

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2014

(ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1/1 – 31/12/2014)

Η Έκθεση συνοδεύει τις Οικονομικές Καταστάσεις του 2014 και υποβάλλεται για έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο της ELPEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2014

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.

Δραστηριότητες

Η Elpedison Παραγωγή Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε. (πρώην Ενεργειακή Θεσσαλονίκης Α.Ε.) με διακριτικό τίτλο Elpedison Ενεργειακή Α.Ε. καλούμενη εφεξής η «Εταιρεία», ιδρύθηκε στις 27 Μαΐου 2003 από την εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. Στις 9 Σεπτεμβρίου 2009, πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση της Εταιρείας με τη Ηλεκτροπαραγωγή Θίβης Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993. 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 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 προοριζόμενων για την λειτουργία των εργοστασίων της παραγωγής ενέργειας,
3. Κάθε άλλη συναφή 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 2014 (όπως και το 2013) 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 2014 και τα συγκριτικά στοιχεία του 2013, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς είναι όπως πιο κάτω (σε χιλιάδες Ευρώ).

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Πώληση ηλεκτρικής ενέργειας	79.972	249.086
Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης	11.359	31.288
Έσοδα από Αποδεικτικά Διαθεσιμότητας Ισχύος (ΑΔΙ)	60.455	45.300
Πώληση Δικαιωμάτων Εκπομπών Αερίων Θερμοκηπίου	-	-
Εμπορική δραστηριότητα	-	-
Κύκλος εργασιών σύνολο	151.786	325.674
Λειτουργικό αποτέλεσμα	23.890	28.926
EBITDA	50.606	57.149
Κέρδη προ φόρων	1.194	3.444
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους	1.719	(4.756)

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους 2014 ανήλθε σε € 151,79 εκατ. έναντι €325,67 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2013, μειωμένος κατά 53,4%.

Η συνολική παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας ανήλθε σε 0,96 TWh το 2014 (μείωση 63,9% σε σχέση με το προηγούμενο έτος).

Τα λειτουργικά έσοδα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε € 50,6 εκατ. για το έτος 2014, έναντι € 57,15 εκατ. το προηγούμενο έτος.

Η Εταιρεία δεν αναγνώρισε φορολογική απαίτηση στις ζημίες προηγούμενων χρήσεων ποσού € 33,27 εκατ. 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.

Τα Κέρδη της Εταιρείας μετά από φόρους κατά το έτος 2014 ανήλθαν σε € 1,72 εκατ., σε σύγκριση με ζημίες μετά από φόρους ποσού € 2,24 εκατ. το 2013.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

A. Οικονομικής Διαρθρώσεως

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{\text{Πελάτες + Αποθέματα + Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{124.965}{486.838} = 0,26$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}} = \frac{144.573}{342.265} = 0,42$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}} = \frac{144.573}{361.313} = 0,40$$

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}} = \frac{\text{Πελάτες + Αποθέματα + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}} = \frac{124.965}{329.786} = 0,38$$

Β. Αποδόσεως & Αποδοτικότητα

$$\frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100 = \frac{1.719}{151.786} \times 100 = 1,13$$

$$\frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100 = \frac{1.194}{144.573} \times 100 = 0,83$$

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

Στο πλαίσιο των πρόσφατων αλλαγών στο ρυθμιστικό πλαίσιο, η κερδοφορία της εταιρείας για το 2015 αναμένεται να μειωθεί.

Η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας το 2015 αναμένεται να κυμανθεί σε επίπεδα παρόμοια με αυτά του 2014. Οι ανεξάρτητοι ηλεκτροπαραγωγοί με τις μονάδες φυσικού αερίου θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν σημαντικές δυσκολίες στην επίτευξη ανταγωνιστικών προσφορών στην αγορά.

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

Καταλήγοντας, σε ένα περιβάλλον που εξακολουθεί να είναι δύσκολο λόγω της ανταγωνιστικής πίεσης και τις συχνές αλλαγές του ρυθμιστικού πλαισίου, η κερδοφορία της Elpedison Power σε επίπεδο EBITDA αναμένεται να είναι επαρκής για την εξυπηρέτηση των δανειακών της υποχρεώσεων, καθώς και των προγραμματισμένων επενδύσεων για τη βελτίωση της απόδοσης των μονάδων.

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.

Οι εξελίξεις κατά τη διάρκεια του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, καθιστούν το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Λαμβάνοντας υπόψη τη φύση των δραστηριοτήτων και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τυχόν αρνητικές εξελίξεις δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Παρ' όλα αυτά 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

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, δ' 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. Ορίζεται ως ημερομηνία Ισολογισμού μετασχηματισμού της εταιρείας ELPEDISON ENERGY Α.Ε η 31η Δεκεμβρίου 2014, η δε Εταιρεία θα καταρτίσει λογιστική κατάσταση με την ίδια ημερομηνία, σύμφωνα με το Ν. 2166/1993.

Ρυθμιστικό πλαίσιο

Σε συνέχεια των αποφάσεων της ΡΑΕ τον Ιούλιο 2013 σχετικά με την αναδιάρθρωση της Ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας:

- Στις 30/6/2014 καταργήθηκε ο Μηχανισμός Ανάκτησης Μεταβλητού Κόστους
- Ο μεταβατικός μηχανισμός Διασφάλισης Επαρκούς Ισχύος, μέσω του οποίου οι μονάδες φυσικού αερίου λάμβαναν διπλή αποζημίωση ισχύος, έληξε στις 31/12/2014

Μηχανισμός Αποζημίωσης για τη Διαθεσιμότητα Παροχής Ευελιξίας (FRM)

Το Ελληνικό Κράτος έχει καταθέσει επίσημη ειδοποίηση στην DG Comp για το Μηχανισμό Αποζημίωσης για τη Διαθεσιμότητα Παροχής Ευελιξίας (FRM), ο οποίος προτάθηκε, σε αντικατάσταση του μεταβατικού Μηχανισμού Διασφάλισης Επάρκειας Ισχύος, που έληξε στις 31/12/2014.

Ο μεταβατικός Μηχανισμός Αποζημίωσης για τη Διαθεσιμότητα Παροχής Ευελιξίας, τον οποίο αφορά η προαναφερόμενη ειδοποίηση στη DG Comp, προβλέπει ρυθμιζόμενη αποζημίωση για τη χρονική περίοδο 01.01.2015 - 31.10.2015 ως ακολούθως:

- Σταθερή πληρωμή σε όλες τις επιλέξιμες μονάδες ηλεκτροπαραγωγής
- Μόνο οι υδροηλεκτρικές και οι μονάδες φυσικού αερίου δικαιούνται πληρωμή ανάλογη με την πραγματικά διαθέσιμη ισχύ τους.

Μετά τη μεταβατική περίοδο, στο μόνιμο μηχανισμό η πριμοδότηση σταθερού κόστους (σταθερή πληρωμή) θα προσδιορίζεται ως η τιμή εκκαθάρισης ετήσιας δημοπρασίας για υπηρεσίες ευελιξίας, στην οποία θα μπορούν να συμμετέχουν μόνο οι επιλέξιμες μονάδες ηλεκτροπαραγωγής.

Καθυστερήσεις στην εφαρμογή των ανωτέρω αλλαγών σχετικά με το Μηχανισμό Αποζημίωσης για τη Διαθεσιμότητα Παροχής Ευελιξίας μπορεί να επηρεάσουν την κερδοφορία της Εταιρείας σε επίπεδο EBITDA.

Μηχανισμός Ανάκτησης Μεταβλητού Κόστους (MAMK)

Μετά την κατάργηση του MAMK, η ΡΑΕ ζήτησε από τον ΑΔΜΗΕ να εκπονήσει μελέτη με στόχο τον προσδιορισμό των επιπτώσεων από την κατάργηση αυτή στη λειτουργία του Συστήματος και τους συμμετέχοντες στην αγορά. Λαμβάνοντας υπόψη τις προφανείς δυσμενείς επιπτώσεις της εν λόγω κατάργησης που έχουν καταγραφεί μέχρι στιγμής, ένας εναλλακτικός αντίστοιχος μηχανισμός αναμένεται να τεθεί σε εφαρμογή εντός του α' εξαμήνου 2015.

Άλλες μεταρρυθμίσεις στην αγορά

NOME: Η ΡΑΕ εντός του 2014 πρότεινε ένα μέτρο, το οποίο επιτρέπει την πρόσβαση στην ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται από λιγνίτη και υδροηλεκτρικά ιδιοκτησίας ΔΕΗ (NOME). Ο σκοπός του ήταν η τόνωση του ανταγωνισμού στον τομέα της προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας στους τελικούς καταναλωτές, επιτρέποντας στους εναλλακτικούς προμηθευτές να αποκτήσουν πρόσβαση σε χαρτοφυλάκια ανάλογα με αυτό της ΔΕΗ. Καμία πρόοδος δεν έχει καταγραφεί από το Νοέμβριο του 2014.

Target Model: Η δημόσια διαβούλευση της ΡΑΕ σχετικά με τις βασικές αρχές σχεδιασμού και το χρονοδιάγραμμα ενεργειών για την προσαρμογή της εγχώριας αγοράς ηλεκτρισμού στις απαιτήσεις του Ευρωπαϊκού Μοντέλου Στόχου (EU Target Model), ολοκληρώθηκε στις 12.15.2014. Οι αλλαγές που προβλέπονται στην αγορά, σύμφωνα με αυτή τη μελέτη είναι πολλές, αλλά θα αρχίσουν να εφαρμόζονται από το 2017 και μετά.

Αναχρηματοδότηση του δανεισμού της εταιρείας

Η Εταιρεία έχει ξεκινήσει συζητήσεις με τους δανειστές της για την αναχρηματοδότηση του δανεισμού που λήγει στις 30 Σεπτεμβρίου 2015. Η Διοίκηση πιστεύει ότι θα είναι επιτυχής η αναχρηματοδότηση του δανεισμού της.

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 2014 σημειώθηκε σημαντική βελτίωση στα υπόλοιπα των ληξιπρόθεσμων οφειλών.

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

Ανθρώπινοι πόροι

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 η Εταιρεία απασχολούσε 72 άτομα (31 Δεκεμβρίου 2013 – 70 άτομα) και 4 άτομα αποσπασμένου προσωπικού.

Η Εταιρεία ανέπτυξε πολιτικές και διαδικασίες Ανθρώπινου δυναμικού σε σχέση με τη διαχείριση της απόδοσης, αξιολόγηση, εκπαίδευση και επιλογή προσωπικού.

Επίσης η Εταιρεία ανέπτυξε περαιτέρω δράσεις εταιρικής κοινωνικής υπευθυνότητας για τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιείται, με έμφαση στις περιοχές της Θίβης, στην Εκπαίδευση και κυρίως στις υποδομές των τοπικών σχολείων, στη Θεσσαλονίκη, μέσω χορηγήσεων εκπαιδευτικού υλικού σε τοπικά εκπαιδευτικά ιδρύματα και στην Αθήνα, μέσω υποτροφιών μεταπτυχιακών σπουδών στο εξωτερικό.

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

Μετά το τέλος της 31 Δεκεμβρίου 2014 δεν πραγματοποιήθηκε κανένα άλλο ιδιαίτερο γεγονός.

Προτεινόμενα μερίσματα

Το Δ.Σ. δεν θα προτείνει μέρισμα ή διανομή αποθεματικών για το οικονομικό έτος 2014 στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2015.

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 2013	9.819.800	98.198	44.584	142.782
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	9.819.800	98.198	44.584	142.782
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

Το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο είναι € 98.198.000, αποτελείται από 9.819.800 μετοχές που έχουν εκδοθεί και διατεθεί σε μετόχους και είναι πλήρως καταβεβλημένο. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές και η ονομαστική αξία κάθε μετοχής είναι €10 (31 Δεκεμβρίου 2014: €10).

Ποσό € 44.584.000 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 €440.000 από το ποσό των € 45.024.000.

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 ουσιωδώς 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 2014, 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 ευρώ 435 χιλ., 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.17). Το σύνολο του δανεισμού της εταιρείας χρησιμοποιήθηκε για την κατασκευή των δυο εργοστασίων, η λήξη του δανεισμού είναι στις 30 Σεπτεμβρίου 2015 όποτε και θα πρέπει να ανανεωθεί εκ νέου. Επίσης υπάρχει η δυνατότητα παράτασης ενός έτους που υπόκειται όμως στην συναίνεση των δανειστών.

Ο ακόλουθος πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας σε ομάδες ληκτότητας βάσει 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 2014				
Δανεισμός	275.289	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	54.232	-	-	-
Προβλέψεις	264	-	-	251
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2013				
Δανεισμός	14.704	275.371	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	117.419	-	-	-
Προβλέψεις	3.216	-	-	217
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	122	-	-	-

Οι δανειακές συμβάσεις της Εταιρείας προβλέπουν την τήρηση συγκεκριμένων δεικτών (covenant), τους οποίους η Εταιρεία ικανοποιεί την 31 Δεκεμβρίου 2014.

γ) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος ρευστότητας απεικονίζει για την Elpedison Ενεργειακή Α.Ε. την έκθεση της 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 ουσιαστικά 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. Στην εξαιρετική περίπτωση κατά την οποία θα υπάρξει πλήρης αδυναμία των Διαχειριστών να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους τότε θα υπάρξουν δυσκολίες στην ομαλή λειτουργία της Εταιρείας. Κατά τη διάρκεια του 2014 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 2014, (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 2014 η Εταιρεία αποπλήρωσε το ποσό των € 16 εκατ. το οποίο αφορά αποπληρωμή κεφαλαίου των ομολογιακών δανείων.

Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
Σύνολο δανεισμού (Σημ. 17)	275.289	290.075
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (Σημ. 12)	(15.106)	(17.404)
Καθαρός δανεισμός	260.183	272.671
Ίδια κεφάλαια	144.573	142.853
Συνολικά αποσχολούμενα κεφάλαια	404.756	440.319
Συντελεστής μόχλευσης	64%	62%

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 11/06/2015)	Ανδρέας Τζούρος – Πρόεδρος Δ.Σ. Αναστάσιος Καλλιτσάντης – Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Michel Emmanuel Piguët – Διευθύνων Σύμβουλος Andrea Testi – Μέλος Δ.Σ. Γεώργιος Αλεξόπουλος - 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, εφόσον εν τω μεταξύ έχει εκδοθεί απόφαση περί αναθεωρημένης τιμής από το Διαιτητικό Δικαστήριο ενώπιον του οποίου εκκρεμεί η Διαιτησία ΔΕΠΑ – ΒΟΤΑΣ.

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 δύναται να ασκήσει Αναίρεση ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας.

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 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 Elpedison 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 ημερομηνία της ακρόασης είναι 28.05.2015.

ε) ΠΑΕ 285/2013

Δικαστικές εκκρεμότητες σχετικές με την υπ' αριθμ. 285/2013 απόφαση της ΠΑΕ (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 ΠΑΕ, 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 Εταιρεία παρενέβη τόσο στο πλαίσιο της Αίτησης Αναστολής, όσο και στο πλαίσιο της Αίτησης Ακύρωσης υπέρ του κύρους της 285/2013 Απόφασης της ΠΑΕ.

ζ) 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, 2012 και 2013, λαμβάνοντας πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη.

η) Δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις

Η Εταιρεία μισθώνει τα γραφεία της έδρας και το οικόπεδο του εργοστασίου της Θεσσαλονίκης στο πλαίσιο συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης. Οι ελάχιστες πληρωμές βάσει των συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ήταν ως ακολούθως:

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
Εντός του επόμενου έτους	286	282
Μετά 1 έτος και έως 5 έτη	1.135	1.129
Μετά 5 ετών	2.626	2.850
Σύνολο	4.048	4.261

η) 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 € 1,1 εκ.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

1.1 Μητρική και τελικός βασικός μέτοχος

Η Εταιρεία ελέγχεται από την Elpedison 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)
- Δημόσια Επιχείρηση Αερίου Α.Ε. (ΔΕΠΑ Α.Ε.)
- Κοινοπραξία Edison Engineering SA- ΑΚΤΩΡ Α.Ε.
- Elpedison Energy Α.Ε.
- Edison International Holding N.V

Η Edison S.p.A είναι μεταξύ των τελικών βασικών μετόχων της Elpedison Power SA και παρέχει στην Εταιρεία τεχνική υποστήριξη κα εξειδικευμένο προσωπικό κατά την διάρκεια του 2014.

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.

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 Ενεργεία & Ανάπτυξη όσο και με την Edison S.p.A. Η Κοινοπραξία ήταν υπεύθυνη για την κατασκευή του εργοστασίου παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στη Θίβρη.

Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια του 2013 εξέδωσε το ομολογιακό δάνειο 1 μέσω της Edison International Holding N.V η οποία είναι συνδεδεμένη εταιρεία με την Edison S.p.A.

Η Elpedison Energy A.E είναι συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας καθώς ελέγχεται από την Elpedison B.V η οποία κατέχει το 75,78% της Elpedison Ενεργειακής Α.Ε.

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 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
Elpedison Energy A.E	273	252
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	102.511	213.794
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	51.345	113.048
	<u>154.129</u>	<u>327.094</u>

1.4 Αγορές αγαθών και υπηρεσιών από συνδεδεμένα μέρη

	Για το έτος που έληξε στις	
	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
Edison S.P.A	410	429
Elpedison Energy A.E	620	618
Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ	125	230
ΕΛΠΕ-Διεθνής		
Συμβουλευτική Α.Ε	130	130
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	1.115	1.108
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	305	240
Ελληνική Ενεργεία & Ανάπτυξη Α.Ε		
ΔΕΠΑ Α.Ε	156	185
ΔΕΠΑ Α.Ε	81.500	245.571
Κοινοπραξία Edison Engineering SA-AKTΩΡ Α.Ε	-	14
	<u>84.364</u>	<u>248.525</u>

1.5 Υπόλοιπα που προκύπτουν από πωλήσεις / αγορές προϊόντων/υπηρεσιών

Για το έτος που έληξε στις
31 Δεκεμβρίου 2014 31 Δεκεμβρίου 2013

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

Elpedison Energy A.E	615	296
Edison S.P.A	-	14
Κοινοπραξία Edison Engineering SA-AKTΩP A.E	408	408
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	78.852	91.527
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	33.033	58.334
	<u>112.908</u>	<u>150.579</u>

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

Elpedison Energy A.E	3	210
Κοινοπραξία Edison Engineering SA-AKTΩP A.E	-	4
Edison Intl Holding NV	-	33
Edison S.P.A	31	-
Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ ΕΛΠΕ-Διεθνής	3	21
Συμβουλευτική Α.Ε	13	13
Ελληνική Ενεργειακή & Αναπτυξη Α.Ε	46	57
ΔΕΠΑ Α.Ε	32	72.152
ΑΔΜΗΕ Α.Ε	3.168	1.784
ΛΑΓΗΕ Α.Ε	2.981	3.069
	<u>6.278</u>	<u>77.343</u>

Η ανωτέρω Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας
Elpedison Ενεργειακή Α.Ε
που αποτελείται από 15 σελίδες, αφορά στις οικονομικές
καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/14 και
είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που
εκδόθηκε την 3/4/15

Αθήνα, 3 Απριλίου 2015

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
Α.Μ.Α.Ε.Α 17701

ΜΑΡΟΥΣΙ, 05 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2015

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού
Συμβουλίου

Ανδρέας Τζούρος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Michel Emmanuel Piguet