ιδιαίτερα των γειτονικών χωρών, προκειμένου να προωθηθούν οι κοινοί στόχοι.
7. Συνεχής βελτίωση του Ρυθμιστικού πλαισίου και ενσωμάτωση όλων των Ευρωπαϊκών Οδηγιών και Κανονισμών στην Ελληνική Νομοθεσία, σε συνεργασία με τη ΡΑΕ και το ΥΠΕΚΑ.
8. Γενικώς διατήρηση στενών σχέσεων με τις ελληνικές αρχές (Υπουργεία, ΡΑΕ), με τις Ευρωπαϊκές Αρχές (DG ENER , κλπ) και με τις ευρωπαϊκές οργανώσεις (ENTSOG , GIE) , προκειμένου να ο ΔΕΣΦΑ να συμβαδίζει με τις εξελίξεις και να προσαρμόζεται στο ταχέως μεταβαλλόμενο περιβάλλον με αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο.

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

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

11. Ανάπτυξη μη ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων με στόχο την επίτευξη επιπρόσθετων εσόδων. Οι μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες που απορρέουν από τις συνέργειες με τις επενδύσεις που υπόκεινται σε ρύθμιση παρέχονται χωρίς διακρίσεις και παρακολουθούνται σε ξεχωριστούς λογαριασμούς. Μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες που παρέχονται σε πλήρως ανταγωνιστική βάση ακολουθούν επίσης χωριστή λογιστική απεικόνιση.

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

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

V. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

Τόσο οι μακροοικονομικές εξελίξεις, όσο και ειδικότερες εξελίξεις στον τομέα της ενέργειας, επηρεάζουν τα έσοδα της εταιρείας με σημαντικότερο κίνδυνο αυτόν της υποανάκτησης του Απαιτούμενου Εσόδου. Οι κύριοι λόγοι είναι η μειωμένη ζήτηση φυσικού αερίου κυρίως για ηλεκτροπαραγωγή (συνέπεια των νέων μέτρων αναδιάρθρωσης της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας που έχουν ήδη τεθεί σε εφαρμογή) και η αύξηση του ποσοστού βραχυχρόνιων συμβάσεων (οι χρήστες έχουν πλέον μεγάλη ευελιξία στη

διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους κυρίως λόγω των χαμηλών συντελεστών βραχυχρόνιων συμβάσεων, οι οποίοι είχαν υπολογισθεί το 2011 και δεν μπορούν να αναθεωρηθούν πριν την παρέλευση 4ετίας σύμφωνα με τον ισχύοντα Κανονισμό Τιμολόγησης). Παρότι ο Κανονισμός Τιμολόγησης εξασφαλίζει τον Διαχειριστή ώστε να μην υφίσταται ουδεμία απώλεια ρυθμιζόμενων εσόδων μέσω του μηχανισμού της Ανακτήσιμης Διαφοράς, η ανάκτηση αυτή γίνεται σε βάθος χρόνου αφού η αναθεώρηση των τιμολογίων (όπου και συνυπολογίζονται πιθανές υποανακτήσεις εσόδου του Διαχειριστή) γίνεται κάθε τέσσερα χρόνια για ανάκτησή τους σε εύρος 20 ετών. Αυτό μπορεί να επηρεάσει την ετήσια κερδοφορία του ΔΕΣΦΑ μεταξύ των δύο αναθεωρήσεων. Επί πλέον, ο κίνδυνος καθυστέρησης πληρωμής από Χρήστες εκδοθέντων τιμολογίων ρυθμιζόμενων υπηρεσιών, λόγω του γενικότερου προβλήματος ρευστότητας της ενεργειακής αγοράς, μπορεί να επηρεάσει σημαντικά τη ρευστότητα της εταιρείας.

Σε ο,τι αφορά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, η Διοίκηση της εταιρείας εξετάζει και αναθεωρεί σε τακτά χρονικά διαστήματα τις σχετικές πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με τη διαχείριση αυτών, οι οποίες περιγράφονται στις παραγράφους κατωτέρω.

Τα κύρια δε χρηματοοικονομικά εργαλεία της εταιρείας είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και τα δάνεια τραπεζών.

V.1 Κίνδυνος Αγοράς

- **Κίνδυνος επιτοκίου:** Ο κίνδυνος διακύμανσης των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Κατά την 31/12/2013 το σύνολο των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων αφορούσαν δάνεια σταθερού επιτοκίου. Επίσης, να σημειωθεί ότι τα δάνεια της εταιρείας είναι σε ευρώ. Η Διοίκηση παρακολουθεί, σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και τις χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρείας και αξιολογεί κατά περίπτωση τη διάρκεια των δανείων και τη σχέση μεταξύ σταθερού και αναπροσαρμοζόμενου επιτοκίου.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Η εταιρεία αντιμετωπίζει περιορισμένο συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της και το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεών της είναι σε ευρώ.

V.2 Πιστωτικός κίνδυνος / Κίνδυνος ρευστότητας

Η έκθεση της εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας φαίνεται στους παρακάτω πίνακες:

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) και απαιτήσεις:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα (χιλ. €)	54.505	97.100
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις (χιλ. €)	140.084	138.529
Σύνολα (χιλ. €)	<u>194.589</u>	<u>235.629</u>

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

Υποχρεώσεις (σε χιλ.€)

		Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Κατά την 31/12/2013	Μέχρι 1 έτος			
Δάνεια	32.697	32.704	79.926	122.326
Προμηθευτές	109.554			
Κατά την 31/12/2012	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως και 2 έτη	Από 2 έως και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια	46.008	32.704	89.488	120.461
Προμηθευτές	136.998			

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

VI. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

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

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

	31/12/2013	31/12/2012
Απαιτήσεις από		
ΔΕΠΑ ΑΕ	107.108	113.762
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	28	26
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ	25	24
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΑΕ	31	16
ΕΔΑ ΑΕ	79	79
	107.270	113.907
Υποχρεώσεις προς		
ΔΕΠΑ ΑΕ	72.706	63.323
	2013	2012
Έσοδα από		
ΔΕΠΑ ΑΕ	198.975	261.143
ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	111	111
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ	85	90
ΕΠΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ	130	122
	199.301	261.466
Έξοδα προς		
ΔΕΠΑ ΑΕ	46.738	75.462

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

	2013(Δ.Σ.&Ε.Σ)	2012 (Δ.Σ.)
Αμοιβές- Λοιπές Παροχές (χιλ. €)	207	148

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

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

Αθήνα, 20 Μαρτίου, 2013

Κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου

Αντώνιος Α. Νάτσικας

Πρόεδρος

Κωνσταντίνος Δ. Ξιφαράς

Διευθύνων Σύμβουλος