



## **«ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», ΗΤΟΙ ΔΙΑΚΟΣΙΑ ΤΡΙΑΝΤΑ ΔΥΟ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ (232.000.000) ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ, ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ (ΕΚ) 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ, ΩΣ ΙΣΧΥΕΙ.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



**ΕΘΝΙΚΗ  
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ**

Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου είναι η [●]

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ.....	8
2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ .....	31
2.1 Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας .....	31
2.1.1 Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΑΔΜΗΕ .....	33
2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη Μετοχή της Εταιρείας .....	55
3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	57
3.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία - Υπεύθυνα Πρόσωπα .....	57
3.2 Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων.....	59
3.2.1 Νομικός Έλεγχος.....	59
3.2.2 Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος.....	62
3.2.3 Νόμιμοι Ελεγκτές: Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.....	74
3.3 Φορολογικός Έλεγχος.....	80
3.4 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού .....	80
3.5 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ Χρήσεων 2014-2016 .....	81
3.6 Πληροφορίες για την Εκδότρια.....	89
3.7 Πληροφορίες για τη Συγγενή .....	89
3.8 Επενδύσεις Εταιρείας.....	91
3.8.1 Επενδύσεις ΑΔΜΗΕ .....	92
3.9 Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρείας.....	94
3.9.1 Κυριότερες Δραστηριότητες.....	94
3.9.2 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών.....	95
3.10 Θεσμικό Πλαίσιο .....	95
3.10.1 Θεσμικό Πλαίσιο Ηλεκτρισμού – Γενικά.....	95
3.11 Οργανωτική Διάρθρωση της Εταιρείας – Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρείας.....	124
3.11.1 Οργανωτική Διάρθρωση .....	124
3.11.2 Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας .....	125
3.12 Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός .....	126
3.12.1 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία .....	126
3.12.2 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία.....	126
3.12.3 Ασφαλιστικές Καλύψεις .....	126

3.12.4	Εγγυήσεις και Εμπράγματα Εξασφαλίσεις – Εμπράγματα Βάρη.....	127
3.12.5	Περιβαλλοντικές Επιπτώσεις .....	127
3.13	Πληροφορίες για τα Κεφάλαια .....	127
3.13.1	Πληροφορίες για τα Κεφάλαια ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών .....	127
3.13.1.1	Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων.....	127
3.13.1.2	Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων .....	128
3.13.2	Πληροφορίες για τα Κεφάλαια ΑΔΜΗΕ .....	128
3.13.2.1	Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων ΑΔΜΗΕ .....	130
3.13.2.2	Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων ΑΔΜΗΕ .....	131
3.14	Έρευνα και Ανάπτυξη .....	131
3.15	Πληροφορίες για τις Τάσεις .....	132
3.16	Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη Εταιρείας .....	132
3.16.1	Διοικητικό Συμβούλιο.....	132
3.16.2	Εκπροσώπηση .....	137
3.16.3	Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη.....	138
3.16.4	Επιτροπές .....	138
3.16.5	Εταιρική Διακυβέρνηση .....	140
3.16.6	Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών .....	145
3.16.7	Σύγκρουση Συμφερόντων Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών.....	146
3.17	Αμοιβές και Οφέλη.....	146
3.18	Προσωπικό .....	147
3.19	Μέτοχοι .....	147
3.20	Συναλλαγές με Συνδεόμενα Μέρη.....	149
3.21	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία, τις Υποχρεώσεις, τη Χρηματοοικονομική Θέση και τα Αποτελέσματά του ΑΔΜΗΕ .....	149
3.21.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ χρήσεων 2014-2016.....	149
3.22	Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση του Εκδότη .....	174
<b>3.23</b>	<b>Pro-Forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες .....</b>	<b>174</b>
<b>3.23.1</b>	<b>Έκθεση Διασφάλισης επί Συνταχθέντων Pro-Forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο.....</b>	<b>187</b>
3.24	Μερισματική Πολιτική .....	189
3.25	Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες.....	191
3.25.1	Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες ΑΔΜΗΕ.....	191

3.26	Πρόσθετες Πληροφορίες.....	197
3.26.1	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	197
3.27	Σημαντικές Συμβάσεις.....	201
3.27.1	Σημαντικές συμβάσεις ΑΔΜΗΕ .....	204
4.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ.....	204
4.1	Βασικές Πληροφορίες .....	205
4.1.1	Συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην Εισαγωγή .....	205
4.1.2	Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης .....	206
4.1.3	Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος της Εταιρείας... ..	206
4.1.4	Λόγοι της Εισαγωγής.....	207
4.2	Πληροφορίες σχετικά με τις Κινητές Αξίες που Εισάγονται προς Διαπραγμάτευση .....	207
4.3	Τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης .....	208
4.4	Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα.....	208
4.5	Δικαιώματα Μετόχων .....	209
4.5.1	Γενικά.....	209
4.5.2	Δικαίωμα Μερισματος .....	211
4.5.3	Δικαίωμα Ψήφου και Περιορισμοί .....	211
4.5.4	Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών Μετόχων .....	211
4.5.5	Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης.....	212
4.5.6	Δικαιώματα Μειοψηφίας.....	213
4.5.7	Προτάσεις Εξαγοράς.....	214
4.5.8	Φορολογία Μερισμάτων.....	214
4.5.9	Φορολογία του Κέρδους από την Πώληση Μετοχών Εταιρειών Εισηγμένων στο Χ.Α. ....	215
4.5.10	Φόρος Δωρεάς και Κληρονομιάς .....	216
4.5.11	Φορολόγηση Δανεισμού Μετοχών.....	216
4.6	Σύμβουλος Έκδοσης.....	217
4.7	Δαπάνες Έκδοσης .....	217

## ΓΛΩΣΣΑΡΙ

1. **Deloitte:** Deloitte Business Solutions Ανώνυμη Εταιρία Συμβούλων Επιχειρήσεων
2. **EMAS:** Σύστημα Οικολογικής Διαχείρισης και Ελέγχου (Eco-Management and Audit Scheme)
3. **ESM:** Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας
4. **SGCC:** Η εταιρεία State Grid Corporation of China
5. **SGEL:** Η εταιρεία State Grid Europe Limited
6. **SGID:** Η εταιρεία State Grid International Development
7. **Α.Π.Ε.:** Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας
8. **ΑΔΜΗΕ:** Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανώνυμη Εταιρεία
9. **ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών:** Ανώνυμη Εταιρεία ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών
10. **ΑΕΠΟ:** Απόφαση Έγκρισης Περιβαλλοντικών Όρων
11. **Γ.Ε.ΜΗ.:** Γενικό Εμπορικό Μητρώο
12. **Γ.Σ. ή Γενική Συνέλευση:** Γενική Συνέλευση Μετόχων
13. **Δ.Σ.:** Διοικητικό Συμβούλιο
14. **ΔΕΗ:** Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού
15. **ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ:** Δημόσια Εταιρεία Συμμετοχών ΑΔΜΗΕ Ανώνυμη Εταιρεία
16. **ΔΕΣΜΗΕ:** Διαχειριστής Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας
17. **ΔΙΠΑ:** Διεύθυνση Περιβαλλοντικών Αδειοδοτήσεων
18. **ΔΠΑ:** Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης του Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας
19. **ΔΠΑΔ:** Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Διασφάλισης
20. **Ε.Ε.:** Ευρωπαϊκή Ένωση
21. **Ε.Χ.Α.Ε:** Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών
22. **ΕΑΡΘ:** Τμήμα Βιομηχανιών της Διεύθυνσης Ελέγχου Ατμοσφαιρικής Ρύπανσης και Θορύβου
23. **ΕΔΔΗΕ:** Ελληνικό Δίκτυο Διανομής Ηλεκτρικής Ενέργειας
24. **ΕΔΔΣΜ Ηλεκτρικής Ενέργειας ή ENTSO-E:** Ευρωπαϊκό Δίκτυο Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας
25. **Εισαγωγή:** Εισαγωγή των μετοχών της Ανώνυμης Εταιρείας ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών
26. **Εκδότης:** Ανώνυμη Εταιρεία ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών
27. **ΕΛ.Κ.Α.Τ.:** Ελληνικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία
28. **Επιχειρηματικό Σχέδιο:** Σημαίνει το επιχειρηματικό σχέδιο διάρκειας πέντε ετών που εγκρίνεται ή και αναθεωρείται από το Δ.Σ. του ΑΔΜΗΕ σε ετήσια βάση
29. **ΕΣΜΗΕ ή Σύστημα ή Σύστημα Μεταφοράς:** Ελληνικό Σύστημα Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας
30. **ΕΣΠΑ:** Εταιρικό Σύμφωνο για το Πλαίσιο Ανάπτυξης
31. **Εταιρεία:** Ανώνυμη Εταιρεία ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών

32. **ΕΤΕπ:** Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων
33. **ΕΥΠΕ:** Ειδική Υπηρεσία Περιβάλλοντος
34. **Η.Β.:** Ηνωμένο Βασίλειο
35. **ΗΕΠ:** Ημερήσιος Ενεργειακός Προγραμματισμός
36. **Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου:** Η [●], κατά την οποία εγκρίθηκε το Ενημερωτικό Δελτίο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
37. **Θεσμοί:** Ευρωπαϊκή Ένωση, Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και Διεθνές Νομισματικό Ταμείο
38. **Καταστατικό:** Καταστατικό της Ανώνυμης Εταιρείας ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών
39. **ΚΠΣ:** Κοινωνικό Πλαίσιο Στήριξης
40. **ΚΥΤ:** Κέντρο Υψηλής Τάσης
41. **ΚΦΕ:** Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος
42. **Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ:** Κώδικας Διαχείρισης του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας
43. **ΛΑΓΗΕ:** Λειτουργός της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας
44. **ΜΕΟΑ:** Μελέτη Ειδικής Οικολογικής Αξιολόγησης
45. **Μετοχές:** Μετοχές της Ανώνυμης Εταιρείας ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών
46. **ΜΠΕ:** Μελέτη Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων
47. **Νόμος 4389:** Νόμος 4389/2016 (ΦΕΚ Α' 94/27.05.2016), ως έχει τροποποιηθεί και ισχύει
48. **Νόμος 4001:** Νόμος 4001/2011 (ΦΕΚ Α' 179/22.8.2011), ως έχει τροποποιηθεί και ισχύει
49. **ΠΓΔΜ:** Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας
50. **ΠΠΔ:** Πρότυπες Περιβαλλοντικές Δεσμεύσεις
51. **ΠΠΠΑ:** Προκαταρκτικός Προσδιορισμός Περιβαλλοντικών Απαιτήσεων
52. **ΡΑΕ:** Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας
53. **Σ.Α.Τ.:** Σύστημα Άυλων Τίτλων
54. **ΣΥΘΥΑ:** Συμπαράγωγή Ηλεκτρισμού και Θερμότητας Υψηλής Απόδοσης
55. **ΣΛΕΕ:** Συνθήκη για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης
56. **ΣΠΕ:** Στρατηγική Περιβαλλοντική Εκτίμηση
57. **Συγγενής:** Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανώνυμη Εταιρεία
58. **Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ:** Σύμβαση Μετόχων μεταξύ ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, SGEL, ΑΔΜΗΕ και Ελληνικής Δημοκρατίας
59. **Σύμβουλος Έκδοσης:** Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
60. **Συναλλαγή:** Πώληση και μεταβίβαση στην SGEL μετοχών του ΑΔΜΗΕ που αντιστοιχούν σε ποσοστό 24% του μετοχικού του κεφαλαίου, σύμφωνα με το Νόμο 4389 για τον ιδιοκτησιακό διαχωρισμό της ΔΕΗ από τον ΑΔΜΗΕ
61. **Ταμείο ΙΤC:** Ταμείο Αντιστάθμισης Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς
62. **Τρίτο Πρόγραμμα:** Τρίτο Πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής

**63. ΥΠΕΚΑ:** Υπουργείο Περιβάλλοντος και Ενέργειας

**64. Χ.Α.:** Χρηματιστήριο Αθηνών

DRAFT - WIP

## 1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Η κάτωθι εισαγωγή στο Περιληπτικό Σημείωμα απαιτείται προκειμένου να παράσχει καθοδήγηση στους αναγνώστες του Περιληπτικού Σημειώματος.

Οι απαιτήσεις γνωστοποίησης στα Περιληπτικά Σημειώματα, ορίζονται ως «Στοιχεία». Τα Στοιχεία αυτά αριθμούνται σε Τμήματα Α – Ε (Α.1 – Ε.7).

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιέχει όλα τα Στοιχεία τα οποία απαιτείται να συμπεριληφθούν ως περίληψη αναφορικά με την εισαγωγή των κινητών αξιών της εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» στο Χρηματιστήριο Αθηνών και αναφορικά με την εν λόγω εταιρεία. Επειδή κάποια Στοιχεία δεν απαιτείται να αναφερθούν, ενδέχεται να υπάρχουν κενά στην αρίθμηση κάποιων Στοιχείων.

Παρότι ενδέχεται για ένα Στοιχείο να απαιτείται να εισαχθεί στο Περιληπτικό Σημείωμα λόγω του είδους των κινητών αξιών και του Εκδότη, είναι πιθανό να μη δύναται να χορηγηθεί πληροφόρηση σχετικά με το Στοιχείο αυτό. Στην περίπτωση αυτή συμπεριλαμβάνεται μια συνοπτική περιγραφή στο Περιληπτικό Σημείωμα με την αναφορά «Δεν συντρέχει».

Ενότητα Α — Εισαγωγή και προειδοποιήσεις	
A.1	Προειδοποίηση:
	<p>Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα πρέπει να εκλαμβάνεται ως εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου.</p> <p>Ο επενδυτής πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε απόφασή του να επενδύσει σε κινητές αξίες στη μελέτη του Ενημερωτικού Δελτίου στο σύνολό του,</p> <p>σε περίπτωση που προσφυγή σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο παραπεμφθεί σε δικαστήριο, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει της εθνικής νομοθεσίας των κρατών μελών, να υποχρεωθεί να αναλάβει τα έξοδα μετάφρασης του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη της νομικής διαδικασίας, και</p> <p>αστική ευθύνη αποδίδεται μόνο στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, αλλά μόνον εάν το Περιληπτικό Σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή ασυνεπές, όταν διαβάζεται μαζί με τα άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου, ή δεν παρέχει, όταν διαβάζεται με τα άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου, κύριες πληροφορίες ως βοήθεια στους επενδυτές που εξετάζουν το ενδεχόμενο να επενδύσουν σε αυτές τις κινητές αξίες.</p>
A.2	Συναίνεση:
	<p>Συναίνεση του εκδότη ή του προσώπου που είναι υπεύθυνο για τη σύνταξη του ενημερωτικού δελτίου όσον αφορά τη χρήση του ενημερωτικού δελτίου για μεταγενέστερη μεταπώληση ή τελική τοποθέτηση κινητών αξιών από χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές.</p> <p>Αναφορά της περιόδου προσφοράς εντός της οποίας μπορεί να γίνει μεταγενέστερη μεταπώληση ή τελική τοποθέτηση κινητών αξιών από χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές και στους οποίους παρέχεται συναίνεση για τη χρήση του ενημερωτικού δελτίου.</p> <p>Άλλοι σαφείς και αντικειμενικοί όροι που συνοδεύουν τη συναίνεση και είναι συναφείς για τη χρήση του ενημερωτικού δελτίου.</p>
	Δεν ισχύει.



	Ανακοίνωση με έντονους χαρακτήρες με την οποία ενημερώνονται οι επενδυτές ότι πρόκειται να παρασχεθούν πληροφορίες για τους όρους και τις προϋποθέσεις της προσφοράς από οποιονδήποτε χρηματοοικονομικό διαμεσολαβητή κατά τη στιγμή πραγματοποίησης της εν λόγω προσφοράς από το χρηματοοικονομικό διαμεσολαβητή.	
Ενότητα Β — Εκδότης και ενδεχόμενος εγγυητής		
B.1	Νόμιμη και εμπορική επωνυμία του εκδότη.	Η νόμιμη επωνυμία του εκδότη είναι «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και ο διακριτικός της τίτλος «ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» (εφεξής « <b>Εταιρεία</b> » ή « <b>Εκδότης</b> » ή « <b>ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών</b> »). Για τις διεθνείς συναλλαγές της, η επωνυμία της είναι «HOLDING COMPANY ADMIE (IPTO) S.A.» και ο διακριτικός τίτλος της «ADMIE (IPTO) HOLDING S.A.».
B.2	Έδρα και νομική μορφή του εκδότη, νομοθεσία βάσει της οποίας ενεργεί ο εκδότης και χώρα σύστασης.	Η λειτουργία της Εταιρείας διέπεται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 περί ανώνυμων εταιριών και του Ν. 4389/2016, όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν.  Η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων, επί της οδού Μηλιώνη 8, 10673, τηλ. [•]. Η Εταιρεία είναι καταχωρημένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 141287501000 και η διάρκειά της ορίζεται σε τριάντα (30) έτη.
B.3	Περιγραφή της φύσης των τρεχουσών πράξεων και των κυριότερων δραστηριοτήτων του εκδότη - και σχετικοί κύριοι παράγοντες αναφέροντας τις σημαντικότερες κατηγορίες προϊόντων που πωλήθηκαν ή/και υπηρεσιών που παρασχέθηκαν, και προσδιορισμός των κυριότερων αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται ο εκδότης.	Σύμφωνα με το Καταστατικό της, σκοπός της είναι η απόκτηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε.» (εφεξής « <b>ΑΔΜΗΕ</b> » ή « <b>Συγγενής</b> » ή « <b>Διαχειριστής</b> »), με μεταβίβαση από τη «Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Ανώνυμη Εταιρεία» (εφεξής « <b>ΔΕΗ</b> »), και η διεκπεραίωση των εταιρικών πράξεων, συναλλαγών και διαδικασιών που προβλέπονται στο ν. 4389/2016 (ΦΕΚ Α' 94/27.05.2016), όπως τροποποιήθηκε με ο ν. 4393/2016 (ΦΕΚ Α' 106/06.06.2016) και θα ισχύει εκάστοτε, καθ' όσον θα αφορά την Εταιρεία, για την υλοποίηση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ, και κάθε δραστηριότητα που συνδέεται με την κατοχή μετοχών της Συγγενούς αλλά και την εν γένει προαγωγή της επένδυσης που πραγματοποιεί η Εταιρεία μέσω της συμμετοχής της στη Συγγενή.  Η Συγγενής αποτελεί συνέχεια της εταιρείας «ΔΕΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», η οποία συστάθηκε το 2000, κατόπιν αλλαγής της επωνυμίας της, και η λειτουργία της διέπεται από το ελληνικό δίκαιο. Η Συγγενής οργανώθηκε ως Διαχειριστής του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (εφεξής το « <b>ΕΣΜΗΕ</b> » ή « <b>Σύστημα</b> » ή « <b>Σύστημα Μεταφοράς</b> ») σε συμμόρφωση με τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/72/ΕΚ. Οι διατάξεις αυτές ενσωματώθηκαν στην ελληνική νομοθεσία μέσω του Νόμου 4001, βάσει του οποίου οργανώθηκε ο ΑΔΜΗΕ ως θυγατρική εταιρεία της ΔΕΗ σύμφωνα με το μοντέλο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς, όπως αυτό προβλέπεται στην παραπάνω Οδηγία.
B.4α	Περιγραφή των σημαντικότερων πρόσφατων τάσεων που επηρεάζουν τον εκδότη και των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται.	Σύμφωνα με τη διοίκηση της Εταιρείας, δεν υπάρχει γνωστή τάση, αβεβαιότητα, αίτημα, δέσμευση ή γεγονός που μπορεί να επηρεάσει σημαντικά τις προοπτικές της Εταιρείας για την τρέχουσα χρήση.  Σημειώνεται, ωστόσο, ότι βάσει της συμφωνίας των μετόχων του ΑΔΜΗΕ (ήτοι, της Εταιρείας, της εταιρείας «Δημόσια Εταιρεία Συμμετοχών ΑΔΜΗΕ Ανώνυμη Εταιρεία» και της εταιρείας «State Grid Europe Limited»), η οποία θα ενεργοποιηθεί με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, (εφεξής η « <b>Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ</b> ») στην οποία συμμετέχει και από την οποία δεσμεύεται και η

		<p>Εταιρεία, παρέχεται στην «State Grid Europe Limited» (εφεξής «<b>SGEL</b>») το δικαίωμα προαίρεσης να απαιτήσει, εντός ενός (1) έτους:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• τη συγχώνευση με απορρόφηση του ΑΔΜΗΕ από την Εταιρεία ή</li> <li>• την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος των μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχονται από την SGEL και τη «Δημόσια Εταιρεία Συμμετοχών ΑΔΜΗΕ Ανώνυμη Εταιρεία» (εφεξής «<b>ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ</b>»), ως αποτέλεσμα της οποίας οι ως άνω μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ θα αποκτήσουν μετοχές της Εταιρείας και η τελευταία θα καταστεί 100% μέτοχος του ΑΔΜΗΕ.</li> </ul> <p>Σε αμφότερες τις περιπτώσεις προβλέπεται η λύση της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ και η υποχρέωση σύναψης νέας αντίστοιχης συμφωνίας μετόχων σε επίπεδο Εταιρείας, με συνακόλουθη τροποποίηση των άρθρων του Καταστατικού της.</p>								
B.5	Εάν ο εκδότης είναι μέλος ομίλου, περιγραφή του ομίλου και της θέσης που κατέχει σε αυτόν ο εκδότης.	Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, η τελευταία δεν συμμετέχει σε επιχειρήσεις ή σε άλλη εταιρεία οποιασδήποτε μορφής, πλην της Συγγενούς, η οποία ενοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.								
B.6	<p>- Στο βαθμό που είναι γνωστό στον εκδότη, το όνομα κάθε προσώπου το οποίο κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου του εκδότη που πρέπει να κοινοποιείται δυνάμει της εθνικής νομοθεσίας του εκδότη, καθώς και το ύψος της συμμετοχής που κατέχει το πρόσωπο αυτό.</p> <p>- Διευκρινίζεται εάν οι κύριοι μέτοχοι του εκδότη κατέχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου, εφόσον υπάρχουν.</p> <p>- Να αναφερθεί εάν και από ποιον ο εκδότης κατέχεται ή ελέγχεται, άμεσα ή</p>	<p>Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των €491.840.000, διαιρούμενο συνολικά σε 232.000.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,12 έκαστη.</p> <p>Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας είναι η ΔΕΗ, η οποία κατέχει 232.000.000 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου.</p> <p>Στο πλαίσιο του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ, προβλέπεται η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας στους μετόχους της ΔΕΗ. Μέτοχοι της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ θα καταστούν οι μέτοχοι της ΔΕΗ που θα είναι εγγεγραμμένοι στα αρχεία του Σ.Α.Τ. της 16.06.2017 (record date), σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της μείωσης μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ, με επιστροφή εις είδος προς τους μετόχους της, των μετοχών που κατέχει στην ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, κατά την αναλογία συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΗ.</p> <p>Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κάτοχοι δικαιωμάτων ψήφου ποσοστού μεγαλύτερου ή ίσου του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της ΔΕΗ κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου σύμφωνα με τις γνωστοποιήσεις του Ν.3556/2007:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Μετοχική Σύθεση</th> </tr> <tr> <th>Μέτοχοι</th> <th>% Δικαιωμάτων Ψήφου<sup>(1)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ελληνικό Δημόσιο<sup>1</sup></td> <td>51,12%</td> </tr> <tr> <td>SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP<sup>2</sup></td> <td>13.8%</td> </tr> </tbody> </table> <p>1. Στο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου συμπεριλαμβάνεται ποσοστό 17%, που κατέχει το Ταμείο Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ) Α.Ε. Σημειώνεται ότι το Ελληνικό Δημόσιο είναι κύριος και ελέγχει το 100% των μετοχών του ΤΑΙΠΕΔ.</p>	Μετοχική Σύθεση		Μέτοχοι	% Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(1)</sup>	Ελληνικό Δημόσιο <sup>1</sup>	51,12%	SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP <sup>2</sup>	13.8%
Μετοχική Σύθεση										
Μέτοχοι	% Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(1)</sup>									
Ελληνικό Δημόσιο <sup>1</sup>	51,12%									
SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP <sup>2</sup>	13.8%									

	<p>έμμεσα, στο βαθμό που ο εκδότης γνωρίζει τις σχετικές πληροφορίες, και να περιγραφεί η φύση αυτού του ελέγχου.</p>	<p>2. Η SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP έχει την ιδιότητα του διαχειριστή επενδύσεων για τους παραπάνω πελάτες της: <i>Silchester International Investors International Value Equity Trust, Silchester International Investors International Value Equity Taxable Trust, Silchester International Investors International Value Equity Group Trust, Silchester International Investors Tobacco Free International Value Equity Trust, The Calleva Trust, The Kiltearn Global Equity Fund, The Silchester Global Equity (Ireland) Fund.</i> Από τους πελάτες της δίνεται στην Silchester η πλήρης διακριτική ευχέρεια στις επενδύσεις τους και η εξουσιοδότηση να ψηφίζει για λογαριασμό του. Εντούτοις, η εταιρεία δεν ενεργεί ως θεματοφύλακας για τους πελάτες της και επομένως οι μετοχές δεν τηρούνται στο όνομά της αλλά στο όνομα της τράπεζας-θεματοφύλακα (custodian bank) κάθε πελάτη.</p> <p>Σύμφωνα με τα άρθρα 142 παρ. 2 και 145 παρ. 2 του Νόμου 4389, όπως τροποποιήθηκαν με το άρθρο 14 του ν. 4467/2017, μετά της εις είδος διανομή από τη ΔΕΗ στους μετόχους της των μετοχών της Εταιρείας, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ θα αποκτήσει το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας που θα κατέχουν το Ελληνικό Δημόσιο και το ΤΑΙΠΕΔ.</p> <p>Σημειώνεται ότι, με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής και τη μεταβίβαση από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 143 παρ. 1 περ. ε' και το άρθρο 146 παρ. 1, η Εταιρεία θα ελέγχεται από το Ελληνικό Δημόσιο, μέσω της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ που θα κατέχει το 51% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.</p> <p>Τέλος, στο βαθμό που η Εταιρεία γνωρίζει, η φύση του ελέγχου που ασκείται από τη μέτοχό της δεν ασκείται με τρόπο καταχρηστικό. Προς διασφάλιση αυτού, η Εταιρεία φροντίζει να τηρεί όλους τους προβλεπόμενους από την κείμενη νομοθεσία περί εταιρικής διακυβέρνησης μηχανισμούς.</p>																								
B.7	<p>Επιλεγμένες ιστορικές κύριες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τον εκδότη, οι οποίες παρέχονται για κάθε οικονομική χρήση της περιόδου που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες και για κάθε μεταγενέστερη ενδιάμεση οικονομική περίοδο που συνοδεύεται από συγκριτικά στοιχεία που αντιστοιχούν στην ίδια περίοδο της προηγούμενης χρήσης· η υποβολή ωστόσο των</p>	<p>Η Εταιρεία συστάθηκε την 01.02.2017 και ως εκ τούτου δεν έχει δημοσιεύσει κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.</p> <p>Ακολούθως παρατίθενται επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014, 2015 και 2016, όπως αυτές αποτυπώνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Συγγενούς των εν λόγω χρήσεων. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2014, 2015 και 2016 έχουν συνταχθεί από τον ΑΔΜΗΕ βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΕΡΝΣΤ &amp; ΓΙΑΝΓΚ (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές ΑΕ» (2014) και την ελεγκτική εταιρεία «ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» (2015-2016).</p> <p>Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, καθώς και της κατάστασης συνολικού εισοδήματος της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014-2016:</p> <table border="1" data-bbox="518 1798 1417 2022"> <thead> <tr> <th colspan="4"><b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b></th> </tr> <tr> <th><i>(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)</i></th> <th><b>2014</b></th> <th><b>2015</b></th> <th><b>2016</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Σύνολο Πωλήσεων</b></td> <td><b>312.558</b></td> <td><b>264.601</b></td> <td><b>248.613</b></td> </tr> <tr> <td>Λειτουργικά Έξοδα <sup>(1)</sup></td> <td>(51,585)</td> <td>(103,686)</td> <td>(87,435)</td> </tr> <tr> <td>Εργολαβικό κόστος</td> <td>(47.677)</td> <td>(6.153)</td> <td>(9.182)</td> </tr> <tr> <td><b>Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων</b></td> <td><b>213.296</b></td> <td><b>154.762</b></td> <td><b>151.996</b></td> </tr> </tbody> </table>	<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>				<i>(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>312.558</b>	<b>264.601</b>	<b>248.613</b>	Λειτουργικά Έξοδα <sup>(1)</sup>	(51,585)	(103,686)	(87,435)	Εργολαβικό κόστος	(47.677)	(6.153)	(9.182)	<b>Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων</b>	<b>213.296</b>	<b>154.762</b>	<b>151.996</b>
<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>																										
<i>(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>																							
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>312.558</b>	<b>264.601</b>	<b>248.613</b>																							
Λειτουργικά Έξοδα <sup>(1)</sup>	(51,585)	(103,686)	(87,435)																							
Εργολαβικό κόστος	(47.677)	(6.153)	(9.182)																							
<b>Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων</b>	<b>213.296</b>	<b>154.762</b>	<b>151.996</b>																							

<p>ισολογισμών τέλους χρήσεως είναι αρκετή για να πληροῦται η απαίτηση περί συγκρίσιμων πληροφοριών από τον ισολογισμό. Αυτό πρέπει να συνοδεύεται από αφηγηματική περιγραφή της σημαντικής αλλαγής στη χρηματοοικονομική κατάσταση του εκδότη και των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά τη διάρκεια ή μετά την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές κύριες χρηματοοικονομικές πληροφορίες</p>	<table border="1"> <tr> <td><b>(EBITDA) <sup>(2)</sup></b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>% επί των πωλήσεων</td> <td>68,2%</td> <td>58,5%</td> <td>61,1%</td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις</td> <td>(53.195)</td> <td>(61.739)</td> <td>(63.206)</td> </tr> <tr> <td><b>Κέρδη προ φόρων και χρημ/κών αποτελεσμάτων</b></td> <td><b>160.101</b></td> <td><b>93.023</b></td> <td><b>88.790</b></td> </tr> <tr> <td>% επί των πωλήσεων</td> <td><b>51,2%</b></td> <td><b>35,2%</b></td> <td><b>35,7%</b></td> </tr> <tr> <td>Ζημιά αποτίμησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων</td> <td>(29.501)</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά έξοδα</td> <td>(36.724)</td> <td>(34.292)</td> <td>(37.300)</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά έσοδα</td> <td>2.261</td> <td>3.200</td> <td>2.617</td> </tr> <tr> <td><b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b></td> <td><b>96.137</b></td> <td><b>61.931</b></td> <td><b>54.108</b></td> </tr> <tr> <td>% επί των πωλήσεων</td> <td>30,8%</td> <td>23,4%</td> <td>21,8%</td> </tr> <tr> <td>Φόρος εισοδήματος</td> <td>(26.163)</td> <td>(26.385)</td> <td>(56.781)</td> </tr> <tr> <td><b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b></td> <td><b>69.974</b></td> <td><b>35.546</b></td> <td><b>(2.673)</b></td> </tr> <tr> <td>% επί των πωλήσεων</td> <td>22,4%</td> <td>13,4%</td> <td>δ/ο</td> </tr> </table>	<b>(EBITDA) <sup>(2)</sup></b>				% επί των πωλήσεων	68,2%	58,5%	61,1%	Αποσβέσεις	(53.195)	(61.739)	(63.206)	<b>Κέρδη προ φόρων και χρημ/κών αποτελεσμάτων</b>	<b>160.101</b>	<b>93.023</b>	<b>88.790</b>	% επί των πωλήσεων	<b>51,2%</b>	<b>35,2%</b>	<b>35,7%</b>	Ζημιά αποτίμησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(29.501)	-	-	Χρηματοοικονομικά έξοδα	(36.724)	(34.292)	(37.300)	Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.261	3.200	2.617	<b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>	<b>96.137</b>	<b>61.931</b>	<b>54.108</b>	% επί των πωλήσεων	30,8%	23,4%	21,8%	Φόρος εισοδήματος	(26.163)	(26.385)	(56.781)	<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>69.974</b>	<b>35.546</b>	<b>(2.673)</b>	% επί των πωλήσεων	22,4%	13,4%	δ/ο
	<b>(EBITDA) <sup>(2)</sup></b>																																																				
	% επί των πωλήσεων	68,2%	58,5%	61,1%																																																	
	Αποσβέσεις	(53.195)	(61.739)	(63.206)																																																	
	<b>Κέρδη προ φόρων και χρημ/κών αποτελεσμάτων</b>	<b>160.101</b>	<b>93.023</b>	<b>88.790</b>																																																	
	% επί των πωλήσεων	<b>51,2%</b>	<b>35,2%</b>	<b>35,7%</b>																																																	
	Ζημιά αποτίμησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(29.501)	-	-																																																	
	Χρηματοοικονομικά έξοδα	(36.724)	(34.292)	(37.300)																																																	
	Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.261	3.200	2.617																																																	
	<b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>	<b>96.137</b>	<b>61.931</b>	<b>54.108</b>																																																	
	% επί των πωλήσεων	30,8%	23,4%	21,8%																																																	
	Φόρος εισοδήματος	(26.163)	(26.385)	(56.781)																																																	
	<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>69.974</b>	<b>35.546</b>	<b>(2.673)</b>																																																	
	% επί των πωλήσεων	22,4%	13,4%	δ/ο																																																	
	<p>* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.</p>																																																				
	<p><b>Πηγή:</b> Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή, βάσει των Δ.Π.Χ.Α., και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.</p>																																																				
	<p><b>Σημειώσεις:</b></p>																																																				
<p>(1) Αποτελεί το άθροισμα των γραμμών «Αμοιβές Προσωπικού», «Υλικά και αναλώσιμα», «Παροχές τρίτων», «Αμοιβές τρίτων», «Λοιποί φόροι-τέλη», «Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα», «Λοιπά έσοδα» και «Λοιπά έξοδα» της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της Συγγενούς.</p>																																																					
<p>(2) Ως Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), η Διοίκηση της Συγγενούς ορίζει τα καθαρά κέρδη χρήσης πλέον αποσβέσεων παγίων στοιχείων, λογισμικού και επιχορηγήσεων και συμμετοχών καταναλωτών, χρηματοοικονομικών εξόδων και εσόδων και φόρου εισοδήματος.</p>																																																					
<p>Ο συνολικός κύκλος εργασιών της Συγγενούς ανήλθε σε €248.613 χιλ. το 2016 έναντι €264.601 χιλ. το 2015 και €312.558 χιλ. το 2014 σημειώνοντας μείωση κατά 6% το 2016 σε σχέση με το 2015 και 15,3% το 2015 σε σχέση με το 2014 κυρίως ως αποτέλεσμα της μείωσης του εσόδου ενοικίου του Συστήματος Μεταφοράς καθώς και των εσόδων από εργολαβίες.</p>																																																					
<p>Τα λειτουργικά έξοδα (εξαιρουμένων των αποσβέσεων και του εργολαβικού κόστους) ανήλθαν σε € 87.435 χιλ. την χρήση 2016 έναντι € 103.686 χιλ. την χρήση 2015 και € 51.585 χιλ. την χρήση 2014. Η μείωση κατά 15,7% των λειτουργικών εξόδων την χρήση 2016 σε σχέση με τη χρήση 2015 οφείλεται κυρίως στις μειωμένες προβλέψεις για κινδύνους ύψους € 7.266 χιλ. το 2016 έναντι € 25.051 χιλ. το 2015. Η σημαντική αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά 101% το 2015 σε σχέση με το 2014 οφείλεται στο γεγονός ότι το 2014 αντιλογίστηκαν προβλέψεις για εκκρεμοδικίες ύψους € 21.718 χιλ.</p>																																																					
<p>Συνεπεία των ανωτέρω, τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 151.996 χιλ. το 2016 έναντι € 154.762 χιλ. το 2015 και € 213.296 χιλ. το 2014 μειωμένα κατά 1,8% το 2016 σε σχέση με το 2015 και κατά 27,4% το 2015 σε σχέση με το 2014. Το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε σε 61,1% το 2016 έναντι 58,5% το 2015 και 68,2% το 2014.</p>																																																					
<p>Τα Κέρδη Χρήσης προ Φόρων της Συγγενούς ανήλθαν σε € 54.108 χιλ. το 2016 σε σχέση με € 61.931 χιλ. το 2015 και € 96.137 χιλ. το 2014 παρουσιάζοντας μείωση</p>																																																					

κατά 12,6% το 2016 σε σχέση με το 2015 και μείωση κατά 35,6% το 2015 σε σχέση με το 2014 ως αποτέλεσμα των ανωτέρω καθώς και των αυξημένων αποσβέσεων το 2015 και 2016 σε σχέση με το 2014 (2014:€ 53.915χιλ., 2015:€61.739χιλ., 2016:€ 63.206χιλ.). Σημειώνεται ότι, τα Κέρδη Χρήσης προ Φόρων επιβαρύνθηκαν τη χρήση 2014 με το ποσό των € 29.501 χιλ. το οποίο αφορά σε ζημία αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων. Το περιθώριο Κερδών Χρήσης Προ Φόρων ανήλθε σε 21,8% το 2016 έναντι 23,4% το 2015 και 30,8% το 2014.

Τέλος, τη χρήση 2016 η Συγγενής εμφάνισε ζημίες ύψους €2.673 χιλ., ως αποτέλεσμα μη επαναλαμβανόμενου φόρου ύψους €37.963 χιλ. ο οποίος προήλθε από τη φορολόγηση (με τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή της χρήσης 2016, ήτοι με 29%) αποθεματικών από τα κέρδη εις νέον προηγούμενων χρήσεων ύψους €130.907 χιλ. τα οποία κεφαλαιοποιήθηκαν και μεταφέρθηκαν στο μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς, σύμφωνα με τα άρθρα 143 και 147 του Νόμου 4389 στο πλαίσιο του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της Συγγενούς, και σύμφωνα με την υπ. αριθμόν 37/03.10.2016 Γ.Σ. της Συγγενούς. Συνέπεια των παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς αυξήθηκε κατά €92.944 χιλ., ήτοι κατά τη διαφορά μεταξύ του συνολικού κεφαλαιοποιηθέντος ποσού των €130.907 χιλ. και του φόρου των €37.963 χιλ. Στη συνέχεια το μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς μειώθηκε κατά το ποσό της αύξησης και ταυτόχρονα το ίδιο ποσό χρεώθηκε στον λογαριασμό μερίσματα πληρωτέα της Συγγενούς.

Τα ως άνω μερίσματα πληρωτέα, σύμφωνα με ανακοίνωση της ΔΕΗ, καταβλήθηκαν από την Συγγενή στη ΔΕΗ την 21.04.2017.

Για τη χρήση 2015 η Συγγενής εμφάνισε καθαρά κέρδη ύψους € 35.546 χιλ. έναντι καθαρών κερδών ύψους € 69.974 χιλ. τη χρήση 2014. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης της Συγγενούς κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016, αντίστοιχα:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.537.444	1.597.698	1.583.880
Ασώματες ακινητοποιήσεις	302	128	36
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	33.449
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>1.537.746</b>	<b>1.597.826</b>	<b>1.617.365</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>			
Αποθέματα	38.153	39.981	41.635
Εμπορικές απαιτήσεις	876.427	876.228	829.280
Λοιπές απαιτήσεις	56.212	46.945	72.134
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	118.304	188.433	294.085
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>1.089.096</b>	<b>1.151.588</b>	<b>1.237.134</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>2.626.842</b>	<b>2.749.414</b>	<b>2.854.499</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.027.982</b>	<b>1.013.957</b>	<b>898.070</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>			
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	88.023	126.000	145.000
Λοιπές προβλέψεις	16.013	43.561	54.937
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>1</sup>	262.806	307.153	388.886
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>366.842</b>	<b>476.714</b>	<b>588.823</b>

<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	751.481	743.197	696.134
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός δάνεια <sup>2</sup>	366.047	364.150	353.127
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	92.944
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	-	5.152	45.727
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>3</sup>	114.490	146.244	179.674
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>1.232.018</b>	<b>1.258.743</b>	<b>1.367.606</b>
<b>Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>2.626.842</b>	<b>2.749.414</b>	<b>2.854.499</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή, βάσει των Δ.Π.Χ.Α., και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

**Σημειώσεις:**

- (1) Αποτελεί το άθροισμα των υπολοίπων των «Παροχές στο προσωπικό», «Συμμετοχές καταναλωτών και επιχειρηγής», «Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις» και των «Λοιπών μακροχρόνιων υποχρεώσεων» των Στοιχείων Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της Συγγενούς.
- (2) Αποτελεί το άθροισμα των υπολοίπων «Βραχυπρόθεσμα Δάνεια» και «Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμου δανεισμού».
- (3) Αποτελεί το άθροισμα των υπολοίπων «Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις» και «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις»

Το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ανήλθε σε €1.237.134 χιλ. την 31.12.2016 έναντι €1.151.588 χιλ. την 31.12.2015 και € 1.089.096 χιλ. την 31.12.2014 και αποτελείται κυρίως από Εμπορικές Απαιτήσεις (31.12.2014: € 876.427 χιλ., 31.12.2015: € 876.228 χιλ., 31.12.2016: €829.280 χιλ.) και Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα (31.12.2014: € 118.304 χιλ., 31.12.2015: € 188.433 χιλ., 31.12.2016: € 294.085 χιλ.).

Οι Εμπορικές Απαιτήσεις της Συγγενούς κατά κύριο λόγο αντιστοιχούν σε Απαιτήσεις από συναλλαγές «Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας». Οι εν λόγω απαιτήσεις περιλαμβάνουν και τις απαιτήσεις που προέρχονται από τις Χρεώσεις Εκκαθαρίσεων Διαχειριστή. Η Συγγενής, ως διαχειριστής βάσει σχετικής νομοθεσίας, αναλαμβάνει να χρεώνει σε παρόχους ενέργειας και να αποδίδει στους δικαιούχους ειδικές χρεώσεις (ΕΤΜΕΑΡ, ΥΚΩ). Σημειώνεται ότι, η Συγγενής δρα ως εκκαθαριστής των εν λόγω χρεώσεων, εκτελώντας διαμεσολαβητικό ρόλο, χωρίς να λαμβάνει κάποια προμήθεια ή οποιοδήποτε άλλο οικονομικό όφελος από την εν λόγω λειτουργία. Επίσης, σημειώνεται ότι η Συγγενής αποδίδει τις παραπάνω χρεώσεις, όταν και εφόσον αυτές έχουν καταβληθεί από τα εμπλεκόμενα μέρη, λειτουργώντας ως εντολοδόχος είσπραξης και όχι ως πρωτοφειλέτης ή συνοφειλέτης των σχετικών ποσών. Ως εκ τούτου, τα παραπάνω ποσά δεν έχουν καμία επίπτωση στην χρηματοοικονομική απόδοση της Συγγενούς.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2016 ανήλθε σε € 898.070 χιλ. έναντι €1.013.957 χιλ. την 31.12.2015 και € 1.027.982 χιλ. την 31.12.2014. Η μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά € 115.887 χιλ. την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση κεφαλαίου ύψους €92.944 χιλ., στο πλαίσιο επιστροφής ισόποσου μερίσματος στη ΔΕΗ κατά τα ανωτέρω.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και

31.12.2016:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>			
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>			
Τραπεζικά δάνεια	88.023	126.000	145.000
Ομόλογα πληρωτέα	1	-	-
Αναπόσβεστο μέρος εξόδων σύναψης δανείων	-	-	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>88.024</b>	<b>126.000</b>	<b>145.000</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>			
Τραπεζικά δάνεια	76.122	74.038	63.015
Ομόλογα πληρωτέα	290.111	290.112	290.112
Αναπόσβεστο μέρος εξόδων σύναψης δανείων	(186)	-	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>366.047</b>	<b>364.150</b>	<b>353.127</b>
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>454.071</b>	<b>490.150</b>	<b>498.127</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στον παρακάτω πίνακα ακολουθεί ανάλυση του δανεισμού της Συγγενούς ανά τύπο επιτοκίου κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΑΝΑ ΤΥΠΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ</b>			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
Τραπεζικά δάνεια και ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου	337.127	337.127	337.127
Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων	117.130	153.023	161.000
Σταθερού επιτοκίου	53.750	108.333	135.000
Κυμαινόμενου επιτοκίου	63.380	44.690	26.000
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>454.257</b>	<b>490.150</b>	<b>498.127</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το συνολικό καθαρό χρέος της ΑΔΜΗΕ (Σύνολο Μακροπρόθεσμου Δανεισμού και Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού μείον Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα) ανήλθε σε € 204.042 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 301.717 χιλ. την 31.12.2015 και € 335.766 χιλ. την 31.12.2014 σημαντικά βελτιωμένο λόγω των υψηλών ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας. Σημειώνεται ότι, εντός του Μαρτίου 2017, η ΑΔΜΗΕ προέβη στην αναχρηματοδότηση υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων συνολικού ύψους €337,1 εκ. μέσω της έκδοσης ισόποσου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου. Η κοινοπραξία αποτελείται από υφιστάμενες δανείστριες τράπεζες. Το δάνειο είναι κυμαινόμενου επιτοκίου λήξεως το έτος 2021 με

σταδιακές αποπληρωμές.

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην δανειακών) ανήλθαν σε € 443.823 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 350.714 χιλ. την 31.12.2015 και € 278.819 χιλ. την 31.12.2014. Η σημαντική αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 59,2% την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2014 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην επιχορήγηση του έργου διασύνδεσης Κυκλάδων με το ηπειρωτικό Σύστημα Μεταφοράς εντός του 2016 καθώς και στην αύξηση των προβλέψεων για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Σημειώνεται ότι, κατά τη χρήση 2014 πραγματοποιήθηκε ανάκληση προβλέψεων για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις συνολικού ύψους €22.906 χιλ.

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην δανειακών) ανήλθαν σε € 1.014.479 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 894.593 χιλ. την 31.12.2015 και € 865.971 χιλ. την 31.12.2014. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην των δανειακών) κατά 13,4% την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην υποχρέωση καταβολής στη ΔΕΗ του προϊόντος μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς ύψους €92.944 χιλ. (μερίσματα πληρωτέα), σύμφωνα με το Νόμο 4389 και τα όσα αναφέρονται ανωτέρω, στον φόρο ύψους €37.963 χιλ. που σχετίζεται με την εν λόγω συναλλαγή και περιγράφεται ανωτέρω καθώς και στην αύξηση των δεδουλευμένων και λοιπών υποχρεώσεων κυρίως λόγω εξόδων χρήσεων πληρωτέα από εκκαθάριση ενέργειας.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της κατάστασης ταμειακών ροών της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014-2016:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστ/τες</b>	<b>203.546</b>	<b>221.134</b>	<b>207.514</b>
<b>Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστ/τες</b>	<b>(89.042)</b>	<b>(117.551)</b>	<b>(58.894)</b>
<b>Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματ/κές δραστ/τες</b>	<b>(44.966)</b>	<b>(33.454)</b>	<b>(42.968)</b>
<b>Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων</b>	<b>69.538</b>	<b>70.129</b>	<b>105.652</b>
<b>Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, έναρξης χρήσης</b>	<b>48.766</b>	<b>118.304</b>	<b>188.433</b>
<b>Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, τέλους χρήσης</b>	<b>118.304</b>	<b>188.433</b>	<b>294.085</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή, βάσει των Δ.Π.Χ.Α., και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

B.8

Επιλεγμένες κύριες άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες,

Οι Pro-Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη διαχειριστική χρήση 01.01-31.12.2016, συντάχθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Παράρτημα II, όπως ισχύει, προκειμένου να περιληφθούν στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και περιλαμβάνουν pro-forma Κατάσταση



<p>προσδιοριζόμενες ως τέτοιες.</p> <p>Οι επιλεγμένες κύριες άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες πρέπει να περιλαμβάνουν σαφή αναφορά στο γεγονός ότι λόγω της φύσης τους, οι άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες αφορούν μια υποθετική κατάσταση και, ως εκ τούτου, δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική χρηματοοικονομική θέση ή τα αποτελέσματα της εταιρίας.</p>	<p>Χρηματοοικονομικής Θέσης και pro-forma Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (εφεξής οι «Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες»).</p> <p>Οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτισθεί μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς, προκειμένου να απεικονισθούν οι προσαρμογές λόγω του ποσοστού συμμετοχής με 51% στην ΑΔΜΗΕ στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας.</p> <p>Λόγω της φύσης τους, οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες αφορούν μια υποθετική κατάσταση και, συνεπώς, δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας για τη χρήση που παρουσιάζεται.</p> <p>Επιπλέον, σημειώνεται ότι οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Έχουν καταρτισθεί, προκειμένου να εκτιμήσουν οι μέτοχοι την επίπτωση της συμμετοχής της Εταιρείας στην ΑΔΜΗΕ, εάν η συναλλαγή αυτή λάμβανε χώρα στην αρχή της περιόδου που καλύπτουν οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες, δηλαδή την 01.01.2016.</li> <li>• Είναι συνεπείς με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας που θα εφαρμόζει κατά την σύνταξη των ετήσιων και ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, υπό την υπόθεση ότι η εταιρεία λειτουργούσε την 01.01.2016.</li> <li>• Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αρχική αναγνώριση της συμμετοχής.</li> <li>• Παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ και όλα τα κονδύλια στρογγυλοποιούνται στην πλησιέστερη χιλιάδα, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά. Τυχόν διαφορές στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.</li> <li>• Έχουν συνταχθεί με βάση την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας.</li> </ul> <p>Οι Pro Forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 έχουν συνταχθεί με βάση τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΔΜΗΕ στις 31 Δεκεμβρίου 2016, όπως διατίθενται στην ιστοσελίδα της (<a href="http://www.admie.gr">www.admie.gr</a>), και τις μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας. Οι μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας συντάχθηκαν από τη διοίκηση με βάση στοιχεία που τηρούνται από την Εταιρεία, όπως αυτά προκύπτουν από το καταστατικό σύστασης και αφορούν στο περιουσιακό στοιχείο που κατέχει η Εταιρεία, δηλαδή την συμμετοχή στην ΑΔΜΗΕ, και την απαίτηση για καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου ύψους €70 χιλ. Δεδομένου ότι τα λειτουργικά έξοδα για την πρώτη διαχειριστική χρήση αναμένονται μη σημαντικά, λιγότερα από €1.000 χιλ, δεν έχουν υπολογιστεί έξοδα για την Εταιρεία για τη χρήση που παρουσιάζεται. Σημειώνεται ότι μέρος των λειτουργικών εξόδων θα καλυφθούν με δανειακή σύμβαση, καθώς η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία σύναψης δανειακής σύμβασης προς κάλυψη των λειτουργικών ταμειακών της αναγκών.</p>
---	--

PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 1.1 – 31.12.2016			
(ποσά σε χιλ. Ευρώ)	ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών - Μη ελεγμένες και μη προσαρμοσμένες πληροφορίες <sup>(1)</sup>	Pro forma προσαρμογές <sup>(2)</sup>	ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών - Pro forma
Μερίδιο ζημιών συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	(1.363)	(1.363)
<b>ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	-	<b>(1.363)</b>	<b>(1.363)</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (καθαρά από φόρους)</b>			
<i>Ποσά που δε θα αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα</i>			
Μερίδιο αναλογιστικών κερδών / (ζημιών) από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	(1.274)	(1.274)
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	-	<b>(2.637)</b>	<b>(2.637)</b>
* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.			
<b>Πηγή:</b> Pro-Forma οικονομικές καταστάσεις οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει του Παραρτήματος II του Κανονισμού 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και έχουν επιβεβαιωθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.			
<b>Σημειώσεις:</b>			
(1) Μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών.			
(2) Η αναλογία της Εταιρείας στα αποτελέσματα της χρήσης 2016 της ΑΔΜΗΕ, όπως αυτά παρουσιάζονται στις ελεγμένες και δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΔΜΗΕ ( <a href="http://www.admie.gr">www.admie.gr</a> ).			
PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016			
(ποσά σε χιλ. Ευρώ)	ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών - Μη ελεγμένες και μη προσαρμοσμένες πληροφορίες <sup>(1)</sup>	Pro forma προσαρμογές <sup>(2)</sup>	ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών - Pro forma
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	491.770	(2.637)	489.133
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>491.770</b>	<b>(2.637)</b>	<b>489.133</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Λοιπές απαιτήσεις	70		70
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>70</b>		<b>70</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>491.840</b>	<b>(2.637)</b>	<b>489.203</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	491.840		491.840
Ζημιές εις νέον	-	(1.363)	(1.363)
Λοιπά αποθεματικά	-	(1.274)	(1.274)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>491.840</b>	<b>(2.637)</b>	<b>489.203</b>
<b>Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>491.840</b>	<b>(2.637)</b>	<b>489.203</b>
* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.			

		<p>στρογγυλοποιήσεις.</p> <p><b>Πηγή:</b> Pro-Forma οικονομικές καταστάσεις οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει του Παραρτήματος II του Κανονισμού 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και έχουν επιβεβαιωθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.</p> <p><b>Σημειώσεις:</b></p> <p>(1) Μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών.</p> <p>(2) Προσαρμογές που βασίζονται στις ελεγμένες και δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΔΜΗΕ (<a href="http://www.admie.gr">www.admie.gr</a>), λόγω του ποσοστού που κατέχει η Εταιρεία στην ΑΔΜΗΕ και λογίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης ως Κοινοπραξία κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 11 – «Από κοινού συμφωνίες».</p>
B.9	Όταν γίνεται πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών, δηλώνεται το ποσό.	Δεν ισχύει.
B.10	Περιγραφή της φύσης τυχόν επιφυλάξεων στην έκθεση ελέγχου για τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες	Δεν ισχύει.
B.11	Εάν το κεφάλαιο κίνησης του εκδότη δεν επαρκεί για τις τρέχουσες απαιτήσεις του εκδότη πρέπει να συμπεριληφθεί επεξήγηση.	Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι το κεφάλαιο κίνησης δεν επαρκεί για τις δραστηριότητες της για τους επόμενους δώδεκα μήνες. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι ανάγκες της σε κεφάλαιο κίνησης ανέρχονται σε €[●] και προτίθεται να τις καλύψει με [τραπεζικό] δανεισμό. [Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει ότι είναι ήδη σε προχωρημένες συζητήσεις με τραπεζικό ίδρυμα για την σύναψη δανειακής σύμβασης ύψους [●]].
Ενότητα Γ – Κινητές αξίες Παραρτήματα		
Γ.1	Περιγραφή του είδους και της κατηγορίας των κινητών αξιών που προσφέρονται ή/και εισάγονται προς διαπραγμάτευση, συμπεριλαμβανομένου οποιουδήποτε αριθμού αναγνώρισης κινητών αξιών.	<p>Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές, ονομαστικές, αδιαίρετες και εκπεφρασμένες σε Ευρώ.</p> <p>Οι προαναφερθέντες τίτλοι, θα καταστούν άυλοι μετά την εισαγωγή τους στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής το Χ.Α.). Σημειώνεται ότι η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. θα είναι ο άυλος τίτλος μιας (1) κοινής ονομαστικής μετοχής.</p>
Γ.2	Νόμισμα στο οποίο είναι εκφρασμένες οι κινητές αξίες.	Οι μετοχές της Εταιρείας μετά την εισαγωγή τους στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. θα διαπραγματεύονται σε Ευρώ.

Γ.3	Ο αριθμός μετοχών που εκδόθηκαν και έχουν ολοσχερώς εξοφληθεί, και των μετοχών που εκδόθηκαν αλλά δεν έχουν εξοφληθεί. Η ονομαστική αξία ανά μετοχή, ή αναφορά του γεγονότος ότι οι μετοχές δεν έχουν ονομαστική αξία.	Το ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία του παρόντος, ανέρχεται στο ποσό των €491.840.000, διαιρούμενο συνολικά σε 232.000.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,12 εκάστη.
Γ.4	Περιγραφή των δικαιωμάτων που συνδέονται με τις κινητές αξίες.	Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από την ισχύουσα νομοθεσία και το Καταστατικό της.
Γ.5	Περιγραφή τυχόν περιορισμών στην ελεύθερη μεταβίβαση των κινητών αξιών.	Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες και δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των τίτλων.
Γ.6	Αναφορά του κατά πόσο οι προσφερόμενες κινητές αξίες αποτελούν ή θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και της ταυτότητας όλων των ρυθμιζόμενων αγορών, στις οποίες οι κινητές αξίες αποτελούν ή πρόκειται να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης.	<p>Το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας, ήτοι 232.000.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση αποκλειστικά στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.</p> <p>Η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. αποφασίστηκε κατά την από 22.05.2017 συνεδρίαση του Δ.Σ. της.</p>
Γ.7	Περιγραφή της μερισματικής πολιτικής.	<p>Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία και το Καταστατικό της Εταιρείας και με την επιφύλαξη του άρθρου 44(α) του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας διανέμονται με τον ακόλουθο τρόπο:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Το πέντε (5%) τοις εκατό των καθαρών κερδών τουλάχιστον κρατείται για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού σύμφωνα με τις διατάξεις του</li> </ul>

		<p>άρθ. 44 κ.ν. 2190/1920.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ακολουθεί η διάθεση του ποσού που απαιτείται για την καταβολή του μερίσματος που προβλέπεται στο άρθρο 3 του α.ν. 148/1967, με την επιφύλαξη του άρθρου 44α του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.</li> <li>• Το υπόλοιπο που απομένει διατίθεται, μερικά ή ολικά, κατά τον τρόπο που θα αποφασίσει η Γ.Σ.</li> </ul> <p>Το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους μέσα σε δύο (2) μήνες από την απόφαση της τακτικής Γ.Σ. που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Το Δ.Σ. καθορίζει την ακριβή ημερομηνία καταβολής.</p> <p>Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, το ελάχιστο μέρισμα, που καταβάλλεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας, δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των καθαρών κερδών, αφαιρουμένων του τακτικού αποθεματικού και των κερδών από την εκποίηση μετοχών, οι οποίες κατέχονται τουλάχιστον από δεκαετία και αντιπροσωπεύουν συμμετοχή ανώτερη του 20% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας.</p> <p>Θα πρέπει να σημειωθεί ωστόσο, ότι μοναδικό έσοδο της Εταιρείας θα αποτελούν τα μερίσματα που θα λαμβάνει από τη Συγγενή. Συνεπώς, το ύψος του μερίσματος που θα δύναται να διανέμει η Εταιρεία θα εξαρτάται από το ύψος του μερίσματος που θα διανέμει η Συγγενής.</p> <p>Ειδικά για τη χρήση 2016, θα πρέπει να σημειωθεί ότι, βάσει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, η Εταιρεία δεν θα λάβει μέρισμα από τη Συγγενή.</p> <p>Περαιτέρω, θα πρέπει να σημειωθεί ότι προς εξασφάλιση της αποπληρωμής έντοκου δανείου που συμφώνησε να λάβει η Εταιρεία από τη ΔΕΗ, μέχρι συνολικού ποσού € 1,3 εκ., αποπληρωτέου την 30.11.2018, η Εταιρεία εκχώρησε λόγω ενεχύρου στη ΔΕΗ την απαίτησή της για τα μερίσματα που δικαιούται να λαμβάνει από τη Συγγενή.</p> <p>Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, η Εταιρεία θα διανείμει κατ' ελάχιστο το ποσοστό επί των κερδών που προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία, με την επιφύλαξη ότι θα υπάρχει η δυνατότητα να καταβληθεί το εν λόγω μέρισμα.</p> <p>Σημειώνεται ότι η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει τα εξής για τα μερίσματα που θα καταβάλει η Συγγενής:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Με την επιφύλαξη της διατήρησης των υποχρεωτικών από την ισχύουσα νομοθεσία και των κανονιστικών υποχρεώσεων ταμειακών διαθεσίμων, η Συγγενής θα καταβάλει στους μετόχους της ετησίως το 50% σωρευτικά των κερδών χρήσης</li> <li>• Ωστόσο, η Συγγενής δύναται να καταβάλει μέρισμα υψηλότερο του 50% εφόσον ικανοποιούνται τα παρακάτω: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Διατηρούνται τα υποχρεωτικά από την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές υποχρεώσεις ταμειακά διαθέσιμα</li> <li>○ Τα μετά τη διανομή του μερίσματος ετήσια ταμειακά διαθέσιμα της Συγγενούς είναι μεγαλύτερα ή ίσα των τριάντα εκατομμυρίων ευρώ κατά το έτος που θα πραγματοποιηθεί η διανομή του μερίσματος</li> <li>○ Με βάση τη προσδοκώμενη μελλοντική απόδοση της Συγγενούς, όπως</li> </ul> </li> </ul>
--	--	---

		<p>αυτή αποτυπώνεται στο επιχειρηματικό σχέδιο, η Συγγενής είναι σε θέση να διατηρήσει ετήσια ταμειακά διαθέσιμα μεγαλύτερα ή ίσα των τριάντα εκατομμυρίων ευρώ για κάθε ένα από τα επόμενα πέντε έτη από το έτος που θα πραγματοποιηθεί η καταβολή του μερίσματος, ενώ παράλληλα για τα ίδια έτη θα είναι σε θέση να διατηρήσει ικανοποιητική κεφαλαιακή δομή και πιστοληπτική ικανότητα, βάσει των συνήθων πρακτικών των εταιρειών του κλάδου</p> <p>Θα πρέπει να επισημανθεί ότι με βάση τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ η έγκριση και τροποποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου και του ετήσιου προϋπολογισμού της Συγγενούς, τα οποία και θα καθορίζουν το ύψος των μερισμάτων προς διανομή, αποτελεί ειδικό θέμα ΔΣ (board reserved matter) και ως τέτοια θα απαιτεί την γραπτή έγκριση της SGEL.</p> <p>Επίσης, σε περίπτωση που οι μέτοχοι της Συγγενούς δεν δύνανται να καταλήξουν σε συμφωνία σε σχέση με το επιχειρηματικό σχέδιο ή τον ετήσιο προϋπολογισμό, η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει μηχανισμό επίλυσης περιπτώσεων αδυναμίας λήψης αποφάσεων (deadlock). Στις εν λόγω περιπτώσεις το ζήτημα θα απευθύνεται σε ειδική επιτροπή της ανώτερης διοίκησης (όπου εκπροσωπούνται οι εκατέρωθεν μέτοχοι) για φιλική διευθέτηση του ζητήματος εντός 30 ημερών. Σε περίπτωση που ληφθεί απόφαση, οι μέτοχοι είναι υπόχρεοι σε συμμόρφωση. Σε περίπτωση που δεν υπάρξει ούτε με το μηχανισμό αυτό απόφαση: α) Αν το ζήτημα αφορά τον ετήσιο προϋπολογισμό, θα ισχύει ο τελευταίος εγκριθείς ετήσιος προϋπολογισμός, λαμβάνοντας υπόψη τις κεφαλαιουχικές ανάγκες (CAPEX) του αντίστοιχου έτους, που περιλαμβάνεται στο ισχύον επιχειρηματικό σχέδιο, και προσαρμόζοντάς τον με βάση τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή. β) Αν το ζήτημα αφορά την έγκριση ή τροποποίηση του Επιχειρηματικού Σχεδίου, θα ισχύει το τελευταίο εγκριθέν επιχειρηματικό σχέδιο, προσαρμοσμένο με βάση τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.</p> <p>Τέλος, σημειώνεται ότι για τη χρήση 2016 η Εταιρεία δεν θα καταβάλει μέρισμα στους μετόχους της.</p>
<p>Ενότητα Δ — Κίνδυνοι</p>		
<p>Δ.1</p>	<p>Κύριες πληροφορίες σχετικά με τους βασικούς κινδύνους που αφορούν ειδικά στον εκδότη ή στον τομέα δραστηριότητάς του.</p>	<p>Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, μοναδική δραστηριότητα της Εταιρείας αποτελεί η συμμετοχή της στη Συγγενή και μοναδική πηγή εσόδων το μέρισμα που θα λαμβάνει από αυτή.</p> <p><b>Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ενδεχόμενοι περιορισμοί στην καταβολή ή την είσπραξη μερίσματος ή ενδεχόμενη αδυναμία καταβολής μερίσματος ή καταβολή μειωμένου μερίσματος από τη Συγγενή δύνανται να οδηγήσουν σε αδυναμία κάλυψης από την Εταιρεία των λειτουργικών και λοιπών της εξόδων. Ως εκ τούτου η Εταιρεία ενδέχεται να αναζητήσει κεφάλαια είτε από τραπεζικό δανεισμό ή από τους μετόχους της μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Αναφορικά με τον τραπεζικό δανεισμό δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Εταιρεία θα μπορέσει να εξασφαλίσει επαρκή τραπεζική χρηματοδότηση ή ότι η χρηματοδότηση αυτή θα πραγματοποιηθεί με ευνοϊκούς εμπορικά όρους.</li> </ul> <p>Επιπλέον, σε περίπτωση που η Συγγενής απαιτηθεί να προχωρήσει σε αύξηση</p>

μετοχικού κεφαλαίου και προκειμένου η Εταιρεία να διατηρήσει το ποσοστό της στην Συγγενή, θα πρέπει να καλύψει τουλάχιστον το 51% της αύξησης, ως κατέχουσα το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς. Σε μια τέτοια περίπτωση η Εταιρεία ενδέχεται να μην διαθέτει τα απαιτούμενα κεφάλαια προκειμένου να συμμετάσχει και να τα αναζητήσει είτε από τραπεζικό δανεισμό ή από τους μετόχους της μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

#### **Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΑΔΜΗΕ**

- Η Συγγενής είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους που σχετίζονται με οικονομικές και πολιτικές συνθήκες τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορικά με τις συνθήκες στην Ελλάδα, η υλοποίηση του Τρίτου Προγράμματος οικονομικής προσαρμογής της ελληνικής οικονομίας δεν μπορεί να εγγυηθεί την προσδοκώμενη επιστροφή της ελληνικής οικονομίας σε εδραιωμένη τροχιά βιώσιμης ανάπτυξης. Επιπροσθέτως, η παράταση της ύφεσης μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση της πολιτικής αστάθειας, καθώς και σε αναβίωση του κινδύνου για έξοδο της Ελλάδας από τη ζώνη του Ευρώ. Δεδομένου ότι η δραστηριότητα της Συγγενούς ασκείται στην Ελλάδα, οι μακροοικονομικές συνθήκες και οι πολιτικές εξελίξεις στην χώρα επηρεάζουν άμεσα και σε σημαντικό βαθμό την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη γενική χρηματοοικονομική κατάσταση της Συγγενούς.

- Η δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε αυστηρό και περίπλοκο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, που αφορά την εκ μέρους του διαχείριση του ΕΣΜΗΕ, και σε αυξημένες εποπτικές υποχρεώσεις. Ενδεχόμενες μεταβολές του σχετικού θεσμικού πλαισίου μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και την χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα. Επίσης ενδέχεται να προκαλέσουν κεφαλαιακές ανάγκες στη Συγγενή τις οποίες θα κληθούν να καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

- Η δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ καθορίζεται σε μεγάλο βαθμό από την υλοποίηση του ΔΠΑ, καθώς αυτή επηρεάζει τόσο τις επενδύσεις που καλείται να πραγματοποιήσει, όσο και τα μελλοντικά του έσοδα από τη χρήση του Συστήματος Μεταφοράς. Συνεπώς, ενδεχόμενες τροποποιήσεις του ΔΠΑ από τη ΡΑΕ που είτε επαυξάνουν τις υποχρεώσεις του ΑΔΜΗΕ είτε επιτάσσουν ταχύτερη εκτέλεση έργων, ενδέχεται να επαυξήσουν την ανάγκη χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ το οποίο μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατ' επέκταση στο διανεμόμενο μέρισμα. Επίσης, στην περίπτωση που προκύψουν υψηλές κεφαλαιακές ανάγκες για την υλοποίηση των έργων που προβλέπονται από το ΔΠΑ δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο το σύνολο ή μέρος αυτών να καλυφθεί από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς.

- Η μη τήρηση από τον ΑΔΜΗΕ των καθοριζόμενων στο ΔΠΑ χρονοδιαγραμμάτων, εφόσον δεν κρίνεται δικαιολογημένη από τη ΡΑΕ, μπορεί να έχει ως συνέπεια τη χρήση εκ μέρους της ΡΑΕ ενός αριθμού από εξουσίες, γεγονός που ενδέχεται να επηρεάσει ουσιαδώς δυσμενώς τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Συγγενούς ή ακόμα και να οδηγήσει σε μείωση του ποσοστού συμμετοχής της

		<p>Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια του διανεμόμενου μερίσματος.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ενδεχόμενες τροποποιήσεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ και του σχετικού νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου μπορούν να δημιουργήσουν επιπρόσθετες διαχειριστικές ευθύνες από πλευράς ΑΔΜΗΕ. Η ανάληψη τυχόν επιπρόσθετων ευθυνών είναι πιθανό να επηρεάσει ουσιαστικά δυσμενώς την κερδοφορία της Συγγενούς και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μερίσμα.</li> <li>• Ενδεχόμενες μεταβολές στη μεθοδολογία ή/και τις παραμέτρους υπολογισμού των χρεώσεων χρήσης του Συστήματος, θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την κερδοφορία και το ύψος του διανεμόμενου μερίσματος του ΑΔΜΗΕ.</li> <li>• Δεδομένου ότι κυριότερο πόρο του ΑΔΜΗΕ αποτελούν τα καταβαλλόμενα από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας τέλη χρήσης Συστήματος, ο ΑΔΜΗΕ είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο αφερεγγυότητας των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας. Όσο μεγαλύτερο είναι το μερίδιο αγοράς ενός προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας τόσο μεγαλύτερος είναι ο βαθμός εξάρτησης του ΑΔΜΗΕ από το συγκεκριμένο προμηθευτή και, αντίστοιχα, τόσο πιο αυξημένη είναι η έκθεση του ΑΔΜΗΕ στον κίνδυνο αφερεγγυότητάς του. Τυχόν αφερεγγυότητα προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας με μεγάλο μερίδιο αγοράς θα έχει άμεσες και ουσιαστικές δυσμενείς συνέπειες στη λειτουργία, τη ρευστότητα και την κερδοφορία του ΑΔΜΗΕ ή ακόμα και στην ίδια τη βιωσιμότητά του. Στην περίπτωση που ως απόρροια των ανωτέρω, προκύψουν υψηλές ανάγκες ρευστότητας τις οποίες δεν μπορεί να καλύψει η Συγγενής, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να κληθούν να τις καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.</li> <li>• Η αύξηση των ληξιπρόθεσμων τιμολογίων από τους τελικούς καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας λόγω της οικονομικής κρίσης ενδεχομένως να προκαλέσει μείωση των χρηματοροών προς τους συμμετέχοντες στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας προμηθευτές και να έχει ουσιαστικές δυσμενείς συνέπειες στη χρηματοοικονομική τους κατάσταση. Το εν λόγω ενδεχόμενο, θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ είσπραξη των χρεώσεων χρήσης του Συστήματος, με αποτέλεσμα τη μείωση της ρευστότητάς του και την αύξηση της ανάγκης και του κόστους χρηματοδότησής του. Αυτό θα είχε ως αποτέλεσμα να επηρεαστούν δυσμενώς τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μερίσμα του ΑΔΜΗΕ. Στην περίπτωση που, ως απόρροια των ανωτέρω, προκύψουν υψηλές ανάγκες ρευστότητας τις οποίες δεν μπορεί να καλύψει η Συγγενής, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να κληθούν να τις καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.</li> <li>• Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, όπως ρυθμίζονται στο Νόμο 4001, τον Κώδικα Διαχείρισης Συναλλαγών και τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ, καθώς και στο πλαίσιο της Σύμβασης Συναλλαγών Διαχειριστή, ο ΑΔΜΗΕ επιτελεί μια σειρά από διαμεσολαβητικής φύσης λειτουργίες και υπηρεσίες οι οποίες περιλαμβάνουν την εκκαθάριση αποκλίσεων. Στο πλαίσιο αυτό έχει ασκηθεί κατά του ΑΔΜΗΕ σειρά αγωγών, με τις οποίες ο ΑΔΜΗΕ καλείται να καταβάλει ποσά, τα οποία αντιστοιχούν σε</li> </ul>
--	--	--



		<p>οφειλές συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας που προκύπτουν από εκκαθαρίσεις αποκλίσεων παραγωγής – ζήτησης, καθώς και άλλων οφειλών που προκύπτουν από τις διενεργούμενες από τον ΑΔΜΗΕ εκκαθαρίσεις στο πλαίσιο της διαδικασίας εκκαθάρισης αποκλίσεων. Σε περίπτωση που θεωρηθεί ο ΑΔΜΗΕ (συν) υπόχρεος για την καταβολή εξ ιδίων πόρων των οφειλών συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, θα επηρεαστεί δυσμενώς η κερδοφορία και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ. Επίσης, λόγω του μεγάλου ύψους των αξιώσεων, ενδεχομένως να προκύψουν ανάγκες ρευστότητας τις οποίες να μην μπορεί να καλύψει η Συγγενής και να πρέπει να προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ο ΑΔΜΗΕ ασκεί σειρά αρμοδιοτήτων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνεται και ο υπολογισμός, η καταγραφή και η είσπραξη, από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας, των χρεώσεων για την παροχή Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας, προκειμένου τα σχετικά ποσά να αποδοθούν στη ΔΕΗ, η οποία παρέχει σήμερα τις υπηρεσίες αυτές. Για το σκοπό αυτό ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να τηρεί ειδικό διαχειριστικό λογαριασμό εισροών-εκροών για τις συγκεκριμένες χρεώσεις, ώστε να καταγράφονται σε ετήσια και μηνιαία βάση τα σχετικά ποσά. Η ΡΑΕ ελέγχει την τήρηση εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ της υποχρέωσής του αυτής, ενώ αν διαπιστωθούν σχετικές πλημμέλειες εκ μέρους του δύναται να του επιβάλει χρηματικό πρόστιμο. Σε τέτοια περίπτωση, ανάλογα με τη βαρύτητα του προστίμου, ενδέχεται να επηρεαστούν ουσιαδώς η κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ.</li> <li>• Σε περίπτωση που ήθελε κριθεί στο μέλλον ότι ο ΑΔΜΗΕ επιδεικνύει ευνοϊκή μεταχείριση υπέρ ή, αντίστροφα, σε βάρος κάποιου συμμετέχοντα στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, υφίσταται ο κίνδυνος οικονομικών κυρώσεων και ποινικών ευθυνών για περιοριστικές του ανταγωνισμού ενέργειας. Ενδεχόμενη τέτοια εξέλιξη, ανάλογα με τη βαρύτητα των κυρώσεων, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ.</li> <li>• Η μη απόκτηση ή η καθυστερημένη απόκτηση αναγκαίων αδειών και εγκρίσεων περιβαλλοντικών όρων για έργα συντήρησης και ανάπτυξης του Συστήματος, οι χρονοβόρες διαδικασίες αναγκαστικών απαλοτριώσεων, καθώς και η μη διατήρηση ή μη ανανέωση υφιστάμενων αδειών, μπορεί να επηρεάσουν ουσιαδώς δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ, καθώς και τη δυνατότητά του να επιτύχει τους στόχους του ΔΠΑ. Η εν λόγω εξέλιξη θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά το διανεμόμενο μέρισμα.</li> <li>• Η έλλειψη κτηματογράφησης, τίτλων ιδιοκτησίας και χαρακτηρισμού ως δημοσίων ή ιδιωτικών των εκτάσεων, στις οποίες διενεργούνται τα έργα συντήρησης, ενίσχυσης και ανάπτυξης του Συστήματος, μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ για εμπρόθεσμη υλοποίηση των έργων του ΔΠΑ. Η εν λόγω εξέλιξη θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα.</li> </ul>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Τα έργα συντήρησης, ενίσχυσης και ανάπτυξης του Συστήματος και η εγκατάσταση υποσταθμών δεν γίνονται πάντοτε αποδεκτά από τις τοπικές κοινωνίες, που αντιδρούν με προσφυγή στις δικαστικές αρχές, η οποία μπορεί να οδηγήσει σε καθυστερήσεις, αναβολές ή ακόμα και ματαιώσεις στα έργα του Συστήματος. Αυτό θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την ικανότητα εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ για την εμπρόθεσμη υλοποίηση του ΔΠΑ, γεγονός που δύναται να επηρεάσει αρνητικά τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα.</li> <li>• Η Εταιρεία δεν θα έχει την εξουσία αποκλειστικού καθορισμού των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ. Η διοίκηση, η λειτουργία και οι δραστηριότητες της Εταιρείας καθορίζονται σε μέγιστο βαθμό από τη σχετική συμφωνία μεταξύ των μετόχων του ΑΔΜΗΕ, στην οποία καθορίζεται ο τρόπος εκλογής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ, καθώς και οι προϋποθέσεις λήψης απόφασης σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικής Συνέλευσης του ΑΔΜΗΕ. Η Εταιρεία συμμετέχει στη συμφωνία μετόχων του ΑΔΜΗΕ και δεσμεύεται από αυτή.</li> </ul> <p>Βάσει της συμφωνίας μετόχων του ΑΔΜΗΕ, για τη λήψη ουσιαστών αποφάσεων που άπτονται των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ απαιτείται η σύμπραξη της μετόχου SGEL. Ενδεχόμενη αδυναμία ή καθυστέρηση λήψης σημαντικών αποφάσεων σε επίπεδο Δ.Σ. ή Γ.Σ. του ΑΔΜΗΕ, όπως ενδεχόμενη καθυστέρηση στο διορισμό του Διευθύνοντος Συμβούλου του ΑΔΜΗΕ ή τυχόν άρνηση της SGEL να εγκρίνει τροποποιήσεις του ΔΠΑ ή/και του επιχειρηματικού σχεδίου ή/και του ετήσιου προϋπολογισμού του ΑΔΜΗΕ ή/και τη λήψη αναγκάων χρηματοδοτήσεων από τον ΑΔΜΗΕ, ενδέχεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην ικανότητα του ΑΔΜΗΕ για συμμόρφωσή του με το ΔΠΑ και τις σχετικές υποδείξεις και αποφάσεις της ΡΑΕ και να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Συγγενούς και κατ' επέκταση το διανεμόμενο μέρισμα.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Τυχόν άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης της μετόχου SGEL για απορρόφηση του ΑΔΜΗΕ από την Εταιρεία ή την εις είδος εισφορά των μετοχών ΑΔΜΗΕ που κατέχει η SGEL και ο ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, θα έχει ως συνέπεια τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας των υφιστάμενων κατά το χρόνο άσκησης του δικαιώματος αυτού μετόχων της Εταιρείας.</li> <li>• Η έλλειψη ασφαλιστικών καλύψεων των δραστηριοτήτων και των παγίων του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται, σε περίπτωση επέλευσης οποιουδήποτε από τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος, να έχει δυσμενείς συνέπειες στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.</li> </ul> <p>Το Σύστημα και οι υποσταθμοί του μπορεί να προκαλέσουν βλάβες στο φυσικό περιβάλλον ή/και ατυχήματα. Τυχόν επιδικασθείσες αποζημιώσεις για τέτοιες βλάβες ή ατυχήματα, ιδίως ελλείψει ασφαλιστικών καλύψεων, ενδέχεται να έχουν αρνητική επίπτωση στην κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ. Επίσης, σε περίπτωση εκτεταμένων βλαβών ή και μεγάλου ύψους αποζημιώσεων, η Εταιρεία και οι λοιποί μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ</p>
--	--	---

		<p>ενδέχεται να κληθούν να καλύψουν τις σχετικές κεφαλαιακές ανάγκες του ΑΔΜΗΕ μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ο ΑΔΜΗΕ εμπλέκεται ή ενδέχεται να εμπλακεί σε άλλες (πέραν των παραπάνω αναφερόμενων) δικαστικές, διαιτητικές και διοικητικές διενέξεις σχετικές με την επιχειρηματική του δραστηριότητα. Τυχόν αρνητική έκβασή τους, ιδίως στο μέτρο που αποδειχθούν ανεπαρκείς οι σχετικές προβλέψεις που έχουν ληφθεί, μπορεί να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.</li> <li>• Μέρος των έργων του ΔΠΑ πρόκειται να χρηματοδοτηθεί με δανεισμό που ενδέχεται να μην είναι διαθέσιμος στο χρόνο και με τους όρους που επιθυμεί ο ΑΔΜΗΕ. Προκειμένου ο ΑΔΜΗΕ να καλύψει τις κεφαλαιακές του ανάγκες, όπως αυτές απορρέουν από το ΔΠΑ αλλά και τις λοιπές δραστηριότητές του, ενδέχεται να αναγκαστεί να συνάψει συμβάσεις χρηματοδότησης με μη ευνοϊκούς εμπορικά όρους. Η εν λόγω εξέλιξη μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.</li> <li>• Η υλοποίηση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ σύμφωνα με το Νόμο 4389 θα μπορούσε να ενεργοποιήσει όρους καταγγελίας υφιστάμενων συμβάσεων χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ. Μια τέτοια εξέλιξη μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.</li> </ul> <p>Τυχόν αξίωση επιστροφής παράνομων κρατικών ενισχύσεων ενδέχεται να επηρεάσει ουσιωδώς δυσμενώς τη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ καθώς και τη δυνατότητά του να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους με αποτέλεσμα να επηρεαστεί ουσιωδώς δυσμενώς και το διανεμόμενο μέρισμα.</p>
Δ.3	Κύριες πληροφορίες σχετικά με τους βασικούς κινδύνους που αφορούν ειδικά στις κινητές αξίες.	<p><b>Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη Μετοχή της Εταιρείας</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Το Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια.</li> <li>• Η χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις.</li> <li>• Η ικανότητα της Εταιρείας να διανείμει μερίσματα στους μετόχους της είναι αβέβαιη.</li> </ul>
<b>Ενότητα Ε – Προσφορά</b>		
Ε.1	Τα συνολικά καθαρά έσοδα και εκτίμηση των συνολικών εξόδων της έκδοσης/προσφοράς, συμπεριλαμβανομένων των κατ' εκτίμηση	Δεν ισχύει.

	εξόδων που χρεώνονται στον επενδυτή από τον εκδότη ή τον προσφέροντα.	
E.2α	Λόγοι της προσφοράς και της χρήσης των εσόδων, εκτιμώμενο καθαρό ποσό των εσόδων.	Σύμφωνα με το άρθρο 146 του Νόμου 4389, στο πλαίσιο υλοποίησης του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της Συγγενούς από τη ΔΕΗ, με την ολοκλήρωση της μεταβίβασης από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, η Εταιρεία οφείλει να εισάγει της μετοχές της στην οργανωμένη αγορά κινητών αξιών του Χ.Α.
E.3	Περιγραφή των όρων και προϋποθέσεων της προσφοράς.	Δεν ισχύει.
E.4	Περιγραφή τυχόν συμφερόντων που επηρεάζουν σημαντικά την έκδοση/ προσφορά, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων.	<p>Δεν υφίστανται συμφέροντα, που επηρεάζουν σημαντικά την Εισαγωγή, μεταξύ της Εταιρείας, της Συγγενούς και των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην Εισαγωγή.</p> <p>Ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνει ότι δεν έχει συμφέροντα, τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την Εισαγωγή, με εξαίρεση τις αμοιβές που θα λάβει, οι οποίες σχετίζονται με την εν λόγω Εισαγωγή. Περαιτέρω, ο Σύμβουλος Έκδοσης και οι συνδεδεμένες με αυτόν εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014) έχουν συνάψει και ενδέχεται να συνάψουν στο μέλλον συμβάσεις αναφορικά με συναλλαγές επενδυτικής τραπεζικής ή/και τραπεζικές και χρηματοπιστωτικές συναλλαγές με την Εταιρεία [ή/και τη Συγγενή] κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών τους.</p> <p>Η δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» δηλώνει ότι δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση, υπό την έννοια της παραγράφου 3.3 του Παραρτήματος ΙΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, με την Εταιρεία, και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014), με εξαίρεση α) την αμοιβή για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου για τους σκοπούς σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, η οποία θα καταβληθεί από την Εταιρεία, και β) ότι ενδέχεται να παράσχει νομικές υπηρεσίες στην Εταιρεία [ή/και στη Συγγενή] στο μέλλον.</p> <p>Τέλος, η ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. δηλώνει ότι τόσο αυτή όσο και οι μέτοχοι και μέλη της διοίκησής της δεν διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014) που να επηρεάζουν την ιδιότητά της ως ανεξάρτητης ελεγκτικής εταιρείας, με εξαίρεση α) την αμοιβή που θα λάβει για τη διενέργεια του Ειδικού Λογιστικού και Οικονομικού Ελέγχου που θα διενεργηθεί για τους σκοπούς σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και που θα καταβληθεί από την Εταιρεία και β) την αμοιβή που λαμβάνει ως τακτικός ορκωτός ελεγκτής της ΑΔΜΗΕ.</p>

E.5	Όνομα του προσώπου ή της οντότητας που προσφέρεται να πωλήσει την κινητή αξία. Συμφωνίες υποχρεωτικής διακράτησης: ενδιαφερόμενα μέρη και περίοδος υποχρεωτικής διακράτησης.	Δεν ισχύει.						
E.6	Ποσό και ποσοστό της άμεσης μείωσης της διασποράς που προκύπτει από την προσφορά. Εάν η προσφορά εγγραφής γίνεται σε υφιστάμενους μετόχους, να αναφερθεί το ποσό και το ποσοστό της άμεσης μείωσης της διασποράς εάν οι μέτοχοι αυτοί δεν εγγράψουν τη νέα προσφορά.	<p>Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας είναι η ΔΕΗ, η οποία κατέχει 232.000.000 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου.</p> <p>Επισημαίνεται ότι, με την ολοκλήρωση του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ και τη μεταβίβαση από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με το 143 παρ. 1 περ. ε' και το άρθρο 146 παρ. 1 του Νόμου 4389, η Εταιρεία θα ελέγχεται από το Ελληνικό Δημόσιο, μέσω της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ που θα κατέχει το 51% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.</p> <p>Ο ακριβής προσδιορισμός των μετόχων της ΔΕΗ, οι οποίοι θα καταστούν μέτοχοι της Εταιρείας, σύμφωνα με τα ανωτέρω, θα πραγματοποιηθεί την 16.06.2017. Η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος επιστροφής εις είδος έχει οριστεί η 15.06.2017.</p> <p>Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κάτοχοι δικαιωμάτων ψήφου ποσοστού μεγαλύτερου ή ίσου του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της ΔΕΗ κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου σύμφωνα με τις γνωστοποιήσεις του Ν.3556/2007:</p> <table border="1" data-bbox="518 1339 1433 1525"> <thead> <tr> <th data-bbox="518 1339 1114 1406">Επωνυμία</th> <th data-bbox="1114 1339 1433 1406">% Δικαιωμάτων Ψήφου<sup>(1)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="518 1406 1114 1458">Ελληνικό Δημόσιο<sup>1</sup></td> <td data-bbox="1114 1406 1433 1458">51,12%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="518 1458 1114 1525">SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP<sup>2</sup></td> <td data-bbox="1114 1458 1433 1525">13.8%</td> </tr> </tbody> </table> <p>1. Στο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου συμπεριλαμβάνεται ποσοστό 17%, που κατέχει το Ταμείο Αξιοποίησης Περιουσίας του Δημοσίου Α.Ε. (ΤΑΙΠΕΔ). Σημειώνεται ότι το Ελληνικό Δημόσιο είναι κύριος και ελέγχει το 100% των μετοχών του ΤΑΙΠΕΔ.</p> <p>2. Η SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP έχει την ιδιότητα του διαχειριστή επενδύσεων για τους παραπάνω πελάτες της: Silchester International Investors International Value Equity Trust, Silchester International Investors International Value Equity Taxable Trust, Silchester International Investors International Value Equity Group Trust, Silchester International Investors Tobacco Free International Value Equity Trust, The Calleva Trust, The KiltarnGlobal Equity Fund, The Silchester Global Equity (Ireland) Fund. Από τους πελάτες της δίνεται στην Silchester η πλήρης διακριτική ευχέρεια στις επενδύσεις τους και η εξουσιοδότηση να ψηφίζει για λογαριασμό του. Εντούτοις, η εταιρεία δεν ενεργεί ως θεματοφύλακας για τους πελάτες της και επομένως οι μετοχές δεν τηρούνται στο όνομά της αλλά στο όνομα της τράπεζας-θεματοφύλακα (custodian bank) κάθε πελάτη.</p> <p>Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα άρθρα 142 παρ. 2 και 145 παρ. 2 του Νόμου 4389, όπως τροποποιήθηκαν με το άρθρο 14 του ν. 4467/2017, μετά της εις είδος διανομή από τη ΔΕΗ στους μετόχους της των μετοχών της Εταιρείας, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ</p>	Επωνυμία	% Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(1)</sup>	Ελληνικό Δημόσιο <sup>1</sup>	51,12%	SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP <sup>2</sup>	13.8%
Επωνυμία	% Δικαιωμάτων Ψήφου <sup>(1)</sup>							
Ελληνικό Δημόσιο <sup>1</sup>	51,12%							
SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP <sup>2</sup>	13.8%							

		θα αποκτήσει το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας που θα κατέχουν το Ελληνικό Δημόσιο και το ΤΑΙΠΕΔ.
Ε.7	Εκτιμώμενα έξοδα που χρεώνονται στον επενδυτή από τον εκδότη ή τον προσφέροντα.	Δεν ισχύει.

DRAFT - WIP

## 2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (εφεξής η «ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών» ή η «Εταιρεία» ή η «Εκδότρια») και τις μετοχές αυτής (εφεξής οι «Μετοχές»), οι επενδυτές πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους ακόλουθους επενδυτικούς κινδύνους, προτού λάβουν οποιαδήποτε απόφαση επένδυσης στις Μετοχές. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, ενδέχεται να υπάρξουν ουσιώδεις δυσμενείς επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική θέση και στα αποτελέσματα της Εταιρείας, και, ανάλογα, ενδέχεται να μειωθεί το διανεμόμενο μέρισμα από την Εταιρεία καθώς και η αξία και η τιμή πώλησης των Μετοχών της, με συνέπεια την απώλεια μέρους ή / και του συνόλου οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που, επί του παρόντος, δεν είναι γνωστοί ή θεωρούνται επουσιώδεις, ενδέχεται να επιδράσουν δυσμενώς τις επιχειρηματικές δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρείας. Σημειώνεται, τέλος, ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε αξιολόγησή τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης έκαστου εξ αυτών.

### 2.1 Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας

Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, μοναδική δραστηριότητα της Εταιρείας αποτελεί η συμμετοχή της στην εταιρεία «Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε.» (εφεξής «ΑΔΜΗΕ» ή «Συγγενής» ή «Διαχειριστής») και μοναδική πηγή εσόδων το μέρισμα που θα λαμβάνει από αυτή.

**Ενδεχόμενοι περιορισμοί ή την είσπραξη στην καταβολή μερίσματος ή ενδεχόμενη αδυναμία καταβολής μερίσματος ή καταβολή μειωμένου μερίσματος από τη Συγγενή δύνανται να οδηγήσουν σε αδυναμία κάλυψης από την Εταιρεία των λειτουργικών και λοιπών της εξόδων. Ως εκ τούτου η Εταιρεία ενδέχεται να αναζητήσει κεφάλαια είτε από τραπεζικό δανεισμό ή από τους μετόχους της μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Αναφορικά με τον τραπεζικό δανεισμό δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Εταιρεία θα μπορέσει να εξασφαλίσει επαρκή τραπεζική χρηματοδότηση ή ότι η χρηματοδότηση αυτή θα πραγματοποιηθεί με ευνοϊκούς εμπορικά όρους.**

**Επιπλέον, σε περίπτωση που η Συγγενής απαιτηθεί να προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και προκειμένου η Εταιρεία να διατηρήσει το ποσοστό της στην Συγγενή, θα πρέπει να καλύψει τουλάχιστον το 51% της αύξησης, ως κατέχουσα το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς. Σε μια τέτοια περίπτωση η Εταιρεία ενδέχεται να μην διαθέτει τα απαιτούμενα κεφάλαια προκειμένου να συμμετάσχει και να τα αναζητήσει είτε από τραπεζικό δανεισμό ή από τους μετόχους της μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.**

Βάσει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, μετά την αφαίρεση του προβλεπόμενου στο νόμο ποσοστού για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, τα καθαρά κέρδη του ΑΔΜΗΕ διανέμονται στους μετόχους ως μέρισμα κατ' αρχήν μόνο μέχρι ποσοστό πενήντα τοις εκατό (50%) τούτων. Σημειώνεται ότι αν τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης είναι αρνητικά, δεν διανέμεται μέρισμα στους μετόχους.

Επίσης, η διανομή μερίσματος από τον ΑΔΜΗΕ πέραν του προαναφερθέντος ποσοστού (50%) επί των καθαρών κερδών επιτρέπεται μόνο εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις: (α) έχουν σχηματιστεί όλα τα εκ του νόμου προβλεπόμενα ετήσια αποθεματικά, (β) τα διαθέσιμα μετρητά που θα

απομείνουν ανέρχονται σε ποσό τουλάχιστον € 30 εκ. κατά το έτος καταβολής του υπερβάλλοντος μερίσματος και (γ) με βάση τις προβλέψεις του επιχειρηματικού σχεδίου ο ΑΔΜΗΕ θα δύναται να διατηρεί μετρητά τουλάχιστον ποσού € 30 εκ. κατ' έτος για τα επόμενα πέντε (5) έτη από τη διανομή του υπερβάλλοντος μερίσματος, διατηρώντας παράλληλα επαρκή κεφαλαιακή δομή και υγιή πιστοληπτική ικανότητα, σύμφωνα με τα πρότυπα της αγοράς.

Περαιτέρω περιορισμοί στη δυνατότητα του ΑΔΜΗΕ για τη διανομή μερίσματος δύνανται να απορρέουν από συμβάσεις χρηματοδότησης που έχει ή ενδέχεται να συνάψει ο ΑΔΜΗΕ, επιβάλλοντας την υποχρέωση τήρησης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών ή/και προεξόφλησης μέρους της χρηματοδότησης ως προϋπόθεση της διανομής μερίσματος πέραν του ελάχιστου προβλεπόμενου στο νόμο.

Δεδομένου ότι, το εισπραττόμενο από τον ΑΔΜΗΕ μέρισμα θα αποτελεί τη μοναδική πηγή εσόδων της Εταιρείας, ενδεχόμενη μη καταβολή μερίσματος ή καταβολή μειωμένου μερίσματος από τον ΑΔΜΗΕ, δύναται να έχει άμεση επίπτωση στη λειτουργία της Εταιρείας με αποτέλεσμα η Εταιρεία να πρέπει να αναζητήσει κεφάλαια είτε από τραπεζικό δανεισμό ή από τους μετόχους της μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Μια τέτοια περίπτωση συνέτρεξε εντός της χρήσης 2017, κατά την οποία η Εταιρεία δεν θα εισπράξει μέρισμα από τη Συγγενή δεδομένου ότι βάσει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ το μέρισμα του ΑΔΜΗΕ για την εν λόγω χρήση προβλέπεται να καταβληθεί στην απερχόμενο μέτοχο ΔΕΗ<sup>1</sup>. Προκειμένου να καλύψει τα λειτουργικά και λοιπά έξοδά της, η Εταιρεία προέβη την 09.06.2017 σε σύναψη έντοκου δανείου από τη ΔΕΗ, μέχρι συνολικού ποσού € 1,3 εκ., το οποίο είναι αποπληρωτέο την 30.11.2018. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι προς εξασφάλιση της αποπληρωμής του εν λόγω δανείου, η Εταιρεία εκχώρησε λόγω ενεχύρου στη ΔΕΗ την απαίτησή της για τα μερίσματα που δικαιούται να λαμβάνει από τον ΑΔΜΗΕ.

Επιπλέον, η Συγγενής ενδέχεται να χρειαστεί, για τους λόγους που περιγράφονται στην ενότητα 2.1.1 «Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΑΔΜΗΕ» να προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου<sup>2</sup> το 51% της οποίας θα πρέπει να καλύψει η Εταιρεία προκειμένου να διατηρήσει το ποσοστό της στην Συγγενή. Σε μια τέτοια περίπτωση η Εταιρεία ενδέχεται να μην διαθέτει τα απαιτούμενα κεφάλαια και να πρέπει να τα αναζητήσει είτε από τραπεζικό δανεισμό ή από τους μετόχους της.

Αναφορικά με τον τραπεζικό δανεισμό, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Εταιρεία θα μπορέσει να εξασφαλίσει επαρκή τραπεζική χρηματοδότηση τη στιγμή που την χρειάζεται ή ότι η χρηματοδότηση αυτή θα πραγματοποιηθεί με ευνοϊκούς εμπορικά όρους.

**Κατωτέρω παρατίθενται οι κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Συγγενούς και δύνανται να έχουν ως αποτέλεσμα την μείωση του διανεμόμενου μερίσματος από τη Συγγενή ή την ανάγκη για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από την Συγγενή με ενδεχόμενες συνέπειες για την Εταιρεία αυτές που περιγράφονται ανωτέρω στην παρούσα ενότητα.**

<sup>1</sup> Δεδομένου ότι η ΑΔΜΗΕ κατέγραψε ζημιές για τη χρήση 2016 σημειώνεται ότι δεν θα καταβληθεί τελικώς μέρισμα για την εν λόγω χρήση.

<sup>2</sup> Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς προϋποθέτει τη συναίνεση της μετόχου της Συγγενούς SGEL (βλ. ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση», (δ) Απαρτία Δ.Σ. – Ειδικά θέματα Δ.Σ., (ε) Ειδικά θέματα Γ.Σ. και (στ) Συναίνεση SGEL για ειδικά θέματα Δ.Σ. και Γ.Σ.).



### 2.1.1 Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΑΔΜΗΕ

Η Συγγενής είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους που σχετίζονται με οικονομικές και πολιτικές συνθήκες τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορικά με τις συνθήκες στην Ελλάδα, η υλοποίηση του Τρίτου Προγράμματος οικονομικής προσαρμογής της ελληνικής οικονομίας δεν μπορεί να εγγυηθεί την προσδοκώμενη επιστροφή της ελληνικής οικονομίας σε εδραιωμένη τροχιά βιώσιμης ανάπτυξης. Επιπροσθέτως, η παράταση της ύφεσης μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση της πολιτικής αστάθειας, καθώς και σε αναβίωση του κινδύνου για έξοδο της Ελλάδας από τη ζώνη του Ευρώ. Δεδομένου ότι η δραστηριότητα της Συγγενούς ασκείται στην Ελλάδα, οι μακροοικονομικές συνθήκες και οι πολιτικές εξελίξεις στην χώρα επηρεάζουν άμεσα και σε σημαντικό βαθμό την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη γενική χρηματοοικονομική κατάσταση της Συγγενούς.

Η αδυναμία επίτευξης συμφωνίας επί των όρων επέκτασης του Δευτέρου Προγράμματος μεταξύ της ελληνικής κυβέρνησης και της Ευρωπαϊκής Ένωσης (εφεξής «Ε.Ε.»), της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (εφεξής «οι Θεσμοί»), οδήγησε στη λήξη του Δεύτερου Προγράμματος την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2015, χωρίς να επιτευχθεί μετάβαση σε νέο πρόγραμμα οικονομικής βοήθειας ικανό να εξασφαλίσει την απαραίτητη χρηματοδότηση της Ελληνικής Δημοκρατίας, ώστε να ανταποκριθεί στις εξωτερικές οικονομικές της υποχρεώσεις.

Σε συνέχεια περαιτέρω διαπραγματεύσεων με τους Θεσμούς, η Ελληνική Δημοκρατία συμφώνησε σε ένα πρόγραμμα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (εφεξής «ESM») για την παροχή περαιτέρω ενίσχυσης της σταθερότητας. Η εν λόγω ενίσχυση συνοδεύεται από το Τρίτο Πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής (εφεξής «**Τρίτο Πρόγραμμα**»).

Ο σκοπός του Τρίτου Προγράμματος είναι να καλύψει τις εξωτερικές χρηματοδοτικές ανάγκες της Ελλάδας μέχρι τα μέσα του 2018<sup>3</sup> και να ενθαρρύνει την επιστροφή της χώρας σε πορεία βιώσιμης ανάπτυξης. Περιλαμβάνει πρόσθετα μέτρα, τα οποία έχουν ως στόχο να ενισχύσουν τη σταθερότητα του ελληνικού τραπεζικού τομέα, και θέτει στόχους που αποσκοπούν στην αποκατάσταση της δημοσιονομικής βιωσιμότητας και την επαναφορά της χώρας σε πορεία οικονομικής ανάπτυξης.

Στην περίπτωση που το Τρίτο Πρόγραμμα δεν επιφέρει τα επιθυμητά αποτελέσματα ή η Ελληνική Δημοκρατία και οι Θεσμοί αδυνατούν να συνεχίσουν να συμφωνούν ως προς μια βιώσιμη λύση για το χρέος και μια βιώσιμη δημοσιονομική προσαρμογή της Ελλάδας, η ανάκαμψη της οικονομίας της χώρας δεν θα είναι εφικτή. Η εν λόγω εξέλιξη αναμένεται να δημιουργήσει πολιτική αστάθεια και να αναβιώσει στους επενδυτές τον κίνδυνο μιας πιθανής εξόδου της Ελλάδας από τη ζώνη του Ευρώ. Σημειώνεται ότι το ακαθάριστο ενοποιημένο χρέος της Γενικής Κυβέρνησης σε ονομαστικές τιμές στο τέλος του 2016 εκτιμάται στα €314,9 δις, έναντι €311,7 δις στο τέλος του 2015 (Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Δελτίο Τύπου 21.04.2017). Το εν λόγω χρέος ως ποσοστό του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (εφεξής «ΑΕΠ») είναι το υψηλότερο μεταξύ των χωρών της Ε.Ε., καθώς ανήλθε σε 179,0% το 2016, έναντι 177,4% το 2015<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Πηγή: EU Commission –

[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/assistance\\_eu\\_ms/greek\\_loan\\_facility/pdf/assessment\\_financing\\_needs\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/assistance_eu_ms/greek_loan_facility/pdf/assessment_financing_needs_en.pdf)

<sup>4</sup> Πηγή: <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/refreshTableAction.do?tab=table&plugin=1&pcode=tsdde410&language=en>

Τέτοιου είδους δυσμενείς μακροοικονομικές εξελίξεις και άλλα γεγονότα εκτός της σφαίρας επιρροής της Συγγενούς και, σε ορισμένες περιπτώσεις, εκτός του ελέγχου της ελληνικής κυβέρνησης, μπορούν να οδηγήσουν σε αύξηση των επιτοκίων δανεισμού στην ελληνική οικονομία. Αυτό θα έχει ως συνέπεια την αύξηση του κόστους δανεισμού της εταιρείας ΑΔΜΗΕ επηρεάζοντας με αυτόν τον τρόπο άμεσα την κερδοφορία της και το μέρισμα που θα καταβάλλει στην Εταιρεία.

Επίσης, η ως ανωτέρω αύξηση του κόστους δανεισμού στην ελληνική οικονομία σε συνδυασμό με μια γενικότερη επιδείνωση των προοπτικών της ιδιωτικής οικονομίας, μπορεί να οδηγήσει σε καθυστερήσεις στην υλοποίηση του Δεκαετούς Προγράμματος Ανάπτυξης του Συστήματος<sup>5</sup> (εφεξής «**ΔΠΑ**»). Τυχόν καθυστέρηση στην υλοποίηση του ΔΠΑ ενδέχεται να έχει αρνητική επίδραση στα μελλοντικά έσοδα του ΑΔΜΗΕ, καθώς θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τις παραμέτρους καθορισμού τους με βάση την απόφαση της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (εφεξής «**ΡΑΕ**») υπ' αρ. 340/2014 «Μεθοδολογία υπολογισμού απαιτούμενου εσόδου του διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας» (η οποία περιγράφεται αναλυτικότερα στην ενότητα 3.10.1.9 «Χρεώσεις Χρήσης Συστήματος» του παρόντος). Ειδικότερα, ενδεχόμενη καθυστέρηση στην υλοποίηση του ΔΠΑ θα μπορούσε να μειώσει το ύψος της μελλοντικής Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης του ΑΔΜΗΕ και, συνεπώς, των μελλοντικών Επιτρεπόμενων Εσόδων και Απαιτούμενων Εσόδων του ΑΔΜΗΕ, όπως αυτά υπολογίζονται με βάση την καθοριζόμενη στην ως άνω απόφαση της ΡΑΕ Μεθοδολογία Υπολογισμού του Απαιτούμενου Εσόδου του Διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (εφεξής το «**ΕΣΜΗΕ**» ή «**Σύστημα**» ή «**Σύστημα Μεταφοράς**»). Σημειώνεται ότι, με βάση το άρθρο 13 της ως άνω υπ' αρ. 340/2014 απόφασης της ΡΑΕ για τη Μεθοδολογία Υπολογισμού του Απαιτούμενου Εσόδου του Διαχειριστή του Συστήματος, σε περίπτωση που έχουν μεταβληθεί σημαντικά τα οικονομικά, νομικά ή πραγματικά δεδομένα που είχαν ληφθεί υπόψη κατά την έγκριση του Επιτρεπόμενου Εσόδου, δύναται να διενεργηθεί έκτακτη αναθεώρησή του, μετά από σχετικό αίτημα του ΑΔΜΗΕ, το οποίο υποβάλλεται είτε με δική του πρωτοβουλία είτε μετά από σχετική υπόδειξη ή σύσταση της ΡΑΕ.

Η εν λόγω ενδεχόμενη μείωση στα μελλοντικά έσοδα του ΑΔΜΗΕ μπορεί να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα και την κερδοφορία της ΑΔΜΗΕ, καθώς και στο μέρισμα που αυτή θα καταβάλλει στην Εταιρεία.

**Η δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε αυστηρό και περίπλοκο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, που αφορά την εκ μέρους του διαχείριση του ΕΣΜΗΕ, και σε αυξημένες εποπτικές υποχρεώσεις. Ενδεχόμενες μεταβολές του σχετικού θεσμικού πλαισίου μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και την χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα. Επίσης ενδέχεται να προκαλέσουν κεφαλαιακές ανάγκες στη Συγγενή τις οποίες θα κληθούν να καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.**

Η δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ αναφορικά με τη διαχείριση του ΕΣΜΗΕ ρυθμίζεται διεξοδικά στο Νόμο 4001 (με τον οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική έννομη τάξη η Οδηγία 2009/72/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Ιουλίου 2009, σχετικά με τους κοινούς κανόνες για την εσωτερική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας και για την κατάργηση της οδηγίας 2003/54/ΕΚ) και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες αποφάσεις της ΡΑΕ, ενώ υπόκειται στη συνεχή και αυστηρή εποπτεία της

---

<sup>5</sup> Ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για την περαιτέρω ανάπτυξη του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας στη βάση δεκαετούς σχεδίου (άρθρο 108 Ν. 4001/2011), το οποίο καταρτίζει κάθε έτος και υποβάλλει προς έγκριση στη ΡΑΕ. Αναλυτικότερη περιγραφή περιλαμβάνεται στην ενότητα 3.10.1.8 «Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Συστήματος Μεταφοράς».

ΡΑΕ, προκειμένου να διασφαλίζεται η συντήρηση και ανάπτυξη του ΕΣΜΗΕ, η χωρίς διακρίσεις σύνδεση νέων εγκαταστάσεων ηλεκτροπαραγωγής σε αυτό και η μακροπρόθεσμη ικανότητά του να ανταποκρίνεται στην εύλογη ζήτηση, με προγραμματισμό των αναγκών επενδύσεων. Επιπλέον, η δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ καθορίζεται από το ΔΠΑ και τον Κώδικα Διαχείρισης του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (εφεξής «Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ»), ενώ τα τιμολόγια με τα οποία χρεώνει ο ΑΔΜΗΕ τους χρήστες του Συστήματος εγκρίνονται από τη ΡΑΕ (βλ. παρακάτω). Ταυτόχρονα, επιβάλλονται προϋποθέσεις ανεξαρτησίας του ΑΔΜΗΕ και αμερόληπτης αντιμετώπισης των χρηστών του Συστήματος, καθώς και εποπτικές υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένης της εκτέλεσης προγράμματος συμμόρφωσης, στο οποίο αναφέρονται τα λαμβανόμενα μέτρα για τον αποκλεισμό διακριτικής συμπεριφοράς, και της υφιστάμενης σήμερα υποχρέωσης ορισμού Υπεύθυνου Συμμόρφωσης, στον ανεξάρτητο έλεγχο του οποίου υπόκειται η συμμόρφωση προς το ΔΠΑ. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να σημειωθεί ο ΑΔΜΗΕ αναλαμβάνει πρόσθετα καθήκοντα με τον πρόσφατο ν. 4425/2016 στα πλαίσια της θεσπιζόμενης Αγοράς Εξισορρόπησης, η λειτουργία της οποίας δεν έχει ξεκινήσει ακόμα (βλ. Ενότητα 3.10.1.5 «Οι αρμοδιότητες του ΑΔΜΗΕ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Περαιτέρω, η δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ που αφορά στα προβλεπόμενα στο ΔΠΑ έργα ανάπτυξης του Συστήματος, συμπεριλαμβανομένης της εγκατάστασης και λειτουργίας υποσταθμών, υπόκειται σε πολύπλοκη και διαρκώς μεταβαλλόμενη νομοθεσία. Ειδικότερα, τα έργα ανάπτυξης του Συστήματος προϋποθέτουν τη λήψη διαφόρων αδειών, κάθε μία εκ των οποίων τελεί υπό διαφορετικές προϋποθέσεις και όρους χορήγησης. Παράλληλα, οι σχετικές συμβάσεις ανάθεσης εμπίπτουν στην ειδική νομοθεσία περί δημοσίων συμβάσεων, που προβλέπει την τήρηση διαδικασιών διαγωνισμού, ενώ μετά την ολοκλήρωση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ θα εμπίπτουν και στον προσυμβατικό έλεγχο νομιμότητας του Ελεγκτικού Συνεδρίου.

Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι δεν θα υπάρξουν σημαντικές τροποποιήσεις στο ισχύον θεσμικό πλαίσιο στο μέλλον, οι οποίες δεν θα είναι ευνοϊκές για τον ΑΔΜΗΕ (ενδεικτικά, λόγω τις επιβολής πρόσθετων εποπτικών υποχρεώσεων ή αυστηρότερων προϋποθέσεων αδειοδότησης ή διαγωνιστικών διαδικασιών και ελέγχων) ή ότι οι εκάστοτε αποφάσεις της ΡΑΕ, όπου έχει διακριτική ευχέρεια, δεν θα είναι αυστηρότερες.

Οποιαδήποτε από τις εξελίξεις αυτές ενδέχεται να έχει ως συνέπεια την αύξηση των λειτουργικών δαπανών του ΑΔΜΗΕ, ενώ παράλληλα θα μπορούσε να καταστήσει αναγκαίες νέες επενδύσεις και έργα από πλευράς του ΑΔΜΗΕ, με αποτέλεσμα την αύξηση των κεφαλαιακών αναγκών του. Περαιτέρω, καθυστερήσεις στην υλοποίηση των προβλεπόμενων στο ΔΠΑ έργων ενδέχεται να έχει αρνητική επίδραση στα μελλοντικά έσοδα του ΑΔΜΗΕ, όπως αναφέρθηκε παραπάνω. Οποιαδήποτε από τις εξελίξεις αυτές μπορεί επηρεάσει ουσιαδώς δυσμενώς τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρος.

Στην περίπτωση που προκύψουν υψηλές κεφαλαιακές ανάγκες για την υλοποίηση των έργων που προβλέπονται από το ΔΠΑ τις οποίες δεν θα μπορεί να καλύψει η Συγγενής, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να κληθούν να τις καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

**Η δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ καθορίζεται σε μεγάλο βαθμό από την υλοποίηση του ΔΠΑ, καθώς αυτή επηρεάζει τόσο τις επενδύσεις που καλείται να πραγματοποιήσει, όσο και τα μελλοντικά του έσοδα από τη χρήση του Συστήματος Μεταφοράς. Συνεπώς, ενδεχόμενες τροποποιήσεις του ΔΠΑ που είτε επαυξάνουν τις υποχρεώσεις του ΑΔΜΗΕ είτε επιτάσσουν ταχύτερη εκτέλεση έργων, ενδέχεται να επαυξήσουν την ανάγκη χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ το οποίο μπορεί να έχει**

**δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατ' επέκταση στο διανεμόμενο μέρισμα. Επίσης, στην περίπτωση που προκύψουν υψηλές κεφαλαιακές ανάγκες για την υλοποίηση των έργων που προβλέπονται από το ΔΠΑ από τη ΡΑΕ δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο το σύνολο ή μέρος αυτών να καλυφθεί από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς.**

Ο ΑΔΜΗΕ εκπονεί κάθε έτος, κατόπιν διαβούλευσης με όλους τους υφιστάμενους και μελλοντικούς χρήστες του ΕΣΜΗΕ, το ΔΠΑ, το οποίο υποβάλλεται για έγκριση στη ΡΑΕ (βλ. Ενότητα 3.10.1.8 «Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Συστήματος Μεταφοράς»). Στόχος του ΔΠΑ είναι η διασφάλιση της επάρκειας του Συστήματος και η ασφάλεια του εφοδιασμού. Η ΡΑΕ θέτει το ΔΠΑ σε δημόσια διαβούλευση και αξιολογεί και δημοσιεύει το αποτέλεσμα της διαδικασίας διαβούλευσης στην ιστοσελίδα της.

Η ΡΑΕ εξετάζει εάν το υποβληθέν από τον ΑΔΜΗΕ ΔΠΑ καλύπτει όλες τις επενδυτικές ανάγκες που προσδιορίστηκαν κατά τη διαδικασία των διαβουλεύσεων, και εάν είναι σύμφωνο προς το μη δεσμευτικό κοινοτικό δεκαετές πρόγραμμα ανάπτυξης δικτύων του αρ.8 παρ. 3 στοιχ. Β' του Κανονισμού (ΕΚ) 714/2009. Κατά την εξέταση του ΔΠΑ η ΡΑΕ δύναται να ζητήσει από τον ΑΔΜΗΕ να τροποποιήσει το ΔΠΑ (αρ. 108 παρ. 5 του Νόμου 4001). Οι τροποποιήσεις αυτές μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα διαφορετικό ύψος επενδύσεων από πλευράς του ΑΔΜΗΕ ή αυστηρότερα χρονικά πλαίσια ολοκλήρωσης συγκεκριμένων επενδύσεων. Συνεπεία των τροποποιήσεων αυτών οι ανάγκες χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να επαυξηθούν ή να καταστούν αμεσότερες και πιο επιτακτικές, παρεκκλίνοντας μάλιστα από το εγκεκριμένο επιχειρηματικό σχέδιο και τον εγκεκριμένο προϋπολογισμό του ΑΔΜΗΕ. Στο πλαίσιο αυτό, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να προσφύγει σε νέο τραπεζικό δανεισμό ο οποίος ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και ως εκ τούτου το διανεμόμενο μέρισμα.

Επίσης, στην περίπτωση που προκύψουν υψηλές κεφαλαιακές ανάγκες για την υλοποίηση των έργων που προβλέπονται από το ΔΠΑ τις οποίες δεν μπορεί να καλύψει η Συγγενής, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να κληθούν να τις καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι, τόσο η απόφαση για σύναψη τραπεζικού δανεισμού όσο και η απόφαση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, προϋποθέτει τη συναίνεση της μετόχου του ΑΔΜΗΕ SGEL (βλ. ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση», (δ) Απαρτία Δ.Σ. – Ειδικά θέματα Δ.Σ., (ε) Ειδικά θέματα Γ.Σ. και (στ) Συναίνεση SGEL για ειδικά θέματα Δ.Σ. και Γ.Σ.).

**Η μη τήρηση από τον ΑΔΜΗΕ των καθοριζόμενων στο ΔΠΑ χρονοδιαγραμμάτων, εφόσον δεν κρίνεται δικαιολογημένη από τη ΡΑΕ, μπορεί να έχει ως συνέπεια τη χρήση εκ μέρους της ΡΑΕ ενός αριθμού από εξουσίες, γεγονός που ενδέχεται να επηρεάσει ουσιαδώς δυσμενώς τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Συγγενούς ή ακόμα και να οδηγήσει σε μείωση του ποσοστού συμμετοχής της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια του διανεμόμενου μερίσματος.**

Η ΡΑΕ παρακολουθεί και αξιολογεί την εφαρμογή του εγκεκριμένου ΔΠΑ. Σε περίπτωση που η ΡΑΕ διαπιστώνει ότι ο ΑΔΜΗΕ δεν διασφαλίζει την εμπρόθεσμη υλοποίηση εκείνων των επενδύσεων που σύμφωνα με το ΔΠΑ ορίζεται να εκτελεσθούν εντός των επόμενων τριών (3) ετών, ο νόμος (αρ. 108 παρ. 7 του Νόμου 4001) παρέχει στη ΡΑΕ τις ακόλουθες εξουσίες: (α) να επιβάλλει στον ΑΔΜΗΕ την εκτέλεση των επενδύσεων ή (β) να διοργανώσει ανοικτό διαγωνισμό για τις επενδύσεις αυτές ή (γ) να υποχρεώσει τον ΑΔΜΗΕ να προβεί σε αύξηση κεφαλαίου, προκειμένου να χρηματοδοτηθούν οι απαραίτητες επενδύσεις, επιτρέποντας σε ανεξάρτητους επενδυτές να συμμετάσχουν στο μετοχικό κεφάλαιο. Εφόσον προβεί σε

ανοικτό διαγωνισμό, η ΡΑΕ μπορεί να υποχρεώσει τον ΑΔΜΗΕ : (α) να δεχθεί τη χρηματοδότηση της επένδυσης από οποιονδήποτε τρίτο ή/και (β) να δεχθεί τη χρηματοδότηση και κατασκευή της επένδυσης από οποιονδήποτε τρίτο ή/και (γ) να αναλάβει την εργολαβία για την κατασκευή των πάγιων στοιχείων της επένδυσης ή/και (δ) να αναλάβει τη λειτουργία και διαχείριση των πάγιων στοιχείων της επένδυσης. Οι σχετικοί χρηματοοικονομικοί διακανονισμοί υπόκεινται στην προηγούμενη έγκριση της ΡΑΕ.

Παράλληλα, σύμφωνα με το αρ. 14 παρ. 3 του Νόμου 4001, η ΡΑΕ παρακολουθεί και αξιολογεί την εφαρμογή του ΔΠΑ, καθώς και το χρόνο που χρειάζεται ο ΑΔΜΗΕ για την πραγματοποίηση των συνδέσεων χρηστών στο Σύστημα, την υλοποίηση επισκευών και την παροχή υπηρεσιών στους χρήστες του Συστήματος. Στα πλαίσια αυτά, η ΡΑΕ δύναται να καθορίζει προθεσμίες σχετικά με τα ανωτέρω, καθώς και ποινικές ρήτρες που καταπίπτουν υπέρ των χρηστών σε περίπτωση μη τήρησης των προθεσμιών.

Τέλος, σύμφωνα με το αρ. 229 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ, το ΔΠΑ, μεταξύ άλλων, περιέχει όλα τα έργα που έχουν ήδη περιληφθεί σε προηγούμενα ΔΠΑ, και προσδιορίζει τα νέα έργα, των οποίων η έναρξη υλοποίησης προβλέπεται μέσα στην επόμενη τριετία. Στην περίπτωση που κάποιο από τα έργα αυτά τεκμηριωμένα προσφέρει σημαντικό κοινωνικοοικονομικό όφελος σε σχέση με το κόστος του, ιδίως ως προς τον τελικό καταναλωτή, δύναται να χαρακτηρίζεται ως «Έργο Μείζονος Σημασίας». Ο χαρακτηρισμός ενός έργου ως «Έργου Μείζονος Σημασίας» γίνεται με την απόφαση της ΡΑΕ για την έγκριση του ΔΠΑ. Σε περίπτωση που ένα έργο έχει χαρακτηριστεί ως «Έργο Μείζονος Σημασίας» και διαπιστωθούν καθυστερήσεις στο χρονοδιάγραμμα υλοποίησής του, οι οποίες δεν οφείλονται σε υπαιτιότητα του ΑΔΜΗΕ, ο ΑΔΜΗΕ δύναται να αιτηθεί την τροποποίηση του χρονοδιαγράμματος του έργου αυτού, η οποία τελεί υπό την έγκριση της ΡΑΕ. Απαραίτητη προϋπόθεση για την έγκριση από τη ΡΑΕ της τροποποίησης του χρονοδιαγράμματος του έργου είναι η υποβολή επαρκούς τεκμηρίωσης από τον ΑΔΜΗΕ, που θα αποδεικνύει ότι έχει προβεί εγκαίρως σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να αποτρέψει την παρατηρούμενη καθυστέρηση, και η υποβολή επαρκούς σχεδίου δράσης για την άρση των αιτιών της καθυστέρησης και τη δημιουργία συνθηκών τήρησης του νέου προτεινόμενου χρονοδιαγράμματος.

Στο πλαίσιο αυτό, θα πρέπει να σημειωθεί ότι με βάση την απόφαση της ΡΑΕ (υπ' αρ. 280/2016) για έγκριση του ΔΠΑ περιόδου 2017 – 2026: (α) το έργο διασύνδεσης Κυκλάδων εγκρίθηκε μεν ως έχει, αλλά με την επισήμανση ότι η ολοκλήρωση της Γ' Φάσης δεν είναι αποδεκτό να υπερβεί, σε κάθε περίπτωση, το έτος 2022, και (β) ο ΑΔΜΗΕ θα καταβάλει κάθε δυνατή προσπάθεια ώστε να συντηρηθεί το χρονοδιάγραμμα κατασκευής της Φάσης II του έργου της διασύνδεσης της Κρήτης, με σκοπό αυτή να ολοκληρωθεί το αργότερο εντός του έτους 2021, ενώ θα εκπονήσει και υποβάλει στη ΡΑΕ με το ΔΠΑ περιόδου 2018 – 2027 αναλυτική και τεκμηριωμένη εισήγηση, προκειμένου το έργο διασύνδεσης της Κρήτης να χαρακτηριστεί ως «Έργο Μείζονος Σημασίας».

Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι η τεκμηρίωση τυχόν καθυστέρησης υλοποίησης επιμέρους έργων του ΔΠΑ και τα σχετικά σχέδια δράσης, που έγιναν αποδεκτά από τη ΡΑΕ κατά το παρελθόν, θα γίνουν αποδεκτά και στο μέλλον, ούτε ότι η ΡΑΕ δεν θα προβεί στη λήψη μέτρων σε περίπτωση καθυστερήσεων στο μέλλον. Η μη τήρηση των καθοριζόμενων στο ΔΠΑ χρονοδιαγραμμάτων, εφόσον δεν κρίνεται δικαιολογημένη από τη ΡΑΕ, μπορεί να έχει ως συνέπεια τη χρήση εκ μέρους της ΡΑΕ οποιασδήποτε από τις παραπάνω εξουσίες. Σε αυτή την περίπτωση ενδέχεται να επηρεαστούν ουσιωδώς δυσμενώς τα αποτελέσματα, οι ταμειακές ροές και η χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα.

Περαιτέρω, σε περίπτωση που η ΡΑΕ υποχρεώσει τον ΑΔΜΗΕ να προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, με είσοδο ανεξάρτητων επενδυτών στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ, το ποσοστό συμμετοχής της

Εταιρείας στον ΑΔΜΗΕ θα μειωθεί. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση του καταβαλλόμενου στην Εταιρεία μερίσματος από τη Συγγενή.

**Ενδεχόμενες τροποποιήσεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ και του σχετικού νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου μπορούν να δημιουργήσουν επιπρόσθετες διαχειριστικές ευθύνες από πλευράς ΑΔΜΗΕ. Η ανάληψη τυχόν επιπρόσθετων ευθυνών είναι πιθανό να επηρεάσει ουσιαδώς δυσμενώς την κερδοφορία της Συγγενούς και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα.**

Η διαχείριση του ΕΣΜΗΕ διενεργείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 4001 και του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ που εκδόθηκε σύμφωνα με αυτό (βλ. Ενότητα 3.10 «Θεσμικό Πλαίσιο» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ καταρτίζεται και υποβάλλεται στη ΡΑΕ από τον ΑΔΜΗΕ. Το τελικό κείμενο του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ εκδίδεται με απόφαση της ΡΑΕ, κατόπιν δημόσιας διαβούλευσης και αφού η ΡΑΕ προβεί σε τυχόν τροποποιήσεις και προσθήκες. Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ τροποποιείται είτε με πρωτοβουλία της ΡΑΕ είτε κατόπιν αιτήματος του ΑΔΜΗΕ ή τρίτων προσώπων που έχουν έννομο συμφέρον (αρ. 96 παρ. 1 του Νόμου 4001).

Με τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ ρυθμίζονται οι όροι και οι προϋποθέσεις πρόσβασης στο Σύστημα, συμπεριλαμβανομένων των ελάχιστων τεχνικών και λειτουργικών προδιαγραφών και της διαδικασίας υποβολής αίτησης πρόσβασης στο Σύστημα και σύνδεσης με αυτό, ο τύπος και το ελάχιστο περιεχόμενο των συμβάσεων σύνδεσης σταθμών παραγωγής με το Σύστημα και οι διαδικασίες έγκρισης και κατασκευής των έργων σύνδεσης. Η πρόσβαση στο Σύστημα γίνεται με τον πλέον οικονομικό, διαφανή και άμεσο τρόπο, χωρίς διακρίσεις μεταξύ των χρηστών και μεταξύ των κατηγοριών χρηστών του Συστήματος. Ο ΑΔΜΗΕ μπορεί να αρνείται την πρόσβαση στο Σύστημα μόνο για λόγους εξάντλησης της ικανότητας φόρτισης του Συστήματος, η δε άρνηση θα πρέπει να αιτιολογείται ειδικά, με βάση αντικειμενικά, τεχνικά και οικονομικά κριτήρια. Σε περίπτωση άρνησης πρόσβασης ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τα αναγκαία μέτρα ενίσχυσης του Συστήματος έναντι ανταλλάγματος που αντικατοπτρίζει το κόστος της παροχής των εν λόγω ενισχύσεων (βλ. αρ. 96 παρ. 2 του Νόμου 4001).

Περαιτέρω, σύμφωνα με το αρ. 109 του Νόμου 4001, ο ΑΔΜΗΕ καταρτίζει και δημοσιεύει διαφανείς και αποτελεσματικές διαδικασίες για τη χωρίς διακρίσεις σύνδεση νέων εγκαταστάσεων ηλεκτροπαραγωγής στο ΕΣΜΗΕ. Ρητά ορίζεται ότι δεν θεμελιώνεται νόμιμος λόγος άρνησης σύνδεσης νέων εγκαταστάσεων λόγω πιθανών περιορισμών στις διαθέσιμες δυνατότητες του ΕΣΜΗΕ ή λόγω του ότι η σύνδεση αυτή θα επιφέρει δαπάνες συνδεόμενες με την απαραίτητη αύξηση δυναμικού των στοιχείων του ΕΣΜΗΕ στην εγγύτητα του σημείου σύνδεσης (αρ. 109 παρ. 2 και 3 του Νόμου 4001).

Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι μελλοντικές τροποποιήσεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ δεν θα επαυξήσουν τις υποχρεώσεις διαχείρισης του ΑΔΜΗΕ, με πιθανότητα να επηρεαστούν ουσιαδώς δυσμενώς η κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ.

**Ενδεχόμενες μεταβολές στη μεθοδολογία ή/και τις παραμέτρους υπολογισμού των χρεώσεων χρήσης του Συστήματος, θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την κερδοφορία και το ύψος του διανεμόμενου μερίσματος του ΑΔΜΗΕ.**

Κυριότερο πόρο του ΑΔΜΗΕ αποτελεί η χρέωση χρήσης του Συστήματος, η οποία προβλέπεται στο αρ. 15 του Νόμου 4001 και εξειδικεύεται στο άρθρο 275 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ (βλ. Ενότητα 3.10.1.9 «Χρεώσεις Χρήσης Συστήματος» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Η χρέωση αυτή αντιστοιχεί στις υπηρεσίες που παρέχει ο ΑΔΜΗΕ αναφορικά με την πρόσβαση στο Σύστημα. Ο ΑΔΜΗΕ χρεώνει τους χρήστες του Συστήματος βάσει των εγκεκριμένων από τη ΡΑΕ τιμολογίων. Ειδικότερα, τα τιμολόγια χρήσης του Συστήματος καθορίζονται σύμφωνα με μεθοδολογία που εγκρίνεται από τη ΡΑΕ μετά από εισήγηση του ΑΔΜΗΕ, όπως προβλέπεται στον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ (αρ. 140 παρ. 2 και 3 του Νόμου 4001). Σύμφωνα με τις διατάξεις αυτές, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του αρ. 15 παρ. 1 του Νόμου 4001, η ΡΑΕ αποφασίζει με διαφανή κριτήρια τη μεθοδολογία αυτή έξι (6) μήνες πριν την έναρξη ισχύος των τιμολογίων χρήσης του Συστήματος, κατά τρόπο ώστε τα τιμολόγια αυτά να μην εισάγουν διακρίσεις, να αντικατοπτρίζουν το κόστος των παρεχόμενων υπηρεσιών και να επιτρέπουν την πραγματοποίηση των αναγκαίων επενδύσεων στο ΕΣΜΗΕ, ώστε να διασφαλίζεται με αποδοτικό τρόπο η παροχή υπηρεσιών μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Οι χρεώσεις χρήσης του Συστήματος, οι οποίες τελούν σε συνάρτηση με το ετήσιο κόστος του, και η μεθοδολογία υπολογισμού τους βασίζεται στην ανάλυση των απασχολούμενων κεφαλαίων, τις ετήσιες αποσβέσεις του πάγιου ενεργητικού και τις ετήσιες λειτουργικές δαπάνες της μεταφοράς, σύμφωνα με τα στοιχεία που υποβάλλονται από τον ΑΔΜΗΕ (βλ. απόφαση ΡΑΕ υπ' αρ. 340/2014). Με βάση την εν λόγω μεθοδολογία ρυθμίζεται ο τρόπος καθορισμού των παραμέτρων υπολογισμού των τιμολογίων χρήσης του ΕΣΜΗΕ, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 140 του Νόμου 4001, καθώς επίσης και στο άρθρο 275 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ, ήτοι του «Επιτρεπόμενου Έσοδου» του Διαχειριστή ΕΣΜΗΕ και του «Απαιτούμενου Έσοδου». Σημειώνεται ότι το «Επιτρεπόμενο Έσοδο» και οι παράμετροι υπολογισμού του καθορίζονται για συγκεκριμένες κάθε φορά «Ρυθμιστικές Περιόδους» και δη κατά την έναρξη κάθε τέτοιας «Ρυθμιστικής Περιόδου», ενώ το «Απαιτούμενο Έσοδο» καθορίζεται σε ετήσια βάση (βλ. ενότητα 3.10.1.9 «Χρεώσεις Χρήσης Συστήματος» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Η τρέχουσα «Ρυθμιστική Περίοδος» καθορισμού του «Επιτρεπόμενου Έσοδου» είναι τριετής και λήγει το 2017, ενώ η επόμενη «Ρυθμιστική Περίοδος» θα είναι τετραετής και θα λήξει το 2021.

Τυχόν αλλαγές στη μεθοδολογία ή/και στις παραμέτρους υπολογισμού των χρεώσεων χρήσης του ΕΣΜΗΕ κατά τις επόμενες ρυθμιστικές περιόδους, ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ.

**Δεδομένου ότι κυριότερο πόρο του ΑΔΜΗΕ αποτελούν τα καταβαλλόμενα από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας τέλη χρήσης Συστήματος, ο ΑΔΜΗΕ είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο αφερεγγυότητας των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας. Όσο μεγαλύτερο είναι το μερίδιο αγοράς ενός προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας τόσο μεγαλύτερος είναι ο βαθμός εξάρτησης του ΑΔΜΗΕ από το συγκεκριμένο προμηθευτή και, αντίστοιχα, τόσο πιο αυξημένη είναι η έκθεση του ΑΔΜΗΕ στον κίνδυνο αφερεγγυότητάς του. Τυχόν αφερεγγυότητα προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας με μεγάλο μερίδιο αγοράς θα έχει άμεσες και ουσιώδεις δυσμενείς συνέπειες στη λειτουργία, τη ρευστότητα και την κερδοφορία του ΑΔΜΗΕ ή ακόμα και στην ίδια τη βιωσιμότητά του. Στην περίπτωση που, ως απόρροια των ανωτέρω, προκύψουν υψηλές ανάγκες ρευστότητας τις οποίες δεν μπορεί να καλύψει η Συγγενής, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να κληθούν να τις καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.**

Όπως αναφέρθηκε, ο κυριότερος πόρος του ΑΔΜΗΕ είναι οι καταβαλλόμενες από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας χρεώσεις χρήσης του ΕΣΜΗΕ. Κατά συνέπεια, η εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ τακτική είσπραξη του κυριότερου πόρου του εξαρτάται από την υγιή, σταθερή και συνεπή δραστηριότητα, λειτουργία και χρηματοοικονομική βάση κάθε προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας. Στα πλαίσια αυτά, οι ταμειακές εισροές, η ρευστότητα και η ίδια η χρηματοοικονομική κατάσταση του ΑΔΜΗΕ και, κατ'

επέκταση, η ικανότητά του να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές του εξαρτώνται από την εκ μέρους των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας τακτική και εμπρόθεσμη καταβολή των χρεώσεων χρήσης του ΕΣΜΗΕ. Ενδεχόμενη αφερεγγυότητα ενός προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας ενδέχεται να οδηγήσει σε οριστική ματαίωση της είσπραξής τους από τον ΑΔΜΗΕ. Το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο προβλέπει περιπτώσεις ανάκλησης της άδειας προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και κατάπτωση των προσκομισθέντων από αυτών εγγυητικών επιστολών, ωστόσο δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι οι ενέργειες αυτές θα αποκαταστήσουν πλήρως τη ζημία του ΑΔΜΗΕ.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, όσο μεγαλύτερος είναι ο βαθμός συγκέντρωσης της ελληνικής αγοράς προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας τόσο μεγαλύτερος είναι ο βαθμός εξάρτησης του ΑΔΜΗΕ από τους λιγιστούς προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας που συγκεντρώνουν τα μεγαλύτερα μερίδια της αγοράς. Αντίθετα, όσο πιο κατακερματισμένη είναι η ελληνική αγορά προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας και, αντίστοιχα, όσο μεγαλύτερη είναι η κατανομή των μεριδίων της αγοράς σε όσο το δυνατόν περισσότερους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας τόσο μειώνεται ο βαθμός εξάρτησης του ΑΔΜΗΕ από κάθε μεμονωμένο προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας και επιτυγχάνεται διασπορά του κινδύνου του ΑΔΜΗΕ. Σε κάθε περίπτωση, μια αγορά με ικανό αριθμό συμμετεχόντων και ισορροπημένη κατανομή των μεριδίων αγοράς μεταξύ τους, μπορεί να είναι σε θέση να απορροφήσει του κραδασμούς από ενδεχόμενη αφερεγγυότητα ενός από τους συμμετέχοντες σε αυτή. Αντίθετα, σε περίπτωση ολιγοπωλιακών αγορών, ενδεχόμενη αφερεγγυότητα ενός από τους βασικούς συμμετέχοντες σε αυτή ενδέχεται να έχει μη διαχειρίσιμες συνέπειες.

Στο πλαίσιο αυτό θα πρέπει να σημειωθεί ότι η ΔΕΗ κατέχει δεσπόζουσα θέση στην ελληνική αγορά προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας, με μερίδιο αγοράς που ανήλθε σε 86,49% τον Απρίλιο του 2017<sup>6</sup>. Μάλιστα, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η ΔΕΗ διατηρεί υψηλό μερίδιο και στην ελληνική αγορά παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, το οποίο ανήλθε σε 57,38% τον Απρίλιο του 2017<sup>7</sup>. Η περαιτέρω απελευθέρωση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας και, αντίστοιχα, η δραστική μείωση του μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ αποτελεί, βέβαια, μία από τις δεσμεύσεις της Ελληνικής Δημοκρατίας στα πλαίσια του Τρίτου Προγράμματος και αντικείμενο διαπραγμάτευσης με τους Θεσμούς, ωστόσο ο στόχος αυτός ενδέχεται να μην επιτευχθεί στα χρονοδιαγράμματα που θα συμφωνηθούν μεταξύ της Ελληνικής Δημοκρατίας και των Θεσμών.

Συνεπώς, υφίσταται σήμερα μεγάλος βαθμός εξάρτησης του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ ως προς την είσπραξη των κυριότερων πόρων του και κατ' αποτέλεσμα μεγάλος βαθμός εξάρτησης του ΑΔΜΗΕ από τη ρευστότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και την εν γένει φερεγγυότητα της ΔΕΗ. Σημειώνεται ότι με βάση τις δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ για τη χρήση του 2016, οι απαιτήσεις του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ την 31.12.2016 ανέρχονταν σε €862.468 χιλ.. Ενδεχόμενη αδυναμία της ΔΕΗ να καταβάλει τα οφειλόμενα στον ΑΔΜΗΕ ποσά μπορεί να επηρεάσει ουσιωδώς τη λειτουργία, τη ρευστότητα, την κερδοφορία και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και ως εκ τούτου το διανεμόμενο μέρισμα.

---

<sup>6</sup> Πηγή: επίσημη ιστοσελίδα του ΛΑΓΗΕ

[http://www.lagie.gr/fileadmin/groups/EDRETH/DAS\\_Monthly\\_Reports/201704\\_DAS\\_Monthly\\_Report.pdf](http://www.lagie.gr/fileadmin/groups/EDRETH/DAS_Monthly_Reports/201704_DAS_Monthly_Report.pdf)

<sup>7</sup> Πηγή: επίσημη ιστοσελίδα του ΛΑΓΗΕ

[http://www.lagie.gr/fileadmin/groups/EDRETH/DAS\\_Monthly\\_Reports/201704\\_DAS\\_Monthly\\_Report.pdf](http://www.lagie.gr/fileadmin/groups/EDRETH/DAS_Monthly_Reports/201704_DAS_Monthly_Report.pdf)



Στην περίπτωση που, ως απόρροια των ανωτέρω, προκύψουν υψηλές ανάγκες ρευστότητας τις οποίες δεν μπορεί να καλύψει η Συγγενής, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να κληθούν να τις καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

**Η αύξηση των ληξιπρόθεσμων τιμολογίων από τους τελικούς καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας λόγω της οικονομικής κρίσης ενδεχομένως να προκαλέσει μείωση των χρηματοροών προς τους συμμετέχοντες στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας προμηθευτές και να έχει ουσιώδεις δυσμενείς συνέπειες στη χρηματοοικονομική τους κατάσταση. Το εν λόγω ενδεχόμενο, θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ είσπραξη των χρεώσεων χρήσης του Συστήματος, με αποτέλεσμα τη μείωση της ρευστότητάς του και την αύξηση της ανάγκης και του κόστους χρηματοδότησής του. Αυτό θα είχε ως αποτέλεσμα να επηρεαστούν δυσμενώς τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρος του ΑΔΜΗΕ. Στην περίπτωση που, ως απόρροια των ανωτέρω, προκύψουν υψηλές ανάγκες ρευστότητας τις οποίες δεν μπορεί να καλύψει η Συγγενής, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να κληθούν να τις καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.** Οι χρεώσεις χρήσης του ΕΣΜΗΕ περιλαμβάνονται στις ρυθμιζόμενες μη ανταγωνιστικές χρεώσεις του τιμολογίου προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας. Ως εκ τούτου, το κόστος από τις χρεώσεις χρήσης του ΕΣΜΗΕ μετακυλύεται τελικά από τους προμηθευτές στους καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω των τιμολογίων των προμηθευτών. Η παρατεταμένη και βαθύτατη οικονομική ύφεση στην Ελλάδα και, ιδίως, η δραστική συρρίκνωση των εισοδημάτων των ελληνικών νοικοκυριών και επιχειρήσεων έχει επηρεάσει ουσιωδώς και δυσμενώς την εισπραξιμότητα των τιμολογίων πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας από τους τελικούς καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας, με αποτέλεσμα την αύξηση των ληξιπρόθεσμων οφειλών. Σε σχέση με το παραπάνω, ενδεικτικά αναφέρεται ότι η ΔΕΗ κατά την 31.12.2016 είχε λάβει προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ύψους €2.766.211 χιλιάδων, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αντιστοιχεί σε πελάτες μέσης και χαμηλής τάσης (Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις ΔΕΗ 31.12.2016, εταιρικά στοιχεία).

Το γεγονός αυτό επηρεάζει δυσμενώς τη ρευστότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας. Το ενδεχόμενο αυτό, με τη σειρά του, μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς την εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ είσπραξη των χρεώσεων χρήσης του ΕΣΜΗΕ και, κατ' αποτέλεσμα, τη ρευστότητά του. Ταυτόχρονα, ενδέχεται να συντελέσει ακόμα και στην επαύξηση του κινδύνου αφερεγγυότητας των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας και, κατ' αποτέλεσμα, του κινδύνου ματαίωσης της εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ είσπραξης των χρεώσεων χρήσης του Συστήματος. Το παραπάνω ενδεχομένως να δημιουργήσει δυσκολία στη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ, τόσο σε σχέση με την επιχειρησιακή του λειτουργία όσο και σε σχέση με την ανάπτυξη μελλοντικών έργων στα πλαίσια του ΔΠΑ, εξέλιξη που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά και το κόστος χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ. Ως εκ τούτου, ενδέχεται να επηρεαστούν ουσιωδώς δυσμενώς τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση της Συγγενούς και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρος.

Στην περίπτωση που, λόγω των ανωτέρω, προκύψουν υψηλές ανάγκες ρευστότητας τις οποίες δεν μπορεί να καλύψει η Συγγενής, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να κληθούν να τις καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

**Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, όπως ρυθμίζονται στο Νόμο 4001, τον Κώδικα Διαχείρισης Συναλλαγών και τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ, καθώς και στο πλαίσιο της Σύμβασης Συναλλαγών Διαχειριστή, ο ΑΔΜΗΕ επιτελεί μια σειρά από διαμεσολαβητικής φύσης**

λειτουργίες και υπηρεσίες οι οποίες περιλαμβάνουν την εκκαθάριση αποκλίσεων<sup>8</sup>. Στο πλαίσιο αυτό έχει ασκηθεί κατά του ΑΔΜΗΕ σειρά αγωγών, με τις οποίες ο ΑΔΜΗΕ καλείται να καταβάλει ποσά, τα οποία αντιστοιχούν σε οφειλές συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας που προκύπτουν από εκκαθαρίσεις αποκλίσεων παραγωγής – ζήτησης, καθώς και άλλων οφειλών που προκύπτουν από τις διενεργούμενες από τον ΑΔΜΗΕ εκκαθαρίσεις στο πλαίσιο της διαδικασίας εκκαθάρισης αποκλίσεων. Σε περίπτωση που θεωρηθεί ο ΑΔΜΗΕ (συν) υπόχρεος για την καταβολή εξ ιδίων πόρων των οφειλών συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, θα επηρεαστεί δυσμενώς η κερδοφορία και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ. Επίσης, λόγω του μεγάλου ύψους των αξιώσεων, ενδεχομένως να προκύψουν ανάγκες ρευστότητας τις οποίες να μην μπορεί να καλύψει η Συγγενής και να πρέπει να προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Παράλληλα με τη διαχείριση του ΕΣΜΗΕ, ο ΑΔΜΗΕ επιτελεί διαμεσολαβητικό ρόλο στην οργανωμένη αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, στα πλαίσια της εκ του νόμου συναπτόμενης μεταξύ του ΑΔΜΗΕ και κάθε συμμετέχοντος Σύμβασης Συναλλαγών Διαχειριστή (βλ. Ενότητα 3.10.1.11 «Ο Ρόλος του ΑΔΜΗΕ στη λειτουργία της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Ειδικότερα, ο ΑΔΜΗΕ, ως διαχειριστής του Συστήματος ενεργεί ως ενδιάμεσος σε ορισμένες συναλλαγές μεταξύ παραγωγών ηλεκτρικής ενέργειας και προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας. Κατά τις εν λόγω συναλλαγές, σύμφωνα με την πάγια έως σήμερα πρακτική, ο ΛΑΓΗΕ και οι παραγωγοί ηλεκτρικής ενέργειας τιμολογούν τον ΑΔΜΗΕ με τα αντίστοιχα ποσά, ανάλογα με την περίπτωση, και ο ΑΔΜΗΕ με τη σειρά του προβαίνει σε πληρωμές μόνο εφόσον εισπράττει τα ποσά αυτά από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας, εκδίδοντας τα αντίστοιχα παραστατικά, λειτουργώντας ως εντολοδόχος είσπραξης και όχι ως πρωτοφειλέτης ή συνοφειλέτης των σχετικών ποσών.

Στον παραπάνω διαμεσολαβητικό ρόλο του ΑΔΜΗΕ εμπíπτουν και τα καθήκοντα της παρακολούθησης των αποκλίσεων, καθώς και την εκκαθάριση και διευθέτηση των σχετικών χρηματικών διαφορών, που ο νομοθέτης ανέθεσε στον ΑΔΜΗΕ (αρ. 94 παρ. 2 περ. ιζ' του Νόμου 4001 και αρ. 143 του Κώδικα Διαχείρισης Συναλλαγών). Για την εκκαθάριση των Αποκλίσεων Παραγωγής – Ζήτησης λειτουργεί το Σύστημα Εκκαθάρισης Αποκλίσεων (αρ. 160 επ. Κώδικα Διαχείρισης Συναλλαγών). Η διαδικασία εκκαθάρισης αποκλίσεων εφαρμόζεται περαιτέρω και για την εκκαθάριση άλλων χρεώσεων που διαχειρίζεται ο ΑΔΜΗΕ ως Διαχειριστής του Συστήματος (ενδεικτικά, ειδικών τελών όπως ΕΤΜΕΑΡ, ΥΚΩ)

Στο πλαίσιο αυτό έχουν ασκηθεί κατά του ΑΔΜΗΕ σειρά αγωγών, με τις οποίες ο ΑΔΜΗΕ καλείται να καταβάλει ποσά, τα οποία αντιστοιχούν σε οφειλές συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας που προκύπτουν από τις εκκαθαρίσεις που διενεργούνται στο πλαίσιο της διαδικασίας εκκαθάρισης αποκλίσεων, με την είσπραξη των οποίων είναι επιφορτισμένος ο ΑΔΜΗΕ. Με τις αγωγές αυτές αξιώνεται από τον ΑΔΜΗΕ η καταβολή συνολικού ποσού περί τα €594 εκατομμύρια ευρώ (για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε ενότητα 3.25.1 «Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες ΑΔΜΗΕ»). Ο ΑΔΜΗΕ και ο δικηγόρος που έχει αναλάβει τις σχετικές υποθέσεις εκτιμούν ότι οι δικαστικές αυτές υποθέσεις θα έχουν

---

<sup>8</sup> Ως απόκλιση θεωρείται οποιαδήποτε διαφορά ανάμεσα στις προγραμματισθείσες κατά τον Ημερήσιο Ενεργειακό Προγραμματισμό (ΗΕΠ) ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας και τις εκ των υστέρων μετρήσεις. Για το σκοπό αυτό ο ΑΔΜΗΕ τηρεί ειδικό λογαριασμό εκκαθάρισης αποκλίσεων χωριστά για κάθε συμμετέχοντα στον ΗΕΠ. Οι συμμετέχοντες χρεωπιστώνονται ανάλογα με την τελική τους θέση στην αγορά σε σχέση με τον ΗΕΠ, σύμφωνα με την οριακή τιμή αποκλίσεων. Η τιμή αυτή προκύπτει από την επίλυση του αρχικού προγράμματος ΗΕΠ, αντικαθιστώντας όλα τα στοιχεία (εκτιμώμενες διαθεσιμότητες μονάδων, δηλώσεις φορτίου κλπ.) με τις αντίστοιχες μετρηθείσες ποσότητες. (βλ. Ενότητα 3.10.1.11 «Ο Ρόλος του ΑΔΜΗΕ στη λειτουργία της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας»)

αίση έκβαση για τον ΑΔΜΗΕ, ενώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι αντίστοιχα ο ΑΔΜΗΕ έχει ασκήσει κατά προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας και του ΛΑΓΗΕ αγωγές, αξιώνοντας σχετικά ποσά.

Σχετικά με το ζήτημα αυτό, η Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή του ΑΔΜΗΕ για τη χρήση 2016 περιλαμβάνει την ακόλουθη έμφαση: «Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 29.3 επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, όπου γίνεται αναφορά σε σημαντικές δικαστικές υποθέσεις που εμπλέκεται η Εταιρεία ως διαχειριστής του συστήματος μεταφοράς σχετικά με την εκκαθάριση ειδικών τελών και λοιπών χρεώσεων ενέργειας. Η Εταιρεία όπως αναφέρεται σχετικά στη σημείωση 29.3 επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, στα πλαίσια της κείμενης νομοθεσίας και των αποφάσεων της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας, ενεργεί ως διαμεσολαβητής για την εκκαθάριση των σχετικών χρεώσεων ενέργειας μεταξύ των υπόχρεων καταβολής των ποσών αυτών και την απόδοσή τους στους δικαιούχους και επομένως δεν αναμένεται επιβάρυνση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας, κατά συνέπεια δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για το σκοπό αυτό.»

Σε σχέση με τα παραπάνω, σημειώνεται ότι η υπ' αρ. 703/2016 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών με πλήρη και εμπειστατωμένη αιτιολογία απέρριψε αγωγή παραγωγού ηλεκτρικής ενέργειας κατά του ΑΔΜΗΕ με την οποία αξίωνε από τον ΑΔΜΗΕ την καταβολή ποσών τα οποία αντιστοιχούσαν σε ανείσπρακτες οφειλές προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας, κρίνοντας κατά σειρά ότι: (α) Εντός της οργανωμένης αγοράς της ηλεκτρικής ενέργειας συνάπτονται καθημερινά συμβάσεις με αντικείμενο ηλεκτρική ενέργεια. Συμβαλλόμενοι σ' αυτές είναι οι παραγωγοί, ως πάροχοι ηλεκτρικής ενέργειας, και οι προμηθευτές, όπως και λοιποί εκπρόσωποι φορτίου, ως αποκτώντες δικαιώματα αντήληψης ηλεκτρικής ενέργειας από το Σύστημα. Συνεπώς, υποκείμενα των εν λόγω υποχρεώσεων είναι οι εκάστοτε συμμετέχοντες και όχι ο ΑΔΜΗΕ, ο οποίος είναι επιφορτισμένος με συγκεκριμένες αρμοδιότητες διεκπεραίωσης και εκκαθάρισης των συναλλαγών, χωρίς να αποτελεί συμβαλλόμενο μέρος, αφού δεν αποκτά ενέργεια για δικό του λογαριασμό ή για περαιτέρω διάθεση, με αποτέλεσμα να μην οφείλει τίμημα στους παραγωγούς, το οποίο εξοφλείται με χρέωση λογαριασμών των εκπροσώπων του φορτίου. (β) Ο Κώδικας Διαχείρισης Συναλλαγών ορίζει ότι ο ΑΔΜΗΕ ενεργεί πληρωμές συμμετεχόντων, είτε αφού λάβει τα σχετικά ποσά από άλλους συμμετέχοντες, είτε αφού προκαλέσει την κατάπτωση των εγγυήσεων, που οι υπερήμεροι συμμετέχοντες έχουν παράσχει, είτε με αξιοποίηση του λογαριασμού Αποθεματικού. Ουσιαστικά, ο ΑΔΜΗΕ ενεργεί ως εκ του νόμου εντολοδόχος είσπραξης. (γ) Ο ΑΔΜΗΕ δεν εισπράττει αμοιβή για τις παρεχόμενες στο πλαίσιο της Σύμβασης Συναλλαγών Διαχειριστή υπηρεσίες, ούτε αποκομίζει κέρδος, ενώ σε κάθε περίπτωση ο διαμεσολαβητικός του ρόλος και οι εξουσίες του εξυπηρετούν πρόδηλο δημόσιο συμφέρον. (δ) Δεν υφίσταται νομική βάση είτε για την παράλληλη είτε για την επικουρική ευθύνη του ΑΔΜΗΕ. Σε κάθε δε περίπτωση, ο ΑΔΜΗΕ δεν υπέχει εγγυητική ευθύνη, καθώς τέτοια ούτε έχει αναληφθεί ούτε προβλέπεται σαφώς στο νόμο. (ε) Οι υποχρεώσεις του ΑΔΜΗΕ, ως Διαχειριστή του Συστήματος, σε περίπτωση υπερημερίας συμμετέχοντος περιορίζονται στην κατάπτωση των εγγυήσεων, την απόδοση των οφειλομένων με αξιοποίηση του λογαριασμού αποθεματικού και την άσκηση των αξιώσεων κατά του υπερήμερου οφειλέτη. (στ) Μόνη περίπτωση που ο ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να θεωρηθεί υπόχρεος, είναι η γένεση δευτερογενών υποχρεώσεων προς αποζημίωση εξαιτίας υπαίτιας παραβίασης των υποχρεώσεων του από τη Σύμβαση Συναλλαγών Διαχειριστή, που όμως θα περιοριζόταν στην αποκατάσταση της ζημίας που συνδέεται αιτιωδώς με την αθέτηση της υποχρέωσης του ΑΔΜΗΕ. Κατά της απόφαση αυτής έχει ασκηθεί έφεση από τον ηττηθέντα αντίδικο του ΑΔΜΗΕ, η οποία δεν έχει ακόμα συζητηθεί.

Την ίδια προσέγγιση του διαμεσολαβητικού ρόλου του ΑΔΜΗΕ και της Σύμβασης Συναλλαγών Διαχειριστή με τον τύπο της εντολής ακολουθεί και η ΡΑΕ (βλ. ιδίως υπ' αρ. 197/2014 και 476/2014 αποφάσεις της).

Δεν έχει εκδοθεί μέχρι σήμερα απόφαση ανώτερου δικαστηρίου ή άλλη απόφαση πρωτοβάθμιου δικαστηρίου επί του ζητήματος αυτού. Καίτοι η αιτιολογία της παραπάνω δικαστικής απόφασης είναι πλήρης και εμπεριστατωμένη, δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο ακύρωσης της απόφασης αυτής, συνεπεία άσκησης έφεσης, ή/και μεταβολή της νομολογίας στο μέλλον, με αποτέλεσμα να θεωρηθεί ο ΑΔΜΗΕ (συν)υπόχρεος για την καταβολή εξ ιδίων πόρων των οφειλών συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, γεγονός που θα επηρεάσει δυσμενώς την κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρος του ΑΔΜΗΕ.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι λόγω του μεγάλου ύψους των ως άνω αξιώσεων, υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν υψηλές ανάγκες ρευστότητας τις οποίες δεν θα μπορεί να καλύψει η Συγγενής. Αυτές τις ανάγκες ενδεχομένως να κληθούν να καλύψουν οι μέτοχοι της Συγγενούς μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

**Ο ΑΔΜΗΕ ασκεί σειρά αρμοδιοτήτων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνεται και ο υπολογισμός, η καταγραφή και η είσπραξη, από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας, των χρεώσεων για την παροχή Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας, προκειμένου τα σχετικά ποσά να αποδοθούν στη ΔΕΗ, η οποία παρέχει σήμερα τις υπηρεσίες αυτές. Για το σκοπό αυτό ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να τηρεί ειδικό διαχειριστικό λογαριασμό εισροών-εκροών για τις συγκεκριμένες χρεώσεις, ώστε να καταγράφονται σε ετήσια και μηνιαία βάση τα σχετικά ποσά. Η ΡΑΕ ελέγχει την τήρηση εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ της υποχρέωσής του αυτής, ενώ αν διαπιστωθούν σχετικές πλημμέλειες εκ μέρους του δύναται να του επιβάλει χρηματικό πρόστιμο. Σε τέτοια περίπτωση, ανάλογα με τη βαρύτητα του προστίμου, ενδέχεται να επηρεαστούν ουσιαστικά η κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρος του ΑΔΜΗΕ.**

Σύμφωνα με το αρ. 55 του Νόμου 4001, δύναται να ορίζονται Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας (εφεξής «ΥΚΩ») με σκοπό την προστασία των ευάλωτων πελατών, την ασφάλεια, την τακτική παροχή, την ποιότητα και τις τιμές παροχής, καθώς και την προστασία του περιβάλλοντος. Στις ΥΚΩ περιλαμβάνονται σήμερα: (α) η παροχή ρεύματος στους κατοίκους των απομονωμένων νησιών, σε τιμές ίδιες με αυτές των κατοίκων της ηπειρωτικής χώρας, παρά το γεγονός ότι το κόστος παραγωγής ρεύματος στα νησιά είναι κατά πολύ υψηλότερο, (β) η παροχή ρεύματος σε πολύ χαμηλές τιμές στις πολύτεκνες οικογένειες, καθώς και (γ) η παροχή ρεύματος σε χαμηλές τιμές για ευάλωτες κατηγορίες καταναλωτών, όπως άτομα με ειδικές ανάγκες, τρίτεκνοι με χαμηλό εισόδημα, μακροχρόνια άνεργοι κλπ, που εντάσσονται στο Κοινωνικό Οικιακό Τιμολόγιο (ΚΟΤ).

Ο ΑΔΜΗΕ τηρεί ειδικό διαχειριστικό λογαριασμό για τις ΥΚΩ. Στο λογαριασμό αυτό χρεώνονται ως εκροές τα ανταλλάγματα που παρέχονται στους υπόχρεους παροχής ΥΚΩ και πιστώνονται ως εισροές τα έσοδα από χρεώσεις που επιβάλλονται στους τελικούς καταναλωτές και συλλέγονται από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας (αρ. 55 παρ. 8 του Νόμου 4001).

Η ΡΑΕ με την υπ' αρ. 134/2016 απόφασή της τροποποίησε τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ ως προς τον υπολογισμό, μεταξύ άλλων ρυθμιζόμενων χρεώσεων, των ΥΚΩ, ενώ όρισε ότι οι προβλέψεις της απόφασης αυτής πρέπει να εφαρμοστούν αναδρομικά για την οριστική εκκαθάριση των χρεώσεων ΥΚΩ των ετών 2012-2015. Στο πλαίσιο αυτό, η ΡΑΕ ζήτησε από τον ΑΔΜΗΕ στοιχεία για όλες τις χρεώσεις ΥΚΩ από το 2012 μέχρι το 2015, προκειμένου να εγκρίνει τα σχετικά ποσά που δικαιούται να ανακτήσει η ΔΕΗ, ως πάροχος των ΥΚΩ. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη η σχετική διαδικασία ελέγχου από τη ΡΑΕ. Εφόσον διαπιστώσει ότι ο ΑΔΜΗΕ εκπλήρωσε πλημμελώς τη σχετική του υποχρέωση για την καταγραφή των χρεώσεων αυτών (όπως φέρεται να έχει συμβεί σύμφωνα με σχετικά δημοσιεύματα), η ΡΑΕ δύναται να επιβάλει στον ΑΔΜΗΕ χρηματικό πρόστιμο κατ' αρ. 36 του

Νόμου 4001, το ύψος του οποίου, ανάλογα με τη βαρύτητα και τη συχνότητα της παράβασης, μπορεί να ανέλθει έως το 10% του ετήσιου κύκλου εργασιών του.

Ενδεχόμενη επιβολή στον ΑΔΜΗΕ ενός υψηλού προστίμου από τη ΡΑΕ ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς την κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρος του ΑΔΜΗΕ.

**Σε περίπτωση που ήθελε κριθεί στο μέλλον ότι ο ΑΔΜΗΕ επιδεικνύει ευνοϊκή μεταχείριση υπέρ ή, αντίστροφα, σε βάρος κάποιου συμμετέχοντα στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, υφίσταται ο κίνδυνος οικονομικών κυρώσεων και ποινικών ευθυνών για περιοριστικές του ανταγωνισμού ενέργειας. Ενδεχόμενη τέτοια εξέλιξη, ανάλογα με τη βαρύτητα των κυρώσεων, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρος του ΑΔΜΗΕ.**

Ο ΑΔΜΗΕ αποτελεί το Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας, ο οποίος έχει στην κυριότητά του, εκμεταλλεύεται, συντηρεί και αναπτύσσει το ΕΣΜΗΕ, προκειμένου να διασφαλίζεται ο εφοδιασμός της χώρας με ηλεκτρική ενέργεια, με τρόπο επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο, είναι δε υποχρεωμένος να παρέχει πρόσβαση στο Σύστημα, μεταξύ άλλων, στους κατόχους άδειας παραγωγής, προμήθειας ή εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας (αρ. 94 του Νόμου 4001). Ως εκ του θεσμικού του ρόλου, ο ΑΔΜΗΕ παρέχει μονοπωλιακά υπηρεσίες Διαχειριστή του Συστήματος (φυσικό μονοπώλιο). Στα πλαίσια αυτά, ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να παρέχει χωρίς διακρίσεις πρόσβαση στο Σύστημα στους συμμετέχοντες στην αγορά παραγωγής, προμήθειας και εμπορίας, αντίστοιχα, ηλεκτρικού ρεύματος, τηρώντας τις αρχές της ίσης μεταχείρισης και της αμεροληψίας (βλ. αρ. 3 παρ. 3 και αρ. 101 παρ. 5 του Νόμου 4001).

Στα πλαίσια αυτά, θα πρέπει να σημειωθεί ότι, με πρόσφατη επίσημη ανακοίνωσή της, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επιβεβαίωσε ότι στελέχη της, συνεπικουρούμενα από την Ελληνική Επιτροπή Ανταγωνισμού, διεξήγαγαν την 17.02.2017 αιφνιδιαστική επιτόπια έρευνα στα γραφεία εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή, μεταφορά και προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, προκειμένου να διερευνηθούν ενδεχόμενες πρακτικές καταχρηστικής εκμετάλλευσης δεσπόζουσας θέσης (αρ. 102 της ΣΛΕΕ) ή κατοχή πληροφοριών σχετικές με τέτοιες πρακτικές. Η Εταιρεία δηλώνει ότι αποδέκτης της αιφνιδιαστικής αυτής έρευνας υπήρξε και ο ΑΔΜΗΕ. Θα πρέπει ωστόσο να επισημανθεί ότι αυτό καθ' αυτό το γεγονός ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή διεξάγει έρευνες δεν αποτελεί ένδειξη ότι οι ελεγχόμενες εταιρείες έχουν προβεί σε περιοριστικές του ανταγωνισμού ενέργειας, ούτε προδικάζει το αποτέλεσμα των ερευνών αυτών.

Σε περίπτωση που κριθεί ότι ο ΑΔΜΗΕ επιδεικνύει ευνοϊκή μεταχείριση υπέρ ή, αντίστροφα, σε βάρος κάποιας ανταγωνίστριας επιχείρησης ή στρεβλώνει ή παρεμποδίζει τη λειτουργία του ελεύθερου ανταγωνισμού στην παραγωγή ή την προμήθεια, ιδίως, προς όφελος των συνδεδεμένων με αυτόν επιχειρήσεων, υφίσταται ο κίνδυνος οικονομικών κυρώσεων και ποινικών ευθυνών για περιοριστικές του ανταγωνισμού ενέργειας, γεγονός που, ανάλογα με τη βαρύτητα των κυρώσεων, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρος του ΑΔΜΗΕ.

**Η μη απόκτηση ή η καθυστερημένη απόκτηση αναγκαίων αδειών και εγκρίσεων περιβαλλοντικών όρων για έργα συντήρησης και ανάπτυξης του Συστήματος, οι χρονοβόρες διαδικασίες αναγκαστικών απαλλοτριώσεων, καθώς και η μη διατήρηση ή μη ανανέωση υφιστάμενων αδειών, μπορεί να επηρεάσουν ουσιωδώς δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ, καθώς και τη δυνατότά του να επιτύχει τους στόχους του ΔΠΑ. Η εν λόγω εξέλιξη θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά το διανεμόμενο μέρος.**

Τα έργα συντήρησης και, ιδίως, ανάπτυξης του Συστήματος, συμπεριλαμβανομένων της εγκατάστασης υποσταθμών, προϋποθέτουν τη λήψη σειράς διοικητικών αδειών (οικοδομικές κλπ.) και εγκρίσεις περιβαλλοντικών όρων (βλ. Ενότητα 3.10 «Θεσμικό Πλαίσιο» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Το πλήθος των εμπλεκόμενων διοικητικών και θεσμικών φορέων που γνωμοδοτούν ή/και αδειοδοτούν, καθιστά τη διαδικασία απόκτησης των αδειών χρονοβόρα και περίπλοκη. Καίτοι ο ΑΔΜΗΕ έχει αποκτήσει κατά την πολυετή δραστηριοποίησή του εμπειρία στην αδειοδοτική διαδικασία, δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι όλες οι απαραίτητες άδειες θα χορηγηθούν ή ότι δεν θα αντιμετωπίσει καθυστερήσεις στην εξασφάλιση των απαραίτητων αδειών για την έναρξη ή τη συνέχιση των σκοπούμενων κάθε φορά έργων. Περαιτέρω, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η λήψη ή διατήρηση των απαραίτητων αδειών δύναται να αποτελεί προϋπόθεση εκταμίευσης της χρηματοδότησης που έχει συμφωνηθεί για το έργο, ή αντίστοιχα η μη διατήρηση της άδειας μπορεί να συνιστά λόγο καταγγελίας της σχετικής σύμβασης χρηματοδότησης.

Μολονότι ο ΑΔΜΗΕ παρακολουθεί και συμμορφώνεται με τους όρους χορήγησης των αδειών που λαμβάνει, δεν είναι σε θέση να εγγυηθεί ότι αυτές θα ανανεωθούν, ή θα ανανεωθούν με τους ίδιους όρους, ή δεν θα υπάρξει πρόβλημα μη συμμόρφωσης με τους όρους τους. Μη συμμόρφωση με τους όρους των αδειών ή των αποφάσεων έγκρισης περιβαλλοντικών όρων ή/και των πρότυπων περιβαλλοντολογικών δεσμεύσεων δύναται να προκαλέσει την ανάκληση των αδειών, καθώς και την επιβολή προστίμων. Περαιτέρω, στο βαθμό που η εκτέλεση έργων προϋποθέτει αναγκαστικές απαλλοτριώσεις, οι σχετικές διαδικασίες μπορεί να αποβούν χρονοβόρες.

Η μη απόκτηση ή η καθυστερημένη απόκτηση των απαραίτητων αδειών ή η μη διατήρηση ή η μη ανανέωση των αδειών αυτών, καθώς και η διάρκεια των διαδικασιών αναγκαστικής απαλλοτριώσεως, μπορεί να επηρεάσουν ουσιωδώς δυσμενώς επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ, καθώς και τη δυνατότητά του να επιτύχει τους στόχους του ΔΠΑ. Η εν λόγω εξέλιξη θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα της Εταιρείας.

**Η έλλειψη κτηματογράφησης, τίτλων ιδιοκτησίας και χαρακτηρισμού ως δημοσίων ή ιδιωτικών των εκτάσεων, στις οποίες διενεργούνται τα έργα συντήρησης, ενίσχυσης και ανάπτυξης του Συστήματος, μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ για εμπρόθεσμη υλοποίηση των έργων του ΔΠΑ. Η εν λόγω εξέλιξη θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα.**

Απαραίτητη προϋπόθεση για την υλοποίηση έργων συντήρησης, ενίσχυσης και ανάπτυξης του Συστήματος αποτελεί, μεταξύ άλλων, και η εξασφάλιση της χρήσης γης για την εγκατάσταση των έργων, που σε αρκετές περιπτώσεις βρίσκονται σε δασικές εκτάσεις, αναδασωτέες ή και δάση. Η ανυπαρξία εθνικού κτηματολογίου ή, όπου υπάρχει, η μη έγκαιρη ολοκλήρωσή του, καθώς και η καθυστέρηση των δασικών χαρτών, δυσχεραίνουν και περιπλέκουν τη διαδικασία εξασφάλισης γης και των απαραίτητων αδειών για την υλοποίηση των έργων. Παρά την ύπαρξη νομοθετικών ρυθμίσεων που προστατεύουν την εκτέλεση των έργων ανάπτυξης του Συστήματος, δεν μπορούν να εκλείψουν αμφισβητήσεις του ιδιοκτησιακού καθεστώτος και των επιτρεπόμενων χρήσεων των εκτάσεων τις οποίες επιλέγει ο ΑΔΜΗΕ για την ανάπτυξη των έργων αυτών.

Ιστορικά, στην Ελλάδα, ελλείπει κτηματολογίου, οι αγροτικές γαίες, τα δάση και οι δημόσιες εκτάσεις δεν έχουν τίτλους ιδιοκτησίας και η κυριότητά τους στηρίζεται πολλές φορές σε χρησικτησία ή σε παλαιά χαρτογράφηση της περιοχής από το ελληνικό δημόσιο. Ως εκ τούτου, σε αρκετές περιπτώσεις

δημιουργούνται διαφορές περί την κυριότητα και το χαρακτήρα, δημόσιο ή ιδιωτικό, για τέτοιου είδους ακίνητα.

Παρόλο που ο ΑΔΜΗΕ διενεργεί έλεγχο τίτλων για τα ακίνητα που μισθώνει ή υπομισθώνει για τη χωροθέτηση των έργων του Συστήματος και την εγκατάσταση υποσταθμών, δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι δεν θα υπάρξουν διαφορές και διεκδικήσεις μεταξύ των φερόμενων ιδιοκτητών, του ελληνικού δημοσίου ή τρίτων που διεκδικούν δικαιώματα επί των εκτάσεων αυτών.

Επίσης, παρότι ο ΑΔΜΗΕ λαμβάνει προβλέψεις για το κόστος κτηματογράφησης δικαιωμάτων δουλειών, οικοπέδων και εδαφοτεμαχίων, δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι το τελικό κόστος δεν θα υπερβεί το ποσό το οποίο έχει προβλεφθεί.

Αν και στις περιπτώσεις αυτές υπάρχουν τρόποι να μην επηρεαστούν τα δικαιώματα χρήσης της γης (σε κάθε περίπτωση, εάν παρασχεθεί ανάγκη, κάνοντας χρήση των διατάξεων αναγκαστικής απαλλοτρίωσης της σχετικής έκτασης), ο ΑΔΜΗΕ δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι το κόστος διατήρησης της γης θα παραμείνει το ίδιο ή ότι οι καθυστερήσεις σε οποιαδήποτε διαδικασία διαπραγμάτευσης ή απόκτησης δεν θα έχουν δυσμενή επίδραση στην ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να επιτύχει τους στόχους του ΔΠΑ.

Η εν λόγω εξέλιξη θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα.

**Τα έργα συντήρησης, ενίσχυσης και ανάπτυξης του Συστήματος και η εγκατάσταση υποσταθμών δεν γίνονται πάντοτε αποδεκτά από τις τοπικές κοινωνίες, που αντιδρούν με προσφυγή στις δικαστικές αρχές, η οποία μπορεί να οδηγήσει σε καθυστερήσεις, αναβολές ή ακόμα και ματαιώσεις στα έργα του Συστήματος. Αυτό θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την ικανότητα εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ για την εμπρόθεσμη υλοποίηση του ΔΠΑ, γεγονός που δύναται να επηρεάσει αρνητικά τις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα.**

Παρά τη σύνταξη και έγκριση μελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων και τη διενέργεια δημόσιας διαβούλευσης με τις τοπικές αρχές και τους κατοίκους πριν από την έκδοση της απόφασης έγκρισης των περιβαλλοντικών όρων του έργου, τα έργα συντήρησης, ενίσχυσης και ανάπτυξης του Συστήματος, συμπεριλαμβανομένης ιδίως της εγκατάστασης υποσταθμών, ενίοτε συναντούν αντιδράσεις από φορείς της τοπικής κοινωνίας οι οποίοι, αρκετές φορές, προσφεύγουν ενώπιον των αρμοδίων διοικητικών δικαστηρίων, προκειμένου να τα αποτρέψουν, επικαλούμενοι διάφορες αιτίες, με κύρια την προσβολή του περιβάλλοντος. Περαιτέρω, η συνέχιση των έργων του Συστήματος ενδέχεται να προσβληθεί με το επιχείρημα ότι δεν εκπληρώνονται οι όροι της έγκρισης της μελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων.

Η προσφυγή στα δικαστήρια μπορεί να οδηγήσει σε αναστολή εργασιών και καθυστερήσεις στη σχετική αδειοδοτική διαδικασία, ενώ δεν αποκλείεται και η ακύρωση των σχετικών αδειών, οπότε ο ΑΔΜΗΕ θα αναγκαστεί να επαναλάβει την αδειοδοτική διαδικασία ή ακόμη και να εγκαταλείψει την υλοποίηση του σχετικού έργου. Συνεπώς, οι αντιδράσεις αυτές των τοπικών κοινωνιών και οι σχετικές δικαστικές διαμάχες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα καθυστερήσεις, αναβολές ή ακόμα και ματαιώσεις στα έργα του ΑΔΜΗΕ, το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ για εμπρόθεσμη υλοποίηση του ΔΠΑ. Ενδεχόμενες καθυστερήσεις στην υλοποίηση του ΔΠΑ ενδεχομένως να επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τη χρηματοοικονομική θέση της Συγγενούς και κατά συνέπεια το διανεμόμενο μέρισμα.

Η Εταιρεία δεν θα έχει την εξουσία αποκλειστικού καθορισμού των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ. Η διοίκηση, η λειτουργία και οι δραστηριότητες της Εταιρείας καθορίζονται σε μέγιστο βαθμό από τη σχετική συμφωνία μεταξύ των μετόχων του ΑΔΜΗΕ, στην οποία καθορίζεται ο τρόπος εκλογής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ, καθώς και οι προϋποθέσεις λήψης απόφασης σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικής Συνέλευσης του ΑΔΜΗΕ. Η Εταιρεία συμμετέχει στη συμφωνία μετόχων του ΑΔΜΗΕ και δεσμεύεται από αυτή.

Βάσει της συμφωνίας μετόχων του ΑΔΜΗΕ, για τη λήψη ουσιαστών αποφάσεων που άπτονται των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ απαιτείται η σύμπραξη της μετόχου SGEL. Ενδεχόμενη αδυναμία ή καθυστέρηση λήψης σημαντικών αποφάσεων σε επίπεδο Δ.Σ. ή Γ.Σ. του ΑΔΜΗΕ, όπως ενδεχόμενη καθυστέρηση στο διορισμό του Διευθύνοντος Συμβούλου του ΑΔΜΗΕ ή τυχόν άρνηση της SGEL να εγκρίνει τροποποιήσεις του ΔΠΑ ή/και του επιχειρηματικού σχεδίου ή/και του ετήσιου προϋπολογισμού του ΑΔΜΗΕ ή/και τη λήψη αναγκαίων χρηματοδοτήσεων από τον ΑΔΜΗΕ, ενδέχεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην ικανότητα του ΑΔΜΗΕ για συμμόρφωσή του με το ΔΠΑ και τις σχετικές υποδείξεις και αποφάσεις της ΡΑΕ και να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιασώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Συγγενούς και κατ' επέκταση το διανεμόμενο μέρισμα.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ, σύμφωνα με το Νόμο 4389, το καταστατικό του ΑΔΜΗΕ θα τροποποιηθεί, προκειμένου: (α) το Διοικητικό Συμβούλιο (εφεξής το «Δ.Σ.») του ΑΔΜΗΕ να αποτελείται από εννέα (9) μέλη, εκ των οποίων πέντε (5) θα υποδεικνύονται από το Ελληνικό Δημόσιο και τουλάχιστον τρία (3) από τη μέτοχο SGEL, (β) ο Πρόεδρος του ΑΔΜΗΕ να υποδεικνύεται από το Ελληνικό Δημόσιο, (γ) ο Διευθύνων Σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ να υποδεικνύεται από το Ελληνικό Δημόσιο κατόπιν έγγραφης συναίνεσης της SGEL και (δ) το Ελληνικό Δημόσιο να δύναται να καθορίζει και τροποποιεί το επιχειρηματικό σχέδιο κατόπιν έγγραφης συναίνεσης της SGEL (αρ. 144 παρ. 2 στοιχ. δ' του Νόμου 4389).

Ταυτόχρονα, με την ολοκλήρωση της διαδικασίας πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ θα ενεργοποιηθεί μεταξύ των μετόχων του ΑΔΜΗΕ (ήτοι, της Εταιρείας, της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και της SGEL) σχετική Σύμβαση Μετόχων (εφεξής η «**Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ**»), που θα καθορίζει τις μεταξύ τους σχέσεις ως μετόχων του ΑΔΜΗΕ και τον τρόπο άσκησης των μετοχικών τους δικαιωμάτων (βλ. Ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Μεταξύ άλλων, στη Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ καθορίζονται τα ακόλουθα:

(α) Η Εταιρεία ορίζει και παύει το Διευθύνοντα Σύμβουλο του ΑΔΜΗΕ με τη συναίνεση της SGEL, ενώ προβλέπεται αναλυτική διαδικασία διορισμού Διευθύνοντος Συμβούλου σε περίπτωση έλλειψης συναίνεσης, μέσω της ανάθεσης σε Ειδικό Σύμβουλο Πρόσληψης (βλ. ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση» του παρόντος). Σε περίπτωση που διοριστεί ως Διευθύνων Σύμβουλος το υποδειχθέν από την Εταιρεία πρόσωπο, ο αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής ορίζονται από τη SGEL. Σε αντίθετη περίπτωση, ο αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής ορίζονται από την Εταιρεία.

(β) Για τη συνήθη απαρτία του Δ.Σ. του ΑΔΜΗΕ απαιτείται η παρουσία πέντε (5) μελών, με υποχρεωτική συμμετοχή τουλάχιστον ενός (1) Συμβούλου που έχει υποδειχθεί από τη SGEL. Μη επιτευχθείσας της απαρτίας αυτής, το Δ.Σ. συγκαλείται εκ νέου το αργότερο εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών και λαμβάνει αποφάσεις με απαρτία οποιωνδήποτε πέντε (5) μελών και πλειοψηφία των παρισταμένων. Ωστόσο, απαιτείται αυξημένη απαρτία επτά (7) μελών και πλειοψηφία με υποχρεωτική συμμετοχή τουλάχιστον ενός



(1) Συμβούλου που έχει υποδειχθεί από τη SGEL, για τη λήψη απόφασης του Δ.Σ. επί σειράς ειδικών θεμάτων, συμπεριλαμβανομένων: της έγκρισης και τροποποίησης του επιχειρηματικού σχεδίου και του ετήσιου προϋπολογισμού του ΑΔΜΗΕ, της έγκρισης του ΔΠΑ που θα υποβληθεί προς δημόσια διαβούλευση με τους ενδιαφερόμενους φορείς και τη ΡΑΕ, οποιασδήποτε διάθεσης στοιχείων αξίας άνω του ποσού των € 50 εκ., της λήψης τραπεζικών χρηματοδοτήσεων ποσού άνω των € 50 εκ., της λήψης λοιπών (πλην τραπεζικών) χρηματοδοτήσεων, της χορήγησης δανείων και πιστώσεων ποσού άνω των € 5 εκ., της χορήγησης εγγυήσεων υπέρ τρίτων ποσού άνω των € 10 εκ., της δημιουργίας επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου και της ανάθεσης σ' αυτές αρμοδιοτήτων του Δ.Σ., των αμοιβών των μελών του Δ.Σ. (πλην του Διευθύνοντος Συμβούλου), των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου και της έκδοσης μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, της σύναψης συμβάσεων με εταιρείες του ομίλου του ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων του, και της τροποποίησης ή καταγγελίας των συμβάσεων αυτών, της σύστασης δικαιωμάτων εμπράγματος ασφάλειας επί περιουσιακών στοιχείων του ΑΔΜΗΕ (με εξαίρεση την εξασφάλιση τραπεζικών χρηματοδοτήσεων του ΑΔΜΗΕ μέχρι του ποσού των € 20 εκ. που εγκρίνεται με τη συνήθη απαρτία και πλειοψηφία), της τροποποίησης ή ανανέωσης ή ακύρωσης οποιασδήποτε σημαντικής άδειας του ΑΔΜΗΕ, της υιοθέτησης οποιασδήποτε σημαντικής αλλαγής στις λογιστικές αρχές του ΑΔΜΗΕ και της συμμετοχής σε άλλη εταιρεία ή κοινοπραξία με αξία επένδυσης για τον ΑΔΜΗΕ άνω του ποσού των € 50 εκ.

(γ) Αυξημένη απαρτία κατ' ελάχιστον 80% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (αρχική απαιτούμενη απαρτία 95%, για την πρώτη επαναληπτική Γενική Συνέλευση απαιτούμενη απαρτία 90% και στη συνέχεια 80%) και πλειοψηφία 80% των παριστάμενων μετόχων για τη λήψη απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (εφεξής η «Γ.Σ.») επί σειράς θεμάτων, συμπεριλαμβανομένων μεταξύ άλλων: της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και της έκδοσης μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, της απόκλισης από τον καθοριζόμενο στη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ τρόπο διάθεσης των κερδών, της τροποποίησης του καταστατικού, του διορισμού των τακτικών ελεγκτών και της σύναψης συμβάσεων με τα πρόσωπα του αρ. 23α παρ. 5 του κ.ν. 2190/1920.

(δ) Σε κάθε περίπτωση, κάθε μέτοχος του ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένης της Εταιρείας, δεσμεύεται να εξασφαλίσει ότι η λήψη εταιρικών αποφάσεων των ειδικών θεμάτων Δ.Σ. και Γ.Σ., για τα οποία απαιτείται αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, θα τελεί υπό την προϋπόθεση της προηγούμενης έγγραφης συγκατάθεσης της μετόχου SGEL. Σε περίπτωση αδυναμίας λήψης (deadlock) απόφασης είτε σε επίπεδο Δ.Σ. είτε σε επίπεδο Γ.Σ., το ζήτημα θα απευθύνεται σε ειδική επιτροπή της ανώτερης διοίκησης (στην οποία εκπροσωπούνται οι εκατέρωθεν μέτοχοι) για φιλική διευθέτηση αυτού εντός 30 ημερών. Σε περίπτωση που εντός των 30 ημερών δεν υπάρξει φιλική διευθέτηση του ζητήματος: (α) αν το ζήτημα αφορά τον ετήσιο προϋπολογισμό, θα ισχύει ο τελευταίος εγκριθείς ετήσιος προϋπολογισμός, λαμβάνοντας υπόψη τις επενδύσεις του αντίστοιχου έτους που περιλαμβάνονται στο ισχύον επιχειρηματικό σχέδιο, (β) αν το ζήτημα αφορά την έγκριση ή τροποποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου, θα ισχύει το τελευταίο εγκριθέν επιχειρηματικό σχέδιο, προσαρμοσμένο με βάση το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, (γ) αν το ζήτημα αφορά το ΔΠΑ, θα ισχύει το τελευταίο εγκριθέν ΔΠΑ, και (δ) σε περίπτωση οποιουδήποτε άλλου ζητήματος θα διατηρείται η σχετικώς ισχύουσα κατάσταση. Μάλιστα, σε περίπτωση αδυναμίας λήψης απόφασης δίνεται στη μέτοχο SGEL το ειδικό δικαίωμα μεταβίβασης των μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχει, εντός έξι (6) μηνών από την εμφάνιση του αδιεξόδου, χωρίς τους περιορισμούς της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, που απαιτεί τη συναίνεση των άλλων μετόχων για χρονικό διάστημα 24 μηνών και δικαίωμα πρώτης προσφοράς υπέρ των λοιπών μετόχων του ΑΔΜΗΕ για χρονικό διάστημα 4 ή 10 χρόνων (βλ. ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Εν όψει των παραπάνω, η Εταιρεία δεν θα έχει τη δυνατότητα αποκλειστικού ελέγχου, καθορισμού και κατεύθυνσης των κύριων δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ. Τα ειδικά θέματα για τα οποία απαιτείται αυξημένη απαρτία ή/και πλειοψηφία σε επίπεδο Δ.Σ. και Γ.Σ. του ΑΔΜΗΕ, όπως εκτέθηκαν παραπάνω, με αποτέλεσμα να απαιτείται η σύμπραξη της μετόχου SGID, περιλαμβάνουν το επιχειρησιακό σχέδιο, τον ετήσιο προϋπολογισμό και το ΔΠΑ, ενώ ενδέχεται να καταλαμβάνουν και την υλοποίηση των προβλεπόμενων σε αυτό έργων ή/και τη χρηματοδότησή τους. Ως εκ τούτου, τυχόν αδυναμία λήψης απόφασης ή, πάντως, καθυστερήσεις στη λήψη κρίσιμων αποφάσεων ενδεχομένως να επηρεάσει ουσιωδώς δυσμενώς τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και τη χρηματοοικονομική κατάσταση του ΑΔΜΗΕ και, ιδίως, τη δυνατότητα συμμόρφωσής του με το ΔΠΑ και τις σχετικές υποδείξεις και αποφάσεις της ΡΑΕ. Κάτι τέτοιο θα είχε ουσιωδώς δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και το ύψος του διανεμόμενου μερίσματος της Εταιρείας. Θα πρέπει δε να σημειωθεί ότι ακόμα και η προβλεπόμενη στη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ προθεσμία των 30 ημερών για φιλική διευθέτηση περιπτώσεων αδυναμίας λήψης απόφασης ενδέχεται στην πράξη να αποδειχθεί κρίσιμη για τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Περαιτέρω, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο Διευθύνων Σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ υποδεικνύεται μεν από το Ελληνικό Δημόσιο, απαιτείται όμως η συναίνεση της μετόχου SGEL. Σε περίπτωση έλλειψης συναίνεσης, η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει αναλυτική διαδικασία διορισμού Διευθύνοντος Συμβούλου του ΑΔΜΗΕ μέσω της ανάθεσης σε Ειδικό Σύμβουλο Πρόσληψης (βλ. Ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Καίτοι η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει σύντομες προθεσμίες για τη λήψη σχετικών ενεργειών από την Εταιρεία και τη SGEL, εντούτοις η διαδικασία αυτή ενδέχεται να οδηγήσει σε καθυστερήσεις στην εκλογή του Διευθύνοντος Συμβούλου και, συνολικά, στην εκλογή και συγκρότηση του Δ.Σ. του ΑΔΜΗΕ. Στην περίπτωση πολύ μεγάλων καθυστερήσεων ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς η επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, το διανεμόμενο μέρισμα.

Σε κάθε περίπτωση, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι η μέτοχος SGEL θα εγκρίνει τροποποιήσεις του ΔΠΑ ή/και του επιχειρηματικού σχεδίου ή/και του ετήσιου προϋπολογισμού του ΑΔΜΗΕ ή/και τη λήψη αναγκαίων χρηματοδοτήσεων από τον ΑΔΜΗΕ, προκειμένου ο ΑΔΜΗΕ να προβεί στην ανάληψη και οικονομική υποστήριξη των δραστηριοτήτων του, συμπεριλαμβανομένων των έργων που περιλαμβάνονται στο εκάστοτε ΔΠΑ, όπως αυτό εγκρίνεται κάθε φορά από τη ΡΑΕ (ιδίως αν η ΡΑΕ εγκρίνει το υποβληθέν ΔΠΑ με τροποποιήσεις). Το εν λόγω γεγονός μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιωδώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, διανεμόμενο μέρισμα.

**Τυχόν άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης της μετόχου SGEL για απορρόφηση του ΑΔΜΗΕ από την Εταιρεία ή την εις είδος εισφορά των μετοχών ΑΔΜΗΕ που κατέχει η SGEL και ο ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, θα έχει ως συνέπεια τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας των υφιστάμενων κατά το χρόνο άσκησης του δικαιώματος αυτού μετόχων της Εταιρείας.**

Με τη Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ παρέχεται στη μέτοχο SGEL το δικαίωμα να απαιτήσει, εντός ενός (1) έτους από τη σύναψη αυτής: (α) είτε τη συγχώνευση με απορρόφηση του ΑΔΜΗΕ από την Εταιρεία είτε (β) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος των μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχονται από τους μετόχους αυτού SGEL και ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, ως αποτέλεσμα της οποίας οι ως άνω μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ θα αποκτήσουν μετοχές της Εταιρείας και η τελευταία θα καταστεί 100% μέτοχος του ΑΔΜΗΕ

(βλ. ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση»). Σε αμφότερες τις περιπτώσεις προβλέπεται η λύση της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ και η υποχρέωση σύναψης νέας αντίστοιχης συμφωνίας μετόχων στο επίπεδο της Εταιρείας, με συνακόλουθη τροποποίηση των άρθρων του Καταστατικού της Εταιρείας.

Η απορρόφηση του ΑΔΜΗΕ από την Εταιρεία ή η εισφορά των μετοχών ΑΔΜΗΕ σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατ' ενάσκηση του παραπάνω δικαιώματος προαίρεσης από τη μέτοχο SGEL, κατά τα παραπάνω αναφερόμενα, θα έχει ως άμεση συνέπεια τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας των υφιστάμενων κατά το χρόνο άσκησης του δικαιώματος αυτού μετόχων της Εταιρείας, ανάλογα με την αποτίμηση του ΑΔΜΗΕ που θα πραγματοποιηθεί για τους σκοπούς αυτούς.

**Η έλλειψη ασφαλιστικών καλύψεων των δραστηριοτήτων και των παγίων του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται, σε περίπτωση επέλευσης οποιουδήποτε από τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος, να έχει δυσμενείς συνέπειες στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.**

**Το Σύστημα και οι υποσταθμοί του μπορεί να προκαλέσουν βλάβες στο φυσικό περιβάλλον ή/και ατυχήματα. Τυχόν επιδικασθείσες αποζημιώσεις για τέτοιες βλάβες ή ατυχήματα, ιδίως ελλείψει ασφαλιστικών καλύψεων, ενδέχεται να έχουν αρνητική επίπτωση στην κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ. Επίσης, σε περίπτωση εκτεταμένων βλαβών ή και μεγάλου ύψους αποζημιώσεων, η Εταιρεία και οι λοιποί μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να κληθούν να καλύψουν τις σχετικές κεφαλαιακές ανάγκες του ΑΔΜΗΕ μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.**

Η επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ είναι εκτεθειμένη στους εγγενείς κινδύνους διατήρησης και διαχείρισης του Συστήματος και των παγίων του, καθώς και εκτέλεσης έργων συντήρησης, ενίσχυσης και ανάπτυξης αυτού, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά κινδύνων που απορρέουν από ανεπάρκεια εφοδιασμού του Συστήματος, εργατικά ατυχήματα, κατασκευαστικές πλημμέλειες και φυσικές καταστροφές. Ειδικά αναφορικά με τον κίνδυνο ανεπάρκειας εφοδιασμού του Συστήματος θα πρέπει να σημειωθεί ότι αυτός μπορεί να επηρεαστεί από ακραίες και έκτακτες καιρικές συνθήκες (ενδεικτικά, αυξημένες ανάγκες κατανάλωσης ηλεκτρικού ρεύματος λόγω παρατεταμένου διαστήματος ασυνήθιστα χαμηλών θερμοκρασιών το χειμώνα ή, αντίστοιχα, ασυνήθιστα υψηλών θερμοκρασιών το καλοκαίρι), καθώς και από γεγονότα που αφορούν τις μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και τους φορείς τους (ενδεικτικά, βλάβες σε σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, αναστολή ή και παύση δραστηριοτήτων παραγωγών ηλεκτρικής ενέργειας με μεγάλο μερίδιο αγοράς). Ταυτόχρονα, ο ΑΔΜΗΕ είναι εκτεθειμένος και θα συνεχίσει να είναι εκτεθειμένος σε περιβαλλοντικούς κινδύνους.

Περαιτέρω, το Σύστημα και οι συνδεόμενοι με αυτό υποσταθμοί και λοιπές εγκαταστάσεις, στο πλαίσιο της συνήθους λειτουργίας τους, μπορεί να θέσουν σε κίνδυνο και να προκαλέσουν παρενοχλήσεις στον άνθρωπο και στην περιβάλλουσα χλωρίδα και πανίδα ή μπορεί να προκαλέσουν σωματικούς τραυματισμούς και ατυχήματα. Ο ΑΔΜΗΕ δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι τα ανήκοντα στην κυριότητα και διαχείρισή του πάγια του Συστήματος δεν θα προκαλέσουν όχληση, περιβαλλοντική ζημιά ή σωματικό τραυματισμό, ή ότι οι όροι λειτουργίας τους δεν θα μεταβληθούν καθ' οιονδήποτε τρόπο στο απώτερο μέλλον για την αποφυγή επιπτώσεων, εφόσον ήθελε κριθεί από τις αρμόδιες, κατά περίπτωση, αρχές, ότι οι όροι αυτοί αποσκοπούν στην αυξημένη προστασία του περιβάλλοντος ή του πληθυσμού των περιοχών εγκατάστασής τους. Ομοίως, ενδεχόμενη επίθεση ή κακοπροαίρετη καταστροφή, δολιοφθορά ή τρομοκρατική ενέργεια που θα διαπραχθεί σε οποιαδήποτε από τα πάγια του Συστήματος μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα σωματικούς τραυματισμούς ή καταστροφή περιουσίας ή και διακοπή των λειτουργιών

τους. Αν οποιοδήποτε από τα ανωτέρω γεγονότα λάμβανε χώρα, ο ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να κριθεί υπαίτιος για τις ζημίες που προκλήθηκαν και υπόχρεος για τυχόν επιδικασθείσες αποζημιώσεις και ικανοποίηση ηθικής βλάβης, γεγονός που ενδέχεται να επηρεάσει ουσιαδώς δυσμενώς την κερδοφορία και το διανεμόμενο μέρισμα του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ δεν έχει υιοθετήσει μέχρι σήμερα πολιτική ασφαλιστικής κάλυψης για τους κύριους κινδύνους που αντιμετωπίζει. Καίτοι ο ΑΔΜΗΕ δεν επωμίζεται κόστος ασφαλιστικών καλύψεων, σε περίπτωση επέλευσης οποιουδήποτε από τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένος, χωρίς να καλύπτεται από ασφαλιστήρια συμβόλαια, το κόστος που θα κληθεί να αναλάβει εξ ιδίων μπορεί να είναι μεγάλο και, ως εκ τούτου, ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαδώς τη δραστηριότητα, τα αποτελέσματά και τη χρηματοοικονομική κατάσταση του ΑΔΜΗΕ, καθώς και τη δυνατότητά του να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους. Αυτό θα είχε ως αποτέλεσμα ουσιαδώς δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματα, τη χρηματοοικονομική θέση και κατά συνέπεια το ύψος του διανεμόμενου μερίσματος της Εταιρείας, ενώ περαιτέρω η Εταιρεία και οι λοιποί μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ μπορεί να κληθούν να καλύψουν τις σχετικές κεφαλαιακές ανάγκες του ΑΔΜΗΕ μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

**Ο ΑΔΜΗΕ εμπλέκεται ή ενδέχεται να εμπλακεί σε άλλες (πέραν των παραπάνω αναφερόμενων) δικαστικές, διαιτητικές και διοικητικές διενέργειες σχετικές με την επιχειρηματική του δραστηριότητα. Τυχόν αρνητική έκβασή τους, ιδίως στο μέτρο που αποδειχθούν ανεπαρκείς οι σχετικές προβλέψεις που έχουν ληφθεί, μπορεί να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.**

Στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς του, ο ΑΔΜΗΕ εμπλέκεται και ενδέχεται να εμπλακεί και στο μέλλον σε δικαστικές και διοικητικές διαδικασίες που μπορεί να αφορούν:

(α) Στα καθήκοντά του ως Διαχειριστή του Συστήματος, περιλαμβανομένων αγωγών αποζημίωσης για παραλείψεις ή καθυστερήσεις κατά τη διαδικασία πρόσβασης στο Σύστημα και σύνδεσης με αυτό, καθώς και για εσφαλμένους υπολογισμούς χρεώσεων στα πλαίσια της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

(β) Αστικές διαφορές με εργολάβους που αφορούν στην κατασκευή των έργων του Συστήματος.

(γ) Στη διαδικασία χορήγησης των απαιτούμενων αδειών και εγκρίσεων, αναγκαστικών απαλλοτριώσεων, ή στη συμμόρφωσή του με τους όρους των χορηγηθεισών αδειών και εγκρίσεων. Οι διαδικασίες αυτές μπορεί να συνεπάγονται υποχρέωση του ΑΔΜΗΕ για απεγκατάσταση και απομάκρυνση πυλώνων, υποσταθμών, εγκαταστάσεων και λοιπών παγίων και έργων του Συστήματος.

(δ) Αγωγές αποζημίωσης, καθώς και ικανοποίησης ηθικής βλάβης, λόγω απομείωσης της αξίας ακινήτων ή/και προσβολής προσωπικότητας, ιδίως σε περιπτώσεις περιβαλλοντικών επιπτώσεων, από τα έργα και τις εγκαταστάσεις του Συστήματος.

(ε) Αστικές διαφορές που αφορούν στους υπαλλήλους του, περιλαμβανομένων μισθολογικών παροχών, επιδομάτων και παράλειψης προαγωγής, καθώς και περιπτώσεων εργατικών ατυχημάτων. Οι σημαντικές δικαστικές, διαιτητικές και διοικητικές διενέργειες της ΑΔΜΗΕ παρατίθενται στην ενότητα 3.25.1 «Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες ΑΔΜΗΕ» του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ενδεχόμενη αρνητική έκβαση των παραπάνω διαδικασιών, ιδίως στο βαθμό που οι αντίστοιχες προβλέψεις δεν επαρκούν, ενδέχεται να έχει αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη

χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος της Εταιρείας.

**Μέρος των έργων του ΔΠΑ πρόκειται να χρηματοδοτηθεί με δανεισμό που ενδέχεται να μην είναι διαθέσιμος στο χρόνο και με τους όρους που επιθυμεί ο ΑΔΜΗΕ. Προκειμένου ο ΑΔΜΗΕ να καλύψει τις κεφαλαιακές του ανάγκες, όπως αυτές απορρέουν από το ΔΠΑ αλλά και τις λοιπές δραστηριότητές του, ενδέχεται να αναγκαστεί να συνάψει συμβάσεις χρηματοδότησης με μη ευνοϊκούς εμπορικά όρους. Η εν λόγω εξέλιξη μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.**

Η υλοποίηση των προβλεπόμενων στο ΔΠΑ έργων απαιτεί σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες, μέρος των οποίων σχεδιάζεται να καλυφθεί από τραπεζικό δανεισμό. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι ο ΑΔΜΗΕ θα μπορέσει να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση, ή ότι η χρηματοδότηση αυτή θα πραγματοποιηθεί με ευνοϊκούς εμπορικά όρους. Μάλιστα, δεδομένης της πλειοψηφικής συμμετοχής του ελληνικού δημοσίου στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ, η οποία θα διατηρηθεί και μετά την ολοκλήρωση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού βάσει του Νόμου 4389, η εξακολούθηση της δημοσιονομικής κρίσης μπορεί να επηρεάσει αρνητικά στο κόστος χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ, στο βαθμό που για τον καθορισμό του συνυπολογίζεται ο κίνδυνος του πλειοψηφούτος μετόχου του. Θα πρέπει δε να σημειωθεί ότι κατά κανόνα οι μέχρι σήμερα χρηματοδοτήσεις του ΑΔΜΗΕ έχουν χορηγηθεί με την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου ή της ΔΕΗ, αντίστοιχα.

Επιπροσθέτως, δανειακές συμβάσεις τις οποίες έχει συνάψει ή ενδέχεται να συνάψει ο ΑΔΜΗΕ, είναι δυνατόν να περιέχουν οικονομικές δεσμεύσεις, καθώς επίσης και περιοριστικούς όρους που δύνανται να περιορίσουν τη λειτουργική του ευελιξία, όπως την υποχρέωση τήρησης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών, τον περιορισμό της δυνατότητας ανάληψης νέων υποχρεώσεων ή παροχής εξασφαλίσεων ή διάθεσης περιουσιακών στοιχείων ή διανομής μερισμάτων ή υλοποίησης νέων επενδύσεων ή μείωσης μετοχικού κεφαλαίου, ενώ ενδέχεται να περιέχουν όρους καταγγελίας (συμπεριλαμβανομένων όρων cross default, έκδοσης αποφάσεων ή διαταγών πληρωμής κατά του ΑΔΜΗΕ ή του εγγυητή) που θα καθιστούσαν άμεσα απαιτητό οποιοδήποτε τυχόν ανεξόφλητο υπόλοιπο και να οδηγήσουν σε διαδικασίες αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του ΑΔΜΗΕ. Η ανάληψη ιδιαίτερα επαχθών συμβατικών υποχρεώσεων ή η τυχόν επέλευση γεγονότος καταγγελίας μίας δανειακής σύμβασης θα μπορούσαν να έχουν ουσιωδώς δυσμενείς συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ καθώς και στη δυνατότητα του ΑΔΜΗΕ να αντλήσει επιπλέον χρηματοδότηση με αποτέλεσμα να επηρεαστεί ουσιωδώς δυσμενώς και το διανεμόμενο μέρισμα.

Σε κάθε περίπτωση, ανεξάρτητα από τυχόν ισχυρισμούς του ΑΔΜΗΕ ότι υπάρχει δυσχέρεια ή και αδυναμία εξεύρεσης κεφαλαιακών πόρων για την κατασκευή μεγάλων έργων που εξελίσσονται παράλληλα, δεδομένης της αναγκαιότητας υλοποίησης των σημαντικών έργων ανάπτυξης του ΕΣΜΗΕ, η ΡΑΕ, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παρ. 7 και 8 του άρθρου 108 του Νόμου 4001, εάν διαπιστώσει, κατά την παρακολούθηση εκτέλεσης του ΔΠΑ ότι δεν διασφαλίζεται η υλοποίηση των έργων πρώτης τριετίας, όπως είναι στην περίπτωση του τρέχοντος ΔΠΑ τα έργα της διασύνδεσης των Κυκλάδων και της Κρήτης, οφείλει, εκ του νόμου, να εξετάσει όλους τους δυνατούς τρόπους χρηματοδότησής τους.

Στην παραπάνω περίπτωση ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να εξαναγκαστεί να χρηματοδοτήσει τις απαιτούμενες κεφαλαιακές δαπάνες με μη ευνοϊκούς εμπορικά όρους. Η εν λόγω εξέλιξη μπορεί να έχει αρνητικές

επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.

**Η υλοποίηση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ σύμφωνα με το Νόμο 4389 θα μπορούσε να ενεργοποιήσει όρους καταγγελίας υφιστάμενων συμβάσεων χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ. Μια τέτοια εξέλιξη μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, στο ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.**

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ κατ' εφαρμογή του Νόμου 4389, η ΔΕΗ θα πάψει να έχει οποιαδήποτε συμμετοχή, άμεσα ή έμμεσα, στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ. Συγκεκριμένα, κατ' εφαρμογή του διαγραφόμενου στο Νόμο 4389 προγράμματος ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ, η ΔΕΗ: (α) έχει ήδη προβεί στη μεταβίβαση του 51% των μετοχών του ΑΔΜΗΕ στην Εταιρεία, η οποία κατά την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. θα πάψει να είναι θυγατρική της ΔΕΗ (βλ. Ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου), (β) θα προβεί στη μεταβίβαση του 25% των μετοχών του ΑΔΜΗΕ στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και (γ) θα προβεί στη μεταβίβαση του 24% των μετοχών του ΑΔΜΗΕ στη SGEL.

Η εκ μέρους της ΔΕΗ διάθεση των μετοχών του ΑΔΜΗΕ, κατά τα παραπάνω αναφερόμενα, και το γεγονός ότι η ΔΕΗ θα πάψει να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ, δύναται να έχει ως συνέπεια την ενεργοποίηση όρων σε υφιστάμενες συμβάσεις χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ, παρέχοντας στους δανειστές το δικαίωμα καταγγελίας τούτων και κήρυξης του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης άμεσα ληξιπρόθεσμου και απαιτητού. Ο Νόμος 4389 περιλαμβάνει ρητή πρόβλεψη ότι οι συμβάσεις και ενέργειες που επιχειρούνται κατ' εφαρμογή του Νόμου 4389 δεν δύνανται από μόνες τους να συνιστούν γεγονός καταγγελίας ή να παρέχουν σε αντισυμβαλλόμενο το δικαίωμα καταγγελίας. Εντούτοις, δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι το κύρος της εν λόγω διάταξης δεν θα αμφισβητηθεί από τους δανειστές του ΑΔΜΗΕ ή ότι η διάταξη αυτή είναι ικανή να αποκλείσει το ενδεχόμενο καταγγελίας υφιστάμενων συμβάσεων χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ.

Μια τέτοια εξέλιξη θα συνεπαγόταν σημαντικές ληξιπρόθεσμες οφειλές του ΑΔΜΗΕ και, ενδεχομένως, αδυναμία ή, πάντως, ιδιαίτερη δυσκολία εξεύρεσης νέων χρηματοδοτήσεων προς άντληση ρευστότητας, ενώ παράλληλα θα μπορούσε να ενεργοποιήσει γεγονότα καταγγελίας και περαιτέρω συμβάσεων χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ (cross default). Σε τέτοια περίπτωση θα μπορούσαν να επηρεαστούν ουσιωδώς δυσμενώς η ρευστότητα, τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, το ύψος του διανεμόμενου μερίσματος.

**Τυχόν αξίωση επιστροφής παράνομων κρατικών ενισχύσεων ενδέχεται να επηρεάσει ουσιωδώς δυσμενώς τη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ καθώς και τη δυνατότά του να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους με αποτέλεσμα να επηρεαστεί ουσιωδώς δυσμενώς και το διανεμόμενο μέρισμα.**

Ο ΑΔΜΗΕ, καθώς επίσης και η δικαιοπάροχος του ΔΕΗ (όσον αφορά τη δραστηριότητα της διαχείρισης του Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας πριν την καθοριζόμενη στο αρ. 98 του Νόμου 4001 απόσχιση και καθολική διαδοχή από τον ΑΔΜΗΕ), έχει λάβει κατά το παρελθόν κρατικές ενισχύσεις, είτε άμεσα με τη μορφή απευθείας επιδοτήσεων από κοινοτικούς πόρους προς χρηματοδότηση της κατασκευής έργων αναβάθμισης του δικτύου μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, είτε έμμεσα με τη μορφή παροχής εγγυήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο προς εξασφάλιση χρηματοδοτήσεων από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων προς τον ΑΔΜΗΕ ή τη ΔΕΗ, αντίστοιχα. Οι ενισχύσεις αυτές εμπίπτουν κατ' αρχήν στο πεδίο εφαρμογής των

αρ. 107 – 109 Συνθηκών για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (εφεξής «ΣΛΕΕ») περί κρατικών ενισχύσεων, υπόκεινται σε προηγούμενη γνωστοποίηση στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή και ελέγχονται ως προς τη συμβατότητά τους με την εσωτερική αγορά.

Ορισμένες από τις παραπάνω επιδοτήσεις μέσω Εταιρικών Συμφώνων για το Πλαίσιο Ανάπτυξης (εφεξής «ΕΣΠΑ») έχουν γνωστοποιηθεί στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή, κατ' αρ. 108 παρ. 3 ΣΛΕΕ, η οποία έκρινε ότι ήταν συμβατές με την εσωτερική αγορά, καθώς πληρούσαν τα σχετικά κριτήρια, ήτοι: (α) επεδίωκαν ένα στόχο κοινού συμφέροντος, (β) αποτελούσαν κατάλληλο μέσο για τη χρηματοδότηση του έργου, (γ) λειτούργησαν ως κίνητρο για την κατασκευή του έργου και, άρα, η ενίσχυση ήταν αναγκαία, (δ) ήταν αναλογικές, καθώς περιορίζονταν στο ελάχιστο μέτρο (κάλυψη χρηματοδοτικού ελλείμματος) και (ε) τα χρηματοδοτηθέντα έργα ενίσχυαν έμμεσα τον ανταγωνισμό στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, ενώ είχαν περιορισμένες επιπτώσεις στις συναλλαγές μεταξύ των κρατών μελών.

Στην περίπτωση εγγυήσεων του Ελληνικού Δημοσίου, η συμβατότητα της κρατικής ενίσχυσης κρίνεται κατ' αρχήν με βάση την προμήθεια που καταβάλλεται στο Ελληνικό Δημόσιο για την εγγύησή του, δηλαδή κατά πόσο η προμήθεια αυτή θεωρείται επαρκής βάσει κριτηρίων αγοράς, λαμβανομένων υπόψη του ποσού και της διάρκειας της χρηματοδότησης αλλά και της οικονομικής κατάστασης του ενισχυόμενου. Αν, όμως, η εγγύηση παρέχεται για ποσό άνω του 80% της συνολικής χρηματοδότησης, προκειμένου η κρατική ενίσχυση να θεωρηθεί συμβατή, θα πρέπει ο ενισχυόμενος να εκτελεί υπηρεσία γενικού οικονομικού συμφέροντος.

Στην περίπτωση ενισχύσεων που δεν έχουν γνωστοποιηθεί στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή, οι ενισχύσεις αυτές είναι κατ' αρχήν παράνομες και υφίσταται ο κίνδυνος ανάκτησής τους, δηλαδή έντοκης επιστροφής των σχετικών ποσών, εφόσον κριθούν ασύμβατες με την εσωτερική αγορά. Η αξίωση ανάκτησης ασκείται εντός δεκαετίας από το χρόνο χορήγησης της ενίσχυσης.

Τυχόν αξίωση επιστροφής παράνομων κρατικών ενισχύσεων ενδέχεται να επηρεάσει ουσιωδώς δυσμενώς τη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ, καθώς και τη δυνατότητα του ΑΔΜΗΕ να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους με αποτέλεσμα να επηρεαστεί ουσιωδώς δυσμενώς και το διανεμόμενο μέρισμα.

## **2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη Μετοχή της Εταιρείας**

### **Το Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα από άλλα μεγάλα χρηματιστήρια**

Οι μετοχές της Εταιρείας θα διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής το «Χ.Α.»), το οποίο παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα από άλλες μεγάλες αγορές της Ευρώπης και των Ηνωμένων Πολιτειών. Ως εκ τούτου, η αγορά ή πώληση μετοχών, ιδίως σε μεγάλα πακέτα, ενδέχεται να εμφανίζει δυσκολίες.

Το Χ.Α. έχει στο παρελθόν αντιμετωπίσει σημαντικές διακυμάνσεις στις τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων τίτλων. Αυτό στο παρελθόν επηρέασε και μπορεί να επηρεάσει στο μέλλον την τιμή διαπραγμάτευσης και τη ρευστότητα των μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α., περιλαμβανομένης της τιμής διαπραγμάτευσης και της ρευστότητας των μετοχών της Εταιρείας.

### **Η χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις**

Η τιμή διαπραγμάτευσης των Μετοχών ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις λόγω ποικίλων παραγόντων. Συγκεκριμένα, η τιμή διαπραγμάτευσης εμπεριέχει τους παρακάτω κινδύνους:

- Συστηματικό κίνδυνο, ο οποίος συνδέεται κυρίως με απρόσμενες εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον της χώρας και που είναι δύσκολο να διαχειριστούν από έναν επενδυτή μέσω τεχνικών διαχείρισης ρίσκου
- Μη συστηματικό κίνδυνο, ο οποίος σχετίζεται με την αγορά στην οποία δραστηριοποιείται η Εταιρεία και η Συγγενής (για παράδειγμα η δημιουργία της αντίληψης ότι άλλοι τομείς της αγοράς μπορεί να εμφανίζουν καλύτερες προοπτικές ανάπτυξης) και την ίδια την Εταιρεία και τη Συγγενή (για παράδειγμα πωλήσεις μεγάλου αριθμού μετοχών της Εταιρείας)

Συνοψίζοντας, η τιμή διαπραγμάτευσης των Μετοχών ενδέχεται να διαφέρει σημαντικά από την καθαρή αξία ενεργητικού. Οι χρηματιστηριακές αγορές έχουν κατά καιρούς αντιμετωπίσει ακραίες διακυμάνσεις τιμών και όγκου συναλλαγών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την τιμή διαπραγμάτευσης των Μετοχών.

#### **Η ικανότητα της Εταιρείας να διανείμει μερίσματα στους μετόχους της είναι αβέβαιη**

Η ικανότητα της Εταιρείας να διανείμει μερίσματα στους μετόχους της θα εξαρτηθεί από την επάρκεια κερδών προς διάθεση η οποία εξαρτάται κατά κύριο λόγο από το ύψος του μερίσματος που λαμβάνει από την Συγγενή. Το ύψος του μερίσματος που λαμβάνει από τη Συγγενή ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά από ένα μεγάλο αριθμό παραγόντων που περιγράφονται αναλυτικά στην ενότητα 2.1.1 «Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΑΔΜΗΕ» ανωτέρω. Η Εταιρεία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι θα έχει κέρδη προς διάθεση σε κάθε οικονομική χρήση. Ακόμα και εάν υπάρχουν κέρδη προς διάθεση, η Εταιρεία ενδέχεται να μην τα διανείμει στους μετόχους της για ποικίλους λόγους. Η διανομή μερισμάτων μελλοντικά θα εξαρτηθεί από τα κέρδη της Εταιρείας, τη στρατηγική της, τη μελλοντική προοπτική της, τις οικονομικές συνθήκες, τις ανάγκες ρευστότητας, τη διανομή μερισμάτων από πλευράς ΑΔΜΗΕ, καθώς επίσης από φορολογικούς και άλλους παράγοντες.



### 3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

#### 3.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία - Υπεύθυνα Πρόσωπα

Το παρόν ενημερωτικό δελτίο (εφεξής το «**Ενημερωτικό Δελτίο**») αφορά στην εισαγωγή στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής το «**Χ.Α.**») του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και διακριτικό τίτλο «ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.», η οποία συστάθηκε σύμφωνα με τη συμβολαιογραφική πράξη σύστασης του Συμβολαιογράφου Αθηνών Χρ. Στείρου με αριθμό 38.194/31-1-2017 και την από 1.2.2017 σχετική Βεβαίωση Υπηρεσίας Μίας Στάσης, στο πλαίσιο της υλοποίησης του πλήρους ιδιοκτησιακού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ βάσει του Νόμου 4389. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (εφεξής «**Γ.Ε.ΜΗ.**») με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 141287501000 και η διάρκειά της έχει οριστεί σε τριάντα (30) έτη. Έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Μηλιώνη 8, 10673.

Το Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από: (α) το Περιληπτικό Σημείωμα, (β) τους Παράγοντες Κινδύνου, (γ) το Έγγραφο Αναφοράς και (δ) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου.

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές, που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινίσεις που έχουν σχέση με το Ενημερωτικό Δελτίο, μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία:

- της Εταιρείας: Μηλιώνη 8, 10673, Αθήνα (κ. [●], τηλ [●]), και
- του Συμβούλου Έκδοσης: Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., Λ. Κηφισίας 66 (κτήριο Α'), 151 25 Μαρούσι (τηλ. 210 7720000).

Η σύνταξη και η διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Η Εταιρεία και η Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής ο «**Σύμβουλος Έκδοσης**») βεβαιώνουν ότι η Εταιρεία πληροί τις προϋποθέσεις εισαγωγής των μετοχών της στο Χ.Α. σύμφωνα με το Ν. 3371/2005 και σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α., υπό την αίρεση (ως διαλυτική αίρεση) ότι η πλήρωση του κριτηρίου της διασποράς θα επιτευχθεί με τη μεταβίβαση από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 146 του Νόμου 4389. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την παρ.3 του άρθρου 146 του Νόμου 4389 για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. δεν απαιτείται αυτή να έχει δημοσιεύσει ή καταθέσει προς δημοσίευση ουδεμία ετήσια οικονομική κατάσταση σύμφωνα με προβλεπόμενα στο άρθρο 3 του Ν.3371/2005. Η Διοικούσα Επιτροπή Χρηματιστηριακών Αγορών του Χ.Α., κατά τη συνεδρίαση της [●], αφού διαπίστωσε την καταρχήν συνδρομή των σχετικών προϋποθέσεων εισαγωγής, ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. του συνόλου των διακοσίων τριάντα δύο εκατομμυρίων (232.000.000) κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, υπό την αίρεση έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και πλήρωσης του κριτηρίου της διασποράς με τη μεταβίβαση από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 146 του Νόμου 4389. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύει.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία, της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύει, και η οποία αφορά στην Εταιρεία και στην εισαγωγή των Μετοχών στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. (εφεξής η «**Εισαγωγή**»).

Το Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό, σύμφωνα με το άρθρο 14, παρ. 2 του Ν. 3401/2005 ως ισχύει, σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα του Χ.Α. ([www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)), της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ([www.hcmc.gr](http://www.hcmc.gr)), της Εταιρείας ([www.admieholding.gr](http://www.admieholding.gr)), καθώς και του Συμβούλου Έκδοσης ([www.nbgsecurities.com](http://www.nbgsecurities.com)). Επίσης, το Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο δωρεάν στο επενδυτικό κοινό και σε έντυπη μορφή, εφόσον ζητηθεί, στα γραφεία της Εταιρείας, Μηλιώνη 8, 10673 Αθήνα τηλ. [●] και στα γραφεία του Συμβούλου Έκδοσης (Κηφισίας 66 (κτήριο Α'), 151 25 Μαρούσι).

Το φυσικό πρόσωπο, εκ μέρους της Εταιρείας, που επιμελήθηκε της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, πλην των στοιχείων και των πληροφοριών που αφορούν την ΑΔΜΗΕ, κατά τα ανωτέρω, είναι ο κ. Ιάσων Ρουσόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, Μηλιώνη 8, 10673 Αθήνα (τηλ. [●]).

Το φυσικό πρόσωπο, εκ μέρους της Συγγενούς, που επιμελήθηκε της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά στα στοιχεία και της πληροφορίες για την ΑΔΜΗΕ (ενότητες 2.1.1 «Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΑΔΜΗΕ», 3.2.3 «Νόμιμοι Ελεγκτές: Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές», 3.5 «Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ Χρήσεων 2014-2016», 3.7 «Πληροφορίες για τη Συγγενή», 3.8.1 «Επενδύσεις ΑΔΜΗΕ», 3.9.1 «Κυριότερες Δραστηριότητες», 3.10 «Θεσμικό Πλαίσιο», 3.12.1 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία», 3.12.2 «Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία», 3.12.3 «Ασφαλιστικές Καλύψεις», 3.12.4 «Εγγυήσεις και Εμπράγματα Εξασφαλίσεις – Εμπράγματα Βάρη», 3.12.5 «Περιβαλλοντικές Επιπτώσεις», 3.21 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία, τις Υποχρεώσεις, τη Χρηματοοικονομική Θέση και τα Αποτελέσματά του ΑΔΜΗΕ», 3.24 «Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες» και 3.26 «Σημαντικές Συμβάσεις»), είναι ο κ. Ιωάννης Καμπούρης, Διευθύνων Σύμβουλος της ΑΔΜΗΕ, Δυρραχίου 89 και Κηφισού, 104-43, Αθήνα.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, το φυσικά πρόσωπα από την πλευρά της Εταιρείας και της Συγγενούς που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου και ο Σύμβουλος Έκδοσης βεβαιώνουν ότι αυτό έχει συνταχθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το ν. 3401/2005, όπως ισχύουν.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της και το φυσικό πρόσωπο από την πλευρά της Εταιρείας που επιμελήθηκε της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, είναι υπεύθυνοι για τις Pro Forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες που έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο. Το φυσικό πρόσωπο από την πλευρά της ΑΔΜΗΕ που επιμελήθηκε τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου είναι υπεύθυνο για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων της ΑΔΜΗΕ που έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Η Εταιρεία, το φυσικά πρόσωπα εκ μέρους της Εταιρείας και της Συγγενούς που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνουν ότι είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου κατά την έννοια της διάταξης του άρθρου 6 του ν. 3401/2005 και του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύουν. Επίσης, οι ως άνω δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του προς διάθεση στο επενδυτικό κοινό Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνει ότι πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 3 παρ. 6 του ν. 3401/2005 και ότι κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο Ενημερωτικό Δελτίο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρεία, την ΑΔΜΗΕ ή/και σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και των φυσικών

προσώπων που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στα πορίσματα των ελέγχων που διενεργήθηκαν κατ' εντολή του Συμβούλου Έκδοσης από τον ανεξάρτητο νομικό και οικονομικό ελεγκτή. Οι παρατηρήσεις, οι οποίες προέκυψαν από τους εν λόγω ελέγχους, έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά την κρίση του Συμβούλου Έκδοσης.

## **3.2 Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων**

### **3.2.1 Νομικός Έλεγχος**

Για τους σκοπούς σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με το ν. 3401/2005 και τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν, ανατέθηκε από το Σύμβουλο Έκδοσης στη δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» (Α.Μ.Δ.Σ.Α. 80279, οδός Βουκουρεστίου αρ. 15, 106 71 Αθήνα, τηλ. 210 3606107), η διενέργεια νομικού ελέγχου της Εταιρείας για το χρονικό διάστημα από 01.02.2012 έως και την [25.05.2017] (εφεξής ο «**Νομικός Έλεγχος**»).

Η δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» δηλώνει ότι κατά την ημερομηνία έκδοσης του Ενημερωτικού Δελτίου δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συγκρουόμενο ή άλλο συμφέρον ή σχέση, υπό την έννοια της παραγράφου 3.3 του Παραρτήματος ΙΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτή εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014) που να επηρεάζουν την Εισαγωγή με εξαίρεση ότι η αμοιβή για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου για τους σκοπούς σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου θα καταβληθεί από την Εταιρεία και ότι ενδέχεται να παράσχει νομικές υπηρεσίες στην Εταιρεία ή/και στη Συγγενή στο μέλλον.

Η δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» δηλώνει ότι α) παρέχει το δικαίωμα να περιληφθεί η Έκθεση Νομικού Ελέγχου στο Ενημερωτικό Δελτίο, και β) παρέχει τη συναίνεσή της, προκειμένου η Έκθεση Νομικού Ελέγχου να αποτελεί έγγραφο στη διάθεση του κοινού (βλέπε ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού» του Ενημερωτικού Δελτίου).

Από το Νομικό Έλεγχο που διενεργήθηκε στην Εταιρεία με βάση τα έγγραφα, πιστοποιητικά, επιστολές, δηλώσεις, βεβαιώσεις και λοιπά στοιχεία που έθεσε στη διάθεση της δικηγορικής εταιρείας «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» η Εταιρεία, η δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» συνέταξε την από 12.06.2017 Έκθεση Νομικού Ελέγχου (εφεξής «**Έκθεση Νομικού Ελέγχου**»), η οποία παρατίθεται αυτούσια ως ακολούθως:

«Αθήνα, 12/6/2017

Προς:

**ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

Λ. Κηφισίας 66, 151 25 Μαρούσι

Προς:

**ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

Λ. Κηφισίας 66, 151 25 Μαρούσι

**Θέμα: Έκθεση Νομικού Ελέγχου της εταιρείας «ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.»**

Κατ' εντολή της ανώνυμης εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την επωνυμία «**ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**» διενεργήσαμε νομικό έλεγχο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» και το διακριτικό τίτλο «**ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.**» (εφεξής η «**Εταιρεία**») για το χρονικό διάστημα από 01.02.2012 έως και σήμερα. Ειδικότερα, ο νομικός έλεγχος της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια και για το σκοπό σύνταξης Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με το ν. 3401/2005 και τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύουν, για την πρωτογενή εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την ένταξή τους στη Γενική Κατηγορία Διαπραγμάτευσης (Κύρια Αγορά) (εφεξής η «**Εισαγωγή**»), κατ' επιταγή του αρ. 146 του ν. 4389/2016, όπως ισχύει (εφεξής, ο «**Νομικός Έλεγχος**»).

Η σύσταση της Εταιρείας και η Εισαγωγή των μετοχών της περιλαμβάνονται στην υλοποίηση του σχεδίου πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της εταιρείας «**Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανώνυμη Εταιρεία**» από την εταιρεία «**Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού**» (εφεξής, η «**ΔΕΗ**»), σύμφωνα με τις διατάξεις του Υποκεφαλαίου Β' του ν. 4389/2016, όπως ισχύει. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία έχει αποκτήσει και κατέχει σήμερα ποσοστό 51% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «**Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανώνυμη Εταιρεία**» (εφεξής, η «**Συγγενής**»), συμμετοχή η οποία λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ως Κοινοπραξία κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 11.

Από το Νομικό Έλεγχο που διενεργήσαμε στην Εταιρεία με βάση τα έγγραφα, πιστοποιητικά, επιστολές, δηλώσεις, βεβαιώσεις και λοιπά στοιχεία, που έθεσε στη διάθεσή μας η Εταιρεία, μπορούμε να βεβαιώσουμε τα ακόλουθα στα πλαίσια της παραπάνω εντολής:

- 1) Τα στοιχεία που ελέγξαμε είναι επαρκή για τον πλήρη Νομικό Έλεγχο της Εταιρείας για τους σκοπούς σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου και την Εισαγωγή.
- 2) Δεν έχουν παραλειφθεί από το Ενημερωτικό Δελτίο ουσιώδεις πληροφορίες νομικής φύσης και νομικά ζητήματα που θα έπρεπε να έχουν περιληφθεί σε αυτό σύμφωνα με τη νομοθεσία που διέπει τη σύνταξή τους και, ιδίως, το ν. 3401/2005 και τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύουν.

- 3) Οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και άπτονται του Νομικού Ελέγχου είναι πλήρη και ακριβή, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών και της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, όπως ισχύουν.
- 4) Πληρούνται οι ακόλουθες νομικές προϋποθέσεις Εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας, έτσι όπως αυτές αναφέρονται στο ν. 3371/2005 και τον Κανονισμό Χρηματιστηρίου Αθηνών, όπως σήμερα ισχύουν:
  - (α) Η νομική κατάσταση της Εταιρείας και της Συγγενούς είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, ιδίως, όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική τους λειτουργία.
  - (β) Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρείας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
  - (γ) Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες και δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητά των τίτλων.
- 5) Δεν υφίσταται γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας.
- 6) Η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με όλες τις προβλεπόμενες στην ισχύουσα νομοθεσία διατάξεις της εταιρικής διακυβέρνησης και διαθέτει επαρκή εσωτερικό κανονισμό εσωτερικής λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στο ν. 3016/2002, όπως ισχύει.
- 7) Η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις διατάξεις του αρ. 44 του ν. 4449/2017 (Επιτροπή Ελέγχου) και του ν. 3873/2010 (αναφορικά με τον κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης).
- 8) Η δραστηριότητα της Εταιρείας παρουσιάζει συνοχή και πληρότητα σύμφωνα με το άρθρο 3.1.2.1.8 του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών, όπως ισχύει.
- 9) Δεν υφίσταται εκκρεμής δικαστική ή διοικητική υπόθεση, στην οποία να εμπλέκεται η Εταιρεία, η οποία να είναι πιθανό να επηρεάσει τις προϋποθέσεις Εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας.
- 10) Δεν υφίσταται εκκρεμής δικαστική ή διοικητική υπόθεση, στην οποία να εμπλέκεται η Συγγενής, η οποία να είναι πιθανό να έχει σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Συγγενούς, με την εξαίρεση όσων αναφέρονται στην οικεία ενότητα 3.25 του Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στην ενότητα 2.1.1 του Ενημερωτικού Δελτίου.
- 11) Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και οι μετοχές της πλήρως αποπληρωμένες.
- 12) Δεν υφίστανται προνομιούχες μετοχές έκδοσης της Εταιρείας, ιδρυτικοί τίτλοι ή κινητές αξίες εξαγοράσιμες, μετατρέψιμες σε ή ανταλλάξιμες με μετοχές της Εταιρείας.
- 13) Δεν υφίστανται συμβάσεις μετόχων της Εταιρείας, συμβάσεις μεταβίβασης ή επαναγοράς μετοχών της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων τυχόν συμβάσεων που αφορούν δικαιώματα ψήφου, δικαιώματα προτίμησης, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας, δικαιώματα αγοράς ή πώλησης ή συμφωνίες διανομής κερδών ή μερίσματος ή συμφωνία που να προβλέπει ότι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αποτελέσει το αντικείμενο του δικαιώματος προαίρεσης.
- 14) Το καταστατικό της Εταιρείας και το καταστατικό της Συγγενούς δεν παραβιάζουν τις αναγκαστικού δικαίου διατάξεις του ν. 2190/1920, όπως ισχύει.
- 15) Η Εταιρεία κατέχει τις απαιτούμενες από το νόμο άδειες για τη λειτουργία της. Η Συγγενής συμμορφώνεται με το ειδικό θεσμικό και ρυθμιστικό πλαίσιο που τη διέπει και, ιδίως, το ν. 4001/2011, όπως ισχύει, και τις κανονιστικές αποφάσεις της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ), και κατέχει τις απαιτούμενες από το νόμο άδειες για τη λειτουργία τους, με την επιφύλαξη της πιστοποίησής της από τη ΡΑΕ μετά τον πλήρη ιδιοκτησιακό διαχωρισμό της Συγγενούς από τη ΔΕΗ, σύμφωνα με τις διατάξεις του αρ. 148 του ν. 4389/2016 και του άρθρου 110 του ν. 4001/2011, για την οποία έχει ήδη υποβληθεί

σχετική αίτηση στη ΡΑΕ και αναμένεται η έκδοση της τελικής απόφασης από τη ΡΑΕ να πραγματοποιηθεί πριν την Εισαγωγή.

- 16) Η Εταιρεία και η Συγγενής δεν τελούν σε κατάσταση πτώχευσης ή υπό αναγκαστική διαχείριση, ούτε εκκρεμεί κατά αυτών αίτηση πτώχευσης ή αίτηση διορισμού εκκαθαριστή, η άδεια λειτουργίας τους δεν έχει ανακληθεί, ούτε έχει ληφθεί απόφαση περί λύσης ή εκκαθάρισής τους.
- 17) Δεν υφίσταται άλλο στοιχείο νομικής φύσης το οποίο δύναται να επηρεάσει ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και δεν περιγράφεται επαρκώς στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Αναφορικά με το Νομικό Έλεγχο και την παραπάνω έκθεση συμπερασμάτων αυτού σημειώνουμε τα ακόλουθα:

Υ(α) Ο Νομικός Έλεγχος περιορίστηκε στην εξέταση της νομικής κατάστασης της Εταιρείας από πλευράς ελληνικού δικαίου, καθώς και στην από νομικής άποψης μόνο εξέταση των πληροφοριών και στοιχείων που τέθηκαν υπόψη μας. Ιδίως, δεν εξετάσαμε οικονομικά, λογιστικά, φορολογικά, εμπορικά, περιβαλλοντικά, λειτουργικά, τεχνικά ή πραγματικά ζητήματα και στοιχεία που αφορούν την Εταιρεία και τη Συγγενή, ούτε εξετάσαμε πραγματικά γεγονότα ή την πραγματική (φυσική) κατάσταση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας και της Συγγενούς.

Υ(β) Ο Νομικός Έλεγχος βασίστηκε αποκλειστικά στα έγγραφα, πιστοποιητικά, επιστολές, δηλώσεις, βεβαιώσεις και λοιπά στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας. Δεν έχουμε εξετάσει και δεν βεβαιώνουμε τη γνησιότητα, πιστότητα, πληρότητα και ακρίβεια τούτων, ούτε την αλήθεια και την ακρίβεια δηλώσεων και γεγονότων που περιέχονται στα έγγραφα αυτά. Όσον αφορά συμβάσεις της Εταιρείας που τέθηκαν υπόψη μας, δεν έχουμε εξετάσει τη νομιμοποίηση της Εταιρείας και των αντισυμβαλλόμενων της.

Η δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» (Α.Μ.Δ.Σ.Α. 80279), οδός Βουκουρεστίου 15, Αθήνα, τηλ.: 210 3606107, δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία, τις συνδεδεμένες με αυτή εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014) και τη Συγγενή, με εξαίρεση ότι η αμοιβή για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου για τους σκοπούς σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου θα καταβληθεί από την Εταιρεία.

Τέλος, η δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» (Α.Μ.Δ.Σ.Α. 80279) παρέχει τη συναίνεσή της:

- (α) να περιληφθούν στο Ενημερωτικό Δελτίο τα παραπάνω συμπεράσματα του Νομικού Ελέγχου, καθώς και οι τυχόν παρατηρήσεις και σημειώσεις του Νομικού Ελέγχου, και
- (β) για τη θέση της παρούσας Έκθεσης Νομικού Ελέγχου στη διάθεση των ενδιαφερομένων επενδυτών.

Για τη δικηγορική εταιρεία  
«Μωράτης Πασσάς»

---

Βασίλης Σάλιαρης

### 3.2.2 Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος

Κατόπιν της από 27.03.2017 σχετικής εντολής του Συμβούλου Έκδοσης, διενεργήθηκαν από την Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κα Μαρίνα Καπετανάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15911) της ελεγκτικής εταιρείας «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», Στρ. Τόμπρα 3, Αγία Παρασκευή 153 42, οι ακόλουθες ελεγκτικές εργασίες:

1. Έκθεση Διασφάλισης επί των Pro-Forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Εταιρείας για την χρήση 2016 βάσει του ΔΠΑΔ 3420, «Αναθέσεις Διασφάλισης για Αναφορά επί της Κατάρτισης pro-forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο», οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύει, η οποία αναφέρει τα ακόλουθα:

**«ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΚΑΤΑΡΤΙΣΜΕΝΩΝ ΑΤΥΠΩΝ (PRO-FORMA) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ) ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία Συμμετοχών» ή «Εταιρεία») και το Σύμβουλο Έκδοσης Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Αξιότιμοι κύριοι,

**Έκθεση επί της Κατάρτισης Άτυπων (pro-forma) Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που Περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο.**

Ολοκληρώσαμε την εργασία διασφάλισης για την έκδοση έκθεσης επί της κατάρτισης των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών της εταιρείας με την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» («η Εταιρεία»), οι οποίες καταρτίστηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Οι άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελούνται από την άτυπη (pro-forma) Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, την άτυπη (pro-forma) Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016, καθώς και από τις σχετικές επεξηγηματικές σημειώσεις, όπως παρατίθενται στην Ενότητα 3.23 του Ενημερωτικού Δελτίου που εκδόθηκε από την Εταιρεία. Τα κατάλληλα εφαρμοζόμενα κριτήρια βάσει των οποίων η Διοίκηση της Εταιρείας έχει καταρτίσει τις άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες, καθορίζονται στο Παράρτημα II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κοινοτήτων και περιγράφονται στη στην Ενότητα 3.23 του Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτισθεί από τη Διοίκηση της Εταιρείας προκειμένου να απεικονίσουν την επίδραση που θα είχε η λειτουργία της εταιρείας με περιουσιακά στοιχεία τη συμμετοχή στην ανώνυμη εταιρεία ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ («ΑΔΜΗΕ» ή «Συγγενής») και την καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος όπως αυτό αναφέρεται στη στην Ενότητα 3.23 του Ενημερωτικού Δελτίου που εκδόθηκε από την Εταιρεία, στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και στη χρηματοοικονομική επίδοση της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016, όπως θα ήταν εάν το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και η απόκτηση της συμμετοχής στην ΑΔΜΗΕ Α.Ε. είχαν λάβει χώρα κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2016.

Ως μέρος αυτής της διαδικασίας, η πληροφόρηση για την χρηματοοικονομική θέση και την χρηματοοικονομική επίδοση της Εταιρείας έχουν αντληθεί από τη Διοίκηση της Εταιρείας και από τις

χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016, για τις οποίες έχει δημοσιοποιηθεί έκθεση ελέγχου.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Άτυπες (pro-forma) Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες**

Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών βάσει των προβλεπόμενων του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύει.

### **Ευθύνες του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη σχετικά με το εάν οι άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτισθεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, από τη Διοίκηση της Εταιρείας βάσει των προβλεπόμενων του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κοινοτήτων όπως ισχύει.

Διενεργήσαμε την εργασία μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Διασφάλισης (ΔΠΑΔ 3420), Αναθέσεις Διασφάλισης για Έκδοση Έκθεσης επί της Κατάρτισης Προ-φόρμα Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που Περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο, το οποίο έχει εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Προτύπων Ελέγχου και Διασφάλισης.

Αυτό το πρότυπο απαιτεί από τον Ελεγκτή να συμμορφώνεται με τους κανόνες δεοντολογίας και να σχεδιάζει και να διενεργεί διαδικασίες για την απόκτηση εύλογης διασφάλισης σχετικά με το εάν η Διοίκηση έχει καταρτίσει, από κάθε ουσιώδη άποψη, τις άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες βάσει των προβλεπόμενων του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κοινοτήτων όπως ισχύει.

Για σκοπούς αυτής της εργασίας ανάθεσης, δεν φέρουμε ευθύνη να επικαιροποιήσουμε ή να επανεκδώσουμε οποιαδήποτε έκθεση ή γνώμη επί οποιασδήποτε ιστορικής χρηματοοικονομικής πληροφορίας που χρησιμοποιήθηκε για την κατάρτιση των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών, ούτε έχουμε διενεργήσει στα πλαίσια αυτής της εργασίας ανάθεσης, έλεγχο ή επισκόπηση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

Ο σκοπός των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο είναι μόνο για να επεξηγήσουν την επίπτωση ενός σημαντικού γεγονότος ή συναλλαγής επί των μη προσαρμοσμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Εταιρείας, όπως θα ήταν εάν το γεγονός είχε συμβεί ή η συναλλαγή είχε αναληφθεί σε προγενέστερη επιλεγμένη για σκοπούς παρουσίασης ημερομηνία. Συνεπώς, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διασφάλιση ότι το πραγματικό αποτέλεσμα του γεγονότος ή της συναλλαγής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 θα ήταν όπως παρουσιάζεται.

Μια εργασία εύλογης διασφάλισης ως προς το εάν οι άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες συντάχθηκαν, από κάθε ουσιώδη άποψη, βάσει των εφαρμοζόμενων κριτηρίων περιλαμβάνει την εκτέλεση διαδικασιών για να αξιολογήσουμε το εάν τα εφαρμοζόμενα κριτήρια που χρησιμοποιήθηκαν από τη Διοίκηση για την κατάρτιση των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών παρέχουν εύλογη βάση για την παρουσίαση των σημαντικών επιπτώσεων που σχετίζονται απευθείας με το γεγονός ή τη συναλλαγή, καθώς και για την απόκτηση επαρκών και κατάλληλων τεκμηρίων για το εάν:



- Οι σχετικές προσαρμογές για την κατάρτιση των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών ενσωματώνουν με κατάλληλο τρόπο την επίδραση σε αυτά τα κριτήρια, και
- Οι άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες αντανακλούν την ενδεδειγμένη εφαρμογή αυτών των προσαρμογών στη μη προσαρμοσμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Οι διαδικασίες που επιλέχθηκαν εξαρτώνται από την κρίση του Ελεγκτή, λαμβάνοντας υπόψη την κατανόησή του περί της φύσης της Εταιρείας, του γεγονότος ή της συναλλαγής για τα οποία έχουν καταρτιστεί οι άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες, καθώς και άλλες σχετικές περιστάσεις που αφορούν στην παρούσα εργασία.

Αυτή η εργασία διασφάλισης περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

Πιστεύουμε ότι η τεκμηρίωση που έχουμε συλλέξει είναι επαρκής και κατάλληλη για να μπορέσουμε να βασίσουμε τη γνώμη μας.

#### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτισθεί κατάλληλα από κάθε ουσιώδη άποψη, στη βάση εφαρμοστέων κριτηρίων που δηλώθηκαν στη στην ενότητα 3.23 του Ενημερωτικού Δελτίου και η βάση αυτή είναι σύμφωνη με τις λογιστικές πολιτικές που πρέπει να εφαρμόσει η Εταιρεία, από τη σύστασή της κατά την 1<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2017, για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεών της, καθώς και με τη βάση των προβλεπόμενων του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κοινοτήτων, όπως ισχύει.

#### **Περιορισμός Χρήσης**

Η παρούσα Έκθεση, που απαιτείται από το Σύμβουλο Έκδοσης, συντάχθηκε για να ενσωματωθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο με ημερομηνία 26 Μαΐου 2017 και δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο σκοπό.

Αθήνα, 26 Μαΐου 2017

Μαρίνα Καπετανάκη

Γενική Διευθύντρια

A.M. ΣΟΕΛ 15911

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ

A.M. ΣΟΕΛ 114»

2. Αναλυτική Έκθεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών, με βάση το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 α) επί των χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Συγγενούς των χρήσεων 2014-2016 β) των Pro-Forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Εταιρείας για τη χρήση 2016, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου και γ) επί του συνόλου των λοιπών οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο. Η εν λόγω έκθεση αναφέρει τα ακόλουθα:

**«ΕΚΘΕΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΕΠΙΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΠΟΥ ΣΥΝΤΑΧΘΗΚΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ΠΟΥ ΔΙΕΝΕΡΓΗΘΗΚΑΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΡΟΤΥΠΟ ΣΥΝΑΦΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ 4400 «ΑΝΑΘΕΣΕΙΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΣΥΝΑΦΩΝ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ»**

**Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της «Ανώνυμη Εταιρεία ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών» (εφεξής η «Εταιρεία Συμμετοχών» ή «Εταιρεία») και το Σύμβουλο Έκδοσης Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

1 Ιουνίου 2017

Αξιότιμοι κύριοι,

Όπως συμφωνήσαμε με την από 27 Μαρτίου 2017 εντολή διενέργειας ειδικού οικονομικού-λογιστικού ελέγχου, εκτελέσαμε τις διαδικασίες που έχουν συμφωνηθεί μεταξύ μας και οι οποίες αναφέρονται παρακάτω, σχετικά με τις i) άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας της χρήσης 2016 και ii) των χρηματοοικονομικών πληροφοριών της συγγενούς εταιρείας «Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανώνυμη Εταιρεία» (εφεξής «ΑΔΜΗΕ» ή «Συγγενής»).

Η εργασία μας πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Οι διαδικασίες έχουν αναληφθεί με αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωσή σας στα πλαίσια της εργασίας σας επί του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με τον Κανονισμό 809 (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ο «Κανονισμός»), στο πλαίσιο της επικείμενης εισαγωγής στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, για την οποία ενεργείτε ως Σύμβουλος Έκδοσης.

Ευθύνη μας είναι να πραγματοποιήσουμε τις προσυμφωνημένες εργασίες, όπως αναφέρεται παρακάτω και να γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Οι προσυμφωνημένες διαδικασίες έχουν ως εξής:

1. **Επαλήθευση των αριθμητικών δεδομένων των πινάκων, σημειώσεων και δεικτών που περιλαμβάνονται στην ενότητα των επιλεγμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών του Ενημερωτικού Δελτίου.**

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Αντιπαραβολή των ποσών και ποσοστών, που περιλαμβάνονται στην ενότητα 3.5 «Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ» του Ενημερωτικού Δελτίου, με τα αντίστοιχα στις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2014-2016 της Συγγενούς με σκοπό τον εντοπισμό διαφορών.

β) Βεβαίωση της αριθμητικής ακρίβειας των ποσών και των ποσοστών, που περιλαμβάνονται στην ενότητα 3.5 «Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ» πληροφοριών του Ενημερωτικού Δελτίου, βάσει δεδομένων των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2014-2016 της Συγγενούς με σκοπό τον εντοπισμό διαφορών.

**Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών α) και β) δεν προέκυψαν ευρήματα.

2. Επαλήθευση των σημαντικότερων επενδύσεων σε ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις και συμμετοχές (εφεξής οι «Επενδύσεις») καθώς και των κυριότερων επενδύσεων που βρίσκονται στο στάδιο υλοποίησης, συμπεριλαμβανομένης της γεωγραφικής κατανομής τους και της μεθόδου χρηματοδότησής τους, από 1 Φεβρουαρίου 2017 έως 31 Μαΐου 2017 όπως αναφέρεται στην ενότητα 5.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809.

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Επιβεβαίωση των αναφερομένων στην ενότητα 3.8 «Επενδύσεις Εταιρείας», του Ενημερωτικού Δελτίου κατόπιν συζητήσεων με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας,

β) Επιβεβαίωση των πληροφοριών της ενότητας 3.8 «Επενδύσεις Εταιρείας» του Ενημερωτικού Δελτίου, αναφορικά με σκοπούμενες επενδύσεις βάσει αποφάσεων των διοικητικών της οργάνων μέσω διενέργειας των ακόλουθων διαδικασιών: i) Επισκόπηση πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για την περίοδο από 1 Φεβρουαρίου 2017 έως 31 Μαΐου 2017 και ii) πραγματοποίηση συζητήσεων με το Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας.

**Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών α) και β), δεν προέκυψαν ευρήματα, καθώς η Εταιρεία δεν πραγματοποίησε σημαντικές Επενδύσεις και δεν υφίστανται σκοπούμενες Επενδύσεις για τις οποίες η Εταιρεία έχει αναλάβει ισχυρή δέσμευση.

3. Επαλήθευση των πληροφοριών της ενότητας 4.1.3 του Ενημερωτικού Δελτίου αναφορικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση και το συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας.

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Συμφωνία των αριθμητικών δεδομένων της ενότητας 4.1.3 «Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος της Εταιρείας» του Ενημερωτικού Δελτίου, στην οποία παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας με τα αντίστοιχα των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Εταιρείας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2016.

β) Επαλήθευση των αριθμητικών υπολογισμών των αριθμητικών δεδομένων της ενότητας 4.1.3 «Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος της Εταιρείας» του Ενημερωτικού Δελτίου, στην οποία παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας.

**Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών α) και β) δεν προέκυψαν ευρήματα.

4. Επαλήθευση της επάρκειας και πληρότητας των προβλέψεων της Εταιρείας και της Συγγενούς, που έχουν ληφθεί για τις εκκρεμείς διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες και της ορθής λογιστικοποίησής τους στις άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2016 και τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2016 της Συγγενούς, οι οποίες μπορεί να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Συγγενούς ή/και σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας.

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Επισκόπηση των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και της Συγγενούς της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Μαΐου 2017, με σκοπό να εντοπίσουμε περιπτώσεις που είχαν ή μπορεί να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Συγγενούς ή/και στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας.

β) Επισκόπηση των επιστολών των Νομικών Συμβούλων της Εταιρείας με ημερομηνία 26 Μαΐου 2017 και της Συγγενούς με ημερομηνία 19 Μαΐου 2017, με σκοπό να εντοπίσουμε περιπτώσεις που είχαν ή μπορεί να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Συγγενούς ή/και σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας.

γ) Επισκόπηση των συμπερασμάτων του Έκτακτου Νομικού Ελεγκτή, στα πλαίσια της επικείμενης εισαγωγής στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας με σκοπό να εντοπίσουμε περιπτώσεις που είχαν ή μπορεί να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Συγγενούς ή/και σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας.

#### **Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών α), β) και γ) δεν εντοπίσαμε δικαστικές υποθέσεις οι οποίες είχαν ή μπορεί να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Συγγενούς ή/και σημαντικές μεταβολές στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας.

Θα πρέπει να αναφέρουμε το θέμα έμφασης που περιλαμβάνεται στην Έκθεση Ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή της Συγγενούς η οποία περιλαμβάνεται στην Ετήσια οικονομική έκθεση της Συγγενούς για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2016 και στην Ενότητα 2.2.3 του Ενημερωτικού.

5. Επαλήθευση των αναφερομένων στην ενότητα 20.9 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού «Σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου», όπου περιγράφεται κάθε σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την περίοδο από 1 Φεβρουαρίου 2017 έως 31 Μαΐου 2017.

#### **Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Επισκόπηση των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Μαΐου 2017 με σκοπό να εντοπίσουμε σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

β) Διενεργήσαμε συζήτηση με το Διευθύνοντα Σύμβουλο με σκοπό τον εντοπισμό γεγονότων που να μεταβάλουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την περίοδο από 1 Φεβρουαρίου 2017 έως και 31 Μαΐου 2017.

#### **Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών που αναφέρονται στο α) και β) δεν προέκυψαν ευρήματα.

6. Επαλήθευση των διεταιρικών συναλλαγών της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις καθώς και τυχόν οικονομικών συναλλαγών μεταξύ των μετόχων, των μελών του Δ.Σ. και των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών με την Εταιρεία και τις τυχόν συνδεδεμένες επιχειρήσεις, όπως περιλαμβάνονται στην ενότητα 3.20 «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη» του Ενημερωτικού Δελτίου και στη σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας για τη μη ύπαρξη τέτοιων συναλλαγών κατά την περίοδο από 1 Φεβρουαρίου 2017 έως

και την 31 Μαΐου 2017, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού καθώς και των διευκρινιστικών σημειώσεων που αναφέρονται στην παράγραφο 149 των συστάσεων της ESMA.

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Σύγκριση των περιεχομένων της ενότητας 3.20 του Ενημερωτικού Δελτίου, όπου αναφέρεται ότι δεν υφίστανται διεταιρικές συναλλαγές κατά την περίοδο από την 1 Φεβρουαρίου 2017, ημερομηνία ιδρύσεως της Εταιρείας, έως και την ημερομηνία έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου, με την πληροφόρηση που λάβαμε κατά τη διάρκεια συζήτησης με το Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας και από την επισκόπηση των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την περίοδο από 1 Φεβρουαρίου 2017 έως και την 31 Μαΐου 2017.

β) Επισκόπηση της επιστολής διαβεβαιώσεων που λάβαμε από τη Διοίκηση της Εταιρείας με την οποία επιβεβαιώνεται η μη ύπαρξη συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη κατά την περίοδο από 1 Φεβρουαρίου 2017 έως 31 Μαΐου 2017.

**Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών α) και β) δεν προέκυψαν ευρήματα.

7. Βεβαίωση των αναφερομένων στην ενότητα 3.13 του Ενημερωτικού Δελτίου «Πληροφορίες για Κεφάλαια» βάσει του κεφαλαίου 10 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού:

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Επισκόπηση των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαΐου 2017 και πραγματοποίηση συζητήσεων με το Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας, με σκοπό την επιβεβαίωση των πληροφοριών αναφορικά με τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της Εταιρείας που περιλαμβάνονται στην ενότητα 3.13 του Ενημερωτικού Δελτίου καθώς και επιβεβαίωση ότι όλες οι σχετικές πληροφορίες για κεφάλαια έχουν γνωστοποιηθεί.

**Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών δεν προέκυψαν ευρήματα.

8. Επαλήθευση των αναφερομένων στην ενότητα 3.11.2 του Ενημερωτικού Δελτίου «Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρείας» βάσει της ενότητας 25 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού και των διευκρινιστικών σημειώσεων που αναφέρονται στις παραγράφους 160-165 των συστάσεων της ESMA.

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Επισκόπηση της ενότητας 3.11.2 «Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας» του Ενημερωτικού Δελτίου όπου αναφέρεται ότι «Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, η τελευταία δεν συμμετέχει σε επιχειρήσεις ή σε άλλη εταιρεία οποιασδήποτε μορφής, πλην της Συγγενούς, η οποία θα ενοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας με τη μέθοδο της καθαρής θέσης» και αντιπαραβολή με τα αναγραφόμενα στις άτυπες (pro-forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες της 31 Δεκεμβρίου 2016 της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών και συγκεκριμένα της σημείωσης 2.1.2 «Συμμετοχή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις».

**Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών δεν προέκυψαν ευρήματα.

9. Διερεύνηση επί των οικονομικών πληροφοριών του Ενημερωτικού Δελτίου που περιλαμβάνονται στις ενότητες :

- 3.2.2 Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος
- 3.2.3 Νόμιμοι Ελεγκτές: Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
- 3.5 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ Χρήσεων 2014-2016
- 3.8 Επενδύσεις Εταιρείας
- 3.9.1 Κυριότερες Δραστηριότητες
- 3.9.2 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών
- 3.11.2 Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας
- 3.12.1 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία
- 3.12.2 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία
- 3.12.4 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Εξασφαλίσεις – Εμπράγματα Βάρη.
- 3.13 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια
- 3.20 Συναλλαγές με Συνδεόμενα Μέρη
- 3.21 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία, τις Υποχρεώσεις, τη Χρηματοοικονομική Θέση και τα Αποτελέσματά του ΑΔΜΗΕ
- 3.22 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση του Εκδότη
- 3.23 Pro-Forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες
- 3.25 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες
- 3.26 Πρόσθετες Πληροφορίες
- 4.1.3 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος της Εταιρείας

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

- α) Αντιπαραβολή ποσών ή ποσοστών που περιλαμβάνονται στις ανωτέρω ενότητες του Ενημερωτικού Δελτίου, με τα αντίστοιχα των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και των οικονομικών καταστάσεων της Συγγενούς κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και την 31 Δεκεμβρίου του 2016.
- β) Βεβαίωση της αριθμητικής ακρίβειας των ποσών ή των ποσοστών που περιλαμβάνονται στις ανωτέρω ενότητες του Ενημερωτικού Δελτίου, βάσει δεδομένων των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και των οικονομικών καταστάσεων της Συγγενούς κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και την 31 Δεκεμβρίου του 2016.
- γ) Επαλήθευση των ποσών που περιλαμβάνονται στις ανωτέρω ενότητες του Ενημερωτικού Δελτίου με τα αντίστοιχα των άτυπων (pro-forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και των οικονομικών καταστάσεων της Συγγενούς κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και την 31 Δεκεμβρίου του 2016. .
- δ) Επισκόπηση των πρακτικών Διοικητικών Συμβουλίων της Εταιρείας και της Συγγενούς με ημερομηνία από 1 Ιανουαρίου 2017 έως την 31.05.2017 Ενημερωτικού Δελτίου.
- ε) Πραγματοποίηση συζητήσεων με το Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας, αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά θέματα που έχουν γνωστοποιηθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο.

**Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών α) , β), γ), δ), ε) δεν προέκυψαν ευρήματα.

10. Βεβαίωση της ακρίβειας των οικονομικών δεικτών της Συγγενούς που απορρέουν από τις οικονομικές καταστάσεις και τα λογιστικά βιβλία της Συγγενούς με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2014 , 2015 και 2016 και περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, λαμβάνοντας υπόψη και τη συμμόρφωση με τα ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures της 5 Οκτωβρίου 2015.

**Διενεργήθηκαν οι ακόλουθες διαδικασίες:**

α) Επαλήθευση του τρόπου υπολογισμού των οικονομικών δεικτών της Συγγενούς βάσει των ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures της 5 Οκτωβρίου 2015, που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.

**Ευρήματα:**

Από τη διενέργεια των προαναφερόμενων διαδικασιών δεν προέκυψαν ευρήματα.

Οι περιγραφόμενες επισυναπτόμενες διαδικασίες πραγματοποιήθηκαν στο πλαίσιο εφαρμογής των διατάξεων του Ν. 3401/2005 της Κοινοτικής Οδηγίας 2003/71/ΕΚ και του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, ως ισχύουν.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε παραπάνω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες, ή αν είχαμε διενεργήσει έλεγχο ή επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, ενδεχομένως να είχαν υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερόμενων παραπάνω τα οποία θα σας γνωστοποιούσαμε.

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της «Ανώνυμη Εταιρεία ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών» και το Σύμβουλο Έκδοσης Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. στο πλαίσιο της επικείμενης εισαγωγής στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας στο πλαίσιο εφαρμογής των διατάξεων του Ν. 3401/2005, της Κοινοτικής Οδηγίας 2003/71/ΕΚ και του Κανονισμού. Ως εκ τούτου, η έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς, εκτός της ενσωμάτωσής της στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο. Η παρούσα έκθεση περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και της Συγγενούς, εξεταζόμενων στο σύνολό τους.

Αθήνα, 31 Μαΐου 2017

ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ

ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Μαρίνα Καπετανάκη

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 15911»

3. Έκθεση αξιολόγησης επί του εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας και του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας σε σχέση με τα οριζόμενα στα άρθρα 7 και 8 του Νόμου 3016/2002, που

διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο 3000 (Έργα Διασφάλισης πέραν του Ελέγχου ή Επισκόπησης Ιστορικής Οικονομικής Πληροφόρησης) και η οποία αναφέρει τα ακόλουθα:

**«Έκθεση Αξιολόγησης επί του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας σε Σχέση με τα Οριζόμενα στα Άρθρα 7 και 8 του Νόμου 3016/2002**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία Συμμετοχών» ή «Εταιρεία») και το Σύμβουλο Έκδοσης Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής «Σύμβουλος Έκδοσης»).

Αξιότιμοι κύριοι,

Με την παρούσα Έκθεση θέτουμε υπόψη σας τα αποτελέσματα της εργασίας που διενεργήσαμε με βάση τη μεταξύ μας σύμβαση ανάθεσης με ημερομηνία 27 Μαρτίου 2017, με σκοπό την αξιολόγηση της συμμόρφωσης της Εταιρείας για την περίοδο που έληξε την 25 Μαΐου 2017, σύμφωνα με τα άρθρα 7 και 8 του Νόμου 3016/2002.

**ΓΕΝΙΚΑ**

Τα άρθρα 7 και 8 του Ν. 3016/2002 θέτουν συγκεκριμένες προϋποθέσεις για την οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου και τις αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου οι οποίες είναι οι εξής:

- 1) Η οργάνωση και λειτουργία εσωτερικού ελέγχου αποτελεί προϋπόθεση για την εισαγωγή των μετοχών ή άλλων κινητών αξιών σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Η διενέργεια εσωτερικού ελέγχου πραγματοποιείται από ειδική υπηρεσία της εταιρείας.
- 2) Οι εσωτερικοί ελεγκτές κατά την άσκηση των καθηκόντων τους είναι ανεξάρτητοι, δεν υπάγονται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της εταιρείας και εποπτεύονται από ένα έως τρία μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου.
- 3) Οι εσωτερικοί ελεγκτές ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας και είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Δεν μπορούν να ορισθούν ως εσωτερικοί ελεγκτές Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη τα οποία έχουν και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου αρμοδιότητες ή συγγενείς των παραπάνω μέχρι και του δεύτερου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας. Η εταιρεία υποχρεούται να ενημερώνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για οποιαδήποτε μεταβολή στα πρόσωπα ή την Οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου εντός δέκα εργάσιμων ημερών από τη μεταβολή αυτήν.
- 4) Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους οι εσωτερικοί ελεγκτές δικαιούνται να λάβουν γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της εταιρείας και να έχουν πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της εταιρείας. Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στους εσωτερικούς ελεγκτές και γενικά να διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο τους. Η διοίκηση της εταιρείας οφείλει να παρέχει στους εσωτερικούς ελεγκτές όλα τα απαραίτητα μέσα για τη διευκόλυνση του έργου τους.
- 5) Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της εταιρείας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την εταιρεία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιριών και της χρηματιστηριακής.



- 6) Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρει στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της εταιρείας με τα συμφέροντα της εταιρείας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- 7) Οι εσωτερικοί ελεγκτές οφείλουν να ενημερώνουν εγγράφως μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο το Διοικητικό Συμβούλιο για το διενεργούμενο από αυτούς έλεγχο και να παρίστανται κατά τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων.
- 8) Οι εσωτερικοί ελεγκτές παρέχουν, μετά από έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από τις Εποπτικές Αρχές, συνεργάζονται με αυτές και διευκολύνουν με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.

#### **ΕΚΤΑΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ**

Η εργασία που διενεργήσαμε αφορούσε την αξιολόγηση της συμμόρφωσης της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 7 και 8 του Νόμου 3016/2002.

Η εργασία μας συμπεριέλαβε τη διεξαγωγή συνεντεύξεων με στελέχη της Εταιρείας, την επισκόπηση καταγεγραμμένων διαδικασιών, πρακτικών κ.α. (όπου αυτές υφίστανται) και βασίστηκε στις απαιτήσεις που προκύπτουν από τα Άρθρα 7 και 8 του Νόμου 3016/2002.

#### **ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ**

Η εργασία που διενεργήσαμε δεν θα μπορούσε να διασφαλίσει απόλυτα ότι θα καλύπτονται όλα τα θέματα που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως ουσιώδεις αδυναμίες, σχετικά με την αξιολόγηση της καταλληλότητας των μέτρων που έχουν ληφθεί από την Εταιρεία στα πλαίσια των απαιτήσεων που προκύπτουν από τα άρθρα 7 και 8 του Νόμου 3016/2002. Ουσιώδης αδυναμία υπάρχει όταν ο σχεδιασμός του συστήματος εσωτερικού ελέγχου δεν περιορίζει τον κίνδυνο να συμβούν και να μην αποκαλυφθούν σημαντικά λάθη ή ανωμαλίες, εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος. Όλα τα συμπεράσματά μας από τη διεξαγωγή του έργου συζητήθηκαν με τα αρμόδια στελέχη της Εταιρείας.

#### **ΕΥΘΥΝΗ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

Η Διοίκηση της Εταιρείας ευθύνεται για τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις των άρθρων 7 και 8 του Νόμου 3016/2002.

#### **ΕΥΘΥΝΗ ΕΛΕΓΚΤΗ**

Δική μας ευθύνη είναι να εκτελέσουμε την εργασία όπως περιγράφεται ανωτέρω και να αναφέρουμε τα συμπεράσματα αυτής. Τα τυχόν ευρήματά μας από την ανωτέρω αξιολόγηση αφορούν στην καταλληλότητα των μέτρων που έχει λάβει η Εταιρεία την 25 Μαΐου 2017 και δεν φέρουμε ευθύνη για γεγονότα ή καταστάσεις που ενδέχεται να συμβούν μετά την 25 Μαΐου 2017.

Η εργασία μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο 3000 (Έργα Διασφάλισης πέραν του Ελέγχου ή Επισκόπησης Ιστορικής Οικονομικής Πληροφόρησης).

#### **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ**

Κατά τη γνώμη μας, η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από τα άρθρα 7 και 8 του Νόμου 3016/2002, από κάθε ουσιώδη άποψη, βάσει των γενικών αρχών και κριτηρίων του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

### **ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ**

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε και το Σύμβουλο Έκδοσης Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ στα πλαίσια της επικείμενης εισαγωγής στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, ήτοι διακόσια τριάντα δυο εκατομμύρια (232.000.000) κοινών ονομαστικών μετοχών. Ως εκ τούτου, η έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς, εκτός της ενσωμάτωσής της στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο.

1.06.2017

ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ

ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Μαρίνα Καπετανάκη,

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 15911»

Η ελεγκτική εταιρεία ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. δηλώνει ότι α) παρέχει το δικαίωμα να περιληφθούν οι ανωτέρω εκθέσεις στο Ενημερωτικό Δελτίο, και β) παρέχει τη συναίνεσή της, προκειμένου να αποτελούν έγγραφα στη διάθεση του κοινού (βλέπε ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού» του Ενημερωτικού Δελτίου).

Η ελεγκτική εταιρεία ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. δηλώνει ότι τόσο αυτή όσο και οι μέτοχοι και μέλη της διοίκησής της δεν διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014) που να επηρεάζουν την ιδιότητα της ως ανεξάρτητης ελεγκτικής εταιρείας, με εξαίρεση α) την αμοιβή που θα λάβει για τη διενέργεια του Ειδικού Λογιστικού και Οικονομικού Ελέγχου που θα διενεργηθεί για τους σκοπούς σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και που θα καταβληθεί από την Εταιρεία και β) την αμοιβή που λαμβάνει ως τακτικός ορκωτός ελεγκτής της ΑΔΜΗΕ.

### **3.2.3 Νόμιμοι Ελεγκτές: Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές**

Η Εταιρεία συστάθηκε την 01.02.2017 και ως εκ τούτου δεν έχει δημοσιεύσει κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των τακτικών ορκωτών ελεγκτών λογιστών της Εταιρείας έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του από τη σύσταση της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Όσον αφορά τη Συγγενή, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016, έχουν συνταχθεί βάσει των Δ.Π.Χ.Α., όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Συγγενούς της χρήσης που έληξε την 31.12.2014 έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Κώστα Τσέκα (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 19421) της ελεγκτικής εταιρείας «ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές ΑΕ», Χειμάρas 8β, 151 25 Μαρούσι, και έχει εγκριθεί από Δ.Σ.

της Συγγενούς κατά τη συνεδρίασή του την 26.03.2015, καθώς επίσης και από τη Τακτική Γ.Σ. της Συγγενούς που συνήλθε την 23.06.2015.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Συγγενούς της χρήσης που έληξε την 31.12.2015 έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Χαράλαμπο Συρούνη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 19071) της ελεγκτικής εταιρείας «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», Στρατηγού Τόμπρα 3, Αγία Παρασκευή 153 42, και έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Συγγενούς κατά τη συνεδρίασή του την 28.03.2016, καθώς επίσης και από τη Τακτική Γ.Σ. της Συγγενούς που συνήλθε την 02.06.2016.

Τέλος, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Συγγενούς της χρήσης που έληξε την 31.12.2016 έχουν ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Χαράλαμπο Συρούνη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 19071) της ελεγκτικής εταιρείας «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», Στρατηγού Τόμπρα 3, Αγία Παρασκευή 153 42, και έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Συγγενούς κατά τη συνεδρίασή του την 05.04.2017.

Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των τακτικών ορκωτών ελεγκτών λογιστών της Συγγενούς έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες, καθώς και μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι εκθέσεις ελέγχου επί των οικονομικών καταστάσεων της Συγγενούς για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016, μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Συγγενούς των οποίων αποτελούν αναπόσπαστο μέρος και θα πρέπει να διαβάζονται συναρτήσει αυτών, βρίσκονται διαθέσιμες στα γραφεία της Συγγενούς, Δυρραχίου 89 & Κηφισού, 10443, Αθήνα, στα γραφεία της Εταιρείας, Μηλιώνη 8, 10673, Αθήνα, καθώς και στις ιστοσελίδες της Συγγενούς ([www.admie.gr](http://www.admie.gr)), της Εταιρείας ([www.admieholding.gr](http://www.admieholding.gr)) και του Χ.Α. ([www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)).

Ακολούθως, παρατίθενται αυτούσιες οι εκθέσεις ελέγχου των ως άνω τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών επί των οικονομικών καταστάσεων (κατάσταση οικονομικής θέσης, κατάσταση αποτελεσμάτων και συνολικών εσόδων, κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, κατάσταση ταμειακών ροών) της Συγγενούς, όπως αυτές παρουσιάζονται στις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις, για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016.

## **Χρήση 2014**

### **«ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

*Προς τους Μετόχους της Εταιρείας*

### **ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.**

#### ***Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων***

*Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.*

#### ***Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις***

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Μεταμόρφωση, 30 Μαρτίου 2015

Κώστας Τσέκας

Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 19421

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές ΑΕ

Χειμάρας 88 - Μαρούσι

## **Χρήση 2015**

### **«ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ**

Προς τους Μετόχους της ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) ΑΕ

#### **Έκθεση επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) ΑΕ (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2015, τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

#### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

#### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

## **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια τη Χρηματοοικονομική θέση της ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) ΑΕ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α (παρ. 3α) και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2016

ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 19071»

## **Χρήση 2016**

### **«ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ**

Προς τους Μετόχους της ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) ΑΕ

Ελέγξαμε τις συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2016, τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Θέμα έμφασης**

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, επιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 29.3 επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, όπου γίνεται αναφορά σε σημαντικές δικαστικές υποθέσεις που εμπλέκεται η Εταιρεία ως διαχειριστής του συστήματος μεταφοράς σχετικά με την εκκαθάριση ειδικών τελών και λοιπών χρεώσεων ενέργειας. Η Εταιρεία όπως αναφέρεται σχετικά στη σημείωση 29.3 επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, στα πλαίσια της κείμενης νομοθεσίας και των αποφάσεων της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας, ενεργεί ως διαμεσολαβητής για την εκκαθάριση των σχετικών χρεώσεων ενέργειας μεταξύ των υπόχρεων καταβολής των ποσών αυτών και την απόδοσή τους στους δικαιούχους και επομένως δεν αναμένεται επιβάρυνση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας, κατά συνέπεια δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για το σκοπό αυτό.

### **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του Άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

- 1) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του Άρθρου 43α του Κ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016.
- 2) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας, για την ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) Α.Ε. και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αθήνα, 7 Απριλίου 2017  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114  
Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 19071»

### 3.3 Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρεία συστάθηκε την 01.02.2017 και ως εκ τούτου κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου δεν έχει δημοσιεύσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και ούτε έχει πραγματοποιηθεί φορολογικός έλεγχος.

Η Συγγενής δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2011-2016.

Για τη χρήση 2013 (οικονομικό έτος 2014) έχει λάβει σημείωμα από τις φορολογικές αρχές για μερικό έλεγχο στα πλαίσια αίτησης για επιστροφή φόρου, ο οποίος ολοκληρώθηκε την 8.05.2017.

Οι χρήσεις 2011, 2012 και 2013 της Συγγενούς έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την ελεγκτική εταιρεία ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές ΑΕ, σύμφωνα με το άρθρο 82 του ν.2238/1994, και τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου εκδόθηκαν χωρίς παρατηρήσεις τον Ιούλιο 2012, το Σεπτέμβριο 2013 και τον Ιούλιο 2014, αντίστοιχα.

Η χρήση 2014 έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδια ελεγκτική εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 65Α του Κώδικα Φορολογικής Διαδικασίας (ν. 4174/2013) και το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου εκδόθηκε χωρίς παρατηρήσεις το Σεπτέμβριο του 2015.

Η χρήση 2015 έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ελεγκτική εταιρεία «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» , σύμφωνα με το άρθρο 65Α του Κώδικα Φορολογικής Διαδικασίας (ν. 4174/2013), και το αντίστοιχο πιστοποιητικό ελέγχου εκδόθηκε χωρίς παρατηρήσεις το Σεπτέμβριο του 2015.

Για τη χρήση 2016, ο φορολογικός έλεγχος της Συγγενούς διενεργείται από την ελεγκτική εταιρεία «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» και δεν έχει ολοκληρωθεί κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου.

Από τη διεξαγωγή των εκκρεμών φορολογικών ελέγχων, καθώς και από τις ανοιχτές φορολογικά χρήσεις, η Διοίκηση της Συγγενούς δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις, πέραν αυτών που έχουν καταχωρηθεί και απεικονίζονται ήδη στις οικονομικές καταστάσεις.

### 3.4 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι δώδεκα (12) μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα, επί των οποίων δύναται να διενεργηθεί έλεγχος, θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της Εταιρείας, Μηλιώνη 8, 10673 Αθήνα, τηλ. [●] καθώς και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.admieholding.gr](http://www.admieholding.gr))



- Το Καταστατικό της Εταιρείας (εφεξής το «Καταστατικό»).
- Τα αποσπάσματα της από 22.05.2017 συνεδρίασης Δ.Σ. της Εταιρείας που αποφάσισε την Εισαγωγή.
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Συγγενούς και δημοσιευμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2014, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-λογιστή.
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Συγγενούς και δημοσιευμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2015, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-λογιστή.
- Οι εγκεκριμένες από το Δ.Σ. της Συγγενούς και δημοσιευμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2016, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Α., μαζί με την αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή-λογιστή.
- Οι Pro-Forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τη διαχειριστική χρήση 01.01-31.12.2016, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Παράρτημα ΙΙ.
- Η από 12.06.2017 Έκθεση Ευρημάτων του Νομικού Ελέγχου, συνταχθείσα από τη δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία».
- Η από 26.05.2017 Έκθεση Διασφάλισης της ελεγκτικής εταιρείας KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. επί των Pro-Forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Εταιρείας για τη χρήση 2016 βάσει του Διεθνούς Προτύπου Αναθέσεων Διασφάλισης 3420, «Αναθέσεις Διασφάλισης για Αναφορά επί της Κατάρτισης pro-forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο», οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος ΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύει.
- Η από 1.06.2017 Αναλυτική Έκθεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών της ελεγκτικής εταιρείας KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε., με βάση το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 α) επί των χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Συγγενούς των χρήσεων 2014-2016, β) των Pro-Forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Εταιρείας για τη χρήση 2016, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου και γ) επί του συνόλου των λοιπών οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.
- Η από 1.06.2017 Έκθεση αξιολόγησης της ελεγκτικής εταιρείας KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. επί του εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας και του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας σε σχέση με τα οριζόμενα στα άρθρα 7 και 8 του ν. 3016/2002, που διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο 3000 (Έργα Διασφάλισης πέραν του Ελέγχου ή Επισκόπησης Ιστορικής Οικονομικής Πληροφόρησης).

### 3.5 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ Χρήσεων 2014-2016

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014, 2015 και 2016, όπως αυτές αποτυπώνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Συγγενούς για τις εν λόγω χρήσεις.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2014, 2015 και 2016 έχουν συνταχθεί από τον ΑΔΜΗΕ βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές ΑΕ» (2014) και την ελεγκτική εταιρεία «ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» (2015-2016) (βλ. ανωτέρω ενότητα 3.2.3 «Νόμιμοι Ελεγκτές: Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές»).

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Συγγενούς κατά τη συνεδρίαση της 26.03.2015, καθώς επίσης και από την Τακτική Γ.Σ. της Συγγενούς που συνήλθε την 23.06.2015. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2015 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Συγγενούς κατά τη συνεδρίασή του την 28.03.2016, καθώς επίσης και από την Τακτική Γ.Σ. της Συγγενούς που συνήλθε την 02.06.2016. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2016 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Συγγενούς κατά τη συνεδρίασή του την 05.04.2017.

Η ανάγνωση των επιλεγμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών για τις οικονομικές χρήσεις 2014, 2015 και 2016 θα πρέπει να γίνεται σε συνδυασμό με την ενότητα 3.21 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία, τις Υποχρεώσεις, τη Χρηματοοικονομική Θέση και τα Αποτελέσματά του ΑΔΜΗΕ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, καθώς και της κατάστασης συνολικού εισοδήματος της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014-2016:

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>			
<i>(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>312.558</b>	<b>264.601</b>	<b>248.613</b>
Λειτουργικά Έξοδα <sup>(1)</sup>	(51,585)	(103,686)	(87,435)
Εργολαβικό κόστος	(47.677)	(6.153)	(9.182)
<b>Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) <sup>(2)</sup></b>	<b>213.296</b>	<b>154.762</b>	<b>151.996</b>
<i>% επί των πωλήσεων</i>	<i>68,2%</i>	<i>58,5%</i>	<i>61,1%</i>
Αποσβέσεις	(53.195)	(61.739)	(63.206)
<b>Κέρδη προ φόρων και χρημ/κών αποτελεσμάτων</b>	<b>160.101</b>	<b>93.023</b>	<b>88.790</b>
<i>% επί των πωλήσεων</i>	<i>51,2%</i>	<i>35,2%</i>	<i>35,7%</i>
Ζημιά αποτίμησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(29.501)	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(36.724)	(34.292)	(37.300)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.261	3.200	2.617
<b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>	<b>96.137</b>	<b>61.931</b>	<b>54.108</b>
<i>% επί των πωλήσεων</i>	<i>30,8%</i>	<i>23,4%</i>	<i>21,8%</i>
Φόρος εισοδήματος	(26.163)	(26.385)	(56.781)
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>69.974</b>	<b>35.546</b>	<b>(2.673)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή, βάσει των Δ.Π.Χ.Α., και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

#### **Σημειώσεις:**

(1) Αποτελεί το άθροισμα των γραμμών «Αμοιβές Προσωπικού», «Υλικά και αναλώσιμα», «Παροχές τρίτων», «Αμοιβές τρίτων», «Λοιποί φόροι-τέλη», «Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα», «Λοιπά έσοδα» και «Λοιπά έξοδα» της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της Συγγενούς.

(2) Ως Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), η Διοίκηση της Συγγενούς ορίζει τα καθαρά κέρδη χρήσης πλέον αποσβέσεων παγίων στοιχείων, λογισμικού και επιχορηγήσεων και συμμετοχών καταναλωτών, χρηματοοικονομικών εξόδων και εσόδων και φόρου εισοδήματος.

Ο συνολικός κύκλος εργασιών της Συγγενούς ανήλθε σε €248.613 χιλ. το 2016 έναντι €264.601 χιλ. το 2015 και €312.558 χιλ. το 2014 σημειώνοντας μείωση κατά 6,0% το 2016 σε σχέση με το 2015 και 15,3% το 2015 σε σχέση με το 2014 κυρίως ως αποτέλεσμα της μείωσης του εσόδου ενοικίου του Συστήματος Μεταφοράς καθώς και των εσόδων από εργολαβίες.

Τα λειτουργικά έξοδα (εξαιρουμένων των αποσβέσεων και του εργολαβικού κόστους) ανήλθαν σε € 87.435 χιλ. την χρήση 2016 έναντι €103.686 χιλ. την χρήση 2015 και €51.585 χιλ. την χρήση 2014. Η μείωση κατά 15,7% των λειτουργικών εξόδων την χρήση 2016 σε σχέση με τη χρήση 2015 οφείλεται κυρίως στις μειωμένες προβλέψεις για κινδύνους ύψους € 7.266 χιλ. το 2016 έναντι € 25.051 χιλ. το 2015. Η σημαντική αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά 101,0% το 2015 σε σχέση με το 2014 οφείλεται στο γεγονός ότι το 2014 αντιλογίστηκαν προβλέψεις για εκκρεμοδικίες ύψους € 21.718 χιλ.

Συνεπεία των ανωτέρω, τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 151.996 χιλ. το 2016 έναντι € 154.762 χιλ. το 2015 και € 213.296 χιλ. το 2014 μειωμένα κατά 1,8% το 2016 σε σχέση με το 2015 και κατά 27,4% το 2015 σε σχέση με το 2014. Το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε σε 61,1% το 2016 έναντι 58,5% το 2015 και 68,2% το 2014.

Τα Κέρδη Χρήσης προ Φόρων της Συγγενούς ανήλθαν σε € 54.108 χιλ. το 2016 σε σχέση με € 61.931 χιλ. το 2015 και € 96.137 χιλ. το 2014 παρουσιάζοντας μείωση κατά 12,6% το 2016 σε σχέση με το 2015 και μείωση κατά 35,6% το 2015 σε σχέση με το 2014 ως αποτέλεσμα των ανωτέρω καθώς και των αυξημένων αποσβέσεων το 2015 και 2016 σε σχέση με το 2014 (2014:€ 53.915χιλ., 2015:€61.739χιλ., 2016:€ 63.206χιλ.). Σημειώνεται ότι, τα Κέρδη Χρήσης προ Φόρων επιβαρύνθηκαν τη χρήση 2014 με το ποσό των € 29.501 χιλ. το οποίο αφορά σε ζημία αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων. Το περιθώριο Κερδών Χρήσης Προ Φόρων ανήλθε σε 21,8% το 2016 έναντι 23,4% το 2015 και 30,8% το 2014.

Τέλος, τη χρήση 2016 η Συγγενής εμφάνισε ζημίες ύψους €2.673 χιλ., ως αποτέλεσμα μη επαναλαμβανόμενου φόρου ύψους €37.963 χιλ. ο οποίος προήλθε από τη φορολόγηση (με τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή της χρήσης 2016, ήτοι με 29%) αποθεματικών από τα κέρδη εις νέον προηγούμενων χρήσεων ύψους €130.907 χιλ. τα οποία κεφαλαιοποιήθηκαν και μεταφέρθηκαν στο μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς, σύμφωνα με τα άρθρα 143 και 147 του Νόμου 4389 στο πλαίσιο του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της Συγγενούς, και σύμφωνα με την υπ. αριθμόν 37/03.10.2016 Γ.Σ. της Συγγενούς. Συνέπεια των παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς αυξήθηκε κατά €92.944 χιλ., ήτοι

κατά τη διαφορά μεταξύ του συνολικού κεφαλαιοποιηθέντος ποσού των €130.907 χιλ. και του φόρου των €37.963 χιλ. Στη συνέχεια το μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς μειώθηκε κατά το ποσό της αύξησης και ταυτόχρονα το ίδιο ποσό χρεώθηκε στον λογαριασμό μερίσματα πληρωτέα της Συγγενούς.

Τα ως άνω μερίσματα πληρωτέα, σύμφωνα με ανακοίνωση της ΔΕΗ, καταβλήθηκαν από την Συγγενή στη ΔΕΗ την 21.04.2017.

Για τη χρήση 2015 η Συγγενής εμφάνισε καθαρά κέρδη ύψους € 35.546 χιλ. έναντι καθαρών κερδών ύψους € 69.974 χιλ. τη χρήση 2014. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης της Συγγενούς κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016, αντίστοιχα:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.537.444	1.597.698	1.583.880
Ασώματες ακινητοποιήσεις	302	128	36
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	33.449
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>1.537.746</b>	<b>1.597.826</b>	<b>1.617.365</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>			
Αποθέματα	38.153	39.981	41.635
Εμπορικές απαιτήσεις	876.427	876.228	829.280
Λοιπές απαιτήσεις	56.212	46.945	72.134
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	118.304	188.433	294.085
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>1.089.096</b>	<b>1.151.588</b>	<b>1.237.134</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>2.626.842</b>	<b>2.749.414</b>	<b>2.854.499</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.027.982</b>	<b>1.013.957</b>	<b>898.070</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>			
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	88.023	126.000	145.000
Λοιπές προβλέψεις	16.013	43.561	54.937
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>1</sup>	262.806	307.153	388.886
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>366.842</b>	<b>476.714</b>	<b>588.823</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	751.481	743.197	696.134
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	366.047	364.150	353.127
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	92.944
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	-	5.152	45.727
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις <sup>2</sup>	114.490	146.244	179.674
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>1.232.018</b>	<b>1.258.743</b>	<b>1.367.606</b>
<b>Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>2.626.842</b>	<b>2.749.414</b>	<b>2.854.499</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή, βάσει των Δ.Π.Χ.Α., και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### Σημειώσεις:

- (1) Αποτελεί το άθροισμα των υπολοίπων των «Παροχές στο προσωπικό», «Συμμετοχές καταναλωτών και επιχορηγήσεις», «Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις» και των «Λοιπών μακροχρόνιων υποχρεώσεων» των Στοιχείων Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της Συγγενούς.
- (2) Αποτελεί το άθροισμα των υπολοίπων «Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις» και «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις»

Το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ανήλθε σε €1.237.134 χιλ. την 31.12.2016 έναντι €1.151.588 χιλ. την 31.12.2015 και € 1.089.096 χιλ. την 31.12.2014 και αποτελείται κυρίως από Εμπορικές Απαιτήσεις (31.12.2014: € 876.427 χιλ., 31.12.2015: € 876.228 χιλ., 31.12.2016: €829.280 χιλ.) και Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα (31.12.2014: € 118.304 χιλ., 31.12.2015: € 188.433 χιλ., 31.12.2016: € 294.085 χιλ.).

Οι Εμπορικές Απαιτήσεις της Συγγενούς κατά κύριο λόγο αντιστοιχούν σε Απαιτήσεις από συναλλαγές «Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας». Οι εν λόγω απαιτήσεις περιλαμβάνουν και τις απαιτήσεις που προέρχονται από τις χρεώσεις Εκκαθαρίσεων Διαχειριστή. Η Συγγενής, ως διαχειριστής βάσει σχετικής νομοθεσίας, αναλαμβάνει να χρεώνει σε παρόχους ενέργειας και να αποδίδει στους δικαιούχους ειδικές χρεώσεις (ΕΤΜΕΑΡ, ΥΚΩ). Σημειώνεται ότι, η Συγγενής δρα ως εκκαθαριστής των εν λόγω χρεώσεων, εκτελώντας διαμεσολαβητικό ρόλο, χωρίς να λαμβάνει κάποια προμήθεια ή οποιοδήποτε άλλο οικονομικό όφελος από την εν λόγω λειτουργία. Επίσης, σημειώνεται ότι η Συγγενής αποδίδει τις παραπάνω χρεώσεις, όταν και εφόσον αυτές έχουν καταβληθεί από τα εμπλεκόμενα μέρη, λειτουργώντας ως εντολοδόχος είσπραξης και όχι ως πρωτοφειλέτης ή συνοφειλέτης των σχετικών ποσών. Ως εκ τούτου, τα παραπάνω ποσά δεν έχουν καμία επίπτωση στην χρηματοοικονομική απόδοση της Συγγενούς.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2016 ανήλθε σε € 898.070 χιλ. έναντι €1.013.957 χιλ. την 31.12.2015 και € 1.027.982 χιλ. την 31.12.2014. Η μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά € 115.887 χιλ. την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση κεφαλαίου ύψους €92.944 χιλ. στο πλαίσιο επιστροφής ισόποσου μερίσματος στη ΔΕΗ, κατά τα ανωτέρω.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>			
Τραπεζικά δάνεια	88.023	126.000	145.000
Ομόλογα πληρωτέα	1	-	-
Αναπόσβεστο μέρος εξόδων σύναψης δανείων	-	-	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>88.024</b>	<b>126.000</b>	<b>145.000</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>			
Τραπεζικά δάνεια	76.122	74.038	63.015
Ομόλογα πληρωτέα	290.111	290.112	290.112
Αναπόσβεστο μέρος εξόδων σύναψης δανείων	(186)	-	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>366.047</b>	<b>364.150</b>	<b>353.127</b>
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>454.071</b>	<b>490.150</b>	<b>498.127</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στον παρακάτω πίνακα ακολουθεί ανάλυση του δανεισμού της Συγγενούς ανά τύπο επιτοκίου κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΑΝΑ ΤΥΠΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
Τραπεζικά δάνεια και ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου	337.127	337.127	337.127
Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων	117.130	153.023	161.000
Σταθερού επιτοκίου	53.750	108.333	135.000
Κυμαινόμενου επιτοκίου	63.380	44.690	26.000
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>454.257</b>	<b>490.150</b>	<b>498.127</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Περαιτέρω ανάλυση του συνολικού δανεισμού της Συγγενούς παρατίθεται στην ενότητα 3.21.1.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης χρήσεων 2014-2016».

Το συνολικό καθαρό χρέος της ΑΔΜΗΕ (Σύνολο Μακροπρόθεσμου Δανεισμού και Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού μείον Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα) ανήλθε σε € 204.042 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 301.717 χιλ. την 31.12.2015 και € 335.766 χιλ. την 31.12.2014 σημαντικά βελτιωμένο λόγω των υψηλών ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας (βλέπε ανωτέρω). Σημειώνεται ότι, εντός του Μαρτίου 2017, η ΑΔΜΗΕ προέβη στην αναχρηματοδότηση υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων συνολικού ύψους €337,1 εκ. μέσω της έκδοσης ισόποσου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου. Η κοινοπραξία αποτελείται από υφιστάμενες δανείστριες τράπεζες. Το δάνειο είναι κυμαινόμενου επιτοκίου λήξεως το έτος 2021 με σταδιακές αποπληρωμές.

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην δανειακών) ανήλθαν σε € 443.823 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 350.714 χιλ. την 31.12.2015 και € 278.819 χιλ. την 31.12.2014. Η σημαντική αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 59,2% την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2014 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην επιχορήγηση του έργου διασύνδεσης Κυκλάδων με το ηπειρωτικό Σύστημα Μεταφοράς εντός του 2016 καθώς και στην αύξηση των προβλέψεων για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Σημειώνεται ότι, κατά τη χρήση 2014 πραγματοποιήθηκε ανάκληση προβλέψεων για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις συνολικού ύψους €22.906 χιλ. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην δανειακών) ανήλθαν σε € 1.014.479 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 894.593 χιλ. την 31.12.2015 και € 865.971 χιλ. την 31.12.2014. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην των δανειακών) κατά 13,4% την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην υποχρέωση καταβολής στη ΔΕΗ του προϊόντος μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς ύψους €92.944 χιλ. (μερίσματα πληρωτέα), σύμφωνα με το Νόμο 4389 και τα όσα αναφέρονται ανωτέρω, στον φόρο ύψους €37.963 χιλ. που σχετίζεται με την εν λόγω συναλλαγή και περιγράφεται ανωτέρω καθώς και στην αύξηση των δεδουλευμένων και λοιπών υποχρεώσεων κυρίως λόγω εξόδων χρήσεων πληρωτέα από εκκαθάριση ενέργειας.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της κατάστασης ταμειακών ροών της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014-2016:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστ/τες</b>	<b>203.546</b>	<b>221.134</b>	<b>207.514</b>
<b>Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστ/τες</b>	<b>(89.042)</b>	<b>(117.551)</b>	<b>(58.894)</b>
<b>Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματ/κές δραστ/τες</b>	<b>(44.966)</b>	<b>(33.454)</b>	<b>(42.968)</b>
<b>Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων</b>	<b>69.538</b>	<b>70.129</b>	<b>105.652</b>
<b>Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, έναρξης χρήσης</b>	<b>48.766</b>	<b>118.304</b>	<b>188.433</b>
<b>Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, τέλους χρήσης</b>	<b>118.304</b>	<b>188.433</b>	<b>294.085</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή, βάσει των Δ.Π.Χ.Α., και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

#### **ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΜΕΓΕΘΗ**

Στην παρούσα ενότητα, παρουσιάζονται ορισμένοι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης της Απόδοσης («Alternative Performance Measures», βάσει των ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures της 5/10/2015) εκτός Δ.Π.Χ.Α. που απορρέουν από τις οικονομικές της καταστάσεις. Οι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης της Απόδοσης δεν θα πρέπει να θεωρηθεί ότι υποκαθιστούν άλλα μεγέθη που έχουν υπολογισθεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στα Δ.Π.Χ.Α., καθώς και άλλους ιστορικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες και λοιπά χρηματοοικονομικά μεγέθη:

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,88	0,91	0,90
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,85	0,88	0,87
Ταμειακή Ρευστότητα	0,10	0,15	0,22
Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών	0,16	0,18	0,15
Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων	4,36	2,71	2,38
Καθαρός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	0,33	0,30	0,23
Καθαρός Δανεισμός / Κέρδη Προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA)	1,57	1,95	1,34
Κέρδη Προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) / Σύνολο Πωλήσεων	68,20%	58,49%	61,14%
Κέρδη Προ Φόρων Τόκων / Σύνολο Πωλήσεων	51,21%	35,16%	35,71%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	31,80%	13,43%	(1,08)%
Καθαρές Λειτουργικές Ταμειακές Ροές / Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς	0,79	0,92	0,92

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	12,20%	6,10%	6,02%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)	6,10%	3,40%	3,11%
Απόδοση του Απασχολούμενου Κεφαλαίου (ROCE)	10,80%	6,20%	6,36%

Πηγή: Επεξεργασία από την Συγγενή οικονομικών στοιχείων βάσει των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από την Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Ο τρόπος υπολογισμού των παραπάνω δεικτών παρατίθεται κατωτέρω:

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	(Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού – Αποθέματα) / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Ταμειακή Ρευστότητα	Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών	Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστ/τες / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων	Κέρδη προ φόρων και χρημ/κών αποτελεσμάτων / Χρηματοοικονομικά Έξοδα
Καθαρός Δανεισμός	Μακροπρόθεσμος Δανεισμός + Βραχυπρόθεσμο Δάνεια + Βραχυπρόθεσμο μέρος Μακροπρόθεσμου Δανεισμού - Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών
Καθαρός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	Καθαρός Δανεισμός / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	Ως Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), η Διοίκηση της Συγγενούς ορίζει τα καθαρά κέρδη χρήσης πλέον αποσβέσεων παγίων στοιχείων, λογισμικού και επιχορηγήσεων και συμμετοχών καταναλωτών, χρηματοοικονομικών εξόδων και εσόδων και φόρου εισοδήματος.
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	Καθαρά Κέρδη Χρήσης / Σύνολο Πωλήσεων
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE)	Κέρδη προ Φόρων / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)	Σύνολο Ενεργητικού / Κέρδη προ φόρων και τόκων
Απόδοση του Απασχολούμενου Κεφαλαίου (ROCE)	Κέρδη προ φόρων και τόκων / Ίδια και Ξένα κεφάλαια (Βραχυπρόθεσμος + Μακροπρόθεσμος Δανεισμός)



### 3.6 Πληροφορίες για την Εκδότρια

Η Εταιρεία συστάθηκε την 01.02.2017 στο πλαίσιο της υλοποίησης του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της Συγγενούς από τη ΔΕΗ βάσει του Νόμου 4389, σύμφωνα με τη συμβολαιογραφική πράξη σύστασης του Συμβολαιογράφου Αθηνών Χρ. Στείρου με αριθμό 38.194/31-1-2017 και την από 01.02.2017 σχετική βεβαίωση της «Υπηρεσίας Μίας Στάσης».

Σύμφωνα με το Καταστατικό της, σκοπός της είναι η απόκτηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς, με μεταβίβαση από τη ΔΕΗ, και η διεκπεραίωση των εταιρικών πράξεων, συναλλαγών και διαδικασιών που προβλέπονται στο ν. 4389/2016 (ΦΕΚ Α' 94/27.05.2016), όπως τροποποιήθηκε με ο ν. 4393/2016 (ΦΕΚ Α' 106/06.06.2016) και θα ισχύει εκάστοτε, καθ' όσον θα αφορά την Εταιρεία, για την υλοποίηση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ, και κάθε δραστηριότητα που συνδέεται με την κατοχή μετοχών της Συγγενούς αλλά και την εν γένει προαγωγή της επένδυσης που πραγματοποιεί η Εταιρεία μέσω της συμμετοχής της στη Συγγενή.

Στο ανωτέρω πλαίσιο, ο σκοπός της Εταιρείας περιλαμβάνει μεταξύ άλλων και τα εξής:

1. Την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από την ανωτέρω συμμετοχή και η συμμετοχή στη λειτουργία των νομικών προσώπων.
2. Την ανάπτυξη και άσκηση οποιασδήποτε άλλης επενδυτικής δραστηριότητας στην ημεδαπή ή την αλλοδαπή.
3. Οποιαδήποτε άλλη πράξη, ενέργεια ή δραστηριότητα είναι συναφής ή προάγει τον ανωτέρω σκοπό.

Η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων, επί της οδού Μηλιώνη 8, 10673, τηλ. [●]. Η Εταιρεία είναι καταχωρημένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 141287501000 και η διάρκειά της ορίζεται σε τριάντα (30) έτη. Με απόφαση της Γ.Σ. της Εταιρείας και με τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της δύναται να παραταθεί ο χρόνος διάρκειάς της.

### 3.7 Πληροφορίες για τη Συγγενή

Η εταιρεία ΑΔΜΗΕ αποτελεί συνέχεια της εταιρείας «ΔΕΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», η οποία συστάθηκε το 2000, κατόπιν αλλαγής της επωνυμίας της, και η λειτουργία της διέπεται από το ελληνικό δίκαιο. Συγκεκριμένα, η εταιρεία «ΔΕΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.» συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 3107/29.9.2000 πράξης της Συμβολαιογράφου Αθηνών Χριστούλας Καραγιάννη – Κόκκινου, σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ. 3124/16.10.2000 πράξη διόρθωσης της ίδιας ως άνω Συμβολαιογράφου, και έλαβε αριθμό Μ.Α.Ε. 47264/001/Β/2000/0617, η δε σύστασή της δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ. 9884/2000 ΦΕΚ τ. ΑΕ & ΕΠΕ. Ακολούθως, με την από 08.09.2011 απόφαση της Γ.Σ. τροποποιήθηκε η επωνυμία της εταιρείας σε «ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) ΑΕ» και ο διακριτικός τίτλος αυτής σε «Α.Δ.Μ.Η.Ε Α.Ε.» ή «ΑΔΜΗΕ», η τροποποίηση δε αυτή δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθ. 10787/2011 ΦΕΚ τ. ΑΕ & ΕΠΕ.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος, ο ΑΔΜΗΕ είναι καταχωρημένος στο ΓΕΜΗ με αριθμό 4001001000 και η έδρα του βρίσκεται στην οδό Δυρραχίου 89 και Κηφισού, 10443, Αθήνα, ενώ η διάρκειά του έχει οριστεί έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2100.

Ο ΑΔΜΗΕ οργανώθηκε ως Διαχειριστής του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (εφεξής «ΕΣΜΗΕ») σε συμμόρφωση με τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/72/ΕΚ σχετικά με το νομικό και λειτουργικό διαχωρισμό των μονοπωλιακών δραστηριοτήτων μεταφοράς και διανομής των καθετοποιημένων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της ενέργειας. Οι διατάξεις αυτές ενσωματώθηκαν στην ελληνική νομοθεσία μέσω του Νόμου 4001, βάσει του οποίου οργανώθηκε ο ΑΔΜΗΕ ως θυγατρική εταιρεία της ΔΕΗ σύμφωνα με το μοντέλο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς, όπως αυτό προβλέπεται στην παραπάνω Οδηγία. Σε εφαρμογή του Νόμου 4001, εισφέρθηκαν στον ΑΔΜΗΕ ο μέχρι τότε κλάδος της Γενικής Διεύθυνσης Μεταφοράς της ΔΕΗ και ο κλάδος Μεταφοράς της εταιρείας με την επωνυμία «Διαχειριστής Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε.» (εφεξής ο «ΔΕΣΜΗΕ»).

Το μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε €38.444 χιλ..

Οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν τη λειτουργία, εκμετάλλευση, συντήρηση και ανάπτυξη του ΕΣΜΗΕ, ώστε να διασφαλίζεται ο εφοδιασμός της χώρας με ηλεκτρική ενέργεια με τρόπο επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο. Επίσης ο ΑΔΜΗΕ επιτρέπει τη σύνδεση με το Σύστημα στο διαχειριστή του δικτύου και οφείλει να παρέχει πρόσβαση στο Σύστημα στους κατόχους άδειας παραγωγής ή προμήθειας και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, σε όσους έχουν εξαιρεθεί από την υποχρέωση αυτή και στους επιλέγοντες πελάτες (άρθρο 94 του Νόμου 4001). Αναλυτικότερα, οι αρμοδιότητες του ΑΔΜΗΕ παρουσιάζονται στην ενότητα 3.10.1.5 «Οι αρμοδιότητες του ΑΔΜΗΕ» του παρόντος.

Ακολούθως, παρουσιάζονται τα σημαντικότερα γεγονότα στην ιστορία του ΑΔΜΗΕ:

- **2011**

Την 07.10.2011 τροποποιήθηκε η επωνυμία της εταιρείας «ΔΕΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ» σε «ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.» και ο διακριτικός της τίτλος σε «ΑΔΜΗΕ Α.Ε.» ή «ΑΔΜΗΕ».

Την 18.11.2011 ολοκληρώθηκε η εισφορά του κλάδου της Γενικής Διεύθυνσης Μεταφοράς της ΔΕΗ στον ΑΔΜΗΕ, σε συμμόρφωση με το άρθρο 98 του Νόμου 4001 και τις λοιπές του διατάξεις.

- **2012**

Την 01.02.2012 ολοκληρώθηκε η εισφορά του κλάδου Μεταφοράς ΔΕΣΜΗΕ στον ΑΔΜΗΕ, σε συμμόρφωση με το άρθρο 99 του Νόμου 4001 και τις λοιπές του διατάξεις.

Την 01.02.2012 ο ΑΔΜΗΕ ανέλαβε καθήκοντα Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ και, συγκεκριμένα, τα καθήκοντα λειτουργίας, ελέγχου, συντήρησης και ανάπτυξης του ΕΣΜΗΕ και των διασυνδέσεων, τη διαχείριση της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας εκτός του Ημερήσιου Ενεργειακού Προγραμματισμού (εφεξής «ΗΕΠ») και της διαχείρισης των συμβάσεων και των πληρωμών των παραγωγών Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, όπως επίσης και τη σύνδεση νέων χρηστών.

Κατά το ίδιο έτος, με τις υπ' αριθμ. 672/26.07.2012 και 962Α/05.12.2012 αποφάσεις της, η ΡΑΕ προέβη στη χορήγηση πιστοποίησης του ΑΔΜΗΕ ως Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας, όπως ορίζουν τα άρθρα 19 και 113 του Νόμου 4001. Μέχρι τη χορήγηση της ανωτέρω πιστοποίησης ο ΑΔΜΗΕ ασκούσε τις αρμοδιότητες του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ δυνάμει της υπ' αριθμ. Δ5/ΗΛ/Β/Φ1/7705/25.04.2001 απόφασης του Υπουργού Ανάπτυξης.

- **2014**

Κατά το έτος 2014 ολοκληρώθηκε επιτυχώς η διαγωνιστική διαδικασία και η υπογραφή των συμβάσεων για την Α' φάση της Διασύνδεσης των Κυκλάδων, ένα έργο του οποίου ο σχεδιασμός ξεκίνησε προ είκοσι (20) ετών.

- **2016**

Την 27.05.2016 δημοσιεύτηκε σε ΦΕΚ ο Νόμος 4389 σύμφωνα με τον οποίο προβλέπεται ο πλήρης ιδιοκτησιακός διαχωρισμός του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ

Με την από 11.07.2016 Τακτική Γ.Σ. της ΔΕΗ αποφασίστηκε η υλοποίηση των διατάξεων του άρθρου 143 του Νόμου 4389 για τον ιδιοκτησιακό διαχωρισμό του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ.

Στις 16.12.2016, υπογράφηκε Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών για τη μεταβίβαση από τη ΔΕΗ μετοχών που αντιπροσωπεύουν 24% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ. Η σύμβαση υπογράφηκε από τη ΔΕΗ και την κινεζική εταιρεία SGEL, η οποία αποτελεί τον προτιμητέο επενδυτή που αναδείχθηκε μετά τη διενέργεια διαγωνιστικής διαδικασίας. Το τίμημα για την απόκτηση του 24% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ ανέρχεται σε €320 εκατ. Η ολοκλήρωση της συναλλαγής και η μεταβίβαση των ως άνω μετοχών του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ στη SGEL τελεί, μεταξύ άλλων, υπό την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των μετοχών της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών από την ΔΕΗ στους μετόχους της.

Την 30.09.2016 δημοσιεύτηκε σε ΦΕΚ ο ν. 4425/2016, για τη μετάβαση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο Ευρωπαϊκό Μοντέλο Στόχο (Target Model), βάσει του οποίου ο ΑΔΜΗΕ αναλαμβάνει τη διαχείριση της θεσπιζόμενης Αγοράς Εξισορρόπησης (άρθρο 12 του ν. 4425/2016).

- **2017**

Στο πλαίσιο υλοποίησης του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ βάσει του Νόμου 4389, με την από 17.01.2017 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. της ΔΕΗ αποφασίστηκε: α) η σύσταση της Εταιρείας, β) η εισφορά στην Εταιρεία μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχει η ΔΕΗ και αντιπροσωπεύουν το 51% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, και γ) η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ με εις είδος επιστροφή στους μετόχους της ΔΕΗ του συνόλου (100%) των μετοχών της Εταιρείας.

### **3.8 Επενδύσεις Εταιρείας**

Η Εταιρεία, συστάθηκε την 01.02.2017, και συνεπώς δεν έχει πραγματοποιήσει επενδύσεις κατά τις χρήσεις 2014, 2015 και 2016.

Κατά την περίοδο από την ημερομηνία σύστασής της έως την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις.

Επιπλέον σημειώνεται ότι, σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, δεν υφίστανται σκοπούμενες επενδύσεις για τις οποίες να έχει αναλάβει η Εταιρεία ισχυρές δεσμεύσεις.

Σημειώνεται ότι τα ανωτέρω αναφερόμενα στην παρούσα ενότητα σε σχέση με την Εταιρεία έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 (βλ. σχετικά την ενότητα 3.2.2 «Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος»).

### 3.8.1 Επενδύσεις ΑΔΜΗΕ

Αναφορικά με τη Συγγενή, οι σημαντικότερες επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει κατά την τριετία 2014-2016 αφορούν στην περαιτέρω ανάπτυξη του Συστήματος για την οποία είναι υπεύθυνη ως διαχειριστής του ΕΣΜΗΕ. Η ανάπτυξη του Συστήματος πραγματοποιείται στη βάση του ΔΠΑ το οποίο καταρτίζει κάθε έτος και υποβάλλει προς έγκριση στη ΡΑΕ (βλ. 3.10.1.8 «Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Συστήματος Μεταφοράς»).

Ακολουθούν οι σκοπούμενες επενδύσεις βάσει του εγκεκριμένου, με την υπ' αριθμόν 22/05.04.2017 απόφαση του Δ.Σ. της ΑΔΜΗΕ, ΔΠΑ για την τετραετία 2018-2021:

<b>Επενδυτικό πρόγραμμα ΑΔΜΗΕ 2018-21 (ποσά σε € '000)</b>			
<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>ΣΥΣΤΗΜΑ</b>	<b>ΧΡΗΣΤΕΣ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>2018</b>	199.700	11.600	211.300
<b>2019</b>	312.300	28.400	340.700
<b>2020</b>	126.700	11.400	138.100
<b>2021</b>	181.200	600	181.800
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>819.900</b>	<b>52.000</b>	<b>871.900</b>

Τα σημαντικότερα έργα του ως άνω επενδυτικού προγράμματος παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα:

<b>ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΔΜΗΕ</b>	
<b>Έργο</b>	<b>Επενδυτικές Δαπάνες 2018-21 (ποσά σε '000 €)</b>
ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΚΥΚΛΑΔΩΝ	157.500
ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΚΡΗΤΗΣ - Φάση Ι	322.700
ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΚΡΗΤΗΣ - Φάση ΙΙ	70.900
ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ - Άξονας Α	88.100
ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ - Άξονας Β	74.500
ΣΥΝΔΕΣΗ ΣΚΙΑΘΟΥ	38.500
ΔΕΥΤΕΡΗ ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ	7.600

Η χρηματοδότηση των ως άνω σημαντικών επενδύσεων θα γίνει με δανειοδότηση από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων σε ποσοστό έως 50%, κατά 25% τουλάχιστον με ίδια κεφάλαια, και κατά 25% με επιχορήγηση από Ευρωπαϊκά Προγράμματα.

Τα ως άνω έργα θα δημιουργήσουν πάγια (ενσώματες ακινητοποιήσεις) που θα ενσωματωθούν στην Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (ΡΑΒ) του ΑΔΜΗΕ.

Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των σημαντικότερων έργων:

### **1. ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΤΩΝ ΚΥΚΛΑΔΩΝ ΜΕ ΤΟ ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ**

Το έργο της διασύνδεσης των Κυκλάδων αφορά στη διασύνδεση των νησιών Σύρου, Μυκόνου, Πάρου και Νάξου με το ΕΣΜΗΕ και την ενίσχυση της διασύνδεσης του συγκροτήματος Άνδρου - Τήνου και έχει χαρακτηριστεί με Υπουργική Απόφαση (Νοέμβριος 2006) ως έργο «γενικότερης σημασίας για την οικονομία της χώρας». Το έργο περιλαμβάνεται στην ομάδα έργων 14.22 του ΔΠΑ και υλοποιείται σε τρεις φάσεις, ως εξής:

- Α' Φάση: Η Α' Φάση περιλαμβάνει τη σύνδεση της Σύρου με το Λαύριο, καθώς και με τις νήσους Πάρο, Μύκονο και Τήνο. Η υλοποίηση της Α' Φάσης είναι σε εξέλιξη και ολοκληρώνεται εντός του 2017.
- Η Β' Φάση περιλαμβάνει τη σύνδεση της Νάξου μέσω της ολοκλήρωσης του βρόχου Πάρου – Νάξου – Μυκόνου. Η Β' Φάση εκτιμάται ότι θα τεθεί σε λειτουργία εντός του 2018 ή το αργότερο το 2019. Παράλληλα με τη Β' Φάση, προωθείται και η αναβάθμιση της υφιστάμενης καλωδιακής σύνδεσης Άνδρος – Λιβιάδι (Ν. Εύβοια) και Άνδρος – Τήνος.
- Η Γ' Φάση περιλαμβάνει την ολοκλήρωση της διασύνδεσης με την πόντιση και του δεύτερου καλωδίου Λαυρίου – Σύρου. Η εξέλιξη των φορτίων των προς διασύνδεση νησιών επιτρέπει την ολοκλήρωση της Γ' Φάσης μέχρι το 2022.

### **2. ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΤΗΣ ΚΡΗΤΗΣ ΜΕ ΤΟ ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ**

Ο ΑΔΜΗΕ έχει εξετάσει διεξοδικά και σε βάθος διαφορετικές τοπολογίες διασύνδεσης του νησιού και έχει γίνει μια πολυκριτηριακή αποτίμηση των πλεονεκτημάτων και μειονεκτημάτων. Στο πλαίσιο αυτό, εξετάστηκε ένα μεγάλο πλήθος πιθανών λύσεων όσον αφορά στα σημεία σύνδεσης, το μέγεθος (ικανότητα μεταφοράς) και το είδος των διασυνδεδετικών δικτύων. Η συγκριτική αποτίμηση των ωφελειών από την υλοποίηση κάθε σεναρίου διασύνδεσης κατέληξε στο σχεδιασμό της διασύνδεσης του νησιού, η οποία θα πραγματοποιηθεί σε δύο φάσεις ως εξής:

- Φάση I: Διασύνδεση 150kV εναλλασσομένου ρεύματος, ονομαστικής ικανότητας 2×200MVA Κρήτη – Πελοπόννησος (ομάδα έργων 17.7 του ΔΠΑ). Η Φάση I εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί έως τις αρχές του 2020.
- Φάση II: Διασύνδεση συνεχούς ρεύματος, ονομαστικής ικανότητας 2×350MW Κρήτη – Αττική (ομάδα έργων 14.26 του ΔΠΑ). Η Φάση II εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί έως το τέλος του 2023.

### **3. ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ 400 kV ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟ**

Η επέκταση του Συστήματος 400 kV προς την Πελοπόννησο περιλαμβάνει δύο άξονες 400 kV, όπως αναφέρεται κατωτέρω:

- Άξονας Α: Μεγαλόπολη – Πάτρα – Αιτωλοακαρνανία (ομάδα έργων 14.4 του ΔΠΑ). Ο Άξονας Α εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί έως το τέλος του 2018.
- Άξονας Β: Μεγαλόπολη – Κόρινθος – Αττική (ομάδα έργων 14.29 του ΔΠΑ). Ο Άξονας Β εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί έως τις αρχές του 2024.

#### 4. ΣΥΝΔΕΣΗ ΤΗΣ ΣΚΙΑΘΟΥ ΜΕ ΤΟ ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

Το έργο περιλαμβάνει τη σύνδεση της Σκιάθου με τον υφιστάμενο υποσταθμό Μαντουδίου στην Εύβοια μέσω υποβρυχίου καλωδίου 150 kV και εναέριας γραμμής επί της Εύβοιας. Η σύνδεση αυτή περιλαμβάνεται στην ομάδα έργων 14.28 του ΔΠΑ και εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί έως το τέλος του 2019.

#### 5. ΔΕΥΤΕΡΗ ΔΙΑΣΥΝΔΕΤΙΚΗ ΓΡΑΜΜΗ ΜΕ ΤΗ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

Από κοινού με τον Διαχειριστή του Συστήματος Μεταφοράς της Βουλγαρίας (ESO-EAD), έχει αποφασισθεί η υλοποίηση νέας διασυνδετικής Γ.Μ. 400 kV με αφετηρία το ΚΥΤ Ν. Σάντας στην Ελλάδα και κατάληξη στον Υ/Σ Maritsa East στη Βουλγαρία. Το έργο έχει κριθεί ως Έργο Κοινού Ευρωπαϊκού Ενδιαφέροντος - ΕΚΕ (Project of Common Interest – PCI) από την Ε.Ε.. Η διασύνδεση αυτή αποτελεί την ομάδα έργων 17.8 του ΔΠΑ και το τμήμα εντός της Ελληνικής Επικράτειας εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί έως το 2021.

Επισημαίνεται ότι, με βάση τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ (βλ. ενότητα 3.11.1 «Οργανωτική Διάρθρωση»), τα θέματα εγκρίσεως των επενδύσεων της Συγγενούς εντάσσονται στα Ειδικά Θέματα Δ.Σ. (Board Reserved Matters), και κατά συνέπεια απαιτούν τη πρότερη γραπτή συγκατάθεση της SGEL.

Συγκεκριμένα, τα Ειδικά Θέματα Δ.Σ. σε σχέση με τις επενδύσεις περιλαμβάνουν τα εξής:

- Έγκριση και τροποποίηση του Επιχειρηματικού Σχεδίου και του ετήσιου προϋπολογισμού του ΑΔΜΗΕ, καθώς και έγκριση οποιασδήποτε ουσιώδους απόκλισης (υπέρβαση των κεφαλαιουχικών δαπανών (CAPEX) ή/και λειτουργικών δαπανών (OPEX) σε ποσοστό άνω του 5%) από αυτά.
- Έγκριση του ΔΠΑ που υποβάλλεται προς δημόσια διαβούλευση με τους ενδιαφερόμενους φορείς και τη ΡΑΕ.
- Σε περίπτωση που οι μέτοχοι της Συγγενούς δεν δύνανται να καταλήξουν σε συμφωνία σε επίπεδο Δ.Σ., η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει μηχανισμό επίλυσης περιπτώσεων αδυναμίας λήψης αποφάσεων (deadlock). Στις εν λόγω περιπτώσεις το ζήτημα θα απευθύνεται σε ειδική επιτροπή της ανώτερης διοίκησης (στην οποία εκπροσωπούνται οι εκατέρωθεν μέτοχοι) για τη φιλική διευθέτηση του ζητήματος εντός 30 ημερών. Σε περίπτωση που ληφθεί απόφαση, οι μέτοχοι είναι υπόχρεοι σε συμμόρφωση. Σε περίπτωση που δεν υπάρξει ούτε με το μηχανισμό αυτό απόφαση: α) αν το ζήτημα αφορά τον ετήσιο προϋπολογισμό, θα ισχύει ο τελευταίος εγκριθείς ετήσιος προϋπολογισμός (λαμβάνοντας υπόψη το CAPEX του αντίστοιχου έτους, που περιλαμβάνεται στο ισχύον επιχειρηματικό σχέδιο), προσαρμόζοντάς τον με βάση τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, β) αν το ζήτημα αφορά την έγκριση ή τροποποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου, θα ισχύει το τελευταίο εγκριθέν προσαρμοσμένο με βάση τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, γ) αν το ζήτημα αφορά το ΔΠΑ, θα ισχύει το τελευταίο εγκριθέν ΔΠΑ, και δ) σε περίπτωση οποιουδήποτε άλλου ζητήματος θα ισχύει η απόφαση προ της τροποποίησης.

Σημειώνεται ότι τα αναφερόμενα στην παρούσα ενότητα έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 (βλ. σχετικά την ενότητα **3.2.2 «Νόμιμοι Ελεγκτές: Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές»**).

#### 3.9 Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρείας

##### 3.9.1 Κυριότερες Δραστηριότητες

Κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, μοναδική δραστηριότητα της Εταιρείας αποτελεί η συμμετοχή της στον ΑΔΜΗΕ.

Βάσει των διατάξεων του Νόμου 4001, ο ΑΔΜΗΕ ανέλαβε το ρόλο του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ και συγκεκριμένα τα καθήκοντα λειτουργίας, συντήρησης και ανάπτυξης του ΕΣΜΗΕ ενσωματώνοντας τα αντίστοιχα καθήκοντα και λειτουργίες που αποτελούσαν αρμοδιότητα: α) του ΔΕΣΜΗΕ ως Διαχειριστή του Συστήματος και β) της Γενικής Διεύθυνσης Μεταφοράς της ΔΕΗ ως Κυρίου του Συστήματος. Ως εκ τούτου, ο ΑΔΜΗΕ οργανώθηκε κατόπιν ενσωμάτωσης των αντίστοιχων Κλάδων Μεταφοράς της ΔΕΗ και του ΔΕΣΜΗΕ, αντίστοιχα, σε μία διακριτή εταιρεία, στην οποία μεταφέρθηκαν όλες οι σχετικές οργανωτικές λειτουργίες, το προσωπικό και τα πάγια στοιχεία του ΕΣΜΗΕ και η οποία καθίσταται, βάσει του Νόμου 4001 καθολικός διάδοχος της ΔΕΗ και του ΔΕΣΜΗΕ, αντίστοιχα, ως προς το σύνολο των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων που σχετίζονται με τους παραπάνω Κλάδους Μεταφοράς.

Ειδικότερα, σκοπός του ΑΔΜΗΕ είναι η λειτουργία, εκμετάλλευση, συντήρηση και ανάπτυξη του ΕΣΜΗΕ, ώστε να διασφαλίζεται ο εφοδιασμός της χώρας με ηλεκτρική ενέργεια, με τρόπο επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο. Στο πλαίσιο του ανωτέρω σκοπού, ο ΑΔΜΗΕ εκτελεί τα καθήκοντα και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων των κεφαλαίων Α έως Γ του Τέταρτου Μέρους του Νόμου 4001, και των πράξεων που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότησή του και, ιδίως, του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ και της άδειας διαχείρισης του ΕΣΜΗΕ που του χορηγείται.

Το Σύστημα αποτελείται κυρίως από τρεις (3) γραμμές διπλού κυκλώματος των 400 kV, που μεταφέρουν ηλεκτρισμό, κυρίως από το ενεργειακό κέντρο παραγωγής της Δυτικής Μακεδονίας. Το Σύστημα διαθέτει επιπλέον γραμμές των 400 kV, καθώς επίσης εναέριες, υπόγειες γραμμές και υποβρύχια καλώδια των 150 kV που συνδέουν την Άνδρο και τα νησιά της Δυτικής Ελλάδας, Κέρκυρα, Λευκάδα, Κεφαλονιά και Ζάκυνθο με το Σύστημα, καθώς και μία υποβρύχια διασύνδεση της Κέρκυρας με την Ηγουμενίτσα στα 66 kV.

Ο ΑΔΜΗΕ ως Διαχειριστής του ΕΣΜΗΕ εκτελεί όλα τα καθήκοντα που ορίζονται στο νόμο, ιδίως το άρθρο 94 του Νόμου 4001, καθώς και τις επιπλέον αρμοδιότητες που του ανατέθηκαν με το αρ. 12 του ν. 4425/2016. Οι επιμέρους αρμοδιότητες και τα καθήκοντα του ΑΔΜΗΕ περιγράφονται στην ενότητα 3.10.1.5 «Οι αρμοδιότητες του ΑΔΜΗΕ» του παρόντος.

### **3.9.2 Ανάλυση Κύκλου Εργασιών**

Κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, μοναδική δραστηριότητα της Εταιρείας αποτελεί η συμμετοχή της στον ΑΔΜΗΕ, τον οποίο ενοποιεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και ως εκ τούτου έχει μηδενικό κύκλο εργασιών.

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Συγγενούς παρατίθεται στην ενότητα 3.21.1.1 «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος χρήσεων 2014-2016».

## **3.10 Θεσμικό Πλαίσιο**

### **3.10.1 Θεσμικό Πλαίσιο Ηλεκτρισμού – Γενικά**

Ο τομέας της ηλεκτρικής ενέργειας στην Ε.Ε. και την Ελλάδα γνώρισε τα τελευταία χρόνια σημαντικές μεταβολές στο πλαίσιο της διαδικασίας απελευθέρωσης των εθνικών αγορών των κρατών μελών. Με την απελευθέρωση επιχειρείται η εισαγωγή ανταγωνισμού στην αγορά, όπου παραδοσιακά υπήρχαν μονοπωλιακές επιχειρήσεις που σε ορισμένες περιπτώσεις συνεχίζουν να απολαμβάνουν αποκλειστικών ή ειδικών δικαιωμάτων. Για το σκοπό αυτό, υιοθετήθηκαν από την Ε.Ε. σταδιακά τρεις δέσμες κανόνων, οι οποίες ενσωματώθηκαν ακολούθως στην ελληνική έννομη τάξη.

Συγκεκριμένα, με το Ν. 2773/1999 (ΦΕΚ Α' 286/22.12.1999) ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο η 1<sup>η</sup> Οδηγία 96/92/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου με στόχο την απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Ο νόμος αυτός διαμόρφωσε το βασικό θεσμικό ρυθμιστικό πλαίσιο της νέας αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, δεδομένου ότι με τις διατάξεις του: α) καταργήθηκε το αποκλειστικό δικαίωμα παραγωγής και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας της ΔΕΗ, β) συστάθηκε η ΡΑΕ και γ) συστάθηκε ο ΔΕΣΜΗΕ. Με τη 2<sup>η</sup> Οδηγία 2003/54/ΕΚ, η οποία αντικατέστησε την Οδηγία 96/92/ΕΚ, υιοθετήθηκε μία δέσμη μέτρων με αντικείμενο την άμβλυση των ζητημάτων που είχαν ανακύψει κατά την εφαρμογή της 1<sup>ης</sup> Οδηγίας.

Η τελευταία δέσμη μέτρων για την απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας περιλαμβάνει την 3<sup>η</sup> Οδηγία 2009/72/ΕΚ, η οποία ενσωματώθηκε σχεδόν αυτούσια στην εθνική έννομη τάξη με το Νόμο 4001, ενώ εφαρμόζεται επίσης ο Κανονισμός (ΕΚ)714/2009 με αντικείμενο τους όρους πρόσβασης στο δίκτυο για τις διασυνοριακές ανταλλαγές ηλεκτρικής ενέργειας, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ την 13<sup>η</sup> Ιουλίου 2009. Ο Νόμος 4001 αποτελεί σήμερα το βασικό νομοθέτημα στο πεδίο του ηλεκτρισμού. Με το νόμο αυτό καταργήθηκαν οι περισσότερες από τις διατάξεις του Ν. 2773/1999, παρέμειναν ωστόσο σε ισχύ τα άρθρα που αφορούν συμπληρωματικούς ορισμούς εννοιών, τη ΡΑΕ και το μέχρι την 1.2.2012 ΔΕΣΜΗΕ. Η Οδηγία 2009/72/ΕΚ, αλλά και ο ισχύων Νόμος 4001 επιβάλλουν αυστηρούς κανόνες και προθεσμίες για την επίτευξη μιας πλήρως λειτουργικής ευρωπαϊκής εσωτερικής αγοράς, ενισχύοντας προς το σκοπό αυτό το ρόλο των εθνικών ρυθμιστικών αρχών, υπό την εποπτεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Η σημερινή δομή της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας περιλαμβάνει τέσσερις επιμέρους βασικές δραστηριότητες: την παραγωγή, τη μεταφορά, τη διανομή και την προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας. Οι δραστηριότητες της παραγωγής και της προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας έχουν ανοίξει πλήρως στον ανταγωνισμό. Αντίθετα, οι δραστηριότητες της μεταφοράς και της διανομής, οι οποίες αφορούν την κατασκευή, τη διαχείριση και την εκμετάλλευση των σχετικών υποδομών (δικτύων), αποτελούν «φυσικά» μονοπώλια. Στις υποδομές αυτές επιτρέπεται ελεύθερη πρόσβαση από τρίτους παίκτες της αγοράς μέσω της εισαγωγής κανόνων ρυθμιστικής παρέμβασης. Το δικαίωμα πρόσβασης σε ξένο δίκτυο (Third Party Access) αποτελεί κομβικό σημείο για την απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας και ρυθμίζεται εκτενώς από την ισχύουσα ενεργειακή νομοθεσία.

Τέλος, με τον πρόσφατο ν. 4425/2016 (ΦΕΚ Α' 185/30.9.2016) επιχειρείται η μερική αναδιοργάνωση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο πλαίσιο της μετάβασής της σε μια ενοποιημένη ευρωπαϊκή αγορά σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Ευρωπαϊκού Μοντέλου Στόχου (Target Model), σε εφαρμογή, ιδίως, των διατάξεων του Κανονισμού (ΕΚ) 714/2009, καθώς και του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/1222 σχετικά με τον καθορισμό κατευθυντήριων γραμμών για την κατανομή της δυναμικότητας και τη διαχείριση της συμφόρησης. Προκειμένου να τεθεί σε εφαρμογή το νέο πλαίσιο που θεσπίζεται, εξουσιοδοτείται η ΡΑΕ να εκδώσει τους προβλεπόμενους κώδικες με τις αναγκαίες ειδικές ρυθμίσεις, η έκδοση των οποίων εκκρεμεί ακόμα. Ειδικότερα, με το ν. 4425/2016 θεσπίστηκαν χονδρικές Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας, ορίστηκαν οι διαχειριστές των επιμέρους Αγορών και καθορίστηκαν οι αρμοδιότητές τους, ενώ προβλέφθηκε ότι οι



ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις λειτουργίας των ως Αγορών θα καθοριστούν με τους σχετικούς Κώδικες των Αγορών. Συγκεκριμένα, θεσπίστηκαν οι ακόλουθες Αγορές:

- **Χονδρική Αγορά Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας:** Με το ν. 4425/2016 προβλέπεται η δυνατότητα των Συμμετεχόντων για τη σύναψη συναλλαγών επί Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας εντός και εκτός της Χονδρικής Αγοράς Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας, η οποία έχει κύριο στόχο τον κατά το δυνατό περιορισμό της έκθεσής τους στη διακύμανση των τιμών της Αγοράς Επόμενης Ημέρας και της Ενδοημερήσιας Αγοράς. Ειδικότερα, στην εν λόγω αγορά θα τυγχάνουν διαπραγματεύσεως ενεργειακά προϊόντα χονδρικής, κατά την έννοια του άρθρου 2 παράγραφος 4 του Κανονισμού (ΕΕ) 1227/2011, τα οποία θα υπόκεινται σε υποχρεωτική φυσική παράδοση (έγχυση ή απορρόφηση) ηλεκτρικής ενέργειας, σε μελλοντική χρονική στιγμή και θα τυγχάνουν διαπραγματεύσεως τόσο σε αυτή την αγορά, σύμφωνα με τους όρους του ως άνω νόμου, όσο και εκτός αυτής (Προθεσμιακά Προϊόντα Ηλεκτρικής Ενέργειας). Οι συναλλαγές επί Προθεσμιακών Προϊόντων αναμένεται να ενδυναμώσουν μακροπρόθεσμες δραστηριότητες που αφορούν στο σχεδιασμό του συστήματος, όπως επενδύσεις σε παραγωγή, μεταφορά, διανομή και διαχείριση ζήτησης, υποδεικνύοντας μελλοντικές προσδοκίες των ωριαίων τιμών της αγοράς και παρέχοντας αξιόπιστα οικονομικά σήματα αναφοράς στους Συμμετέχοντες.
- **Αγορά Επόμενης Ημέρας:** Αντικαθιστά τη λειτουργία του Ελληνικού ΗΕΠ και είναι υποχρεωτική για τους Συμμετέχοντες. Στην Αγορά αυτή πραγματοποιούνται συναλλαγές αγοράς και πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας με φυσική παράδοση την επόμενη ημέρα, στην οποία περιλαμβάνεται και η φυσική παράδοση των συναλλαγών της ενέργειας μέσω Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας. Στο πλαίσιο της ενιαίας σύζευξης των ευρωπαϊκών αγορών ηλεκτρικής ενέργειας, η Αγορά αυτή διέπεται, κατ' αρχήν από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/1222 της Επιτροπής της 24.07.2015 σχετικά με τον καθορισμό κατευθυντήριων γραμμών για την κατανομή της δυναμικότητας και τη διαχείριση της συμφόρησης.
- **Ενδοημερήσια Αγορά:** Οι Συμμετέχοντες σε αυτή δύνανται να υποβάλλουν εντολές συναλλαγών, λαμβάνοντας υπόψη τις συναλλαγές επί Προθεσμιακών Προϊόντων τις οποίες έχουν συνάψει, καθώς και τα αποτελέσματα της Αγοράς Επόμενης Ημέρας, είτε μέσω της εφαρμογής ενδοημερήσιων δημοπρασιών είτε μέσω συνεχών ενδοημερήσιων συναλλαγών, σύμφωνα με την εξέλιξη εναρμόνισης των συζευχθησόμενων ευρωπαϊκών αγορών ηλεκτρικής ενέργειας. Η συμμετοχή στην Ενδοημερήσια Αγορά δυναμικά εξομαλύνει τυχόν αποκλίσεις των θέσεων των Συμμετεχόντων από τις πωλούμενες/αγορασθείσες ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας σε πραγματικό χρόνο, ιδίως σε περιπτώσεις συστημάτων με μεγάλη διείσδυση μη προγραμματιζόμενων μονάδων παραγωγής, όπως οι ΑΠΕ.
- **Αγορά Εξισορρόπησης:** Περιλαμβάνει την Αγορά Ισχύος Εξισορρόπησης, την Αγορά Ενέργειας Εξισορρόπησης, καθώς και τη διαδικασία εκκαθάρισης αποκλίσεων. Οι Συμμετέχοντες σε αυτήν έχουν υποχρέωση υποβολής προσφορών για το σύνολο της διαθέσιμης ισχύος τους, τόσο στην Αγορά Ενέργειας Εξισορρόπησης όσο και στην Αγορά Ισχύος Εξισορρόπησης. Ο κεντρικός προγραμματισμός και η κατανομή των μονάδων παραγωγής από το Διαχειριστή του Συστήματος (κεντρική κατανομή) κρίθηκε ως μία από τις βασικές αρχές της ελληνικής αγοράς που πρέπει να διατηρηθούν στο νέο σχεδιασμό, λόγω της υφιστάμενης δομής της ελληνικής αγοράς, αρχή η οποία δεν αντίκειται στις απαιτήσεις και κατευθυντήριες γραμμές του Ευρωπαϊκού Μοντέλου Στόχου.

Το χρονικό σημείο έναρξης της λειτουργίας των ως άνω αγορών που προβλέπονται στο ν. 4425/2016, ορίζεται με απόφαση του Υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας, ύστερα από γνώμη της ΡΑΕ και υπό την προϋπόθεση της προηγούμενης έκδοσης των Κωδίκων των Αγορών (άρθρο 6 παρ. 3 ν. 4425/2016).

### **3.10.1.1 Ο ΑΔΜΗΕ**

Ειδικότερα, σε εκτέλεση των άρθρων 98επ. του Νόμου 4001 αποφασίστηκε η απόσχιση του κλάδου της γενικής διεύθυνσης μεταφοράς της ΔΕΗ και του ΔΕΣΜΗΕ, αντίστοιχα, και η εισφορά τους σε 100% θυγατρική εταιρεία της ΔΕΗ («ΔΕΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.»), η οποία μετονομάστηκε κατά το νόμο σε «Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας ΑΕ». Ο ΑΔΜΗΕ οργανώθηκε και λειτουργεί υπό την ιδιότητα αυτή ήδη από 01.02.2012. Η δραστηριότητα της μεταφοράς αφορά και προϋποθέτει την έννοια του «Συστήματος», ήτοι του ΕΣΜΗΕ. Το ΕΣΜΗΕ αποτελείται από τις γραμμές υψηλής τάσης, τις εγκατεστημένες στην ελληνική επικράτεια διασυνδέσεις, χερσαίες ή θαλάσσιες, και όλες τις εγκαταστάσεις, τον εξοπλισμό και τις εγκαταστάσεις ελέγχου που απαιτούνται για την ομαλή, ασφαλή και αδιάλειπτη διακίνηση ηλεκτρικής ενέργειας από έναν σταθμό παραγωγής σε έναν υποσταθμό, από έναν υποσταθμό σε έναν άλλο ή προς και από οποιαδήποτε διασύνδεση. Τα έργα διασύνδεσης μη διασυνδεδεμένων νησιών με το ΕΣΜΗΕ εντάσσονται στο ΕΣΜΗΕ. Στο Σύστημα μεταφοράς δεν περιλαμβάνονται οι εγκαταστάσεις παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, οι γραμμές και οι εγκαταστάσεις υψηλής τάσης που έχουν ενταχθεί στο Δίκτυο Διανομής, καθώς και τα δίκτυα των μη διασυνδεδεμένων νησιών (άρθρο 2 παρ. 3 ιε' Νόμου 4001).

Ειδικότερα, από τους σταθμούς παραγωγής προς τα μεγάλα αστικά κέντρα και τις ηλεκτροβόρες βιομηχανίες, το εθνικό Σύστημα αποτελείται από γραμμές μεταφοράς υψηλής τάσης 400 KV, 150 KV και 66 KV, το συνολικό μήκος των οποίων υπερβαίνει τα 12.200 χιλιόμετρα. Την εισαγωγή και εξαγωγή ηλεκτρικής ενέργειας προς ή από την ελληνική επικράτεια διασφαλίζει η ικανότητα των διασυνδέσεων, οι οποίες αποτελούνται από τις γραμμές, τις εγκαταστάσεις και τους μετρητές (άρθρο 2 παρ. 3θ' Νόμου 4001). Το διασυνδεδεμένο Σύστημα μεταφοράς επικοινωνεί με γραμμές εναλλασσόμενου ρεύματος (AC) στα βόρεια σύνορα με την Αλβανία, την Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας και τη Βουλγαρία, στα ανατολικά με την Τουρκία και δυτικά με σύνδεση Συνεχούς Ρεύματος Υψηλής Τάσης (HVDC) με την Ιταλία.

Ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί, εκμεταλλεύεται, συντηρεί και αναπτύσσει το ΕΣΜΗΕ, ώστε να διασφαλίζεται ο εφοδιασμός της χώρας με ηλεκτρική ενέργεια με τρόπο επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο. Επιτρέπει τη σύνδεση με το Σύστημα στο διαχειριστή του δικτύου και οφείλει να παρέχει πρόσβαση στο Σύστημα στους κατόχους άδειας παραγωγής ή προμήθειας και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, σε όσους έχουν εξαιρεθεί από την υποχρέωση αυτή και στους επιλέγοντες πελάτες (άρθρο 94 Νόμο 4001). Στο πλαίσιο αυτό υποχρεούται να τηρεί χωριστούς διαχειριστικούς λογαριασμούς από τη διαχείριση συμφόρησης των διασυνδέσεων ή άλλων χρεώσεων που προκύπτουν από τη λειτουργία και τη διαχείριση του ΕΣΜΗΕ (άρθρο 94 παρ. 2 ιδ' Νόμου 4001). Επισημαίνεται, επίσης, ότι νέες αρμοδιότητες ανατίθενται στον ΑΔΜΗΕ στο πλαίσιο της επιχειρούμενης μετάβασης της ελληνική αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο Ευρωπαϊκό Μοντέλο Στόχο (Target Model), καθώς αναλαμβάνει τη διαχείριση της θεσπιζόμενης Αγοράς Εξισορρόπησης (άρθρο 12 του ν. 4425/2016).

### **3.10.1.2 Ο ΛΑΓΗΕ**

Με την ολοκλήρωση της μεταφοράς των δραστηριοτήτων διαχείρισης του ΕΣΜΗΕ στο νέο διαχειριστή ΑΔΜΗΕ, ο μέχρι τότε διαχειριστής του, ήτοι η εταιρεία «Διαχειριστής Εθνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανώνυμη Εταιρεία» (ΔΕΣΜΗΕ), μετονομάστηκε σε «Λειτουργός Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας» (ΛΑΓΗΕ), ο οποίος ασκεί τις δραστηριότητες του πρώην ΔΕΣΜΗΕ πλην εκείνων που κατά το άρθρο 99 του Νόμου 4001 μεταφέρθηκαν στον ΑΔΜΗΕ. Συγκεκριμένα, στον ΛΑΓΗΕ έχει ανατεθεί η λειτουργία της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία περιλαμβάνει συνοπτικά τις ακόλουθες επιμέρους αρμοδιότητες: α) τη διενέργεια του ΗΕΠ (Ημερήσιου Ενεργειακού Προγραμματισμού), β) την τήρηση του ειδικού Μητρώου Συμμετεχόντων, γ) την τήρηση των αναγκαίων λογαριασμών σύμφωνα με τις ειδικότερες προβλέψεις του Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας, δ) τη σύναψη συμβάσεων πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από εγκαταστάσεις ΑΠΕ ή Συμπαραγωγής Ηλεκτρισμού και Θερμότητας Υψηλής Απόδοσης (εφεξής «ΣΗΘΥΑ») και ε) τη διενέργεια της διευθέτησης των χρηματικών συναλλαγών στο πλαίσιο του ΗΕΠ. Η λειτουργία της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας διενεργείται σύμφωνα με τον Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 104/2012, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει), ο οποίος καταρτίζεται από το Λειτουργό της αγοράς (ΛΑΓΗΕ) και υποβάλλεται στη ΡΑΕ προς έγκριση. Με τον Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας καθορίζονται κυρίως οι οικονομικοί και τεχνικοί κανόνες που διέπουν τον προγραμματισμό και τις συναλλαγές, οι οποίες αφορούν την εξυπηρέτηση του φορτίου ηλεκτρικής ενέργειας υπό όρους καλής και ασφαλούς λειτουργίας του ΕΣΜΗΕ και των συνδεδεμένων με αυτό εγκαταστάσεων, καθώς και οι προϋποθέσεις δημιουργίας βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων αγορών ηλεκτρισμού (άρθρο 120 του Νόμου 4001).

Τέλος, πρόσθετες αρμοδιότητες ανατίθενται στο ΛΑΓΗΕ στα πλαίσια του ν. 4425/2016 για τη μετάβαση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο Ευρωπαϊκό Μοντέλο Στόχο (Target Model). Συγκεκριμένα, ο ΛΑΓΗΕ αναλαμβάνει:

(α) τη διαχείριση της θεσπιζόμενης με αυτόν Χονδρικής Αγοράς Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας (άρθρο 9 του ν. 4425/2016). Υπό την ιδιότητα του Διαχειριστή της Χονδρικής Αγοράς Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας, ο ΛΑΓΗΕ επιφορτίστηκε με τις ακόλουθες νέες αρμοδιότητες:

- Μερικώς για την αποτελεσματική, διαφανή και αμερόληπτη λειτουργία της εν λόγω αγοράς, κατά τα προβλεπόμενα στο ν. 4425/2016, τον Κώδικα Χονδρικής Αγοράς Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας (που πρόκειται να θεσπιστεί) και την κείμενη νομοθεσία.
- Λειτουργεί και ελέγχει τα πληροφοριακά συστήματα που είναι αναγκαία για την άσκηση των αρμοδιοτήτων του.
- Τηρεί τα αναγκαία μητρώα για τη λειτουργία της εν λόγω αγοράς.
- Είναι αρμόδιος για την Εκκαθάριση της Χονδρικής Αγοράς Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας.
- Είναι αρμόδιος για την Κάλυψη, την Εκκαθάριση και τον Διακανονισμό Συναλλαγών στη Χονδρική Αγορά Προθεσμιακών Προϊόντων Ηλεκτρικής Ενέργειας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 11 του ν. 4425/2016.
- Εποπτεύει και ελέγχει την τήρηση των κανόνων λειτουργίας της εν λόγω αγοράς.

(β) Υπό την ιδιότητά του ως Ορισθείς Διαχειριστής Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΟΔΑΗΕ), ο ΛΑΓΗΕ είναι αρμόδιος για την Κάλυψη, την Εκκαθάριση και το Διακανονισμό των συναλλαγών των Συμμετεχόντων στην Αγορά Επόμενης Ημέρας και στην Ενδοημερήσια Αγορά (αρ. 10 του ν. 4425/2016). Ειδικότερα, στο πλαίσιο εφαρμογής του Κανονισμού (ΕΕ) 1522/2015, με τον οποίο προβλέπεται εθνικό νόμιμο μονοπώλιο

υπηρεσιών συναλλαγών επόμενης ημέρας και ενδοημερησίως, ο ΛΑΓΗΕ ορίστηκε για τέσσερα (4) έτη ως ο Ορισθείς Διαχειριστής Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΟΔΑΗΕ) (βλ. υπουργική απόφαση υπ' αρ. ΑΠΕΗΛ/Γ/Φ1/οικ.184866 ΦΕΚ Β' 2678/11.12.2015 και άρθρο 10 του ν. 4425/2016). Μετά την πάροδο της περιόδου αυτής, ο ΟΔΑΗΕ θα ορίζεται με απόφαση της ΡΑΕ.

### **3.10.1.3 Ο ΕΔΔΗΕ**

Αναφορικά με το δίκτυο διανομής, ο νόμος χορηγεί στη ΔΕΗ άδεια αποκλειστικής κυριότητας του δικτύου (άρθρο 122 του Νόμου 4001), ενώ η διαχείρισή του ανατέθηκε στο «Διαχειριστή Ελληνικού Δικτύου Διανομής Ηλεκτρικής Ενέργειας Ανώνυμη Εταιρεία» (ΕΔΔΗΕ), που συστάθηκε με την απόσχιση του κλάδου διανομής της ΔΕΗ. Το εν λόγω δίκτυο περιλαμβάνει το Ελληνικό Δίκτυο Διανομής Ηλεκτρικής Ενέργειας (εφεξής, το «**ΕΔΔΗΕ**»), που ανήκει κατά κυριότητα στη ΔΕΗ και είναι εγκατεστημένο στην ελληνική επικράτεια. Αποτελείται από γραμμές μέσης και χαμηλής τάσης και εγκαταστάσεις διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και από γραμμές και εγκαταστάσεις υψηλής τάσης που έχουν ενταχθεί σε αυτό. Το ΕΔΔΗΕ, εκτός από το δίκτυο των μη διασυνδεδεμένων νησιών, συνδέεται με το ΕΣΜΗΕ μέσω των υποσταθμών υψηλής τάσης και μέσης τάσης. Όριο μεταξύ Συστήματος Μεταφοράς και ΕΔΔΗΕ αποτελεί το διακοπτικό μέσο που βρίσκεται στην πλευρά της υψηλής τάσης του μετασχηματιστή ισχύος του υποσταθμού, το οποίο αποτελεί στοιχείο του ΕΔΔΗΕ. Για εκείνες τις περιοχές του ΕΔΔΗΕ στις οποίες ανήκουν γραμμές υψηλής τάσης, το όριο μεταξύ Συστήματος Μεταφοράς και ΕΔΔΗΕ καθορίζεται με απόφαση της ΡΑΕ, μετά από εισήγηση των Διαχειριστών του ΕΣΜΗΕ και του ΕΔΔΗΕ και γνώμη των κυρίων του ΕΣΜΗΕ και του ΕΔΔΗΕ, αντίστοιχα (άρθρο 2 παρ. 3 ιδ' του Νόμου 4001).

Όλες οι παραπάνω δραστηριότητες είναι κοινής ωφέλειας και τελούν υπό την εποπτεία του κράτους (άρθρο 1 του Νόμου 4001). Ειδικότερα, το Σύστημα Μεταφοράς και το ΕΔΔΗΕ θεωρούνται από το νόμο ως έργα υποδομής γενικού χαρακτήρα προς όφελος όλων των καταναλωτών αδιακρίτως. Ακολούθως, θεωρούνται έργα προτεραιότητας μέγιστης σημασίας, τόσο για την ομαλή λειτουργία της απελευθερωμένης αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, όσο και για την ασφάλεια του ενεργειακού εφοδιασμού.

### **3.10.1.4 Η Διασφάλιση της Ανεξαρτησίας του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ**

#### **3.10.1.4.1 Τα τρία πρότυπα της Οδηγίας 2009/72/ΕΚ**

Προκειμένου να διασφαλιστεί η δίκαιη, αμερόληπτη και με κανόνες ελεύθερης αγοράς πρόσβαση σε ενεργειακά δίκτυα, η ευρωπαϊκή νομοθεσία επιβάλλει το διαχωρισμό των δραστηριοτήτων της μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της κάθετα ολοκληρωμένης επιχείρησης κάθε κράτους μέλους, χωρίς αυτό να συνεπάγεται απαραίτητα τη μεταβολή της κυριότητας ή την ιδιωτικοποίηση των υφιστάμενων περιουσιακών της στοιχείων. Ο διαχωρισμός υλοποιείται μέσω ενός διαχειριστή, ανεξάρτητου από τα συμφέροντα που συνδέονται με τις δραστηριότητες της παραγωγής και της προμήθειας.

Τα μέτρα που υιοθετούνται με την Οδηγία 2009/72/ΕΚ ως προς τον αποτελεσματικό διαχωρισμό των ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων της μεταφοράς και της διανομής ηλεκτρικής ενέργειας από τις ανταγωνιστικές δραστηριότητες της παραγωγής και της προμήθειας, έχουν ως βάση την αρχή της

αναλογικότητας. Η αναλογικότητα του μέτρου των περιοριστικών αυτών ρυθμίσεων έγκειται στην κατά κοινή παραδοχή ουσιώδη επιρροή των δικτύων της μεταφοράς στην ολοκλήρωση της ευρωπαϊκής αγοράς, σε αντίθεση με τα δίκτυα διανομής, η σημασία των οποίων είναι μικρότερη. Ο ρόλος των διαχειριστών και των κυρίων των δικτύων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας είναι κρίσιμος λαμβάνοντας υπόψη ότι: α) τα δίκτυα μεταφοράς συνενώνουν τις αγορές των κρατών μελών και, ακολούθως, καθορίζουν τα όρια των ενδοευρωπαϊκών/διασυνοριακών συναλλαγών, β) το εγγενές χαρακτηριστικό των δικτύων αυτών είναι ότι η δυνατότητά τους να απορροφούν την εγχεόμενη ενέργεια καθορίζει το δυναμικό της παραγωγής και, συνεπώς, την ανάπτυξη της αγοράς και την τελική ωφέλεια των καταναλωτών και γ) ο διαχειριστής του συστήματος μεταφοράς έχει την αρμοδιότητα κατανομής στο δίκτυο μεταφοράς και, συνεπώς, είναι σε θέση να επηρεάζει μεροληπτικά, προς όφελος των συνδεδεμένων με αυτόν επιχειρήσεων, και να εμποδίζει την ανάπτυξη του υγιούς ανταγωνισμού σε βάρος των τελικών καταναλωτών (αιτιολογική έκθεση του Νόμου 4001).

Η Οδηγία 2009/72/ΕΚ θέτει αυστηρούς κανόνες για την εξασφάλιση της ανεξαρτησίας των διαχειριστών των δικτύων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Η ανεξαρτησία αυτή σε μεγάλο βαθμό ταυτίζεται με τον περιορισμό του ελέγχου της δραστηριότητας της μεταφοράς από τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή την προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας. Για το σκοπό αυτό, η Οδηγία θεσπίζει τρία διαφορετικά πρότυπα: α) το πρότυπο του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού (ownership unbundling), β) το πρότυπο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Συστήματος (Independent System Operator) και γ) το πρότυπο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς (Independent Transmission Operator).

Ο ιδιοκτησιακός διαχωρισμός (ownership unbundling) προϋποθέτει αφενός ότι ο διαχειριστής έχει και την κυριότητα των παγίων του δικτύου της μεταφοράς και αφετέρου ότι είναι ανεξάρτητος από συμφέροντα προμήθειας και παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Η ανεξαρτησία του διαχειριστή διασφαλίζεται με τον πλήρη διαχωρισμό του από συμφέροντα παραγωγής ή προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας και την απαγόρευση άσκησης ελέγχου και επιρροής επί των αποφάσεων του διαχειριστή. Το πρότυπο του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού θεσπίστηκε εξ αρχής ως υποχρεωτικό για κάθε σύστημα μεταφοράς που αποκτήθηκε μετά την 03.09.2009. Για συστήματα μεταφοράς που ανήκαν σε κάθετα ολοκληρωμένη επιχείρηση πριν από την ημερομηνία αυτή, προβλέφθηκε η δυνατότητα να μην εφαρμοστεί το μοντέλο του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού, αλλά ένα εκ των δύο άλλων μοντέλων που προαναφέρθηκαν.

Σύμφωνα με το μοντέλο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Συστήματος (Independent System Operator), παρέχεται στις κάθετα ολοκληρωμένες επιχειρήσεις η δυνατότητα να διατηρούν την ιδιοκτησία των παγίων στοιχείων του δικτύου, διασφαλίζοντας παράλληλα τον αποτελεσματικό διαχωρισμό των συμφερόντων του διαχειριστή από τις δραστηριότητες της παραγωγής ή της προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας. Η ανεξαρτησία του διαχειριστή βασίζεται και στην περίπτωση αυτή στην αμφίδρομη απουσία οποιουδήποτε ελέγχου μεταξύ του διαχειριστή και των επιχειρήσεων που ασκούν δραστηριότητες παραγωγής ή προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας, κατά το πρότυπο ανεξαρτησίας του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού. Ο Έλληνας νομοθέτης έκρινε ότι το πρότυπο αυτό είναι το λιγότερο πρόσφορο για την ελληνική ενεργειακή αγορά. Για το λόγο αυτό, με το Νόμο 4001 επελέγη για το διαχειριστή του ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς το πρότυπο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς.

Ο αποτελεσματικός διαχωρισμός για τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς (Independent Transmission Operator) βασίζεται σε νομικό διαχωρισμό και έντονο ρυθμιστικό έλεγχο, που διέπει αφενός την οργάνωση της διοίκησής του και αφετέρου την ανάπτυξη των υποδομών του δικτύου και τη διαφάνεια της ενάσκησης των αρμοδιοτήτων του. Επειδή με το μοντέλο αυτό επιτρέπεται ο διαχειριστής να αποτελεί μέρος κάθετα

ολοκληρωμένης επιχείρησης, με το κεφάλαιο V της Οδηγίας 2009/72/ΕΚ τίθενται επιπλέον μέτρα λειτουργικής ανεξαρτησίας, με σκοπό να περιορίσουν σημαντικά την ουσιώδη επιρροή της κάθετα ολοκληρωμένης επιχείρησης στη δραστηριότητα του διαχειριστή και να αποτρέψουν τη μεροληπτική κοινοποίηση πληροφοριών σε βάρος των λοιπών χρηστών του δικτύου μεταφοράς, όπως η υποχρεωτική σύσταση εποπτικού συμβουλίου, η έγκριση του δεκαετούς αναπτυξιακού προγράμματος από τη ΡΑΕ και η υποχρεωτική οργάνωση και λειτουργία υπεύθυνου συμμόρφωσης.

#### **3.10.1.4.2 Η επιλογή του έλληνα νομοθέτη μετά την Οδηγία 2009/72/ΕΚ: το πρότυπο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς**

Το πρότυπο του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς ήταν αυτό που προκρίθηκε κατά την αρχική ενσωμάτωση των διατάξεων της Οδηγίας στην ελληνική έννομη τάξη με το Νόμο 4001. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το άρθρο 97 του Νόμου 4001 ανατέθηκε στον ΑΔΜΗΕ η διαχείριση του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΕΣΜΗΕ) και έκτοτε οργανώθηκε και λειτουργεί ο ΑΔΜΗΕ ως Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς κατά τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/72/ΕΚ και, ιδίως, του Κεφαλαίου V αυτής. Κατ' εφαρμογή, λοιπόν, του ν. 4001 και μετά την απόσχιση του κλάδου μεταφοράς από τη ΔΕΗ, η κυριότητα του Συστήματος Μεταφοράς ανήκει στον ΑΔΜΗΕ (άρθρο 97 παρ. 2 του Νόμου 4001), ενώ το μετοχικό κεφάλαιο του τελευταίου ανήκει κατά 100% στη ΔΕΗ. Ωστόσο, ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί ως ολοκληρωτικά ανεξάρτητος από τη μητρική εταιρία ΔΕΗ, διαφυλάσσοντας αυτονομία στη λήψη και διαμόρφωση των αποφάσεων.

Ειδικότερα, η ανεξαρτησία του ΑΔΜΗΕ διασφαλίζεται με τα ακόλουθα μέσα:

- Με την εξασφάλιση επάρκειας ανθρώπινων, οικονομικών (δυνατότητα άντλησης χρηματοδότησης από τις αγορές) και τεχνικών πόρων και τη διασφάλιση αυτόνομης απόφασης στην εκτέλεση διαχειριστικών καθηκόντων και υποχρεώσεων για την ανάπτυξη, λειτουργία και διατήρηση του ΕΣΜΗΕ.
- Θέσπιση ενός υβριδικού οργάνου διοίκησης, του εποπτικού συμβουλίου, το οποίο δεν απαντάται στο ελληνικό εταιρικό δίκαιο των ανωνύμων εταιρειών και το οποίο είναι κατά νόμο (άρθρο 106 του Νόμου 4001) επιφορτισμένο με τη λήψη αποφάσεων που έχουν αντίκτυπο στην αξία του ενεργητικού του ΑΔΜΗΕ, και, ιδίως, με την έγκριση του ετήσιου οικονομικού πλάνου και τη διανομή μερίσματος. Στο Νόμο 4001 ρυθμίζεται, επίσης, η σύνθεση του εποπτικού συμβουλίου, η ανεξαρτησία και επαγγελματική επάρκεια των μελών του, καθώς και οι σχετικές εξουσίες της ΡΑΕ αναφορικά με τη συγκρότηση και τη λειτουργία του.
- Πρόβλεψη πρόσθετων εχεγγύων ανεξαρτησίας του Δ.Σ. του ΑΔΜΗΕ, σύμφωνα με το άρθρο 105 του Νόμου 4001. Συγκεκριμένα, το Δ.Σ. διορίζεται από το εποπτικό συμβούλιο (αντί της Γ.Σ.) και ο διορισμός των μελών του υπόκειται σε έγκριση από τη ΡΑΕ.
- Θέσπιση αυστηρών προϋποθέσεων για την προστασία της επαγγελματικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας των μελών των οργάνων του ΑΔΜΗΕ, με την απειλή σοβαρών προστίμων σε περίπτωση παραβάσεων.

- Υποχρεωτικός διορισμός Υπεύθυνου Συμμόρφωσης, ο οποίος -με πλήρη θεσμοθετημένη ανεξαρτησία- παρακολουθεί το πρόγραμμα συμμόρφωσης (που εγκρίνεται από τη ΡΑΕ και στο οποίο καθορίζονται οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις των υπαλλήλων του ΑΔΜΗΕ για την επίτευξη των στόχων της) δυνάμει του άρθρου 107 του Νόμου 4001.
- Λεπτομερής ρύθμιση, δυνάμει του άρθρου 100 του Νόμου 4001, των εμπορικών σχέσεων μεταξύ του ΑΔΜΗΕ με τη μητρική εταιρεία ΔΕΗ, ώστε να διασφαλίζεται στην πράξη ο διαχωρισμός αλλά και η ανεξαρτησία του ΑΔΜΗΕ, καθόσον ορίζεται ότι κάθε εμπορική συμφωνία για την παροχή υπηρεσιών μεταξύ ΔΕΗ και ΑΔΜΗΕ δεν μπορεί να οδηγήσει σε διάκριση εις βάρος άλλων χρηστών του ΕΣΜΗΕ, ενώ σε κάθε περίπτωση οι όροι αυτών υπόκεινται σε έγκριση από τη ΡΑΕ.

Η ανεξαρτησία του Διαχειριστή του Συστήματος Μεταφοράς επαληθεύεται μέσω της διαδικασίας πιστοποίησης, που για πρώτη φορά θεσπίστηκε με την Οδηγία και μεταφέρθηκε στην ελληνική έννομη τάξη με το Νόμο 4001 (άρθρο 113). Με βάση τις ανωτέρω νομοθετικές προβλέψεις, ο ΑΔΜΗΕ έχει πιστοποιηθεί και λειτουργεί μέχρι σήμερα ως Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, αρχικά με την υπ' αριθμ. 672/2012 προκαταρκτική απόφαση της ΡΑΕ στις 26.7.2012 και ακολούθως με την υπ' αριθμ. 962Α/2012 οριστική απόφαση της ΡΑΕ στις 05.12.2012.

#### **3.10.1.4.3 Η υιοθέτηση του προτύπου του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού (ownership unbundling) του ΑΔΜΗΕ**

Με τις προβλέψεις του Νόμου 4389 και, ειδικότερα, τις προβλέψεις των άρθρων 142 έως και 149, υλοποιείται ο πλήρης ιδιοκτησιακός διαχωρισμός του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ σε εφαρμογή του άρθρου 9 της Οδηγίας 2009/72/ΕΚ και του εναλλακτικού σχεδίου για την επίτευξή του αντί της πλήρους ιδιωτικοποίησης της επιχείρησης, σύμφωνα με όσα προβλέπονται στην υποπαράγραφο 4.3 της Παραγράφου Γ' του ν. 4336/2015 («Έως τον Οκτώβριο του 2015, οι αρχές: α) θα λάβουν μη αναστρέψιμα μέτρα (συμπεριλαμβανομένης της ανακοίνωσης της ημερομηνίας για την υποβολή δεσμευτικών προσφορών) για την ιδιωτικοποίηση της επιχείρησης μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, ΑΔΜΗΕ, εκτός εάν προταθεί εναλλακτικό σχέδιο, με ισοδύναμα αποτελέσματα όσον αφορά τον ανταγωνισμό και τις προοπτικές επενδύσεων, σύμφωνα με τις βέλτιστες ευρωπαϊκές πρακτικές και σε συμφωνία με τους θεσμούς για την επίτευξη πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού από τη ΔΕΗ (βασικό παραδοτέο)»).

Προς υλοποίηση των ανωτέρω, διαμορφώνεται νέα σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, η οποία διασφαλίζει τον πλήρη διαχωρισμό του από τη ΔΕΗ με την ταυτόχρονη διατήρησή του υπό τον έλεγχο του Ελληνικού Δημοσίου, ορίζεται δε ρητά ότι ο έλεγχος επί του ΑΔΜΗΕ θα ασκείται από διαφορετικό φορέα του Δημοσίου σε σχέση με τη ΔΕΗ ή άλλη επιχείρηση που ασκεί οποιαδήποτε από τις δραστηριότητες παραγωγής ή προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας ή φυσικού αερίου, σύμφωνα με το άρθρο 110 του Νόμου 4001.

Ειδικότερα, σύμφωνα με το Νόμο 4389 η διαμόρφωση της νέας σύνθεσης του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, επιτυγχάνεται μέσω των ακόλουθων τριών διαδικασιών:

**α)** Μεταβίβαση (εισφορά σε είδος) από τη ΔΕΗ μετοχών έκδοσης του ΑΔΜΗΕ, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 51% του μετοχικού κεφαλαίου αυτού, σε εταιρεία συμμετοχών, η οποία πρόκειται κατά ρητή

νομοθετική πρόβλεψη να εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά και της οποίας μοναδικός μέτοχος αρχικώς θα είναι η ΔΕΗ και εν συνεχεία οι μέτοχοι της ΔΕΗ.

**β)** Πώληση και μεταβίβαση, με μία ή περισσότερες συναλλαγές, μετοχών έκδοσης του ΑΔΜΗΕ, που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 25% του μετοχικού κεφαλαίου του, από τη ΔΕΗ σε εταιρεία της οποίας μοναδικός μέτοχος θα είναι το Ελληνικό Δημόσιο (ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ). Στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ θα μεταβιβαστεί, επίσης, το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας που θα αποκτήσει το Ελληνικό Δημόσιο και το Ταμείο Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (Τ.Α.Ι.Π.Ε.Δ.) αμέσως μετά την εις είδος διανομή από τη ΔΕΗ στους μετόχους της των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία (σύμφωνα με το 145 παρ. 2 του Νόμου 4389, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 14 παρ. 5 του ν. 4467/2017).

**γ)** Πώληση και μεταβίβαση από τη ΔΕΗ μετοχών έκδοσης του ΑΔΜΗΕ, που αντιστοιχούν τουλάχιστον σε ποσοστό 20% (και ήδη 24%) του μετοχικού κεφαλαίου του, σε στρατηγικό επενδυτή που πρόκειται να αναδειχθεί από σχετική διαγωνιστική διαδικασία (ήδη, SGEL).

Σημειώνεται ότι στο πλαίσιο του προτύπου του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού, κατ' επιταγή του άρθρου 110 παρ. 1 του Νόμου 4001 (βλ. και άρθρο 9 παρ. 1 της Οδηγίας 2009/72/ΕΚ), θα πρέπει να πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις από τον ΑΔΜΗΕ, ως επιχείρηση που έχει στην κυριότητά της το Σύστημα Μεταφοράς και στην οποία έχουν ανατεθεί τα καθήκοντα του Διαχειριστή του Συστήματος Μεταφοράς:

(α) Το ίδιο ή τα ίδια πρόσωπα δεν δικαιούνται να ασκούν άμεσα ή έμμεσα έλεγχο επί επιχείρησης που εκτελεί οποιαδήποτε από τις δραστηριότητες παραγωγής ή προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας ή φυσικού αερίου, και να ασκούν άμεσα ή έμμεσα έλεγχο ή να ασκούν οποιοδήποτε δικαίωμα στον ΑΔΜΗΕ ή στο Σύστημα Μεταφοράς.

(β) Το ίδιο ή τα ίδια πρόσωπα δεν δικαιούνται να ασκούν άμεσα ή έμμεσα έλεγχο επί του ΑΔΜΗΕ ή επί του Συστήματος Μεταφοράς και να ασκούν άμεσα ή έμμεσα έλεγχο ή να ασκούν οποιοδήποτε δικαίωμα σε επιχείρηση που εκτελεί οποιαδήποτε από τις δραστηριότητες παραγωγής ή προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου.

(γ) Το ίδιο πρόσωπο δεν δικαιούται να είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου ή οργάνων με εκπροσωπευτική εξουσία τόσο σε επιχείρηση που ασκεί οποιαδήποτε από τις δραστηριότητες παραγωγής ή προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας ή φυσικού αερίου όσο και στον ΑΔΜΗΕ.

Η αναφορά σε δικαιώματα στις παραπάνω (α), (β) και (γ) περιπτώσεις περιλαμβάνει ειδικότερα τα ακόλουθα (άρθρο 110 παρ. 2 του Νόμου 4001): (1) την εξουσία άσκησης δικαιωμάτων ψήφου, (2) την εξουσία διορισμού μελών του διοικητικού συμβουλίου ή των οργάνων που εκπροσωπούν νόμιμα την επιχείρηση, ή (3) την κατοχή πλειοψηφικού μεριδίου στο μετοχικό ή εταιρικό κεφάλαιο της επιχείρησης ή του ΑΔΜΗΕ.

Για τους σκοπούς των παραπάνω υπό (α), (β) ή (γ) περιπτώσεων, το άρθρο 110 παρ. 4 του Νόμου 4001 προβλέπει ρητά ότι προκειμένου ειδικά για το Ελληνικό Δημόσιο ή άλλο φορέα, οργανισμό ή κρατικό λειτουργό του δημόσιου τομέα, δύο διαφορετικοί φορείς του δημόσιου τομέα δεν θεωρούνται ότι είναι το ίδιο ή τα ίδια πρόσωπα.



### α) Σύσταση Εταιρείας Συμμετοχών

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του άρθρου 143 του Ν. 4389, ο ΑΔΜΗΕ με απόφαση της Γ.Σ. του όφειλε να εγκρίνει: αα) την αύξηση του μετοχικού του κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 147 του ν.4389, ββ) τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, κατά ποσό ίσο με το ποσό που θα προέκυπτε από την κεφαλαιοποίηση των αποθεματικών και γγ) την καταβολή στη μέτοχό του ΔΕΗ του ποσού που θα αποδεσμευθεί από την ως άνω μείωση. Τα υπό αα-ββ έχουν λάβει χώρα με την από 3.10.2016 απόφαση της έκτακτης Γ.Σ. της ΑΔΜΗΕ.

Ταυτόχρονα, σε συνέχεια της από 11.07.2016 απόφασης της Γ.Σ. της ΔΕΗ αποφασίστηκε η σύσταση της προβλεπόμενης στο Νόμο 4389 Εταιρείας Συμμετοχών με την ονομασία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και διακριτικό τίτλο «ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» (μετέπειτα μετονομασθείσα σε ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ) με μοναδικό μέτοχο τη ΔΕΗ, ενώ με την ίδια απόφαση εγκρίθηκε και το σχετικό σχέδιο του καταστατικού της. Το εγκεκριμένο σχέδιο καταστατικού όριζε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, στο κατώτατο προβλεπόμενο εκ του Ν. 2190/1920 όριο, ήτοι, στο ποσό των €24.000, ενώ το Δ.Σ. της ΔΕΗ εξουσιοδοτήθηκε περαιτέρω όπως αποφασίσει την επωνυμία και το διακριτικό τίτλο της Εταιρείας, καθώς και όπως ορίσει τα μέλη του πρώτου Δ.Σ. και τους ορκωτούς ελεγκτές αυτής. Η απόφαση αυτή προβλέφθηκε να επικυρωθεί από μεταγενέστερη Γ.Σ. της ΔΕΗ. Ακολούθως, το Δ.Σ. της ΔΕΗ, ενεργώντας κατ' εξουσιοδότηση της ως άνω απόφασης της Γ.Σ., συμπλήρωσε όλα τα ελλείποντα στοιχεία του σχεδίου Καταστατικού της Εταιρείας, και όρισε την επωνυμία, το διακριτικό τίτλο, τα μέλη του πρώτου Δ.Σ. και τους ορκωτούς ελεγκτές αυτής.

Επιπλέον, έχει λάβει χώρα η προβλεπόμενη ομοίως στο άρθρο 143 του Νόμου 4389 απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων της ΔΕΗ, η οποία ενέκρινε: α) τη μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου της ΔΕΗ με σκοπό την εις είδος διανομή στους μετόχους αυτής και β) τη μεταβίβαση, συνεπεία της ως άνω εις είδος διανομής, στους υφιστάμενους μετόχους της ΔΕΗ του συνόλου των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία κατά το χρονικό αυτό σημείο και κατά την αναλογία συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΗ (με ρητή πρόβλεψη του νόμου ότι η μεταβίβαση αυτή δε συνιστά δημόσια προσφορά για τους σκοπούς του ν. 3401/2005 και ως εκ τούτου δεν απαιτείται η σύνταξη έγκριση και δημοσίευση οποιουδήποτε ενημερωτικού δελτίου ή άλλου ισοδύναμου εντύπου).

Προκειμένου να εισφερθούν σε είδος στην Εταιρεία μετοχές του ΑΔΜΗΕ που αντιστοιχούν σε ποσοστό 51% του μετοχικού κεφαλαίου του, απαιτείτο από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 η εξακρίβωση της αξίας τους. Η ΔΕΗ, κάνοντας χρήση της δυνατότητας που προβλέπει ο νόμος για την εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών σε είδος από δύο (2) ορκωτούς, ανέθεσε το εν λόγω έργο στην εταιρεία Deloitte Business Solutions Ανώνυμη Εταιρία Σύμβουλων Επιχειρήσεων (εφεξής «Deloitte»), η οποία προχώρησε στην αποτίμηση της αξίας του 51% των μετοχών του ΑΔΜΗΕ.

Επισημαίνεται ότι, καίτοι σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 4389, η ΔΕΗ όφειλε να συστήσει την Εταιρεία, να καταβάλει το αρχικό ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 24.000 ευρώ και στη συνέχεια, στο πλαίσιο αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, να μεταβιβάσει σε αυτήν, υπό μορφή εισφοράς σε είδος, μετοχές έκδοσης του ΑΔΜΗΕ που αντιστοιχούν σε ποσοστό 51% του μετοχικού του κεφαλαίου, ωστόσο τελικά προκρίθηκε ως προσφορότερη η σύσταση της Εταιρείας να γίνει απευθείας με εισφορά εις είδος μετοχών του ΑΔΜΗΕ που αντιπροσωπεύουν 51% του μετοχικού του κεφαλαίου. Συνεπώς, η Εταιρεία συστάθηκε με μετοχικό κεφάλαιο ίσο με το ποσό της αποτίμησης του 51% των μετοχών του ΑΔΜΗΕ, όπως αυτό προέκυψε από τη σχετική έκθεση αποτίμησης της Deloitte. Περαιτέρω, για την κάλυψη των αναγκών

της Εταιρείας, πρόσθετα της εισφοράς εις είδος, προβλέφθηκε και η καταβολή ενός επιπλέον ποσού περί τις €70.000 σε μετρητά.

Η ως άνω μεταβίβαση από τη ΔΕΗ στην Εταιρεία μετοχών του ΑΔΜΗΕ που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 51% του μετοχικού κεφαλαίου αυτού, έλαβε χώρα την 31.03.2017, ενώ η σχετική πιστοποίηση της καταβολής του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έγινε με το υπ' αριθ. 4/31.03.2017 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρείας, το οποίο καταχωρήθηκε στο ΓΕΜΗ την 18.05.2017.

Τέλος, σύμφωνα με το άρθρο 146 του Νόμου 4389, μετά την ολοκλήρωση των ανωτέρω και, ειδικότερα, την ολοκλήρωση της μεταβίβασης από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, η τελευταία θα αιτηθεί αμελλητί την εισαγωγή της στην οργανωμένη αγορά κινητών αξιών του Χ.Α., έχοντας προβεί προς τούτο σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες, όπως ιδίως στη σύνταξη ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής. Η εισαγωγή της Εταιρείας στην οργανωμένη αγορά κινητών αξιών του Χ.Α. διενεργείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 4389, του ν. 3371/2005 (Α' 178), των κανονισμών και αποφάσεων του Χ.Α., καθώς και οποιωνδήποτε άλλων εφαρμοστέων διατάξεων. Ως αρχική τιμή για την εισαγωγή της μετοχής της στην οργανωμένη αγορά κινητών αξιών του Χ.Α., ορίζεται η τιμή ανά μετοχή που προκύπτει από τον προσδιορισμό του ποσού της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ που διενεργήθηκε σύμφωνα με το στοιχείο ε' της παρ. 1 του άρθρου 143 του Νόμου 4389, όπως δηλαδή προκύπτει αυτή από τη σχετική έκθεση αποτίμησης της Deloitte. Δυνάμει ρητής διάταξης του Νόμου 4389 (αρ. 146 παρ. 3), για την εισαγωγή της Εταιρείας σε οργανωμένη αγορά κινητών αξιών του Χ.Α. δεν απαιτείται να έχει αυτή δημοσιεύσει ή καταθέσει προς δημοσίευση ουδεμία ετήσια οικονομική κατάσταση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 3 του ν. 3371/2005. Το Χ.Α. και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προβλέπεται ότι ασκούν κάθε διακριτική ευχέρεια που έχουν από το νόμο προς το σκοπό διευκόλυνσης της εισαγωγής των κινητών αξιών της Εταιρείας.

## **β) Σύσταση ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ**

Όσον αφορά τη δεύτερη ως άνω διαδικασία, η ΔΕΗ με την από 11.07.2016 απόφαση της Γ.Σ. [έχει αποφασίσει την έναρξη της διαδικασίας για την πώληση και μεταβίβαση μετοχών έκδοσης του ΑΔΜΗΕ που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 25% του μετοχικού κεφαλαίου αυτού, στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ που πρόκειται να συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 145 του Νόμου 4389. Ωστόσο, η εν λόγω πώληση και μεταβίβαση δεν έχει ολοκληρωθεί μέχρι την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου.

Αναλυτικότερα, στο άρθρο 145 του Νόμου 4389 προβλέπονται η σύσταση και οι ενέργειες της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο. Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ αποκτά από τη ΔΕΗ μετοχές έκδοσης του ΑΔΜΗΕ που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 25% του μετοχικού κεφαλαίου αυτού. Το τίμημα απόκτησης ανά μετοχή θα προσδιοριστεί κατόπιν διενέργειας αποτίμησης του 25% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ ως αυτοτελούς συνόλου, που θα διενεργηθεί από ανεξάρτητο εκτιμητή, ο οποίος θα επιλεγεί από κοινού από τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και τη ΔΕΗ. Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 142 παρ. 2 και το άρθρο 145 παρ. 2 του Νόμου 4389, όπως έχουν τροποποιηθεί με το άρθρο 14 του ν. 4467/2017, αμέσως μετά την εις είδος διανομή από τη ΔΕΗ στους μετόχους της μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ αποκτά το σύνολο των μετοχών έκδοσης της Εταιρείας που θα κατέχουν το Ελληνικό Δημόσιο και το Ταμείο Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (Τ.Α.Ι.Π.Ε.Δ.). Με κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομικών και Περιβάλλοντος και Ενέργειας, εγκρίνεται το καταστατικό της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, στο οποίο ρυθμίζονται τα θέματα που αφορούν το μετοχικό κεφάλαιο, τη διαδικασία για αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, τα δικαιώματα του μετόχου, τη συγκρότηση, τη σύγκληση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες της Γ.Σ. και του Δ.Σ., τους ελεγκτές, τη διανομή των κερδών, τις ετήσιες οικονομικές

καταστάσεις, τη λύση και την εκκαθάρισή της, την πρώτη εταιρική χρήση, όπως και κάθε άλλο σχετικό θέμα που προβλέπεται από την κείμενη νομοθεσία για τις ανώνυμες εταιρίες. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ορίζεται κατά την ίδρυσή της σε διακόσιες χιλ. (200.000) ευρώ, το οποίο καταβάλλεται από το Ελληνικό Δημόσιο άπαξ σε μετρητά. Μετά την ολοκλήρωση της αποτίμησης του 25% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, το μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ θα αυξηθεί περαιτέρω είτε άπαξ είτε διαδοχικά έως του ποσού που θα ισούται με το ποσό της ως άνω αποτίμησης και θα καλυφθεί είτε με καταβολή μετρητών είτε με εισφορά εις είδος είτε με συνδυασμό των δύο. Η ως άνω εισφορά εις είδος δύναται να πραγματοποιηθεί μέσω εκχώρησης απαιτήσεων του Ελληνικού Δημοσίου, οι οποίες ενδεικτικώς δύνανται να περιλαμβάνουν γεννημένες ή, σε περίπτωση διαδοχικών αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, και μελλοντικές φορολογικές απαιτήσεις έναντι της ΔΕΗ και του ΑΔΜΗΕ. Σε περίπτωση εκχώρησης φορολογικών απαιτήσεων, το ύψος αυτών έναντι έκαστης εκ των ΔΕΗ και ΑΔΜΗΕ δεν δύναται να υπερβαίνει το φόρο εισοδήματος που θα αντιστοιχούσε σε έκαστη εκ των ΔΕΗ και ΑΔΜΗΕ, αν το φορολογητέο εισόδημά της περιοριζόταν στο εισόδημα από την εκτέλεση του σχεδίου διαχωρισμού. Το Ελληνικό Δημόσιο για την άσκηση των μετοχικών δικαιωμάτων του εκπροσωπείται από τον Υπουργό Περιβάλλοντος και Ενέργειας ή το νόμιμο εκπρόσωπό του. Η διάρκεια της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ορίζεται σε ενενήντα εννέα (99) χρόνια από την ημερομηνία δημοσίευσης της ως άνω κοινής υπουργικής απόφασης περί ρύθμισης των θεμάτων σύστασης της. Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ορίζεται ως νόμιμος εκδοχέας των φορολογικών απαιτήσεων του Ελληνικού Δημοσίου έναντι της ΔΕΗ και του ΑΔΜΗΕ, που προκύπτουν από την εκτέλεση του κατά το Νόμο 4389 σχεδίου διαχωρισμού, έως του ποσού που απαιτείται για την απόκτηση του 25% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ. Τέτοιες φορολογικές απαιτήσεις αποτελούν ιδίως οι απαιτήσεις φόρου υπεραξίας από την πώληση των μετοχών του ΑΔΜΗΕ, καθώς και οι απαιτήσεις από την κεφαλαιοποίηση αποθεματικών του ΑΔΜΗΕ. Τις απαιτήσεις αυτές δύναται η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ να ενεχυριάζει αποκλειστικά προς ασφάλεια τυχόν χρηματοδότησης που λαμβάνει προς το σκοπό εξόφλησης του τιμήματος για την απόκτηση των μετοχών του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ, ή να τις συμψηφίζει με το οφειλόμενο τίμημα από την πώληση των μετοχών. Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ δύναται, με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, να χρηματοδοτείται από το Ελληνικό Δημόσιο προς το σκοπό εξόφλησης του τιμήματος για την απόκτηση των μετοχών του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ και επιστρέφει το προϊόν της είσπραξης των ανωτέρω φορολογικών απαιτήσεων στο Ελληνικό Δημόσιο. Τυχόν υπερβάλλον ποσό χρησιμοποιείται για την αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων χρεών του Ελληνικού Δημοσίου προς τη ΔΕΗ. Αντίθετα, τυχόν ελλείπον ποσό συμπληρώνεται από τα διανεμόμενα μερίσματα του ΑΔΜΗΕ που αναλογούν στο Ελληνικό Δημόσιο.

#### **γ) Είσοδος Στρατηγικού Επενδυτή στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ**

Ταυτόχρονα, με την ως άνω από 11.07.2016 απόφαση της Γ.Σ. της ΔΕΗ για την έγκριση της παραπάνω τρίτης διαδικασίας αποφασίστηκε η έναρξη της διαδικασίας διενέργειας διεθνούς πλειοδοτικού διαγωνισμού για την ανάδειξη του προτιμητέου στρατηγικού επενδυτή στον οποίο πωληθεί και μεταβιβαστεί το 24% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, κατά τις προβλέψεις του άρθρου 144 του Νόμου 4389.

Σε ό,τι αφορά την ανάδειξη του προτιμητέου στρατηγικού επενδυτή, μετά την προκήρυξη του προβλεπόμενου διεθνούς διαγωνισμού και την περάτωση των σχετικών διαδικασιών, το Δ.Σ. της ΔΕΗ αποφάσισε και η Γ.Σ. της ΔΕΗ της 24.11.2016 ενέκρινε την ανάδειξη της SGEL ως προτιμητέου στρατηγικού επενδυτή για την πώληση του 24% της συμμετοχής της ΔΕΗ στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ, έναντι τιμήματος τριακοσίων είκοσι εκατομμυρίων (320.000.000) ευρώ, καθώς και τη σχετική Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών. Ήδη, η εν λόγω σύμβαση υπογράφηκε από τη ΔΕΗ και τη SGEL, καθώς και τη μητρική αυτής εταιρεία SGID ως εγγυήτρια, την 16.12.2016. Ωστόσο, η εν λόγω πώληση και μεταβίβαση δεν

έχει ολοκληρωθεί μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, αλλά προβλέπεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι την [•].

#### **δ) Νέο ιδιοκτησιακό καθεστώς του ΑΔΜΗΕ**

Μετά την υλοποίηση των παραπάνω διαδικασιών και την ολοκλήρωση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ, το Ελληνικό Δημόσιο θα διατηρήσει άμεσα ή έμμεσα την πλειοψηφία των μετοχών ΑΔΜΗΕ, καθόσον σύμφωνα με το άρθρο 142 του Νόμου 4389 ορίζεται ρητά ότι η άμεση ή έμμεση συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου ή νομικών προσώπων, στα οποία συμμετέχει κατά πλειοψηφία ή ελέγχει άμεσα ή έμμεσα το Ελληνικό Δημόσιο, στο εκάστοτε μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ δεν δύναται να υπολείπεται του 51%. Ειδικότερα, με την ολοκλήρωση του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ στη θέση της μέχρι σήμερα 100% μετόχου ΔΕΗ, θα εισέλθουν στο μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ η Εταιρεία κατά 51%, η SGEL κατά 24% και η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ κατά 25%.

Αναφορικά με τα λοιπά προβλεπόμενα στο Νόμο 4389 διαδικασίες και μέσα που θα οδηγήσουν στον ανωτέρω ιδιοκτησιακό διαχωρισμό, έχει λάβει χώρα η κατά το άρθρο 143 του Νόμου 4389 έγκριση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, με κεφαλαιοποίηση των αποθεματικών του, και της (ισόποσης) μείωσης του μετοχικού της κεφαλαίου. Παρατηρείται ότι, ενώ στο άρθρο 143 του Νόμου 4389 παρέχεται η δυνατότητα, αντί της καταβολής σε μετρητά στη μέτοχο του ΑΔΜΗΕ ΔΕΗ του ποσού της μείωσης του μετοχικού του κεφαλαίου, να προβαίνει ο ΑΔΜΗΕ σε συμψηφισμό χρηματικών οφειλών της ΔΕΗ προς αυτόν, που αφορούν σε τέλη χρήσης του Συστήματος, εντούτοις η Γ.Σ. του ΑΔΜΗΕ της 03.10.2016 – παρότι η σχετική δυνατότητα εισήχθη ως θέμα στην ημερήσια διάταξη αυτής – δεν υιοθέτησε τη σχετική δυνατότητα στην απόφαση περί μείωσης και, συνεπώς, η μείωση πρέπει να πραγματοποιηθεί με καταβολή του ποσού αυτής σε μετρητά.

#### **ε) Αλλαγές στα εταιρικά όργανα**

Σύμφωνα με το άρθρο 144 του Νόμου 4389, όσον αφορά τις περαιτέρω μεταβολές που πρέπει να λάβουν χώρα στο καταστατικό του ΑΔΜΗΕ, οφείλουν να αποτυπωθούν με σχετικές καταστατικές τροποποιήσεις και οι ακόλουθες προβλέψεις:

αα) Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ οφείλει (με σχετική απόφαση της Γ.Σ. και τροποποίηση του καταστατικού) να καταστεί εννεαμελές, με πέντε (5) από τα μέλη του να υποδεικνύονται από το Ελληνικό Δημόσιο και τρία (3) τουλάχιστον μέλη από την SGEL.

ββ) Ο Πρόεδρος του ΑΔΜΗΕ να υποδεικνύεται από το Ελληνικό Δημόσιο.

γγ) Ο Διευθύνων Σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ να υποδεικνύεται από το Ελληνικό Δημόσιο, κατόπιν έγγραφης συναίνεσης της SGEL.

δδ) Το Ελληνικό Δημόσιο να δύναται να καθορίζει και να τροποποιεί το επιχειρηματικό σχέδιο κατόπιν έγγραφης συναίνεσης της SGEL.

#### **στ) Διοικητικές άδειες**

Μετά την ολοκλήρωση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού και επειδή θα έχει αλλάξει το υιοθετούμενο πρότυπο οργάνωσης και λειτουργίας του ΑΔΜΗΕ ως Διαχειριστή του Συστήματος Μεταφοράς (ήτοι, υιοθέτηση του μοντέλου του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού έναντι του ισχύοντος μέχρι πρότινος μοντέλου του ανεξάρτητου διαχειριστή μεταφοράς), απαιτείται η εκ νέου πιστοποίηση του

ΑΔΜΗΕ από τη ΡΑΕ, σύμφωνα με τη ρητή πρόβλεψη του άρθρου 148 του Νόμου 4389 και του άρθρου 110 του Νόμου 4001, με ανάλογη εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 113 και 114 του Νόμου 4001. Οι προθεσμίες που προβλέπονται στις διατάξεις αυτές μέχρι και την έκδοση τελικής απόφασης από τη ΡΑΕ, μειώνονται στο μισό.

#### **ζ) Λοιπές συνέπειες.**

Όπως προβλέπεται ρητά στο άρθρο 149 του Νόμου 4389 δεν θίγονται οι διατάξεις των άρθρων 102 έως 104 και 119 του Νόμου 4001 που αναφέρονται στα εργασιακά και ασφαλιστικά δικαιώματα του πάσης φύσεως προσωπικού του ΑΔΜΗΕ και των λοιπών φορέων στους οποίους και εφαρμόζονται κατ' αναλογία αυτές. Ο πλήρης ιδιοκτησιακός διαχωρισμός του ΑΔΜΗΕ δεν συνιστά λόγο καταγγελίας των συμβάσεων εργασίας αυτού με το πάσης φύσεως προσωπικό του και δεν επηρεάζει τα εργασιακά και ασφαλιστικά δικαιώματα αυτού.

Περαιτέρω, προβλέπεται ότι οποιαδήποτε ενέργεια ή δικαιοπραξία επιχειρείται κατ' εφαρμογή του Νόμου 4389 από τη ΔΕΗ ή από τον ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένης της επέλευσης οποιουδήποτε γεγονότος ή συνέπειας άμεσα συνδεδεμένης με την επιχειρούμενη ενέργεια ή δικαιοπραξία, δεν δύναται αφ' εαυτής να συνιστά γεγονός καταγγελίας ή αφερεγγυότητας ή αιτία παροχής ή ρευστοποίησης εξασφάλισης, ούτε παρέχει σε αντισυμβαλλόμενο το δικαίωμα για άσκηση δικαιώματος καταγγελίας, αλυσιδωτής καταγγελίας (cross-default), υπαναχώρησης, επίσχεσης, τροποποίησης, συμψηφισμού ή εκκαθαριστικού συμψηφισμού, σε σχέση με οποιαδήποτε σύμβαση έχει συναφθεί από τη ΔΕΗ ή τον ΑΔΜΗΕ με τρίτους, υπό τον όρο ότι εξακολουθούν να τηρούνται οι ουσιαστικές υποχρεώσεις δυνάμει της σύμβασης, μεταξύ των οποίων και οι υποχρεώσεις πληρωμής και παράδοσης. Τα ανωτέρω ισχύουν και για συμβάσεις που έχει συνάψει θυγατρική της ΔΕΗ με τρίτους.

#### **3.10.1.5 Οι αρμοδιότητες του ΑΔΜΗΕ**

Ο ΑΔΜΗΕ ως Διαχειριστής του ΕΣΜΗΕ εκτελεί όλα τα καθήκοντα που ορίζονται στο άρθρο 94 του Νόμου 4001. Συγκεκριμένα:

(α) Διασφαλίζει ότι η μακροχρόνια ικανότητα του Συστήματος ανταποκρίνεται σε εύλογες ανάγκες για μεταφορά ηλεκτρικής ενέργειας, υπό οικονομικά βιώσιμες συνθήκες, και, λαμβάνοντας υπόψη την προστασία του περιβάλλοντος:

- συντάσσει ετησίως και υποβάλλει στη ΡΑΕ τριετές επιχειρησιακό πρόγραμμα ενεργειών και δράσεων, οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την άσκηση των καθηκόντων του, με τον αντίστοιχο προϋπολογισμό, και
- συντάσσει και δημοσιοποιεί τακτικά εκθέσεις για την αποδοτική λειτουργία του Συστήματος.

(β) Συμβάλλει στην ασφάλεια του εφοδιασμού, διασφαλίζοντας επαρκή ικανότητα μεταφοράς και την αξιοπιστία του Συστήματος.

(γ) Παρέχει πρόσβαση στο Σύστημα στους κατόχους άδειας παραγωγής, προμήθειας ή εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, σε όσους έχουν νόμιμα εξαιρεθεί από την υποχρέωση κατοχής τέτοιων αδειών και στους επιλέγοντες πελάτες.

(δ) Επιτρέπει τη σύνδεση του ΕΔΔΗΕ με το ΕΣΜΗΕ, σύμφωνα με όσα καθορίζονται στον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ.

(ε) Διαχειρίζεται τις ροές της ηλεκτρικής ενέργειας στο Σύστημα, συνεκτιμώντας τις ανταλλαγές με άλλα διασυνδεδεμένα συστήματα μεταφοράς. Για το σκοπό αυτό μεριμνά για την ασφαλή, αξιόπιστη και αποδοτική λειτουργία του Συστήματος, διασφαλίζοντας, μεταξύ άλλων, τη διαθεσιμότητα των αναγκαίων επικουρικών υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών που παρέχονται μέσω διαχείρισης της ζήτησης, στο βαθμό που η διαθεσιμότητά τους δεν εξαρτάται από άλλο διασυνδεδεμένο σύστημα μεταφοράς.

(στ) Καταρτίζει το πρόγραμμα κατανομής των μονάδων παραγωγής που συνδέονται με το Σύστημα, προσδιορίζει τη χρήση των διασυνδέσεων με άλλα συστήματα μεταφοράς και κατανέμει σε πραγματικό χρόνο το φορτίο ηλεκτρικής ενέργειας στις διαθέσιμες εγκαταστάσεις παραγωγής, σύμφωνα με τις ειδικότερες διατάξεις του άρθρου 96 του Νόμου 4001.

(ζ) Παρέχει στους διαχειριστές άλλων συστημάτων μεταφοράς και δικτύων διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, με τα οποία συνδέεται το Σύστημα, επαρκείς πληροφορίες για την ασφαλή και αποδοτική λειτουργία, καθώς και τη συντονισμένη ανάπτυξη και τη διαλειτουργικότητα του Συστήματος και των παραπάνω συστημάτων και δικτύων.

(η) Παρέχει έγκαιρα στους χρήστες του Συστήματος κάθε αναγκαία πληροφορία για την εξασφάλιση της αποτελεσματικής πρόσβασής τους στο Σύστημα.

(θ) Παρέχει τις πάσης φύσεως υπηρεσίες του εφαρμόζοντας διαφανή, αντικειμενικά και αμερόληπτα κριτήρια, ώστε να αποτρέπεται κάθε διάκριση μεταξύ των χρηστών ή των κατηγοριών χρηστών του Συστήματος και, ιδίως, κάθε διάκριση υπέρ των συνδεδεμένων με αυτόν επιχειρήσεων.

(ι) Εισπράττει τα τέλη πρόσβασης στο Σύστημα και διευθετεί τις χρεοπιστώσεις που του αναλογούν στο πλαίσιο του μηχανισμού αντιστάθμισης μεταξύ διαχειριστών συστημάτων μεταφοράς, σύμφωνα με το άρθρο 13 του Κανονισμού (ΕΚ) 714/2009.

(ια) Χορηγεί και διαχειρίζεται την πρόσβαση τρίτων στο Σύστημα και παρέχει ειδικά αιτιολογημένες επεξηγήσεις σε περίπτωση άρνησης πρόσβασης.

(ιβ) Συμμετέχει σε ενώσεις, οργανώσεις ή εταιρείες, οι οποίες έχουν σκοπό την επεξεργασία και διαμόρφωση κανόνων κοινής δράσης που συντείνουν, στο πλαίσιο της κοινοτικής νομοθεσίας, στη δημιουργία ενιαίας εσωτερικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας και, ειδικότερα, στον καταμερισμό και την εκχώρηση δικαιωμάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας μέσω των αντίστοιχων διασυνδέσεων, καθώς και στη διαχείριση των δικαιωμάτων αυτών για λογαριασμό των ως άνω διαχειριστών και, ιδίως, στο Ευρωπαϊκό Δίκτυο Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (εφεξής «**ΕΔΔΣΜ Ηλεκτρικής Ενέργειας**» ή «**ENTSO-E**»).

(ιγ) Εκπονεί κάθε έτος, κατόπιν διαβούλευσης με όλους τους υφιστάμενους και μελλοντικούς χρήστες του ΕΣΜΗΕ, το ΔΠΑ, το οποίο υποβάλλει προς έγκριση στη ΡΑΕ και δημοσιεύει στην ιστοσελίδα του, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 108 του Νόμου 4001. Συγκεκριμένα, ο ΑΔΜΗΕ καταθέτει έως την 31η Μαρτίου εκάστου έτους στη ΡΑΕ, κατόπιν προηγούμενης διαβούλευσης με όλους τους ενδιαφερομένους, το ΔΠΑ, το οποίο αφορά την περίοδο με έναρξη την 1η Ιανουαρίου του αμέσως επόμενου έτους και βασίζεται στην υφιστάμενη και την προβλεπόμενη προσφορά και ζήτηση. Το ΔΠΑ περιέχει αποτελεσματικά

μέτρα, με στόχο να διασφαλίζεται η επάρκεια του Συστήματος και η ασφάλεια του εφοδιασμού. Συγκεκριμένα, το ΔΠΑ:

- Προσδιορίζει τις κυριότερες υποδομές μεταφοράς που πρέπει να κατασκευαστούν ή να αναβαθμιστούν κατά τα επόμενα δέκα (10) έτη, συμπεριλαμβανομένων και των απαραίτητων υποδομών για τη διείσδυση των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (εφεξής «ΑΠΕ»),
- περιέχει όλες τις επενδύσεις που ήδη έχουν περιληφθεί σε προηγούμενα προγράμματα ανάπτυξης και προσδιορίζει τις νέες επενδύσεις, των οποίων η έναρξη υλοποίησης προβλέπεται μέσα στην επόμενη τριετία,
- παρέχει τεchnοοικονομική ανάλυση σκοπιμότητας για τα σημαντικά έργα μεταφοράς, ιδίως αυτά που αφορούν διεθνείς διασυνδέσεις και διασυνδέσεις νήσων με το Σύστημα, συμπεριλαμβανομένων χρονοδιαγράμματος υλοποίησης, εκτιμώμενων χρηματικών ροών αναγκών χρηματοδότησης των επενδυτικών σχεδίων των υπ' όψη έργων.

(ιδ) Τηρεί τους αναγκαίους διαχειριστικούς λογιστικούς λογαριασμούς για την είσπραξη των εσόδων από τη διαχείριση συμφόρησης των διασυνδέσεων ή άλλων χρεώσεων που προκύπτουν από τη λειτουργία και τη διαχείριση του ΕΣΜΗΕ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 4001.

(ιε) Δημοσιεύει στην ιστοσελίδα του κατάλογο όλων των εγκεκριμένων από τη ΡΑΕ τιμολογίων με τα οποία χρεώνει τους χρήστες του Συστήματος.

(ιστ) Υπολογίζει την Οριακή Τιμή Αποκλίσεων, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο αρ. 151 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ.

(ιζ) Διενεργεί την εκκαθάριση των Αποκλίσεων Παραγωγής – Ζήτησης και τη διευθέτηση των χρηματικών συναλλαγών στο πλαίσιο της διευθέτησης των Αποκλίσεων Παραγωγής – Ζήτησης σε συνεργασία με το ΛΑΓΗΕ και το ΔΕΔΔΗΕ. Για τη διενέργεια της διευθέτησης των χρηματικών συναλλαγών, ο Διαχειριστής του ΕΣΜΗΕ δύναται:

- να συστήνει ή να συμμετέχει σε εταιρείες με εξειδικευμένο σκοπό την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, να αναθέτει σε τρίτους, μετά από σύμφωνη γνώμη της ΡΑΕ, την ως άνω διευθέτηση, ιδίως αναφορικά με τη διαχείριση και εκκαθάριση χρηματικών συναλλαγών και τη διαχείριση πιστωτικού και συναλλακτικού κινδύνου, στο πλαίσιο της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Περαιτέρω, με τις διατάξεις του άρθρου 12 του ν. 4425/2016, για τη μετάβαση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο Ευρωπαϊκό Μοντέλο Στόχο (Target Model), ανατέθηκαν τα ακόλουθα πρόσθετα καθήκοντα στον ΑΔΜΗΕ:

(α) Διαχείριση της Αγοράς Εξισορρόπησης σύμφωνα με τις ειδικότερες διατάξεις του Κώδικα Αγοράς Εξισορρόπησης (που πρόκειται να θεσπιστεί).

(β) Διαχείριση τη συμφόρησης στα σύνορα των ζωνών προσφοράς και προσδιορισμός, σύμφωνα με τις ειδικότερες διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ και τα προβλεπόμενα στους Κανονισμούς (ΕΚ) 714/2009 και (ΕΕ) 2015/1222, των κριτηρίων, κανόνων και διαδικασιών που εφαρμόζει και των συναλλαγών που διενεργεί για τον υπολογισμό και την κατανομή της μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας μεταφορικής ικανότητας στα σύνορα των ζωνών προσφοράς στους Συμμετέχοντες.

(γ) Εκκαθάριση των Αγορών τις οποίες διαχειρίζεται.

(δ) Κάλυψη, Εκκαθάριση και Διακανονισμός των Συναλλαγών στις Αγορές τις οποίες διαχειρίζεται, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 11 του ν. 4425/2016. Σε περίπτωση ανάθεσης της εκτέλεσης των αρμοδιοτήτων αυτών σε άλλο νομικό πρόσωπο, τις ως άνω σχετικές αρμοδιότητες αναλαμβάνει το νομικό πρόσωπο αυτό, ενώ δύναται μέρος των διαδικασιών Εκκαθάρισης των Συναλλαγών να ασκείται από το Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ, όπως ειδικότερα εξειδικεύεται στον Κώδικα Αγοράς Εξισορρόπησης. Ειδικά όσον αφορά την Κάλυψη των Συναλλαγών, σε περίπτωση αδυναμίας των Συμμετεχόντων να εκπληρώσουν τις οικονομικές τους υποχρεώσεις, θα πρέπει να σημειωθεί ότι για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου των συναλλαγών, ο ΑΔΜΗΕ ως διαχειριστής της Αγοράς δύναται, ενδεικτικά, να ζητά την παροχή εγγυήσεων ή άλλης ασφάλειας, ενώ επιπλέον δύναται να συστήσει συνεγγυητικό ταμείο χρηματοδοτούμενο από εισφορές των Συμμετεχόντων, ανάλογα με το ύψος των Συναλλαγών τους στην Αγορά, και γενικότερα να λάβει κάθε πρόσφορο μέτρο, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους του σχετικού Κώδικα της Αγοράς που πρόκειται να θεσπιστεί.

(ε) Κατάρτιση του Προγράμματος Κατανομής σύμφωνα με τις ειδικότερες διατάξεις του Κώδικα Αγοράς Εξισορρόπησης.

(στ) Διαχείριση των σχετικών Αγορών ή Μηχανισμών που θεσπίζονται βάσει των προβλέψεων της κείμενης νομοθεσίας.

Επισημαίνεται ότι η ισχύς των διατάξεων του παραπάνω άρθρου αρχίζει από την έναρξη λειτουργίας της Αγοράς Εξισορρόπησης (άρθρο 12 παρ. 9 ν. 4425/2016). Συγκεκριμένα, το χρονικό σημείο έναρξης της λειτουργίας των αγορών που προβλέπονται στο ν. 4425/2016, ορίζεται με απόφαση του Υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας, ύστερα από γνώμη της ΠΑΕ και υπό την προϋπόθεση της προηγούμενης έκδοσης των Κωδίκων των Αγορών (άρθρο 6 παρ. 3 ν. 4425/2016).

Ο ΑΔΜΗΕ είναι μέλος του Ευρωπαϊκού Δικτύου Διαχειριστών Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (European Network of Transmission System Operators for Electricity) (εφεξής «ENTSO-E»), με συμμετοχή σε όλες τις δραστηριότητες του. Ειδικότερα, συμμετέχει σε όλες τις επιτροπές του ENTSO-E και τις αντίστοιχες ομάδες εργασίας.

Επίσης, ο ΑΔΜΗΕ είναι μέλος σε Διεθνείς Οργανισμούς, Συνδέσμους και Ενώσεις. Πιο συγκεκριμένα, είναι μέλος των:

- Conseil International des Grands Reseaux Electriques (CIGRE)
- Joint Auction Office (JAO)
- SEE Coordinated Auction Office (CAO)

Ο ΑΔΜΗΕ έχει αναλάβει ενεργό ρόλο στην ίδρυση Περιφερειακού Κέντρου Συντονισμού Λειτουργίας των Διαχειριστών Συστημάτων της Νοτιοανατολικής Ευρώπης (RSCSEE). Το Κέντρο θα έχει τη μορφή ανώνυμης εταιρείας με μετόχους τους Διαχειριστές Συστημάτων και έδρα την Θεσσαλονίκη. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ είναι ενεργό μέλος στο Mediterranean Transmission System Operators (Med-TSO).



### 3.10.1.6 Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ

Η διαχείριση του ΕΣΜΗΕ διενεργείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ (ΦΕΚ Β' 103/2012), ο οποίος καταρτίζεται και υποβάλλεται στη ΡΑΕ από το Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ (άρθρο 96 του Νόμου 4001). Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ αποτελείται από δεκατρία (13) τμήματα με διαφορετικό αντικείμενο, τα οποία και ρυθμίζονται αναλυτικά: 1) Γενικές διατάξεις – Συμβολή του Διαχειριστή του Συστήματος στον Ημερήσιο Ενεργειακό Προγραμματισμό, 2) Διαδικασία Κατανομής, 3) Επικουρικές Υπηρεσίες και Συμπληρωματική Ενέργεια Συστήματος, 4) Διαχείριση Μετρητών και Μετρήσεων, 5) Εκκαθάριση Αποκλίσεων, 6) Μηχανισμός Διασφάλισης Επαρκούς Ισχύος, 7) Λειτουργία και Συντήρηση του Συστήματος, 8) Προγραμματισμός και Ανάπτυξη του Συστήματος, 9) Λειτουργία και Συντήρηση Εγκαταστάσεων Χρηστών, 10) Μετρητικές Διατάξεις, 11) Σύνδεση στο Σύστημα και Χρήση του Συστήματος, 12) Τελικές Διατάξεις και 13) Μεταβατικές Διατάξεις.

Επισημαίνεται ότι από την αρχική θέσπισή του με την υπ' αρ. 57/31.12.2012 απόφαση της ΡΑΕ μέχρι σήμερα, ο Κώδικας έχει υποστεί σειρά τροποποιήσεων, οι οποίες αναφέρονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΩΝ		
	ΑΠΟΦΑΣΗ ΡΑΕ	ΦΕΚ Β
1.	57/31.01.2012	103/31.01.2012
2.	280/12.04.2012	1365/27.04.2012
3.	772/13.09.2012	2690/03.10.2012
4.	773/13.09.2012	2654/28.09.2012
5.	797/27.09.2012	2655/28.09.2012
6.	840/17.10.2012	3060/19.11.2012
7.	94/21.02.2013	502/05.03.2013
8.	308/03.07.2013	1891/01.08.2013
9.	338/11.07.2013	1795/25.07.2013
10.	366/02.08.2013	2000/14.08.2013
11.	455/27.09.2013	2468/02.10.2013
12.	489/16.10.2013	2991/25.11.2013
13.	639/19.12.2013	3346/30.12.2013
14.	339/19.06.2014	1778/30.06.2014
15.	459/27.08.2014	2499/19.09.2014

16.	474/04.09.2014	2599/30.09.2014
17.	554/02.10.2014	2841/22.10.2014
18.	625/30.10.2014	3305/10.12.2014
19.	713/04.12.2014	3524/30.12.2014
20.	253/10.07.2015	1965/11.09.2015
21.	392/30.10.2015	2552/26.11.2015
22.	404/12.11.2015	2773/18.12.2015
23.	467/01.12.2015	3003/31.12.2015
24.	471/01.12.2015	3003/31.12.2015
25.	3/25.02.2016	697/16.03.2016
26.	134/19.05.2016	2762/02.09.2016
27.	207/23.06.2016	2763/02.09.2016
28.	284/04.08.2016	2519/16.08.2016

### 3.10.1.7 Η Πρόσβαση στο Σύστημα Μεταφοράς

Κομβικό ρόλο στην απελευθερωμένη αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, όπως ισχύει και στην περίπτωση άλλων μέχρι πρόσφατα κλειστών αγορών, διαδραματίζει η πρόσβαση τρίτων επιχειρήσεων στις υποδομές δικτύων. Το δίκτυο και οι συναφείς υπηρεσίες χρησιμοποιούνται από τον τρίτο με σκοπό τον ανταγωνισμό, έτσι ώστε ο τρίτος να παρέχει ηλεκτρική ενέργεια ανταγωνιστικά στο μέρος της αγοράς όπου δραστηριοποιείται, επίσης, ο κύριος και διαχειριστής του συγκεκριμένου δικτύου ή συνδεδεμένες με αυτόν επιχειρήσεις. Οι Οδηγίες για την ηλεκτρική ενέργεια θεσπίζουν μια γενική αξίωση πρόσβασης τρίτων στις υποδομές δικτύων κάθε κράτους μέλους.

Η Ελλάδα επέλεξε το σύστημα της ex ante ρυθμιστικής παρέμβασης στις υποδομές δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας. Το μοντέλο αυτό πρόσβασης συνυπάρχει με ένα καθεστώς κλαδικής ρύθμισης που σήμερα διασφαλίζεται από τη ΡΑΕ (άρθρο 3 του Νόμου 4001). Για την περιγραφή των όρων πρόσβασης στο δίκτυο πρέπει να γίνει διάκριση μεταξύ δύο κατηγοριών συναλλαγών, αφενός αυτών που πραγματοποιούνται εντός των εθνικών συνόρων και αφετέρου αυτών που εκτείνονται στα σύνορα των άλλων κρατών μελών. Η πρώτη κατηγορία σχετίζεται με την εισαγωγή κανόνων ανταγωνισμού. Η εφαρμογή της προϋποθέτει τη διασφάλιση για τις εθνικές συναλλαγές της αμερόληπτης και απρόσκοπτης πρόσβασης στο δίκτυο. Η δεύτερη εξυπηρετεί επιπρόσθετα την ασφάλεια του ενεργειακού εφοδιασμού της χώρας. Στο πλαίσιο αυτό, ο ΑΔΜΗΕ μπορεί να αρνηθεί την πρόσβαση στο Σύστημα με αιτιολογημένη απόφασή του για ορισμένο χρονικό διάστημα μόνο για λόγους εξάντλησης της ικανότητας φόρτισης του Συστήματος (άρθρο 96 παρ. 2 γ' του Νόμου 4001).

Δικαίωμα πρόσβασης στις διασυνδέσεις έχουν, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 714/2009 σχετικά με τους όρους πρόσβασης στο δίκτυο για τις διασυνοριακές ανταλλαγές ηλεκτρικής ενέργειας, και οι κάτοχοι άδειας προμήθειας ή εμπορίας για την άσκηση του δικαιώματος εισαγωγής, εξαγωγής και διαμετακόμισης ηλεκτρικής ενέργειας μέσω των διασυνδέσεων, οι κάτοχοι άδειας παραγωγής κατανεμόμενων μονάδων για την άσκηση του δικαιώματος εξαγωγής ηλεκτρικής ενέργειας μέσω των διασυνδέσεων και οι επιλέγοντες πελάτες για την άσκηση του δικαιώματος εισαγωγής ηλεκτρικής ενέργειας για δική τους αποκλειστική χρήση (Κεφάλαιο 60 Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ). Η πρόσβαση στις διασυνδέσεις με τις όμορες χώρες πραγματοποιείται μέσω δημοπρασιών.

### **3.10.1.8 Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Συστήματος Μεταφοράς**

Ο ΑΔΜΗΕ είναι, επίσης, επιφορτισμένος με τη συντήρηση του Συστήματος μεταφοράς και την περαιτέρω ανάπτυξή του στη βάση δεκαετούς σχεδίου (άρθρο 108 του Νόμου 4001), το οποίο καταρτίζει κάθε έτος και υποβάλλει προς έγκριση στη ΡΑΕ. Στα άρθρα 228 έως 231 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ περιλαμβάνονται ειδικότερες ρυθμίσεις για την εκπόνηση και έγκριση του ΔΠΑ. Ειδικότερα, στο άρθρο 229 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ προβλέπεται ότι το ΔΠΑ, που εκπονεί και δημοσιεύει σε ετήσια βάση ο Διαχειριστής του Συστήματος: Α) Προσδιορίζει τις κυριότερες υποδομές μεταφοράς που πρέπει να κατασκευαστούν ή να αναβαθμιστούν κατά τα επόμενα δέκα (10) έτη συμπεριλαμβανομένων και των απαραίτητων έργων για τη διείσδυση των ΑΠΕ. Β) Περιέχει όλα τα έργα που ήδη έχουν περιληφθεί σε προηγούμενα ΔΠΑ και προσδιορίζει τα νέα έργα των οποίων η έναρξη υλοποίησης προβλέπεται μέσα στην επόμενη Ζετία. Γ) Παρέχει τεchnοοικονομική ανάλυση σκοπιμότητας μέσω της υποβολής Μελέτης Κόστους-Οφέλους για τα σημαντικά έργα μεταφοράς του εδαφίου (Β) ανωτέρω, ιδίως αυτά που αφορούν διεθνείς διασυνδέσεις και διασυνδέσεις νήσων με το Σύστημα Μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένων χρονοδιαγράμματος υλοποίησης και εκτιμώμενων χρηματικών ροών αναγκών χρηματοδότησης των επενδυτικών σχεδίων των υπόψη έργων. Λεπτομέρειες αναφορικά με τη μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για την εκπόνηση της Μελέτης Κόστους – Οφέλους καθώς και τα κριτήρια με βάση τα οποία αξιολογείται το όφελος και το κόστος κάθε έργου εξειδικεύονται σε Εγχειρίδιο με τίτλο «Οδηγίες σύνταξης Μελέτης Κόστους-Οφέλους για έργα που εντάσσονται στο ΕΣΜΗΕ», το οποίο εκδίδεται με απόφαση της ΡΑΕ κατόπιν εισήγησης του Διαχειριστή του Συστήματος. Για την υποβολή της σχετικής εισήγησής του, ο Διαχειριστής του Συστήματος λαμβάνει υπόψη τη σχετική μεθοδολογία που χρησιμοποιεί το Ευρωπαϊκό Δίκτυο Συστημάτων Μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας για την εκτίμηση της σχέσης κόστους-οφέλους των έργων που περιλαμβάνονται στο διακοινοτικό δεκαετές πρόγραμμα ανάπτυξης δικτύων. Δ) Στην περίπτωση που κάποιο από τα έργα του εδαφίου (Β) ανωτέρω, τεκμηριωμένα προσφέρει σημαντικό κοινωνικοοικονομικό όφελος σε σχέση με το κόστος του, ιδίως προς τον τελικό καταναλωτή, δύναται να χαρακτηρίζεται ως «Έργο Μείζονος Σημασίας».

Τα Έργα Μείζονος Σημασίας χαρακτηρίζονται ως τέτοια με την απόφαση έγκρισης του ΔΠΑ. Η σχέση κόστους-οφέλους και οι λοιπές προϋποθέσεις που πρέπει να πληροί ένα έργο για να χαρακτηριστεί ως Έργο Μείζονος Σημασίας καθορίζονται στο Εγχειρίδιο του εδαφίου (Γ) ανωτέρω. Ε) Σε περίπτωση που ένα έργο έχει χαρακτηριστεί ως «Έργο Μείζονος Σημασίας» σε προηγούμενο ΔΠΑ και διαπιστωθούν καθυστερήσεις στο χρονοδιάγραμμα υλοποίησής του, οι οποίες δεν οφείλονται σε υπαιτιότητα του Διαχειριστή του Συστήματος, ο Διαχειριστής του Συστήματος δύναται να αιτηθεί την τροποποίηση του χρονοδιαγράμματος του έργου αυτού. Απαραίτητη προϋπόθεση για την έγκριση από τη ΡΑΕ της τροποποίησης του χρονοδιαγράμματος του έργου είναι α) η υποβολή επαρκούς τεκμηρίωσης από τον Διαχειριστή του Συστήματος που θα αποδεικνύει ότι έχει προβεί εγκαίρως σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου

να αποτρέψει την παρατηρούμενη καθυστέρηση και β) η υποβολή επαρκούς σχεδίου δράσης για την άρση των αιτιών της καθυστέρησης και τη δημιουργία συνθηκών τήρησης του νέου προτεινόμενου χρονοδιαγράμματος.»

Τα έργα ενίσχυσης του Συστήματος που ανατίθενται στον ΑΔΜΗΕ υλοποιούνται με δαπάνες του (Κεφάλαιο 50 Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ), ενώ για τα έργα επέκτασης για τη σύνδεση των χρηστών στο Σύστημα συνάπτεται σύμβαση κατόπιν σχετικού αιτήματος του ενδιαφερόμενου χρήστη και συμφωνούνται τα τμήματα του έργου που αναλαμβάνει ο κάθε συμβαλλόμενος, τα χρονοδιαγράμματα υλοποίησης, καθώς και οι διαδικασίες ελέγχου και παραλαβής του έργου. Σύμφωνα με το άρθρο 109 του Νόμου 4001, ο ΑΔΜΗΕ καταρτίζει και δημοσιεύει διαφανείς και αποτελεσματικές διαδικασίες για τη χωρίς διακρίσεις σύνδεση νέων εγκαταστάσεων ηλεκτροπαραγωγής στο εθνικό Σύστημα Μεταφοράς. Ρητά ορίζεται ότι δεν θεμελιώνεται νόμιμος λόγος άρνησης σύνδεσης νέων εγκαταστάσεων λόγω πιθανών περιορισμών στις διαθέσιμες δυνατότητες του ΕΣΜΗΕ ή λόγω του ότι θα επιφέρει δαπάνες συνδεόμενες με την απαραίτητη αύξηση δυναμικού των στοιχείων του ΕΣΜΗΕ στην εγγύτητα του σημείου σύνδεσης (άρθρο 109 παρ. 2 και 3 του Νόμου 4001). Οι διαδικασίες αυτές υπόκεινται στην έγκριση της ΡΑΕ.

### 3.10.1.9 Χρεώσεις Χρήσης Συστήματος

Η πρόσβαση στο Σύστημα Μεταφοράς, όπως επίσης και στο δίκτυο διανομής, περιλαμβάνει χρεώσεις για τη χρήση τους. Οι χρεώσεις αυτές επιβαρύνουν τους καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας και αποτελούν μέρος των ρυθμιζόμενων μη ανταγωνιστικών χρεώσεων του τιμολογίου προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας. Η μεθοδολογία για την κατάρτιση της συγκεκριμένης χρέωσης του τιμολογίου προμήθειας εγκρίνεται από τη ΡΑΕ μετά από εισήγηση των αρμόδιων διαχειριστών ΑΔΜΗΕ και ΔΕΔΔΗΕ (άρθρο 140 παρ. 2 και 3 του Νόμου 4001).

Ειδικά για τις χρεώσεις του Συστήματος Μεταφοράς, η ΡΑΕ με την υπ' αρ. 340/2014 απόφασή της (ΦΕΚ Β' 1778/30.6.2014) έχει εγκρίνει τη μεθοδολογία υπολογισμού τους. Σύμφωνα με την εν λόγω μεθοδολογία, ορίζονται τα εξής:

- **Επιτρεπόμενο Έσοδο:** Ο υπολογισμός του Επιτρεπόμενου Εσόδου του διαχειριστή (Allowed Revenue - AR) γίνεται σε πραγματικούς όρους, πριν την έναρξη της Ρυθμιστικής Περιόδου<sup>9</sup> και για κάθε έτος αυτής. Υπολογίζεται σύμφωνα με την εξής σχέση:

$$AR = O + Dep + R$$

Όπου:

- O** οι προϋπολογιζόμενες ετήσιες λειτουργικές δαπάνες που θεωρούνται εύλογες (βάσει του άρθρου 5 της απόφασης 340/2014 της ΡΑΕ)
- Dep** οι ετήσιες αποσβέσεις του παγίου ενεργητικού του Διαχειριστή (βάσει του άρθρου 6 της απόφασης 340/2014 της ΡΑΕ)

<sup>9</sup>Ρυθμιστική Περίοδος είναι η χρονική περίοδος για την οποία καθορίζονται οι παράμετροι του Επιτρεπόμενου Εσόδου του Διαχειριστή. Η διάρκεια της τρέχουσας Ρυθμιστικής Περιόδου είναι τριετής και λήγει το 2017 (2015-2017). Από το 2018 κι έπειτα, οι Ρυθμιστικές Περίοδοι θα έχουν τετραετή διάρκεια (άρθρο 2, απόφαση υπ' αρ. 340/2014 της ΡΑΕ).

- R** η απόδοση που αναγνωρίζεται επί των απασχολούμενων κεφαλαίων ως το γινόμενο των εξής παραμέτρων:
- Της αξίας της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης του έτους (βάσει του άρθρου 7 της απόφασης 340/2014 της ΡΑΕ)
  - Του πραγματικού προ φόρων εκατοστιαίου ποσοστού απόδοσης (βάσει του άρθρου 10 της απόφασης 340/2014 της ΡΑΕ)

Σημειώνεται ότι η Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση ορίζεται στο άρθρο 7 της απόφασης υπ' αρ. 340/2014 της ΡΑΕ και περιλαμβάνει το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων του ΕΣΜΗΕ για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου.

- **Απαιτούμενο Έσοδο:** Ως Απαιτούμενο Έσοδο (Required Revenue - RR) ορίζεται το ποσό που πρέπει να ανακτηθεί μέσω των χρεώσεων χρήσης Συστήματος. Υπολογίζεται για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου με βάση την εξής σχέση:

$$RR = AR \pm K \pm \Pi_1 \pm \Pi_2 - \Pi_3 \pm \Pi_4 - \Pi_5$$

Όπου:

**AR** Το Επιτρεπόμενο Έσοδο

**K** Το κόστος έργων του ΕΣΜΗΕ που υλοποιούνται με χρηματοδότηση τρίτων σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 108, παράγραφοι 7 & 8 του Νόμου 4001, ή με ειδικούς όρους που καθορίζονται σε σχετικές αποφάσεις της ΡΑΕ σύμφωνα με το άρθρο 238 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ.

**Π<sub>1</sub>** Το ποσό εκκαθάρισης λόγω υποανάκτησης ή υπερανάκτησης (θετικό ή αρνητικό πρόσημο) του Απαιτούμενου Εσόδου από την εφαρμογή χρεώσεων χρήσης Συστήματος προηγούμενων ετών (βάσει του άρθρου 12 της απόφασης υπ' αρ. 340/2014 της ΡΑΕ).

**Π<sub>2</sub>** Το ποσό εκκαθάρισης λόγω αποκλίσεων από το εγκεκριμένο Επιτρεπόμενο Έσοδο προηγούμενων ετών ως προς τις αποσβέσεις και την εγκεκριμένη απόδοση επί απασχολούμενων κεφαλαίων λόγω υπερεπένδυσης ή υποεπένδυσης (θετικό ή αρνητικό πρόσημο), μετά από εισήγηση του Διαχειριστή (βάσει του άρθρου 12 της απόφασης υπ' αρ. 340/2014 της ΡΑΕ).

**Π<sub>3</sub>** Το ποσό από τα Διασυνδεδετικά Δικαιώματα που περιλαμβάνονται στο Λογαριασμό Ειδικού Αποθεματικού (άρθρο 178 παράγραφος 2 και 4 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ) και αποφασίζεται από τη ΡΑΕ να διατεθεί για τη μείωση του Απαιτούμενου Εσόδου, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην παρ. 6 του άρθρου 16 του Κανονισμού 714/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.

**Π<sub>4</sub>** Το ποσό που προκύπτει από τη συμμετοχή στο Μηχανισμό Αντιστάθμισης μεταξύ Διαχειριστών Συστήματος Μεταφοράς για τη συνιστώσα της χρήσης των υποδομών σε προηγούμενα έτη, το οποίο αντιστοιχεί σε χρέωση ή πίστωση (θετικό ή αρνητικό πρόσημο) για το Διαχειριστή του Συστήματος και το οποίο επιπρόσθετα απομειώνεται ή επαυξάνεται με τυχόν ανάκτηση κόστους κατά το άρθρο 281 παράγραφος 4 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ.

**Π<sub>5</sub>** Το ποσό που προκύπτει από έσοδα του Διαχειριστή από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες, στην περίπτωση που τα απασχολούμενα κεφάλαια και οι λειτουργικές δαπάνες αυτών των μη ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων δεν διαχωρίζονται λογιστικά και έχουν συμπεριληφθεί στον υπολογισμό του Επιτρεπόμενου Εσόδου του Διαχειριστή. Το ποσό αυτό αφορά τόσο στην εκτίμηση για το Επιτρεπόμενο Έσοδο του επόμενου έτους όσο και στην εκκαθάριση σχετικών μεγεθών προηγούμενων ετών.

Το Απαιτούμενο Έσοδο για κάθε έτος της Ρυθμιστικής Περιόδου επιμερίζεται στο σύνολο των χρηστών του ΕΣΜΗΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 276 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ.

Ακολούθως, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 277 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ, μέχρι τη 10η Νοεμβρίου κάθε έτους, ο Διαχειριστής του Συστήματος υποβάλλει στη ΡΑΕ εισήγηση για τις μοναδιαίες χρεώσεις χρήσης Συστήματος ανά κατηγορία Πελατών για το επόμενο έτος, λαμβάνοντας υπόψη το εγκεκριμένο από τη ΡΑΕ Απαιτούμενο Έσοδο του Συστήματος για το επόμενο έτος σύμφωνα με την παραπάνω εγκεκριμένη μεθοδολογία. Οι μοναδιαίες χρεώσεις χρήσης που προκύπτουν, εγκρίνονται από τη ΡΑΕ το αργότερο μέχρι την 1η Δεκεμβρίου για εφαρμογή από 1η Ιανουαρίου του επόμενου έτους. Για το 2017 είναι σε ισχύ και εφαρμόζονται τα τιμολόγια χρήσης (μοναδιαίες χρεώσεις χρήσης) του ΕΣΜΗΕ που έχουν εγκριθεί με την υπ' αρ. 456/2016 απόφαση της ΡΑΕ.

#### **3.10.1.10 Η Ασφάλεια Εφοδιασμού**

Για λόγους ασφάλειας εφοδιασμού, ο διαχειριστής του Συστήματος συνάπτει με τους κατόχους αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας: α) συμβάσεις ισχύος παραγωγής έναντι ανταλλάγματος και β) συμβάσεις διαχείρισης της ζήτησης και βελτίωσης της ενεργειακής αποδοτικότητας (άρθρο 95 του Νόμου 4001). Με τους καταναλωτές συνάπτει συμβάσεις διακοπτόμενου φορτίου (άρθρο 143Α του Νόμου 4001).

Οι ως άνω συμβάσεις είναι δυνατές μόνο εάν το αδειοδοτημένο δυναμικό παραγωγής, τα μέτρα ενεργειακής αποδοτικότητας και τα μέτρα διαχείρισης της ζήτησης δεν διασφαλίζουν την επάρκεια του εφοδιασμού. Το συνολικό μέγεθος ισχύος αυτών των συμβάσεων καθορίζεται κατόπιν ειδικής μελέτης, η οποία εκπονείται από το διαχειριστή Συστήματος και εγκρίνεται από τη ΡΑΕ (άρθρο 95 παρ. 4 του Νόμου 4001). Η διαδικασία που ακολουθείται είναι διαγωνιστική, στην οποία δύνανται να συμμετέχουν επιχειρήσεις για τη δημιουργία νέου δυναμικού παραγωγής αλλά και υφιστάμενες μονάδες παραγωγής, που μπορούν να υποβάλλουν μακροπρόθεσμες εγγυήσεις για την κάλυψη πρόσθετου ηλεκτρικού δυναμικού σύμφωνα με τις ανάγκες που παρατηρούνται με την ειδική μελέτη (άρθρο 95 παρ. 5 και 6 του Νόμου 4001). Ο ΑΔΜΗΕ υπέβαλε για πρώτη φορά το 2013 Μελέτη Επάρκειας Ισχύος για τη χρονική περίοδο 2013-2020 και το 2014 τα προκαταρκτικά αποτελέσματα της μελέτης για την περίοδο 2015-2024. Βάσει αυτής της μελέτης, η ΡΑΕ κατέληξε στο γενικό συμπέρασμα ότι το Σύστημα είναι πιθανό να αντιμετωπίσει μικρά σε μέγεθος προβλήματα επάρκειας ισχύος ήδη από το έτος 2018, τα οποία θα αυξηθούν το έτος 2020 και ενδέχεται να εγείρουν σοβαρές ανησυχίες για την ασφάλεια εφοδιασμού το έτος 2024. Στο πλαίσιο αυτό, η ΡΑΕ πρότεινε ένα μόνιμο, μακροπρόθεσμο μηχανισμό Διασφάλισης Επαρκούς Ισχύος, ο οποίος θα βασίζεται στη διενέργεια δημοπρασιών.

#### **Συμβάσεις διακοπτόμενου φορτίου**

Με τα άρθρα 143Α, 143Β και 143Γ του Νόμου 4001, ως τροποποιήθηκαν το Νοέμβριου 2013, θεσπίστηκε το νομικό πλαίσιο που επιτρέπει στο διαχειριστή του Συστήματος να συνάπτει συμφωνίες για την έναντι ανταλλάγματος διακοπή της παροχής ηλεκτρικής ενέργειας σε ορισμένες κατηγορίες καταναλωτών. Ο μηχανισμός αποζημιώνει ορισμένες επιχειρήσεις του ελληνικού διασυνδεδεμένου Συστήματος που συνάπτουν συμβάσεις με τον ΑΔΜΗΕ για τη μείωση της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας (αποβολή φορτίου) για ένα δεδομένο χρονικό διάστημα και εφόσον έχει χορηγηθεί η αναφερόμενη προθεσμία ειδοποίησης (εντολή περιορισμού ισχύος). Η αποζημίωση των δικαιούχων καταβάλλεται σύμφωνα με την ικανότητά τους να μειώνουν την κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας. Ο μηχανισμός θα λειτουργήσει για χρονική περίοδο τριών ετών και τελεί υπό την εποπτεία της ΡΑΕ (άρθρο 12 του Νόμου 4001). Προς το σκοπό αυτό θεσπίστηκε ένα μεταβατικό τέλος για την ασφάλεια εφοδιασμού, το οποίο επιβάλλεται σε όλες τις μονάδες ηλεκτροπαραγωγής που είναι διασυνδεδεμένες με το διασυνδεδεμένο Σύστημα και αποτελεί έσοδο του Ειδικού Λογαριασμού Αποθεματικού Ασφάλειας Εφοδιασμού, που δημιουργήθηκε για την ανάκτηση από τον ΑΔΜΗΕ των ποσών που θα καταβάλλει στους δικαιούχους καταναλωτές. Ο μηχανισμός αυτός κρίθηκε ότι δεν συνιστά κρατική ενίσχυση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Περαιτέρω, το άρθρο 143Α παρ. 2 του Νόμου 4001 προβλέπει την έκδοση υπουργικής απόφασης με την οποία θα καθορίζονται: α) οι κατηγορίες καταναλωτών που είναι επιλέξιμες για τη σύναψη συμβάσεων διακοπτόμενου φορτίου με τον ΑΔΜΗΕ, β) οι προϋποθέσεις για τη σύναψη των εν λόγω συμβάσεων και το ελάχιστο υποχρεωτικό περιεχόμενο αυτών των συμβάσεων, γ) οι λόγοι ενεργοποίησης των υπηρεσιών διακοπτόμενου φορτίου και δ) ο τρόπος καθορισμού της αποζημίωσης των επιλέξιμων καταναλωτών. Κατ' εξουσιοδότηση της διάταξης αυτής, εκδόθηκε η υπ' αρ. ΑΠΕΗΛ/Γ/Φ1/οικ. 184898/2015 απόφαση του Υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 2861/2015), η οποία ρυθμίζει αναλυτικότερα τα θέματα αυτά, ενώ προβλέπεται η λήξη της ισχύος της στις 15.10.2017.

#### **3.10.1.11 Ο Ρόλος του ΑΔΜΗΕ στη λειτουργία της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας**

Η δομή της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας βασίζεται στο συνδυασμό μακροχρονίων αποφάσεων για την εγκατάσταση και τη διαθεσιμότητα ισχύος, αλλά και βραχυχρονίων αποφάσεων για την ορθή κατανομή των πόρων στον Ημερήσιο Ενεργειακό Προγραμματισμό (ΗΕΠ). Με βάση το σχεδιασμό αυτό, η αγορά διακρίνεται: α) στη βραχυχρόνια χονδρεμπορική αγορά ενέργειας και επικουρικών υπηρεσιών, η οποία προγραμματίζεται βάσει του ΗΕΠ, β) στη μακροχρόνια αγορά που περιλαμβάνει τις επιμέρους αγορές διαθεσιμότητας ισχύος, στην εκχώρηση των μακροχρονίων φυσικών δικαιωμάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας στις διασυνδέσεις με τις όμορες χώρες μέσω δημοπρασιών και γ) στην ex post αγορά εξισορρόπησης ενέργειας. Ο ΑΔΜΗΕ, όπως έχει αναφερθεί, είναι ο κύριος και διαχειριστής του Συστήματος Μεταφοράς. Εντούτοις, στον ΑΔΜΗΕ έχουν ανατεθεί επιπρόσθετα σημαντικές αρμοδιότητες που άπτονται όλων των παραπάνω επιμέρους λειτουργιών της αγοράς.

Ειδικότερα, στο πλαίσιο του ΗΕΠ, η λειτουργία του οποίου έχει ανατεθεί στο ΛΑΓΗΕ, η εγγραφή στο Μητρώο Συμμετεχόντων στην αγορά προϋποθέτει, μεταξύ άλλων, τη σύναψη **Σύμβασης Συναλλαγών Διαχειριστή Συστήματος** με τον ΑΔΜΗΕ, η οποία διέπεται από τις διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ. Περαιτέρω, ο ΑΔΜΗΕ τηρεί το **Μητρώο Μονάδων**, στο οποίο εγγράφονται οι μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας που έχουν εν ισχύ άδεια παραγωγής και είναι εγκατεστημένες στην ηπειρωτική χώρα ή στα συνδεδεμένα με αυτή νησιά. Οι μονάδες ηλεκτροπαραγωγής διακρίνονται σε κατανεμόμενες και συμβεβλημένες. Κατανεμόμενες είναι οι μονάδες που είναι εγγεγραμμένες στο σχετικό μητρώο και

συμμετέχουν στον ΗΕΠ, αφού λάβουν εντολές κατανομής. Αντίθετα, συμβεβλημένες είναι οι μονάδες για τις οποίες έχει συναφθεί σύμβαση επικουρικών υπηρεσιών ή σύμβαση συμπληρωματικής ενέργειας Συστήματος.

Περαιτέρω, ο ΑΔΜΗΕ έχει αναλάβει τη διαδικασία του προγραμματισμού κατανομής, δηλαδή του προγραμματισμού λειτουργίας των μονάδων ηλεκτροπαραγωγής, έτσι ώστε η συνολική έγχυση ηλεκτρικής ενέργειας από το Σύστημα να διενεργείται με τρόπο αξιόπιστο, διατηρώντας την ποιότητα τροφοδότησης του ηλεκτρικού φορτίου και ελαχιστοποιώντας τη συνολική δαπάνη. Ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να προβαίνει στις αναγκαίες μετρήσεις και τη διαχείριση των εγκατεστημένων μετρητών, για τους οποίους τηρεί σχετικό μητρώο. Κατόπιν επαληθεύει και οριστικοποιεί τις μετρούμενες ποσότητες ηλεκτρικής ενέργειας και προβαίνει στην εκκαθάριση των αποκλίσεων, προσδιορίζοντας τα σχετικά ποσά εκκαθάρισης, τις ποινές και τις χρεώσεις σύμφωνα με τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ.

Ταυτόχρονα με την αγορά επόμενης ημέρας επιλύεται και η αγορά επικουρικών υπηρεσιών. Οι επικουρικές υπηρεσίες απαιτούνται για τη διασφάλιση της μεταφοράς της ηλεκτρικής ενέργειας μέσω του Συστήματος και την ευστάθεια αυτού, καθώς και για την ποιότητα της παροχής ηλεκτρικής ενέργειας και καθορίζονται σύμφωνα με τους κανονισμούς του ENTSO-E, λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαιτερότητες του ελληνικού Συστήματος. Ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τον προγραμματισμό και τη διαχείρισή τους, προσδιορίζοντας τις ανάγκες του Συστήματος για κάθε είδος επικουρικής υπηρεσίας και εποπτεύει το σύνολο των διαθέσιμων και παρεχόμενων επικουρικών υπηρεσιών, ανά περίοδο κατανομής και ανά υπηρεσία. Για το σκοπό αυτό, έχει τη δυνατότητα να συνάπτει, κατόπιν διαγωνιστικής διαδικασίας, συμβάσεις επικουρικών υπηρεσιών με τους κατόχους άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (άρθρο 94 παρ. 3 του Νόμου 4001). Με την ίδια διαδικασία, μπορεί, επίσης, να συνάπτει συμβάσεις για συμπληρωματική ενέργεια, οι οποίες αφορούν σε παροχή ενεργού ισχύος και σε διαθεσιμότητα για την παροχή ενεργού ισχύος για την εξισορρόπηση των αποκλίσεων παραγωγής – ζήτησης κατά τη λειτουργία του Συστήματος σε πραγματικό χρόνο, ιδίως κατά τη διάρκεια αιχμών του φορτίου του Συστήματος. Οι χρεώσεις και πιστώσεις διενεργούνται μέσω του λογαριασμού για τις επικουρικές υπηρεσίες και τη συμπληρωματική ενέργεια.

Στο πλαίσιο της μακροχρόνιας αγοράς, διενεργούνται οι συναλλαγές δικαιωμάτων διασυνδέσεων, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μέσω δημοπρασιών, βάσει κανόνων που έχουν θεσμοθετηθεί από τον ΑΔΜΗΕ και τους αντίστοιχους διαχειριστές συστήματος μεταφοράς και έχουν εγκριθεί, στην περίπτωση της Ελλάδας, από τη ΡΑΕ. Με το άρθρο 1 του Κανονισμού (ΕΕ) υπ' αριθ. 838/2010 θεσπίστηκε η υποχρέωση του ENTSO-E να συστήσει Ταμείο Αντιστάθμισης Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς (εφεξής «**Ταμείο ITC**»). Σκοπός του Ταμείου ITC είναι να καλύψει το κόστος που προκύπτει, όταν οι διαχειριστές διαθέτουν την υποδομή τους για διασυννοριακές ροές ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και για τη διασυννοριακή πρόσβαση στο διασυνδεδεμένο σύστημα. Κατά το άρθρο 2 του παραπάνω Κανονισμού, η συμμετοχή του ΑΔΜΗΕ στο Ταμείο ITC είναι υποχρεωτική. Σε εκπλήρωση των παραπάνω υποχρεώσεών τους, οι διαχειριστές έχουν συνάψει την από 03.03.2011 Σύμβαση «ITC Clearing and Settlement Multi-Year».

Ο ΑΔΜΗΕ υπολογίζει την ικανότητα μεταφοράς για τις εισαγωγές και τις εξαγωγές, εκτελεί τις ετήσιες, μηνιαίες και ημερήσιες δημοπρασίες, υπολογίζει τις τιμές εκκαθάρισης αυτών, διαχειρίζεται τη λειτουργία της δευτερεύουσας αγοράς δικαιωμάτων μεταφοράς και προβαίνει στην τελική εκκαθάριση των δημοπρασιών. Επισημαίνεται ότι τα δικαιώματα διασυνδέσεων (ετήσια, μηνιαία και ημερήσια) έχουν τον τύπο των φυσικών δικαιωμάτων και η κατοχή τους είναι υποχρεωτική, προκειμένου κάποιος να υποβάλει προσφορά είτε για εισαγωγή είτε για εξαγωγή ενέργειας. Ακολούθως, οι κάτοχοί τους, προκειμένου να



υλοποιηθούν τα σχετικά προγράμματα, είναι υποχρεωμένοι να υποβάλουν προσφορές στην αγορά της επόμενης ημέρας. Σε περίπτωση που δεν το πράξουν, το σχετικό πρόγραμμα δεν υλοποιείται από τον ΑΔΜΗΕ.

Περαιτέρω, όπως έχει αναφερθεί ήδη παραπάνω, ο σχεδιασμός της ελληνικής αγοράς προβλέπει και την ύπαρξη ενός μηχανισμού διασφάλισης επαρκούς ισχύος. Ο μηχανισμός αυτός αποσκοπεί στη διασφάλιση μακροχρόνιας διαθεσιμότητας επαρκούς ισχύος παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και διακρίνεται στο μηχανισμό ελεύθερης εισαγωγής, ο οποίος σχεδιάζεται, ώστε να εξασφαλίσει την απρόσκοπτη είσοδο στην αγορά νέου παραγωγικού δυναμικού, και στο μηχανισμό υποχρεωτικής εισαγωγής, ο οποίος σχεδιάζεται με σκοπό τη συμβατική δέσμευση παραγωγών για τη λειτουργία νέων μονάδων παραγωγής σε προκαθορισμένο χρόνο. Ο μηχανισμός ελεύθερης εισαγωγής βασίζεται στην υποχρέωση των προμηθευτών να προσκομίζουν ικανοποιητικές εγγυήσεις για την εξασφάλιση της διαθεσιμότητάς της. Οι εγγυήσεις αυτές έχουν τη μορφή συμβάσεων διαθεσιμότητας ισχύος (ΣΔΙ), οι οποίες συνάπτονται σε διμερή βάση μεταξύ των προμηθευτών και των παραγωγών. Μεταβατικά, λόγω της δυσκολίας σύναψης των ΣΔΙ μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά, προβλέπεται η σύναψη των συμβάσεων αυτών μεταξύ των συμμετεχόντων και του ΑΔΜΗΕ σε προκαθορισμένο τίμημα υπολογιζόμενο σε Ευρώ/MW/έτος. Ο μεταβατικός μηχανισμός υιοθετεί τη λογική των πληρωμών ισχύος (Capacity Payments). Ο ΑΔΜΗΕ τηρεί σχετικά το Μητρώο Αποδεικτικών Διαθεσιμότητας Ισχύος και των συμβάσεων που συνάπτονται για την έκδοση αυτών. Ελέγχει την έκδοσή τους από τους κατόχους άδειας παραγωγής και την τήρηση των λοιπών υποχρεώσεών τους στο πλαίσιο του Μηχανισμού Διασφάλισης Επαρκούς Ισχύος (κεφάλαια 39 έως 46 και 62 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ).

Επίσης, κομβικός είναι ο ρόλος του ΑΔΜΗΕ στη σημερινή αγορά εξισορρόπησης, η οποία περιορίζεται στην εκκαθάριση αποκλίσεων, όπου ως απόκλιση θεωρείται οποιαδήποτε διαφορά των προγραμματισθεισών κατά τον ΗΕΠ ποσοτήτων ηλεκτρικής ενέργειας από τις εκ των υστέρων μετρήσεις. Για το σκοπό αυτό ο ΑΔΜΗΕ τηρεί τον ειδικό λογαριασμό εκκαθάρισης αποκλίσεων χωριστά για κάθε συμμετέχοντα στον ΗΕΠ. Οι συμμετέχοντες χρεωπιστώνονται ανάλογα με την τελική τους θέση στην αγορά σε σχέση με τον ΗΕΠ, σύμφωνα με την οριακή τιμή αποκλίσεων. Η τιμή αυτή προκύπτει από την επίλυση του αρχικού προγράμματος ΗΕΠ, αντικαθιστώντας όλα τα στοιχεία (εκτιμώμενες διαθεσιμότητες μονάδων, δηλώσεις φορτίου κλπ.) με τις αντίστοιχες μετρηθείσες ποσότητες. Επιπλέον, προβλέπονται πρόσθετες πληρωμές για τις μονάδες στις οποίες δόθηκε εντολή κατανομής κατ' απόκλιση από το αρχικό τους πρόγραμμα, ενώ προβλέπονται ποινές για όσους συμμετέχοντες αποκλίνουν αδικαιολόγητα πέρα από κάποια όρια ανοχής (κεφάλαια 33 έως 38 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ).

Τέλος, με τον πρόσφατο ν. 4425/2016, που αποσκοπεί στη μετάβαση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στο ευρωπαϊκό Μοντέλο Στόχο (Target Model), ανατίθεται στον ΑΔΜΗΕ η διαχείριση της Αγοράς Εξισορρόπησης, η οποία περιλαμβάνει την Αγορά Ισχύος Εξισορρόπησης (Balancing Capacity Market), την Αγορά Ενέργειας Εξισορρόπησης (Balancing Energy Market), καθώς και τη διαδικασία εκκαθάρισης αποκλίσεων. Ειδικότερα, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 8 εδάφιο δ' του ν. 4425/2016, προβλέπεται η δημιουργία Αγοράς Ισχύος Εξισορρόπησης με την υποβολή σχετικών προσφορών για την εξασφάλιση των αναγκαίων εφεδρειών και την ασφαλή λειτουργία του συστήματος σε πραγματικό χρόνο, καθώς και Αγοράς Ενέργειας Εξισορρόπησης, με προσφορές, για αύξηση ή μείωση της εγχεόμενης ή απορροφούμενης ενέργειας, από τους Συμμετέχοντες στο Διαχειριστή του Συστήματος, ο οποίος ορίζεται ως αρμόδιος για τη διαχείριση των εν λόγω Αγορών, και για την εξισορρόπηση του Συστήματος σε πραγματικό χρόνο. Η λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης διενεργείται σύμφωνα με τον **Κώδικα Αγοράς Εξισορρόπησης**, που πρόκειται να θεσπιστεί, και τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ. Σύμφωνα με το άρθρο 14 παρ. 2 του ν.

4425/2016, ο Κώδικας Αγοράς Εξισορρόπησης καταρτίζεται από τον ΑΔΜΗΕ σε συνεργασία με τους αρμόδιους φορείς, όσον αφορά τα θέματα που εμπíπτουν στις αρμοδιότητές τους, και υποβάλλεται στη ΡΑΕ. Η ΡΑΕ, κατόπιν δημόσιας διαβούλευσης και αφού προβεί σε τυχόν τροποποιήσεις και προσθήκες, εκδίδει με απόφασή της, που δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, τον ανωτέρω Κώδικα. Όπως προαναφέρθηκε, η έκδοσή του εκκρεμεί, ενώ τα ειδικότερα θέματα που ρυθμίζονται με αυτόν προβλέπονται στις διατάξεις των παρ. 3 και παρ. 12. του άρθρου 14 του ν. 4425/2016.

### **3.10.1.12 Νομοθεσία περί περιβαλλοντικής αδειοδότησης έργων**

Για την περιβαλλοντική αδειοδότηση έργων και δραστηριοτήτων του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα, εφαρμόζονται οι διατάξεις του ν. 4014/11 «Περιβαλλοντική αδειοδότηση έργων και δραστηριοτήτων, ρύθμιση αυθαιρέτων σε συνάρτηση με δημιουργία περιβαλλοντικού ισοζυγίου και άλλες διατάξεις αρμοδιότητας Υπουργείου Περιβάλλοντος» (ΦΕΚ 209/Α/2011). Στις διατάξεις του νόμου αυτού υπάγεται και η αδειοδότηση των έργων που αφορούν τη μεταφορά της ηλεκτρικής ενέργειας. Με το νόμο αυτό, εισάγονται εκτός των άλλων και οι εξής καινοτομίες:

- Απλοποιούνται και εξορθολογίζονται οι διαδικασίες για την περιβαλλοντική αδειοδότηση των έργων και δραστηριοτήτων και μειώνεται ο απαιτούμενος χρόνος για την έκδοση των σχετικών αποφάσεων.
- Μειώνεται ο αριθμός των έργων και δραστηριοτήτων για τα οποία απαιτείται υποβολή και αξιολόγηση Μελέτης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων (εφεξής «ΜΠΕ»), προκειμένου να αδειοδοτηθούν περιβαλλοντικά.
- Θεσπίζονται υποχρεωτικοί περιοδικοί τακτικοί και έκτακτοι έλεγχοι από αρμόδιες υπηρεσίες και ιδιώτες επιθεωρητές με στόχο την πραγματική διασφάλιση της προστασίας του περιβάλλοντος.
- Καταργούνται αλληλοεπικαλυπτόμενες αδειοδοτήσεις (άδεια διάθεσης λυμάτων, άδειες διαχείρισης μη επικινδύνων και επικινδύνων αποβλήτων, έγκριση επέμβασης σε δάσος ή δασική έκταση) και ενσωματώνονται στην Απόφαση Έγκρισης Περιβαλλοντικών Όρων (εφεξής «ΑΕΠΟ»).
- Για την έκδοση των ΑΕΠΟ καταργούνται οι συνυπογραφές άλλων Υπουργών.
- Επιμηκύνεται η διάρκεια ισχύος των ΑΕΠΟ σε δέκα (10) έτη, ή σε δώδεκα (12) για έργα που διαθέτουν ISO, ή σε δεκατέσσερα (14) για όσα διαθέτουν Σύστημα Οικολογικής Διαχείρισης και Ελέγχου (Eco-Management and Audit Scheme) (εφεξής «EMAS»), και παρατείνεται η διάρκεια ισχύος των υφιστάμενων ΑΕΠΟ μέχρι τη συμπλήρωση δεκαετίας από την έκδοσή τους.
- Καταργείται η υποχρέωση υποβολής προμελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων και η υποβολή της καθίσταται πλέον προαιρετική.
- Για την περιβαλλοντική αδειοδότηση έργων και δραστηριοτήτων εντός του δικτύου Natura 2000, προβλέπεται η υποβολή και αξιολόγηση «Ειδικής Οικολογικής Αξιολόγησης».
- Προβλέπεται η δημιουργία ηλεκτρονικού περιβαλλοντικού μητρώου και ηλεκτρονική υποβολή της ΜΠΕ και παρακολούθηση της διαδικασίας έκδοσης ΑΕΠΟ ή τροποποίησης/ανανέωσης κλπ.
- Δημιουργείται η Περιβαλλοντική Ταυτότητα Έργου, που θα περιλαμβάνει κάθε περιβαλλοντική πληροφορία για το έργο.

Ειδικότερα, με την ΥΑ 1958/12 (ΦΕΚ 21/Β/2012) όλα τα έργα και οι δραστηριότητες για τα οποία απαιτείται περιβαλλοντική αδειοδότηση, έχουν καταταγεί σε δυο (2) κατηγορίες: την Α (η οποία υποδιαιρείται στις υποκατηγορίες Α1 και Α2) και τη Β και σε δώδεκα (12) ομάδες κοινές για όλες τις κατηγορίες. Στην

υποκατηγορία Α1 κατατάσσονται τα έργα και οι δραστηριότητες που ενδέχεται να προκαλέσουν πολύ σημαντικές επιπτώσεις στο περιβάλλον, ενώ στην υποκατηγορία Α2 κατατάσσονται τα έργα και οι δραστηριότητες που ενδέχεται να προκαλέσουν σημαντικές επιπτώσεις στο περιβάλλον. Η κατηγορία Β περιλαμβάνει έργα και δραστηριότητες που χαρακτηρίζονται από τοπικές και μη σημαντικές επιπτώσεις στο περιβάλλον. Από τις δώδεκα (12) ομάδες, η ομάδα 10 περιλαμβάνει έργα που αφορούν ΑΠΕ και η ομάδα 11 έργα σχετικά με μεταφορά ενέργειας, καυσίμων και χημικών ουσιών.

Για την περιβαλλοντική αδειοδότηση έργων και δραστηριοτήτων της Α κατηγορίας, ακολουθείται συνοπτικά η εξής διαδικασία: Ο φορέας του έργου ή της δραστηριότητας, εφόσον το επιθυμεί, ζητά από την αρμόδια περιβαλλοντική αρχή γνωμοδότηση Προκαταρκτικού Προσδιορισμού Περιβαλλοντικών Απαιτήσεων (εφεξής «ΠΠΠΑ»). Κατόπιν και εφόσον δοθεί θετική γνωμοδότηση ΠΠΠΑ, ή για περιπτώσεις που δεν έχει επιλεγεί από το φορέα του έργου η υποβολή φακέλου ΠΠΠΑ, υποβάλλεται ΜΠΕ. Η ΜΠΕ δημοσιοποιείται και ολοκληρώνεται η διαδικασία διαβούλευσης επ' αυτής και η αρμόδια περιβαλλοντική αρχή, αφού αξιολογήσει και σταθμίσει τις σχετικές γνωμοδοτήσεις και απόψεις, συντάσσει την ΑΕΠΟ ή την απόφαση απόρριψης, αντίστοιχα. Αρμόδια υπηρεσία για την αξιολόγηση των περιβαλλοντικών μελετών των έργων και δραστηριοτήτων της Α1 υποκατηγορίας είναι η Δ/ση Περιβαλλοντικών Αδειοδοτήσεων (εφεξής «ΔΙΠΑ») του Υπουργείου Περιβάλλοντος και Ενέργειας (εφεξής «ΥΠΕΚΑ») και μέχρι τη σύστασή της, η Ειδική Υπηρεσία Περιβάλλοντος (εφεξής «ΕΥΠΕ»), ή το Τμήμα Γενικών Περιβαλλοντικών Θεμάτων της Δ/σης Περιβαλλοντικού Σχεδιασμού, ή το Τμήμα Βιομηχανιών της Δ/σης Ελέγχου Ατμοσφαιρικής Ρύπανσης και Θορύβου (εφεξής «ΕΑΡΘ»), ανάλογα με την ομάδα του έργου ή της δραστηριότητας. Οι ΑΕΠΟ για τα έργα και τις δραστηριότητες της Α1 υποκατηγορίας είναι αποφάσεις Υπουργού ΠΕΚΑ. Για τα έργα και δραστηριότητες της Α2 υποκατηγορίας αρμόδιες υπηρεσίες είναι οι υπηρεσίες περιβάλλοντος των οικείων Αποκεντρωμένων Διοικήσεων και οι ΑΕΠΟ είναι αποφάσεις των Γενικών Γραμματέων αντίστοιχα. Για την περιβαλλοντική αδειοδότηση έργων και δραστηριοτήτων της Β κατηγορίας δεν απαιτείται η υποβολή και αξιολόγηση ΜΠΕ, αλλά υπόκεινται σε Πρότυπες Περιβαλλοντικές Δεσμεύσεις (εφεξής «ΠΠΔ») που αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των απαιτούμενων κατά περίπτωση αδειών που προβλέπονται για την κατασκευή, εγκατάσταση ή λειτουργία τους.

### **3.10.1.13 Οι περιβαλλοντικές επιπτώσεις, όπως αντιμετωπίζονται στο πλαίσιο του ΔΠΑ**

Στο πλαίσιο της Στρατηγικής Περιβαλλοντικής Εκτίμησης (εφεξής «ΣΠΕ») που έχει υιοθετηθεί από τον ΑΔΜΗΕ στο πλαίσιο του ΔΠΑ περιόδου 2017-2026 προσδιορίζονται τα μέτρα πρόληψης, περιορισμού και αντιμετώπισης των πιθανών δυσμενών επιπτώσεων στο περιβάλλον από την υλοποίηση του ΔΠΑ σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 2001/42/ΕΚ και της ΚΥΑ οικ. ΥΠΕΧΩΔΕ/ΕΥΠΕ/107017/2006. Γενική κατεύθυνση για την εφαρμογή του ΔΠΑ είναι η τήρηση της ισχύουσας νομοθεσίας σχετικά με την περιβαλλοντική αδειοδότηση των έργων και δραστηριοτήτων, όπου απαιτείται (Γραμμές Μεταφοράς, Υποσταθμοί, Κέντρα Υψηλής Τάσης (εφεξής «ΚΥΤ»), Σταθμοί Μετατροπής, Χώροι Προσαιγιάλωσης, Γραμμές Μεταφοράς από έργα ΑΠΕ και σταθμούς Παραγωγής κ.ά.) σύμφωνα με το άρθρο 1 του ν. 4014/2011 και τη σχετική υπ' αρ. 1958/13-01-2012 ΥΑ περιβαλλοντικής κατάταξης έργων και δραστηριοτήτων σε κατηγορίες και υποκατηγορίες. Ανάλογα με την περιβαλλοντική κατάταξη των έργων θα πρέπει να εκπονούνται οι απαιτούμενες περιβαλλοντικές μελέτες σύμφωνα με το ν. 4014/2011 (ΠΠΔ, ΠΠΠΑ προαιρετικά και οπωσδήποτε ΜΠΕ) και την υπ' αρ. οικ. 170225/20-01-2014 ΥΑ, στις οποίες θα γίνεται εκτίμηση και αξιολόγηση των πιθανά σημαντικών επιπτώσεων από τις εργασίες κατασκευής και λειτουργίας των επιμέρους έργων και θα περιγράφονται με σαφήνεια και πληρότητα τα μέτρα, οι όροι και οι περιορισμοί

που πρέπει να εφαρμοστούν για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων. Κατά την εκπόνηση των περιβαλλοντικών μελετών η επιλογή της βέλτιστης περιβαλλοντικά λύσης έχει ιδιαίτερη σημασία. Επιπρόσθετα, για τα έργα και τις δραστηριότητες που χωροθετούνται εντός των ορίων προστατευόμενων περιοχών του δικτύου Natura 2000, θα πρέπει να εκπονείται Μελέτη Ειδικής Οικολογικής Αξιολόγησης (εφεξής «**ΜΕΟΑ**») σύμφωνα με το άρθρο 10 του ν. 4014/2011 και τις προδιαγραφές της ΥΑ οικ. 170225/20-01-2014, η οποία θα εστιάζει στις πιθανά σημαντικές επιπτώσεις στα είδη και τα ενδιαιτήματα, σύμφωνα με τους καθορισμένους στόχους διατήρησης της προστατευόμενης περιοχής. Τελικά, όλα τα έργα και οι δραστηριότητες θα πρέπει να είναι εφοδιασμένα με ΑΕΠΟ ή υπαγωγή σε ΠΠΔ σύμφωνα με το ν. 4014/2011, ενώ σημαντική προτεραιότητα αποτελεί ο έλεγχος και η παρακολούθηση τήρησης των περιβαλλοντικών όρων των εν λόγω ΑΕΠΟ από τις αρμόδιες υπηρεσίες.

### **3.11 Οργανωτική Διάρθρωση της Εταιρείας – Πληροφορίες για τις συμμετοχές της Εταιρείας**

#### **3.11.1 Οργανωτική Διάρθρωση**

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, η τελευταία δεν συμμετέχει σε επιχειρήσεις ή σε άλλη εταιρεία οποιασδήποτε μορφής, πλην της Συγγενούς, η οποία θα ενοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Έως και την 30.03.2017 μοναδικός μέτοχος της Συγγενούς ήταν η ΔΕΗ. Κατ' εφαρμογή των διατάξεων του Νόμου 4389 για τον πλήρη ιδιοκτησιακό διαχωρισμό της Συγγενούς από τη ΔΕΗ, η ΔΕΗ:

α) προχώρησε την 31.03.2017<sup>10</sup> στη μεταβίβαση στην Εταιρεία μετοχών της Συγγενούς που αντιστοιχούν σε ποσοστό 51% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής,

β) θα προβεί στην πώληση και μεταβίβαση στη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ μετοχών της Συγγενούς που αντιστοιχούν σε ποσοστό 25% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής, και

γ) θα προβεί στην πώληση και μεταβίβαση στην SGEL μετοχών της Συγγενούς που αντιστοιχούν σε ποσοστό 24% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής. Σημειώνεται ότι η Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών μεταξύ της ΔΕΗ και της SGEL υπεγράφη την 16.12.2016. Η ολοκλήρωση της Συναλλαγής με τη μεταβίβαση των ως άνω μετοχών του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ στη SGEL και τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ τελεί, μεταξύ άλλων, υπό την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των μετοχών της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών από τη ΔΕΗ στους μετόχους της.

Κατά συνέπεια, η μετοχική σύνθεση της Συγγενούς κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου και κατόπιν ολοκλήρωσης της Συναλλαγής έχει ως εξής:

<b>Μετοχική Σύνθεση ΑΔΜΗΕ</b>		
<b>Επωνυμία Μετόχου</b>	<b>Ποσοστό συμμετοχής (%)</b>	
	<b>Ημερομηνία</b>	<b>Μετά τη Συναλλαγή</b>

<sup>10</sup> Σύμφωνα με το από 31.03.2017 πρωτόκολλο παράδοσης παραλαβής που συντάχθηκε και υπογράφηκε από τον πρόεδρο του Δ.Σ. της ΔΕΗ και τον πρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας, κ. Ιάσωνα Ρουσόπουλο, παραδόθηκε στην Εταιρεία ο υπ' αριθμ. 1 οριστικός μετοχικός τίτλος έκδοσης του ΑΔΜΗΕ, στον οποίο ενσωματώνονται οι μετοχές με αυξ. αριθμ. από τον αριθμ. 1 έως τον αριθμ. 19.606.539, που αντιστοιχούν σε 51% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ.

	Ενημερωτικού Δελτίου	
ΔΕΗ	49%	-
ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών	51%	51%
ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ	-	25%
SGEL	-	24%

Η SGEL είναι θυγατρική της «State Grid International Development» (εφεξής «**SGID**») η οποία αποτελεί θυγατρική και λειτουργεί ως ο βραχίονας της «State Grid Corporation of China» (εφεξής «**SGCC**») για τις δραστηριότητές της εκτός Κίνας. Οι εν λόγω δραστηριότητες περιλαμβάνουν την Αυστραλία, τη Βραζιλία, τις Φιλιππίνες και την Ιταλία.

Η SGCC αποτελεί κρατικών συμφερόντων κινεζική εταιρεία, η οποία παράγει και διανέμει ενέργεια στην Κίνα. Έχει την έδρα της στο Πεκίνο και διαχειρίζεται τη διανομή ενέργειας μέσω τεσσάρων περιφερειακών θυγατρικών.

Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ συστήθηκε βάσει του Νόμου 4389 και έχει μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο. Σκοπός της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ είναι η απόκτηση από τη ΔΕΗ μετοχών έκδοσης του ΑΔΜΗΕ που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 25% του μετοχικού κεφαλαίου αυτού (βλ. ενότητα 3.10.1.4.3 «Η υιοθέτηση του προτύπου του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού (ownership unbundling) του ΑΔΜΗΕ»)

Με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, θα ενεργοποιηθεί η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ (βλ. ενότητα 3.27 «Σημαντικές Συμβάσεις»).

Σχετικά με τη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας βλ. ενότητα 3.19 «Μέτοχοι» του Ενημερωτικού Δελτίου.

### 3.11.2 Πληροφορίες για τις Συμμετοχές της Εταιρείας

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, η τελευταία δεν συμμετέχει σε επιχειρήσεις ή σε άλλη εταιρεία οποιασδήποτε μορφής, πλην της Συγγενούς, η οποία θα ενοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η λογιστική αξία της συμμετοχής της Εταιρείας στην Συγγενή ανέρχεται στο ποσό των €491.770.000.

Σημειώνεται ότι η παραπάνω συμμετοχή στη Συγγενή αποτελεί μέρος του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, το οποίο έχει καλυφθεί πλήρως εκ μέρους της ΔΕΗ, σύμφωνα με τα άρθρα 5 και 30 του καταστατικού της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το υπ' αρ. 4/31.03.2017 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρείας για την πιστοποίηση καταβολής του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου, με το από 31.03.2017 πρωτόκολλο παράδοσης παραλαβής που συντάχθηκε και υπογράφηκε από τον πρόεδρο του Δ.Σ. της ΔΕΗ και τον πρόεδρο του Δ.Σ. και διευθύνοντα σύμβουλο της Εταιρείας, κ. Ιάσονα Ρουσόπουλου, παραδόθηκε στην Εταιρεία ο υπ' αριθμ. 1 οριστικός μετοχικός τίτλος έκδοσης του ΑΔΜΗΕ, στον οποίο ενσωματώνονται οι μετοχές με αυξ. αριθ. από τον αριθμ. 1 έως τον αριθμ. 19.606.539, ήτοι ποσό τετρακοσίων ενενήντα ενός εκατομμυρίων επτακοσίων εβδομήντα χιλιάδων ευρώ (€491.770.000), το οποίο αντιστοιχεί στην ισόποση αποτίμηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς. Κατά συνέπεια, δεν υφίστανται ποσά

πληρωτέα από την Εταιρεία σε σχέση με την απόκτηση του εν λόγω οριστικού μετοχικού τίτλου έκδοσης ΑΔΜΗΕ.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, δεν υφίστανται συνολικά ποσά πληρωτέα από ή προς την Εταιρεία, σε σχέση με τη συμμετοχή της Εταιρείας στη Συγγενή.

Η Εταιρεία δεν έχει εισπράξει ούτε θα εισπράξει μέρισμα από τον ΑΔΜΗΕ για τη χρήση 2016.

Σημειώνεται ότι τα αναφερόμενα στην παρούσα ενότητα έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 (βλ. σχετικά την ενότητα 3.2.2 «Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος»).

### **3.12 Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός**

#### **3.12.1 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία**

Κατά την ημερομηνία έκδοσης του Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν διαθέτει Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία.

Όσον αφορά τη Συγγενή, το ύψος των ασώματων ακινητοποιήσεων την 31.12.2016 ανέρχονταν σε €36 χιλ., και αντιστοιχούσαν στο σύνολό τους σε λογισμικά προγράμματα ηλεκτρονικών υπολογιστών.

#### **3.12.2 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία**

##### **3.12.2.1 Ιδιότητα Ακίνητα**

Κατά την ημερομηνία έκδοσης του Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα.

Όσον αφορά τη Συγγενή, τα ιδιότητα ακίνητα αντιστοιχούν κατά κύριο λόγο σε μηχανήματα και εξοπλισμό, κτίρια-τεχνικές εγκαταστάσεις, ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και γήπεδα που σχετίζονται με το Σύστημα Μεταφοράς. Ανάλυση των ενσώματων ακινητοποιήσεων της Συγγενούς παρατίθεται στην ενότητα 3.21.1.2 «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος χρήσεων 2014-2016».

##### **3.12.2.2 Μισθωμένα Ακίνητα**

Κατά την ημερομηνία έκδοσης του Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν διαθέτει μισθωμένα ακίνητα, πέραν των γραφείων της Εταιρείας στην οδό Μηλιώνη 8, Αθήνα, 106 73.

Όσον αφορά τη Συγγενή, τα έξοδα που αντιστοιχούν σε μισθώσεις ακινήτων είναι αμελητέα και αφορούν σε αποθήκες και τεχνικές εγκαταστάσεις.

#### **3.12.3 Ασφαλιστικές Καλύψεις**

Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υφίστανται ασφαλιστικές καλύψεις της Εταιρείας.

Όσον αφορά τη Συγγενή, επίσης δεν διαθέτει ασφαλιστικές καλύψεις για τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, τα αποθέματα υλικών-ανταλλακτικών καθώς και για κίνδυνους αστικής ευθύνης.

#### **3.12.4 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Εξασφαλίσεις – Εμπράγματα Βάρη**

Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υφίστανται εγγυήσεις που να έχει δώσει ή να έχει λάβει η Εταιρεία. Επιπλέον δεν υφίστανται εμπράγματα εξασφαλίσεις – εμπράγματα βάρη επί περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Αναφορικά με τη Συγγενή, με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2016, δεν υφίστανται βάρη επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων της ή των αποθεμάτων της, ούτε δεσμεύσεις επί των ταμειακών της διαθεσίμων. Επιπλέον, έχουν εκδοθεί κατ' εντολή της Συγγενούς εγγυητικές επιστολές αποδοχής τρίτων ύψους €650.390.

#### **3.12.5 Περιβαλλοντικές Επιπτώσεις**

Μοναδική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς, την οποία ενοποιεί με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, δεν υφίστανται περιβαλλοντικές επιπτώσεις από τη δραστηριότητα της Εταιρείας.

Όσον αφορά την Συγγενή, στο πλαίσιο της Στρατηγικής Περιβαλλοντικής Εκτίμησης που έχει υιοθετηθεί από αυτή στο πλαίσιο του ΔΠΑ περιόδου 2017-2026 προσδιορίζονται τα μέτρα πρόληψης, περιορισμού και αντιμετώπισης των πιθανών δυσμενών επιπτώσεων στο περιβάλλον από την υλοποίηση του ΔΠΑ σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 2001/42/ΕΚ και της ΚΥΑ οικ. ΥΠΕΧΩΔΕ/ΕΥΠΕ/107017/2006 (βλ. ενότητα 3.10.1.13 «Οι περιβαλλοντικές επιπτώσεις, όπως αντιμετωπίζονται στο πλαίσιο του ΔΠΑ»).

### **3.13 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια**

#### **3.13.1 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών**

##### **3.13.1.1 Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων**

Μακροπρόθεσμη πηγή χρηματοδότησης της Εταιρείας αποτελούν κυρίως τα ίδια κεφάλαια.

Βραχυπρόθεσμη πηγή χρηματοδότησης της Εταιρείας αποτελεί κυρίως ο βραχυπρόθεσμος [τραπεζικός] δανεισμός.

Την 09.06.2017 η Εταιρεία σύναψε με τη ΔΕΗ σύμβαση έντοκου δανείου μέχρι του συνολικού ποσού € 1,3 εκ., με ετήσιο επιτόκιο ύψους 7,02%, αποπληρωτέου την 30.11.2018. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι προς εξασφάλιση της αποπληρωμής του εν λόγω δανείου, η Εταιρεία εκχώρησε λόγω ενεχύρου στη ΔΕΗ την απαίτησή της για τα μερίσματα που δικαιούται να λαμβάνει από τη Συγγενή.

Μοναδική πηγή ταμειακών εισροών για την Εταιρεία θα αποτελεί το μέρισμα που θα λαμβάνει από τη Συγγενή και τυχόν τραπεζικός δανεισμός. Σημειώνεται ότι, για την εταιρική χρήση 2016, η Εταιρεία δεν θα εισπράξει μέρισμα από τη Συγγενή, βάσει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ. Περαιτέρω σημειώνεται ότι

προς εξασφάλιση της αποπληρωμής του ως άνω δανείου που σύναψε η Εταιρεία με τη ΔΕΗ, η Εταιρεία εκχώρησε λόγω ενεχύρου στη ΔΕΗ την απαίτησή της για τα μερίσματα που δικαιούται να λαμβάνει από τη Συγγενή.

Η Διοίκηση της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών δηλώνει ότι, κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας επαρκεί για τις δραστηριότητες της τους επόμενους 12 μήνες.

Σημειώνεται ότι τα αναφερόμενα στην παρούσα ενότητα έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 (βλ. σχετικά την ενότητα 3.2.2 «Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος»).

### 3.13.1.2 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη χρήση κεφαλαίων οι οποίοι επηρέασαν ή ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά, κατά άμεσο ή έμμεσο τρόπο τις δραστηριότητες της Εταιρείας, με εξαίρεση τις υποχρεώσεις της εταιρείας για το σχηματισμό και διατήρηση του τακτικού αποθεματικού σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθ. 44 κ.ν. 2190/1920.

### 3.13.2 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια ΑΔΜΗΕ

Οι πηγές χρηματοδότησης της Συγγενούς αποτελούνται κυρίως από τα ίδια κεφάλαια, τις επιχορηγήσεις και τα μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια.

Την 31.12.2016, οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Συγγενούς ανέρχονταν συνολικά σε €498.127 χιλ., εκ των οποίων €145.00 χιλ. αφορούσαν μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις, ενώ €353.127 χιλ., που εμφανίζονταν ως βραχυπρόθεσμος δανεισμός αφορούσαν κατά το μεγαλύτερο μέρος παλαιότερα διμερή δάνεια με ελληνικές τράπεζες που είχαν μεταφερθεί κατά την απόσχιση της Συγγενούς από τη ΔΕΗ, και τα οποία είχαν λήξει και λάμβαναν συνεχείς παρατάσεις έως ότου ολοκληρωθεί η αναχρηματοδότηση τους μέσω κοινοπρακτικού δανείου.

Περαιτέρω πληροφορίες για τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Συγγενούς (ανάλυση δανεισμού ανά τύπο επιτοκίου, πρόγραμμα αποπληρωμής δανειακών υποχρεώσεων, κτλ) καθώς και για τα χρηματικά και ταμειακά της διαθέσιμα κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016 αναλύονται στην ενότητα 3.21.1.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης χρήσεων 2014-2016».

Η σχέση δανείων προς ίδια κεφάλαια και το συνολικό ενεργητικό κατά την 31.12. των χρήσεων 2014-2016, διαμορφώθηκε ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
(σε χιλ. €)	2014	2015	2016
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών (α)	118.304	188.433	294.085
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>2.626.842</b>	<b>2.749.414</b>	<b>2.854.499</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>1.027.982</b>	<b>1.013.957</b>	<b>898.070</b>
<b>Είσπραξη επιχορηγήσεων</b>	<b>1.088</b>	<b>17.806</b>	<b>80.611</b>



Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός (β)	366.047	364.150	353.127
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός (γ)	88.023	126.000	145.000
<b>Συνολικός Δανεισμός (β+γ)</b>	<b>454.070</b>	<b>490.150</b>	<b>498.127</b>
<b>Καθαρό Χρέος (β+γ-α)</b>	<b>335.766</b>	<b>301.717</b>	<b>204.042</b>
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,44	0,48	0,55
Καθαρός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	32,66%	29,76%	22,70%

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 έως και 2016 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η μέθοδος υπολογισμού των ανωτέρω δεικτών δανειακής επιβάρυνσης:

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΕΙΚΤΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	
<b>ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ</b>	
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	(Μακροπρόθεσμος δανεισμός+Βραχυπρόθεσμο δάνεια+Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμου δανεισμού)/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Καθαρός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	(Μακροπρόθεσμος δανεισμός+Βραχυπρόθεσμο δάνεια+Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμου δανεισμού- Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών) / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Την 31.12.2016, το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της ΑΔΜΗΕ υπερέβαινε το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά το ποσό των € 130 εκ. και ως εκ τούτου υπήρχε αβεβαιότητα σχετικά με το κατά πόσον η εταιρεία θα ήταν σε θέση να αποπληρώσει άμεσα το μέρος των συμβατικών της βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Εντός του 2016, η ΑΔΜΗΕ προέβη σε παράταση της διάρκειας των δανείων της λήξεως 2016, συνολικού ύψους € 325 εκ. με νέα λήξη εντός του 2017. Ωστόσο την 30.05.2017 ολοκληρώθηκε η αναχρηματοδότηση υφιστάμενου δανεισμού της Συγγενούς μέσω Κοινοπρακτικού Ομολογιακού Δανείου ποσού €337.126 χιλ. λήξεως την 30.11.2021. Η Κοινοπραξία αποτελείται από τις ελληνικές δανειστριες Τράπεζες, Εθνική, Αlpha, Πειραιώς, Eurobank και Αττικής.

Εάν η αναχρηματοδότηση είχε πραγματοποιηθεί την 31.12.2016 το κεφάλαιο κίνησης θα ήταν αυξημένο και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειωμένες κατά 337,1 εκ.

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της ΑΔΜΗΕ, υπό το πρίσμα των ανωτέρω και λαμβάνοντας υπόψη τόσο την οργανική κερδοφορία όσο το μεγάλο ύψος των διαθεσίμων και τις θετικές λειτουργικές ροές της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης για το 2017 και μετέπειτα αναμένεται να είναι θετικό.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2016 ανήλθε σε €898.070 χιλ. έναντι €1.013.957 χιλ. την 31.12.2015 και €1.027.982 χιλ. την 31.12.2014. Η μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά €115.887 χιλ. την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση κεφαλαίου ύψους €92.944 χιλ. (βλ. σχετικά ενότητα 3.21.1.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης χρήσεων 2014-2016»).

### 3.13.2.1 Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων ΑΔΜΗΕ

#### Ταμειακές Ροές Χρήσεων 2014-2016

Οι ταμειακές ροές του Συγγενούς κατά την εξεταζόμενη τριετία 2014-2016 παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	2014	2015	2016
Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστ/τες	203.546	221.134	207.514
Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστ/τες	(89.042)	(117.551)	(58.894)
Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματ/κές δραστ/τες	(44.966)	(33.454)	(42.968)
Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων	69.538	70.129	105.652
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, έναρξης χρήσης	48.766	118.304	188.433
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, τέλους χρήσης	118.304	188.433	294.085

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή, βάσει των Δ.Π.Χ.Α., και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

#### Εισροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες

Οι καθαρές ταμειακές εισροές που προέκυψαν από τη λειτουργική δραστηριότητα της Συγγενούς διαμορφώθηκαν σε €207.514 χιλ. το 2016, έναντι €221.134 χιλ. το 2015 και €203.546 το 2014. Η μείωση κατά 6,2% που σημειώθηκε στις ταμειακές ροές το 2016 σε σχέση με το 2015, οφείλεται στη σχετική πτώση του συνόλου των πωλήσεων από €264.601 χιλ. το 2015 σε €248.613 χιλ. το 2016 (μείωση της τάξης του 6,0%), κυρίως λόγω της μείωσης του επιτρεπόμενου εσόδου (βλ. σχετικά ενότητα 3.21.1.1 «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος χρήσεων 2014-2016»).

#### Εκροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες

Η επενδυτική δραστηριότητα της Συγγενούς, κατά την εξεταζόμενη τριετία 2014-2016, απεικονίζεται στις ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες, οι οποίες ανήλθαν στα ποσά των €89.042 χιλ. το 2014, €117.551 χιλ. το 2015 και €58.894 χιλ. το 2016. Οι εν λόγω εκροές αφορούσαν κατά κύριο λόγο σε επενδύσεις της Συγγενούς για την ανάπτυξη του Συστήματος ως διαχειριστής του ΕΣΜΗΕ, όπως την ολοκλήρωση σημαντικών έργων, όπως το έργο Σύνδεσης Νέας Μάκρης Πολυπόταμου, ΚΥΤ Μεγαλόπολης και ΚΥΤ Αλιβερίου. Ταυτόχρονα σε εξέλιξη βρίσκονται μεγάλα έργα, όπως η Διασύνδεση των Κυκλάδων, Κρήτης και Πελοποννήσου (Μεγαλόπολη-Σύστημα 400KV) (βλ. σχετικά ενότητα 3.8.1 «Επενδύσεις ΑΔΜΗΕ»).

#### Εκροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

Οι καθαρές ταμειακές εκροές που προέκυψαν από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες της Συγγενούς διαμορφώθηκαν σε €42.968 χιλ. το 2016, έναντι €33.454 χιλ. το 2015 και €44.966 το 2014. Η αύξηση των ταμειακών εκροών κατά 28,4% τη χρήση 2016, έναντι της χρήσης 2015, οφείλεται κυρίως στη μείωση των διανεμόμενων μερισμάτων κατά την χρήση 2016 και την ταυτόχρονη μείωση των εκταμιεύσεων των δανείων από την Ευρωπαϊκή τράπεζα. Για τους ίδιους ακριβώς λόγους, οι καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, μειώθηκαν κατά την χρήση 2015 κατά 25,6% σε € 33.454 χιλ. έναντι € 44.966 της προηγούμενης χρήσης. Η αποπληρωμή δανείων και τόκων, παρέμεινε στα ίδια επίπεδα και για τις τρεις χρήσεις.

### Διαχείριση Διαθεσίμων

Με βάση τα ανωτέρω, την 31.12.2016, τα διαθέσιμα της Συγγενούς διαμορφώθηκαν σε €294.085 χιλ., έναντι €188.433 χιλ. την 31.12.2015 και €118.304 χιλ. την 31.12.2014. Τα διαθέσιμα της Συγγενούς κρατούνται σε τραπεζικούς λογαριασμούς όψεως και προθεσμίας.

Η ανάλυση των διαθεσίμων παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΑΥΤΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Ταμείο	3	14	14
Καταθέσεις όψεως	801	1.419	970
Προθεσμιακές καταθέσεις	117.500	187.000	293.100
<b>Σύνολο</b>	<b>118.304</b>	<b>188.433</b>	<b>294.084</b>

*Πηγή:* Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014, 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από την Συγγενή Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### 3.13.2.2 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων ΑΔΜΗΕ

Σύμφωνα με δήλωση της Συγγενούς, οι περιορισμοί που υπάρχουν ως προς τη χρήση των κεφαλαίων της Συγγενούς, οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά, κατά κάποιο τρόπο άμεσο ή έμμεσο, τις δραστηριότητές της Συγγενούς, είναι οι ακόλουθοι:

1. Περιορισμός ως προς τη διανομή κερδών πέραν ποσού ίσου με το κατώτερο μεταξύ (α) του ελάχιστου προβλεπόμενου μερίσματος στις διατάξεις του άρθρου 45 παρ.β του Κ.Ν. 2190/1920 και (β) των συνολικών δόσεων αποπληρωμής του Κοινοπρακτικού Ομολογιακού Δανείου κατά την αντίστοιχη χρήση.
2. Περιορισμοί ως προς τη τήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών.
3. Περιορισμός ως προς την ετήσια ποσοστιαία απόδοση επί της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης ως αυτή ορίζεται από την υπ' αριθμ.340/2014 απόφαση της ΡΑΕ για το Σύστημα Μεταφοράς Ηλ. Ενέργειας για τη περίοδο 2016-2020.
4. Περιορισμό ως προς το συντελεστή δανειακών κεφαλαίων ως αυτός ορίζεται από την υπ' αριθμ.340/2014 απόφαση της ΡΑΕ για το Σύστημα Μεταφοράς Ηλ. Ενέργειας.

### 3.14 Έρευνα και Ανάπτυξη

Δεν συντρέχει.

### 3.15 Πληροφορίες για τις Τάσεις

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, δεν υπάρχει γνωστή τάση, αβεβαιότητα, αίτημα, δέσμευση ή γεγονός που μπορεί να επηρεάσει σημαντικά τις προοπτικές της Εταιρείας για την τρέχουσα χρήση.

Σημειώνεται, ωστόσο, ότι βάσει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, στην οποία συμμετέχει και από την οποία δεσμεύεται και η Εταιρεία, παρέχεται στην SGEL το δικαίωμα προαίρεσης να απαιτήσει, εντός ενός (1) έτους από τη μεταβίβαση σε αυτή μετοχών του ΑΔΜΗΕ:

- τη συγχώνευση με απορρόφηση του ΑΔΜΗΕ από την Εταιρεία, συνεπεία της οποίας οι μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ θα λάβουν εισηγμένες μετοχές της Εταιρείας, ή
- την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος των μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχονται από την SGEL και τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, ως αποτέλεσμα της οποίας οι ως άνω μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ θα αποκτήσουν μετοχές της Εταιρείας και η τελευταία θα καταστεί 100% μέτοχος του ΑΔΜΗΕ.

Σε αμφότερες τις περιπτώσεις προβλέπεται η λύση της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ και η υποχρέωση σύναψης νέας αντίστοιχης συμφωνίας μετόχων σε επίπεδο Εταιρείας, με συνακόλουθη επαναφορά των ισχυόντων όρων του της υπάρχουσας Συμφωνίας Μετόχων στο μέγιστο δυνατό βαθμό.

### 3.16 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη Εταιρείας

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας και τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της, τα Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και τα Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη της Εταιρείας είναι το Διοικητικό Συμβούλιο, η Επιτροπή Ελέγχου, ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου και ο Υπεύθυνος Σχέσεων με Επενδυτές (βλ. ενότητα 3.16.3 «Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη» του Ενημερωτικού Δελτίου).

#### 3.16.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Η Εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Καταστατικού, όπως ισχύει, διοικείται από Δ.Σ., αποτελούμενο από πέντε (5) έως επτά (7) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γ.Σ. Σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3016/2002, το Δ.Σ. αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. Η ιδιότητα των μελών ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Δ.Σ.. Τα μη εκτελεστικά μέλη αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα τρίτο (1/3) των μελών του Δ.Σ. και μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών τουλάχιστον δύο (2) είναι ανεξάρτητα.

Τα μέλη του Δ.Σ., μέτοχοι ή μη μέτοχοι, είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά. Επιτρέπεται η εκλογή αναπληρωματικών μελών του Δ.Σ., ο αριθμός των οποίων καθορίζεται από σχετική απόφαση της Γ.Σ., η οποία τα εκλέγει, και είναι μέσα στα πλαίσια του ορίου που αναφέρεται στην ως άνω παράγραφο, με σκοπό την αναπλήρωση μέλους ή μελών του Δ.Σ. που παραιτήθηκαν, απέθαναν ή απώλεσαν την ιδιότητά τους με οποιονδήποτε άλλο τρόπο.

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται από τη Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρείας για θητεία τριών (3) ετών, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γ.Σ. μετά τη λήξη της θητείας τους, χωρίς να μπορεί να υπερβεί το ένα (1) έτος.

Σύμφωνα με το άρθρο 16 του Καταστατικού, αν κενωθούν για οποιονδήποτε λόγο θέσεις μελών Δ.Σ. και δεν είναι εφικτή η αναπλήρωσή τους από τα εκλεγέντα από τη Γ.Σ. αναπληρωματικά μέλη, τότε τα υπόλοιπα μέλη του Δ.Σ., εφόσον είναι τουλάχιστον τρία (3), εκλέγουν τον ή τους αντικαταστάτες τους για το υπόλοιπο της θητείας του μέλους που αντικαθίσταται. Η απόφαση της εκλογής υποβάλλεται στη δημοσιότητα του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920 και ανακοινώνεται από το Δ.Σ. στην αμέσως προσεχή Γ.Σ., η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες, ακόμα και αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη. Τα εναπομείναντα μέλη μπορούν εναλλακτικά να συνεχίσουν τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της Εταιρείας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών, εφόσον δεν είναι λιγότερα από τρία (3). Σε κάθε περίπτωση, τα εναπομείναντα μέλη του Δ.Σ., ανεξάρτητα από τον αριθμό τους, μπορούν να προβούν σε σύγκληση Γ.Σ. με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου Δ.Σ..

Σύμφωνα με το άρθρο 17 του Καταστατικού, το Δ.Σ. αποφασίζει για κάθε θέμα που αφορά στη διοίκηση της Εταιρείας, στη διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων ή στη διαχείριση και διάθεση της εταιρικής περιουσίας, με εξαίρεση μόνο τα θέματα που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου ή του Καταστατικού, υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γ.Σ., καθώς και εκείνα για τα οποία έχει ήδη αποφασίσει η Γ.Σ. Το Δ.Σ. εκπροσωπεί την Εταιρεία στα Δικαστήρια και εξωδίκως, καθώς και σε κάθε γενικά πράξη και συναλλαγή που τείνει στην επιδίωξη του σκοπού της

Σύμφωνα με το άρθρο 18 του Καταστατικού, το Δ.Σ. αμέσως μετά την εκλογή του συνέρχεται και συγκροτείται σε σώμα, εκλέγοντας τον Πρόεδρο και τον Αντιπρόεδρό του. Επιπλέον, μπορεί να εκλέγει έναν ή δύο Διευθύνοντες Συμβούλους από τα μέλη του καθορίζοντας, συγχρόνως, και τις αρμοδιότητές τους, καθορίζει δε και εξουσιοδοτεί τα πρόσωπα που υπογράφουν στο όνομα και για λογαριασμό της Εταιρείας δεσμεύοντας αυτήν.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. διευθύνει τις συνεδριάσεις. Τον Πρόεδρο όταν απουσιάζει ή κωλύεται, αναπληρώνει σε όλη την έκταση των αρμοδιοτήτων του ο Αντιπρόεδρος και αυτόν, όταν κωλύεται, μετά από απόφαση του Δ.Σ., ο Διευθύνων Σύμβουλος.

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού, το Δ.Σ. συνεδριάζει ύστερα από πρόσκληση του Προέδρου ή του αναπληρωτή του κάθε φορά που ο νόμος, το καταστατικό ή οι ανάγκες της Εταιρείας το απαιτούν, στην έδρα της Εταιρείας ή σε άλλο τόπο στην ημεδαπή ή στην αλλοδαπή, εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και στη λήψη των αποφάσεων. Η πρόσκληση γνωστοποιείται στα μέλη δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει να αναφέρονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Δ.Σ. και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων.

Το Δ.Σ. εγκύρως συνεδριάζει και με τηλεδιάσκεψη, η διεξαγωγή της οποίας θα γίνεται υπό τους όρους της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας. Στην περίπτωση αυτή, η πρόσκληση προς τα μέλη του Δ.Σ. περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.

Τη σύγκληση του Δ.Σ. μπορεί να ζητήσουν δύο (2) εκ των μελών του, με αίτησή τους προς τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή αυτού, οι οποίοι υποχρεούνται να συγκαλέσουν το Δ.Σ., προκειμένου αυτό να συνέλθει

μέσα σε προθεσμία επτά (7) ημερών από την υποβολή της αίτησης. Στην αίτησή τους πρέπει, με ποινή απαραδέκτου, να αναφέρονται με σαφήνεια και τα θέματα με τα οποία θα ασχοληθεί το Δ.Σ.. Αν δεν συγκληθεί το Δ.Σ. μέσα στην παραπάνω προθεσμία από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του, επιτρέπεται στα μέλη που ζήτησαν τη σύγκληση να συγκαλέσουν αυτά το Δ.Σ. μέσα σε προθεσμία πέντε (5) ημερών από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας των επτά (7) ημερών, γνωστοποιώντας τη σχετική πρόσκληση στα λοιπά μέλη του Δ.Σ..

Σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού, σε περίπτωση απουσίας συμβούλου, αυτός μπορεί να εκπροσωπείται από άλλο σύμβουλο, δυνάμει ρητής εξουσιοδότησης για τη συγκεκριμένη συνεδρίαση. Σε καμία περίπτωση δεν μπορεί ο ίδιος σύμβουλος να αντιπροσωπεύει περισσότερους από έναν (1) συμβούλους. Το Δ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν παρευρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το ήμισυ πλέον ενός των συμβούλων, οι οποίοι πρέπει να είναι τουλάχιστον τρεις (3). Προς εξεύρεση του αριθμού της απαρτίας παραλείπεται κάθε τυχόν κλάσμα που θα προκύψει.

Τα πρακτικά του Δ.Σ. υπογράφονται από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του. Αντίγραφα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου εκδίδονται επίσημα από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του, χωρίς να απαιτείται άλλη επικύρωσή τους.

Η σύνθεση του υφιστάμενου Δ.Σ. της Εταιρείας, το οποίο εξελέγη από την Έκτακτη Γ.Σ. της 13.02.2017 με τριετή θητεία (ήτοι, μέχρι την 13.02.2020, παρατεινόμενη αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γ.Σ. η μετά τη λήξη της θητείας του, που θα συγκληθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2020) και συγκροτήθηκε σε σώμα δυνάμει των από 13.02.2017 και 28.02.2017 αποφάσεων του Δ.Σ. της Εταιρείας, έχει ως εξής:

<b>Όνοματεπώνυμο</b>	<b>Ιδιότητα Μέλους</b>
Ιάσων Ρουσόπουλος	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Δημήτριος Τσέκερης	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.
Βαία Καραθόδωρου	Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Καρακατσάνης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.
Λάμπρος Σωμάκος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Σημειώνεται ότι, το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, που ορίστηκε από το καταστατικό σύστασής της και συστάθηκε σε σώμα την 02.02.2017, ήταν τριμελές και περιελάμβανε τα παρακάτω μέλη:

- Λάμπρος Σωμάκος, ως πρόεδρος του ΔΣ, ο οποίος παραιτήθηκε από πρόεδρος του ΔΣ και παρέμεινε ως ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος.
- Μαργαρίτα Σύρκου, ως αντιπρόεδρος του ΔΣ, η οποία παραιτήθηκε από αντιπρόεδρος και μέλος του ΔΣ.
- Σωτήριος Κοντονάσιος, ως μέλος του ΔΣ, ο οποίος παραιτήθηκε από μέλος του ΔΣ.

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, καθώς και των Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών είναι τα ακόλουθα:

**Ιάσων Ρουσόπουλος (Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος)**

Ο Ιάσων Ρουσόπουλος είναι οικονομολόγος, απόφοιτος του Τμήματος Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής του Πανεπιστημίου Πειραιά με μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών στο Finance and Development, School of Oriental and African Studies, University of London.

Από το 2015 είναι σύμβουλος του Υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας και επικεφαλής της διαδικασίας ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από την ΔΕΗ, ενώ συμμετείχε με την ιδιότητα του εκτελεστικού μέλους στο ΔΣ της εταιρείας ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ. Παράλληλα είναι μέλος της Επιτροπής Αξιολόγησης για την αξιολόγηση των αιτήσεων στο Διεθνή Διαγωνισμό για παραχώρηση του δικαιώματος έρευνας και εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων σε είκοσι θαλάσσιες περιοχές στην Δυτική Ελλάδα (Ιόνιο) και νοτίως της Κρήτης. Επίσης έχει εργαστεί στον τομέα της ανάπτυξης και συμβουλευτικής επιχειρήσεων.

Σε ερευνητικό επίπεδο, έχει εκδώσει επιστημονικό άρθρο με τίτλο “THE CHANGING GEOGRAPHY OF DEBT AND IMF’S INVOLVEMENT: From Global to European South” στο επιστημονικό περιοδικό World Review of Political Economy.

Τα ελληνικά είναι η μητρική γλώσσα, χειρίζεται άνετα τα Αγγλικά και έχει καλή γνώση Κινέζικων και Ισπανικών.

Τον Φεβρουάριο του 2017 ανέλαβε καθήκοντα ως Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας.

#### **Δημήτριος Τσέκερης (Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου)**

Ο Δημήτριος Τσέκερης είναι Διπλωματούχος Μηχανολόγος Μηχανικός του ΕΜΠ (2010), με εξειδίκευση στην Ενέργεια. Είναι επίσης κάτοχος Μεταπτυχιακού Διπλώματος από το Πολυτεχνείο της Δανίας (DTU) στον τομέα της Ενέργειας και της Αειφορείας (2011-2013, MSc in Sustainable Energy) με ειδίκευση σε ζητήματα διαχείρισης και εξοικονόμησης ενέργειας (Energy Savings).

Έχει εργαστεί στη Δανία σε διοικητικό επίπεδο (Project Governance) σε πολυεθνική εταιρία στον τομέα της βιοτεχνολογίας και φαρμακευτικής μηχανικής (2014-2015), ενώ είναι και κάτοχος Πιστοποίησης Project Management (PRINCE2). Έχει συμμετάσχει σε ημερίδες και συνέδρια για την ενέργεια στην Κοπεγχάγη της Δανίας (ISPE Nordic Sustainability Conference και Energy Europe Conference).

Στην Ελλάδα έχει εργαστεί ως Σύμβουλος σε συμβουλευτική εταιρία (2016), ασχολούμενος κυρίως στους τομείς του Process Mapping & Diagnosis, Business Process Reengineering (Business Process Management) και του Performance Management για εταιρίες και οργανισμούς.

Από τον Ιανουάριο του 2017 εργάζεται ως Ειδικός Σύμβουλος του Υπουργού Ενέργειας σε ζητήματα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας και Ενέργειας γενικότερα.

Τα ελληνικά είναι η μητρική του γλώσσα, ενώ μιλάει άπταιστα Αγγλικά, καθώς επίσης και Γερμανικά και Δανικά σε καλό επίπεδο.

Είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας.

#### **Βάια Καραθόδωρου (Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου)**

Η Βάια Καραθόδωρου αποφοίτησε από τη Νομική Σχολή του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης το 2005. Έχει αποκτήσει μεταπτυχιακό δίπλωμα στο δίκαιο των επιχειρήσεων με κατεύθυνση στο

οικονομικό δίκαιο και μεταπτυχιακό δίπλωμα στο δημόσιο δίκαιο, αμφότερα από τη Νομική Σχολή του Δημοκριτείου Πανεπιστημίου της Θράκης, όπου είναι και υποψήφια διδάκτορας, με θέμα διδακτορικής διατριβής το πρόγραμμα επιείκειας στο δίκαιο του ανταγωνισμού.

Είναι μέλος του Δικηγορικού Συλλόγου Θεσσαλονίκης από το 2007. Εργάζεται έκτοτε ως δικηγόρος. Εξειδικεύεται στους τομείς του δικαίου των επιχειρήσεων και εταιριών, καθώς και του δικαίου του ανταγωνισμού. Το 2016 εργάστηκε ως σύμβουλος της Παγκόσμιας Τράπεζας για την απλοποίηση των αδειοδοτήσεων των οικονομικών δραστηριοτήτων, ενώ διετέλεσε σύμβουλος του Υπουργού Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού στη γενική γραμματεία βιομηχανίας. Από το Νοέμβριο του 2016 εργάζεται ως ειδικός σύμβουλος του Υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας.

Μιλάει αγγλικά, γερμανικά, γαλλικά. Είναι μέλος του Συνδέσμου Ελλήνων Εμπορικολόγων και της Εταιρίας Δικαίου Προστασίας του Καταναλωτή.

#### **Λάμπρος Σωμάκος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου)**

Ο Λάμπρος Σωμάκος είναι Πολιτικός Μηχανικός απόφοιτος του Πανεπιστημίου “LA SAPIENZA” της Ρώμης με πτυχίο Πολιτικού Μηχανικού-Υδραυλικού, με πάνω από 40 χρόνια επαγγελματική εμπειρία σε μελέτες και σε επίβλεψη κατασκευής μεγάλων υδραυλικών έργων όπως φράγματα και συναφή έργα, σήραγγες και υπόγειους σταθμούς παραγωγής ενέργειας, αντιπλημμυρικά και αποχετευτικά έργα

Εργάστηκε στη Νιγηρία με το γραφείο Δοξιάδη, στη Σαουδική Αραβία με την κατασκευαστική εταιρία BIOKAT και στο Κουβέιτ με την εταιρία Συμβούλων ACE. σε μεγάλα έργα υποδομής.

Την περίοδο 1980-1997 εργάστηκε στη ΔΕΗ στη Διεύθυνση Ανάπτυξης Υδροηλεκτρικών Έργων (ΔΑΥΕ) με αντικείμενο τη μελέτη και την επίβλεψη κατασκευής Υδροηλεκτρικών Έργων και σε θέση διευθυντή κλιμακίων επίβλεψης της κατασκευής του ΥΗΕ Πηγών Αώου και των Έργων Θεσσαλίας (ΥΗΕ Μεσοχώρας, ΥΗΕ Συκιάς).

Την περίοδο 2000-2014 εργάστηκε ως συντονιστής της ομάδας Τεχνικού Συμβούλου στο ΥΠΕΧΩΔΕ στα έργα ύδρευσης Ρόδου από το φράγμα Γαδουρά και στα έργα ύδρευσης Ηρακλείου και Αγίου Νικολάου Κρήτης από το φράγμα Αποσελέμη.

Είναι ελεύθερος επαγγελματίας, μελετητής, κάτοχος πτυχίων υδραυλικών και γεωτεχνικών έργων, συνεργάτης της μελετητικής εταιρείας “Υδροεξυγιαντική” Λ. Λαζαρίδης, μέλος της ομάδας με αντικείμενο την οριστική μελέτη του φράγματος Μύρτου, στην Κρήτη.

Είναι μέλος του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδος, του Συλλόγου Πολιτικών Μηχανικών Ελλάδος, του Συνδέσμου Μελετητών Υδραυλικών Έργων, της Ελληνικής Επιτροπής Μεγάλων Φραγμάτων, της Ελληνικής Επιστημονικής Εταιρείας Εδαφομηχανικής και Θεμελιώσεων και της Ελληνικής Επιτροπής Σηράγγων και Υπογείων έργων.

#### **Κωνσταντίνος Καρακατσάνης (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου)**

Ο Κωνσταντίνος Καρακατσάνης είναι οικονομολόγος, πτυχιούχος του Τμήματος Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής του Πανεπιστημίου Πειραιά. Από το Νοέμβριο 2011 ασκεί το επάγγελμα του λογιστή - φοροτεχνικού. Έχει εμπειρία σε ένα ευρύ φάσμα λογιστικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων μιας επιχείρησης, ανεξαρτήτως νομικής μορφής και μεγέθους.



Έχει εργαστεί επί 5ετία σε λογιστικό γραφείο, με κύριο αντικείμενο εργασιών την τήρηση των λογιστικών βιβλίων (απλογραφικών και διπλογραφικών), διεκπεραίωση υποθέσεων με ΔΟΥ, Οργανισμούς Κοινωνικής Ασφάλισης και λοιπές δημόσιες υπηρεσίες, την επίβλεψη μισθοδοσίας και εν γένει την ορθή εφαρμογή της εργατικής νομοθεσίας, τη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων και υποβολή φορολογικών δηλώσεων, καθώς και παροχή συμβουλών και γνωμοδοτήσεων για την ορθή εφαρμογή των προβλεπόμενων από τις φορολογικές και ασφαλιστικές διατάξεις διαδικασιών.

Από το Δεκέμβριο 2016 είναι υπεύθυνος λογιστηρίου της ανώνυμης εταιρείας παροχής υπηρεσιών φύλαξης Mondial Protectas ΑΕ. Μητρική του γλώσσα είναι η ελληνική, ενώ χρησιμοποιεί άνετα την αγγλική και σε ικανοποιητικό επίπεδο τη γερμανική. Είναι μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδας.

### **Νικόλαος Σταματιάδης (Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου)**

Ο Νικόλαος Σταματιάδης είναι οικονομολόγος, πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής (Α' τάξης).

Έχει πολυετή εμπειρία σε ανώτερες διοικητικές θέσεις, συμπεριλαμβανομένων των παρακάτω:

- Υαλουργία Γιούλα ΑΕ, Προϊστάμενος Λογιστηρίου (1984-1986)
- El Pack ΑΕ, Οικονομικός Διευθυντής (1986-1990)
- Υαλουργία Γιούλα ΑΕ, Διευθυντής οικονομικού προγραμματισμού και κοστολόγησης (1990-1993)
- Υαλουργία Κρόνος ΑΒΕΕ, Οικονομικός Διευθυντής (1994-1997)
- Υαλουργία Γιούλα ΑΕ, Δ/ντης οικονομικού προγραμματισμού, κοστολόγησης και εσωτερικού ελέγχου του ομίλου, (1997-2000)
- ΣΙΝΤΡΑ ΑΒΕΕ, Οικονομικός Διευθυντής, 2000-2003
- Φειδάς ΑΕ, Οικονομικός Διευθυντής, 2003-2004
- Uniglass, Οικονομικός Σύμβουλος, 2004-2016

Είναι μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου και του Ελληνικού Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών.

### **3.16.2 Εκπροσώπηση**

Στην από 13.02.2017 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Εταιρείας, αποφασίστηκαν τα ακόλουθα σχετικά με την εκπροσώπηση της:

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, κ. Ιάσοντας Ρουσόπουλος εξουσιοδοτείται να δεσμεύει την Εταιρεία σε κάθε πράξη εκπροσώπησης και διαχείρισης, υπογράφοντας κάτω από τη σφραγίδα της Εταιρείας που φέρει την εταιρική επωνυμία, δηλαδή, να εκπροσωπεί και να δεσμεύει την Εταιρεία σε κάθε συναλλαγή της, συνάπτει επ' ονόματι και για λογαριασμό της οποιοσδήποτε δικαιοπραξίες και συμβάσεις, διαχειρίζεται την εταιρική περιουσία και υπογράφει κάθε είδους έγγραφα, δημόσια ή ιδιωτικά, εγκρίνει και γενικά ενεργεί σε κάθε πράξη διαχείρισης της Εταιρείας, παρίσταται και εκπροσωπεί την Εταιρεία ενώπιον κάθε Δικαστηρίου και σε κάθε διοικητική αρχή ελληνική ή αλλοδαπή. Η παραπάνω αρίθμηση των αρμοδιοτήτων του Προέδρου και Διευθύνοντα Συμβούλου είναι ενδεικτική και όχι περιοριστική.

Σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος του ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο ομόφωνα εξουσιοδοτεί το μέλος, κ. Δημήτριο Τσέκερη, να δεσμεύει την Εταιρεία σε κάθε πράξη εκπροσώπησης και διαχείρισης, υπογράφοντας κάτω από τη σφραγίδα της Εταιρείας που φέρει την εταιρική επωνυμία.

Για την ανάληψη υποχρεώσεων της Εταιρείας έναντι τρίτων φυσικών ή νομικών προσώπων, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, δημοσίων υπηρεσιών ως και τραπεζών, απαιτείται η συνύπαρξη της υπογραφής του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Ιάσονα Ρουσόπουλου και του εκτελεστικού μέλους, κ. Δημήτριου Τσέκερη, κάτω από την εταιρική επωνυμία.

### **3.16.3 Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη**

Πέραν των μελών του Δ.Σ., και της Επιτροπής Ελέγχου, ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας είναι ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου και ο Υπεύθυνος Σχέσεων με Επενδυτές της Εταιρείας.

Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου είναι ο κ. Νικόλαος Σταματιάδης και Υπεύθυνος Σχέσεων με Επενδυτές είναι ο κ. [●].

Τα βιογραφικά σημειώματα των εν λόγω Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών παρατίθενται στην ενότητα «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη» του Ενημερωτικού Δελτίου

### **3.16.4 Επιτροπές**

Στην Εταιρεία έχει συσταθεί και λειτουργεί η Επιτροπή Ελέγχου.

#### **3.16.4.1 Επιτροπή Ελέγχου**

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελεί ανεξάρτητη επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Συγκροτήθηκε με βάση την από 17.05.2017 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας, και αποτελείται από τρία (3) μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τα δύο (2) είναι ανεξάρτητα κατά την έννοια των διατάξεων του ν. 3016/2002. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου ορίζεται από τα μέλη της και είναι ανεξάρτητος από την Εταιρεία. Τουλάχιστον ένα (1) μέλος της Επιτροπής Ελέγχου είναι ορκωτός ελεγκτής λογιστής σε αναστολή ή συνταξιούχος ή διαθέτει επαρκή γνώση στην ελεγκτική και λογιστική. Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου στο σύνολό τους διαθέτουν επαρκή γνώση στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Η σύσταση, η δομή, η στελέχωση και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου διέπονται από τις διατάξεις του αρ. 44 του ν. 4449/2017.

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Είναι υπεύθυνη για τη διαδικασία επιλογής ορκωτών ελεγκτών λογιστών ή ελεγκτικών εταιρειών και προτείνει τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές ή τις ελεγκτικές εταιρείες που θα διοριστούν, καθώς και την αμοιβή τους.

- Επισκοπεί και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των ορκωτών ελεγκτών λογιστών ή των ελεγκτικών εταιρειών, καθώς και την καταλληλότητα της παροχής εκ μέρους τους μη ελεγκτικών υπηρεσιών στην Εταιρεία.
- Παρακολουθεί τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και, ιδίως, την απόδοσή του, λαμβάνοντας υπόψη οποιαδήποτε πορίσματα και συμπεράσματα της αρμόδιας αρχής σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 26 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 537/2014.
- Λαμβάνει υπόψη της και εξετάζει τα πιο σημαντικά ζητήματα και τους κινδύνους που ενδέχεται να έχουν επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Στο πλαίσιο αυτό, εξετάζει και αξιολογεί ενδεικτικά τα ακόλουθα: α) τη χρήση της παραδοχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (going concern), β) τις σημαντικές κρίσεις, παραδοχές και εκτιμήσεις κατά τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, γ) την αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία, δ) την ανακτησιμότητα περιουσιακών στοιχείων, ε) τη λογιστική αντιμετώπιση εξαγορών, ε) την επάρκεια γνωστοποιήσεων για τους σημαντικούς κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρία, στ) τις σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και ζ) τις σημαντικές ασυνήθεις συναλλαγές.
- Ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας με την υποβολή σχετικής αναφοράς για το αποτέλεσμα και τα θέματα που προέκυψαν από τη διενέργεια του υποχρεωτικού ελέγχου, επεξηγώντας αναλυτικά: α) τη συμβολή του υποχρεωτικού ελέγχου στην ποιότητα και ακεραιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, δηλαδή στην ακρίβεια, πληρότητα και ορθότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών γνωστοποιήσεων, που εγκρίνει το Διοικητικό Συμβούλιο και δημοσιοποιείται, και β) το ρόλο της Επιτροπής στην ανωτέρω υπό (α) διαδικασία, δηλαδή καταγραφή των ενεργειών στις οποίες προέβη κατά τη διαδικασία διεξαγωγής του υποχρεωτικού ελέγχου. Στο πλαίσιο της ανωτέρω ενημέρωσης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Επιτροπή Ελέγχου λαμβάνει υπόψη της το περιεχόμενο της συμπληρωματικής έκθεσης, την οποία της υποβάλει ο ορκωτός ελεγκτής και η οποία περιέχει τα αποτελέσματα του υποχρεωτικού ελέγχου που διενεργήθηκε και πληροί τουλάχιστον τις απαιτήσεις του άρθρου 11 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 537/2014.
- Παρακολουθεί, εξετάζει και αξιολογεί τη διαδικασία σύνταξης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, δηλαδή τους μηχανισμούς και τα συστήματα παραγωγής, τη ροή και τη διάχυση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που παράγουν οι εμπλεκόμενες οργανωτικές μονάδες της Εταιρίας. Στις παραπάνω ενέργειες περιλαμβάνεται οποιαδήποτε πληροφόρηση δημοσιοποιείται σε σχέση με χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρίας, πέρα από τις οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται (π.χ. χρηματιστηριακές ανακοινώσεις, δελτία τύπου). Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή Ελέγχου ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για τις διαπιστώσεις της και υποβάλλει συστάσεις ή προτάσεις βελτίωσης της διαδικασίας και εξασφάλισης της ακεραιότητάς της, εφόσον κριθεί σκόπιμο.
- Παρακολουθεί, εξετάζει και αξιολογεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα του συνόλου των πολιτικών, διαδικασιών και δικλίδων ασφαλείας της Εταιρίας αναφορικά, αφενός, με το σύστημα του εσωτερικού ελέγχου, αφετέρου, με την εκτίμηση, τη διασφάλιση της ποιότητας και τη διαχείριση κινδύνων της Εταιρίας σε σχέση με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Ως προς τη λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου, η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί και επιθεωρεί την ορθή λειτουργία και τη στελέχωση της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου αυτής, σύμφωνα με τα επαγγελματικά πρότυπα, καθώς και το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και αξιολογεί το έργο, την επάρκεια και την αποτελεσματικότητά της, χωρίς να παραβιάζει την ανεξαρτησία της.

Επίσης, η Επιτροπή Ελέγχου επισκοπεί την πληροφόρηση που δημοσιεύεται ως προς τον εσωτερικό έλεγχο και τους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες της Εταιρίας σε σχέση με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή Ελέγχου ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για τις διαπιστώσεις της και υποβάλλει συστάσεις ή προτάσεις βελτίωσης της διαδικασίας και εξασφάλισης της ακεραιότητάς της, εφόσον κριθεί σκόπιμο.

- Υποβάλλει ετήσια έκθεση των δραστηριοτήτων της προς τους μετόχους κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου, ως αυτή έχει οριστεί με την από 17.05.2017 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας, είναι η ακόλουθη:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα Μέλους
Κωνσταντίνος Καρακατσάνης	Πρόεδρος
Βαία Καραθοδώρου	Μέλος
Λάμπρος Σωμάκος	Μέλος

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών της εν λόγω επιτροπής παρατίθενται στην ενότητα 3.16.1 «Διοικητικό Συμβούλιο».

### 3.16.5 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και συμμορφώνεται με το καθεστώς εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύει στην Ελλάδα για τις εισηγμένες εταιρείες, σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, του ν. 3016/2002, του ν. 3873/2010, του ν. 4449/2017 και της απόφασης 5/204/14.11.2000, όπως ισχύουν.

Ειδικότερα, η Εταιρεία, με την από 16.05.2017 απόφαση του Δ.Σ.:

- Ενέκρινε τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, ο οποίος έχει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπει ο ν. 3016/2002, όπως σήμερα ισχύει
- Ενέκρινε τον Κανονισμό Λειτουργίας της Επιτροπής Ελέγχου
- Ενέκρινε τον Κανονισμό Λειτουργίας της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου

Επίσης, η Εταιρεία με την από 19.05.2017 απόφαση του Δ.Σ. της διόρισε εσωτερικό ελεγκτή τον κ. Νικόλαο Σταματιάδη, με την από 17.05.2017 απόφασή της προέβη στη συγκρότηση της Επιτροπής Ελέγχου, με σύνθεση που συμμορφούται με τις διατάξεις του αρ. 44 του ν. 4449/2017 και με την από 6.06.2017 απόφασή της ενέκρινε την πρόσληψη του κ. Νεκτάριου Παπαγιαννακόπουλου, Υπεύθυνου Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων .

Η από 13.02.2017 Έκτακτη Γ.Σ. της Εταιρείας ψήφισε το ισχύον σήμερα Δ.Σ. της Εταιρείας, με σύνθεση που συμμορφώνεται με τις διατάξεις του ν. 3016/2002, όπως σήμερα ισχύει. Συγκεκριμένα, στο υφιστάμενο πενταμελές Δ.Σ. της Εταιρείας μετέχουν δύο (2) εκτελεστικά μέλη και τρία (3) μη εκτελεστικά μέλη, εκ των οποίων δύο (2) είναι ανεξάρτητα.

Ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας καθορίζει την οργανωτική δομή της Εταιρείας, τις αρμοδιότητες των επιτροπών, υπηρεσιών και διευθύνσεων της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, καθορίζει μεταξύ άλλων, τις

αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου, της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, της Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων, της Υπηρεσίας Εξυπηρέτησης Μετόχων.

Τέλος, η Εταιρεία, με την από 9.06.2017 απόφαση του Δ.Σ., ενέκρινε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος περιλαμβάνει τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία, σε συμμόρφωση με την ισχύουσα νομοθεσία, και διέπουν τον τρόπο διοίκησης και ελέγχου αυτής. Ειδικότερα, ο ως άνω Κώδικας περιλαμβάνει αρχές βασισμένες στο Καταστατικό και τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της Εταιρείας και λαμβάνει υπόψη το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης για τις εισηγμένες εταιρίες του ΕΣΕΔ και κατ' επέκταση τις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΟΟΣΑ και τις «Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης στην Ελλάδα – Οδηγίες για τον Ανταγωνιστικό Μετασχηματισμό της» της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ο ως άνω Κώδικας και είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Εταιρίας ([www.admieholding.gr](http://www.admieholding.gr)).

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με δήλωση της, η Διοίκηση της Εταιρείας έχει προβεί στην οργάνωση και λειτουργία του συστήματος εσωτερικού ελέγχου το οποίο κρίνεται επαρκές και συμμορφώνεται με τα άρθρα 7 και 8 Νόμου 3016/2002 αναφορικά με την Οργάνωση του Εσωτερικού Ελέγχου και τις Αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου.

### **3.16.5.1 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου**

#### **Αποστολή Σκοπός**

Ο Εσωτερικός Έλεγχος είναι μια ανεξάρτητη και αντικειμενική λειτουργία παροχής διασφάλισης και συμβουλευτικού έργου, που βοηθά την Εταιρεία να επιτυγχάνει τους στόχους της:

(α) συμβάλλοντας στη διαρκή και συστηματική αξιολόγηση της διαχείρισης των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται ή μπορεί να εκτίθεται η Εταιρεία, των στοιχείων του συστήματος διακυβέρνησης, συμπεριλαμβανομένων των δραστηριοτήτων που ανατίθενται εξωτερικά, καθώς και των μηχανισμών Εσωτερικού Ελέγχου (controls),

(β) προτείνοντας μέτρα για τη βελτίωση της αποδοτικότητας και αποτελεσματικότητάς τους και

(γ) παρακολουθώντας την υλοποίηση των διορθωτικών ενεργειών.

Στο πλαίσιο της αποστολής της, η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας (εφεξής η «Υπηρεσία»), ως ειδική υπηρεσία της Εταιρείας, διενεργεί συστηματική, ανεξάρτητη και αντικειμενική αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ), προκειμένου να διαπιστώνει κατά πόσο το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και οι μηχανισμοί Εσωτερικού Ελέγχου (controls) και διακυβέρνησης, όπως έχουν σχεδιαστεί και εφαρμόζονται, είναι επαρκείς και λειτουργούν κατά τρόπο που να διασφαλίζουν τα ακόλουθα:

- Τη συνεπή υλοποίηση της αποστολής της Εταιρείας και τη διαρκή επίτευξη των στόχων αναφορικά με τη διοίκηση και διαχείριση των κεφαλαίων της Εταιρείας κατ' εφαρμογή της κείμενης νομοθεσίας και των καταστατικών διατάξεων,
- Τη συμμόρφωση των ενεργειών του προσωπικού, με τις πολιτικές, τα πρότυπα, τις διαδικασίες και τους εν ισχύει νόμους και κανονισμούς,
- Την έγκαιρη αναγνώριση και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται ή μπορεί να εκτίθεται η Εταιρεία, όπως ενδεικτικά των ασφαλιστικών, επενδυτικών και λειτουργικών κινδύνων,

- Την παροχή αξιόπιστης χρηματοοικονομικής - διοικητικής πληροφόρησης και την έγκαιρη κοινοποίησή της αρμοδίως,
- Την κτήση των μέσων και των πόρων στο βέλτιστο κόστος, την αποτελεσματική τους χρήση και την επαρκή προστασία τους,
- Την επίτευξη των απαιτούμενων συνεργιών μεταξύ των διαφόρων λειτουργιών διακυβέρνησης,
- Τη λήψη διαρκούς μέριμνας για τη διασφάλιση της ποιότητας και της συνεχούς βελτίωσης των διαδικασιών Εσωτερικού Ελέγχου (controls) της Εταιρείας,
- Τον εντοπισμό και την κατάλληλη αντιμετώπιση των σημαντικών νομικών και κανονιστικών ζητημάτων.

### **Ανεξαρτησία**

Υπεύθυνος της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου είναι ο Εσωτερικός Ελεγκτής, ο οποίος είναι ανεξάρτητος, δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της Εταιρείας και αναφέρεται απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μέσω της Επιτροπής Ελέγχου. Είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης και ορίζεται από το Δ.Σ.. Εποπτεύεται από την Επιτροπή Ελέγχου και απαλλάσσεται των καθηκόντων του από το Δ.Σ., κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Ελέγχου.

Δε μπορούν να ορισθούν ως εσωτερικοί ελεγκτές μέλη του Δ.Σ., διευθυντικά στελέχη τα οποία έχουν και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου αρμοδιότητες, ή συγγενείς των παραπάνω μέχρι και του δεύτερου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας. Σε περίπτωση οποιασδήποτε μεταβολής στα πρόσωπα ή την οργάνωση της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, η Εταιρεία θα ενημερώνει, ως έχει εκ του νόμου υποχρέωση, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δέκα (10) εργάσιμων ημερών από τη μεταβολή αυτή.

Η Υπηρεσία είναι διοικητικά ανεξάρτητη από τις υπόλοιπες Υπηρεσίες της Εταιρείας και αναφέρεται στο Δ.Σ. της Εταιρείας μέσω της Επιτροπής Ελέγχου. Εφόσον προκύψει ανάγκη στελέχωσης της Υπηρεσίας από πρόσωπα επιπλέον του Υπεύθυνου της Υπηρεσίας, μετά από εισήγηση και τεκμηριωμένη πρόταση του Υπευθύνου στην Επιτροπή Ελέγχου, στελεχώνεται από προσωπικό, με την τήρηση των παραπάνω προϋποθέσεων, το οποίο:

- Είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, χωρίς να έχει εκτελεστικές ή λειτουργικές αρμοδιότητες, σε οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα της Εταιρείας,
- Δεν είναι εξουσιοδοτημένο να αναλαμβάνει αρμοδιότητες που σχετίζονται με τη λειτουργία της Εταιρείας, ούτε να διενεργεί ή εγκρίνει λογιστικές εγγραφές,
- Ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, εποπτεύεται από την Επιτροπή Ελέγχου και απαλλάσσεται των καθηκόντων του από το Διοικητικό Συμβούλιο κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Ελέγχου.

### **Δικαιοδοσία**

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου:

- Έχει απρόσκοπτη πρόσβαση σε όλα τα στοιχεία, αρχεία, τις πληροφορίες και δραστηριότητες της Εταιρείας και δικαιούται να λαμβάνει γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της Εταιρείας και να έχει πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της Εταιρείας, και

- Συνεργάζεται με τους εξωτερικούς ελεγκτές και τις εποπτικές αρχές και τους παρέχει την προβλεπόμενη πληροφόρηση σύμφωνα και με τα προβλεπόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας.

### Αρμοδιότητες

Ο Υπεύθυνος της Υπηρεσίας έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση: (i) του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού της Εταιρίας, (ii) του πλαισίου διακυβέρνησης, οργάνωσης και λειτουργίας της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, σύμφωνα με τα θεσπισμένα πρότυπα για τη δραστηριότητα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, καθώς και (iii) της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την Εταιρία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας περί ανωνύμων εταιριών και της χρηματοπιστηριακής νομοθεσίας, καθώς και του ειδικού κανονιστικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία της Εταιρίας και της συμμετοχής της στον ΑΔΜΗΕ (ενδεικτικά, Νόμος 4389 και Νόμος 4001).
- Αναφέρει στο Δ.Σ. της Εταιρίας μέσω της Επιτροπής Ελέγχου περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Δ.Σ. ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας με τα συμφέροντα της Εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- Ενημερώνει εγγράφως τουλάχιστον μια φορά το τρίμηνο το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Ελέγχου για το διενεργούμενο από αυτόν έλεγχο και παρίσταται στις Γ.Σ..
- Παρέχει, μετά από έγκριση του Δ.Σ. της Εταιρίας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από εποπτικές αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.
- Έλεγχος τήρησης των υποχρεώσεων που προβλέπονται στην υπ' αριθ. 5/204/14-11-2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως έχει τροποποιηθεί και ισχύει.
- Έλεγχος της ύπαρξης των απαραίτητων πόρων για την αποτελεσματική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου.
- Έλεγχος της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της διοίκησης αναφορικά με τις αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρίας.
- Έλεγχος των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, κατά την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του ν. 4308/2014, καθώς και των σχέσεων της Εταιρίας με εταιρίες στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν με ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Δ.Σ. ή μέτοχοί της με ποσοστό τουλάχιστον 10%.
- Στην περίπτωση στελέχωσης της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου με επιπλέον πρόσωπα, ανάθεση καθηκόντων, έργων και αρμοδιοτήτων στα στελέχη της και διαχείριση του προσωπικού της.

Περαιτέρω, ο Υπεύθυνος της Υπηρεσίας διενεργεί ελέγχους, προκειμένου να αξιολογεί το πλαίσιο πολιτικών, πρακτικών και διαδικασιών που διέπει την οργάνωση και λειτουργία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ) της Εταιρείας, ως προς τα ακόλουθα:

- Την άσκηση εποπτείας και διοίκησής τους, καθώς και την ανάθεση καθηκόντων και αρμοδιοτήτων,
- Την κατάρτιση και παρακολούθηση της υλοποίησης των σχεδίων, την επίτευξη των στόχων, καθώς και την αποτελεσματική και αποδοτική κατανομή των πόρων,
- Την αναγνώριση, μέτρηση και διαχείριση των κινδύνων,
- Την παραγωγή και κοινοποίηση χρηματοοικονομικής, διοικητικής και λοιπής πληροφόρησης,
- Την ανάπτυξη και λειτουργία εσωτερικών μηχανισμών ελέγχου (controls),

- Τη συμμόρφωση με το, κατά περίπτωση, ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο,
- Την ανάπτυξη και ασφαλή λειτουργία πληροφοριακών συστημάτων που να υποστηρίζουν επαρκώς την υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής και τις τρέχουσες λειτουργίες της Εταιρείας και τη διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού, περιλαμβανομένων θεμάτων αξιολόγησης, εξέλιξης και εκπαίδευσης,
- Την ανάπτυξη μηχανισμών για: (i) την αυτοαξιολόγηση της επάρκειας του ΣΕΕ, (ii) την ανεξάρτητη αξιολόγησή του από τρίτους, και (iii) τη λήψη των κατάλληλων διορθωτικών μέτρων,
- Την ανάθεση έργων σε τρίτους (outsourcing), καθώς και την παρακολούθηση της εφαρμογής των σχετικών συμφωνιών.

Ταυτόχρονα, ο Υπεύθυνος της Υπηρεσίας διενεργεί ειδικούς ελέγχους προβαίνοντας στις απαραίτητες ενέργειες, σε περιπτώσεις: (i) ύπαρξης ενδείξεων βλάβης των συμφερόντων της Εταιρείας, (ii) απάτης πάσης φύσεως, καταχρήσεων, καθώς και παραβατικών και αντικανονικών ενεργειών εκ μέρους στελεχών ή υπαλλήλων, (iii) καταγγελιών από υπαλλήλους ή τρίτους, που υποβάλλονται είτε απευθείας στον ίδιο είτε στη Διοίκηση της Εταιρείας.

### **Αναφορές**

Όπως επιτάσσει και η συμμόρφωση με τις αποφάσεις των εποπτικών αρχών, ο Υπεύθυνος της Υπηρεσίας καταρτίζει και υποβάλλει στο Δ.Σ. της Εταιρείας, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου:

(α) Εκθέσεις τουλάχιστον ανά τρίμηνο ή/και όποτε κριθεί απαραίτητο, στις οποίες αναφέρονται:

- Οι κυριότερες διαπιστώσεις και συστάσεις των ελέγχων, καθώς και τυχόν σοβαρές εκκρεμότητες που παραμένουν ατακτοποιήτες,
- Τα σχετικά με τη δραστηριότητα Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρεία και τις συνέργειες τους εξωτερικούς ελεγκτές, καθώς και με λοιπές υπηρεσίες της Εταιρείας.

(β) Έκθεση εντός του πρώτου τριμήνου κάθε έτους σχετικά με:

- Την επάρκεια και αποτελεσματικότητα του ΣΕΕ της Εταιρείας,
- Την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων,
- Την επάρκεια των πολιτικών και διαδικασιών που έχει θεσπίσει η Εταιρεία για την κανονιστική της συμμόρφωση.

Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου έχει οριστεί ο κ. Νικόλαος Σταματιάδης.

### **3.16.5.2 Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων**

Η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων έχει την ευθύνη της άμεσης και ισότιμης πληροφόρησης των μετόχων, καθώς και της εξυπηρέτησής τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους με βάση το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Ειδικότερα, μεριμνά για την άμεση, ορθή και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων σχετικά με τα ακόλουθα:

- Διανομή μερισμάτων, πράξεις έκδοσης νέων μετοχών, διανομής, εγγραφής, παραίτησης και μετατροπής, χρονική περίοδος άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων ή μεταβολές στα αρχικά χρονικά περιθώρια (π.χ. επέκταση του χρόνου άσκησης των δικαιωμάτων).
- Παροχή πληροφοριών σχετικά με τις Τακτικές ή Έκτακτες Γ.Σ. και τις αποφάσεις τους.



- Απόκτηση ιδίων μετοχών και διάθεσή τους ή τυχόν ακύρωση αυτών.

Επιπλέον, μεριμνά ώστε στην Ετήσια Τακτική Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρείας να διανέμεται στους παριστάμενους μετόχους η ετήσια οικονομική έκθεση του αρ. 4 του ν. 3556/2007, και αποστέλλει σε κάθε ενδιαφερόμενο, σε έγγραφη ή σε ηλεκτρονική μορφή, όλες τις δημοσιευμένες εταιρικές εκδόσεις (ετήσια οικονομική έκθεση, εξαμηνιαίες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εκθέσεις διαχείρισης του Δ.Σ. και των ορκωτών ελεγκτών – λογιστών). Ταυτόχρονα έχει την αρμοδιότητα της σύμφωνης με την ισχύουσα νομοθεσία τήρησης και ενημέρωσης του μετοχολογίου της Εταιρείας. Για το σκοπό αυτό, η υπηρεσία έχει την ευθύνη επικοινωνίας με το Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων.

Η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων ανατίθεται στον Υπεύθυνο Εξυπηρέτησης Μετόχων , ο οποίος υπάγεται στην Οικονομική Διεύθυνση. Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Μετόχων έχει οριστεί ο κ. Νεκτάριος Παπαγιαννακόπουλος.

### **3.16.5.3 Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων**

Η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Συμμόρφωση της Εταιρείας με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στα αρ. 10 έως 13 του ν. 3340/2005 και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση αυτών,
- Συμμόρφωση της Εταιρείας με τις πρόσθετες υποχρεώσεις που προβλέπονται στο αρ. 2 της υπ' αριθ. 5/204/14-11-2000 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- επικοινωνία της Εταιρείας με τις αρμόδιες Αρχές, συμπεριλαμβανομένης της υποβολής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Χρηματιστήριο Αθηνών των στοιχείων που αναφέρονται στην παρ. 3 του αρ. 5 της υπ' αριθ. 5/204/14-11-2000 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα μέσα μαζικής επικοινωνίας και κάθε άλλο αρμόδιο φορέα.

Η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων ανατίθεται στον Υπεύθυνο Εξυπηρέτησης Μετόχων , ο οποίος υπάγεται στην Οικονομική Διεύθυνση.

### **3.16.6 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών**

Τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη δήλωσαν τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητές τους που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες σημαντικές για την Εταιρεία.
2. Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί μεταξύ των μελών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρείας ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας.
3. Δεν διατελούν, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων.

4. Δε διετέλεσαν μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε (5) τελευταίων ετών, με τις εξής εξαιρέσεις:

Όνομα	Εταιρεία που συμμετέχει	Θέση Δ.Σ./Εταίρος	Χρονικό Διάστημα
Ιάσων Ρουσόπουλος	ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ΑΕ	Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ	Σεπτέμβριος 2016 – Φεβρουάριος 2017

5. Δεν έχει υπάρξει οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση εναντίον τους για την τέλεση δόλιας πράξης κατά τα τελευταία πέντε (5) έτη.

6. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε (5) ετών, ενεργώντας υπό την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ή εταίρου ή ιδρυτή ή γενικού διευθυντή.

7. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή / και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν) και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ενός εκδότη ή να παρέμβουν στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων του εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε (5) τελευταίων ετών.

### **3.16.7 Σύγκρουση Συμφερόντων Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών**

Τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη δήλωσαν τα εξής:

1. Δεν υφίστανται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των υποχρεώσεων που έχουν έναντι της Εταιρείας και των ιδιωτικών συμφερόντων ή/και άλλων υποχρεώσεων τους
2. Δεν υφίσταται ρύθμιση ή συμφωνία με τους κυριότερους μετόχους, πελάτες, προμηθευτές ή άλλα πρόσωπα, δυνάμει της οποίας έχουν επιλεγεί ως μέλος των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή ως ανώτερο διοικητικό στέλεχος.
3. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας κατά την ημερομηνία δημοσίευσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου
4. Δεν υφίσταται στο πρόσωπό τους περιορισμός ο οποίος να αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, τυχόν μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν.

### **3.17 Αμοιβές και Οφέλη**

Η Εταιρεία συστάθηκε την 01.02.2017 και ως εκ τούτου δεν έχει δημοσιεύσει οικονομικές καταστάσεις μέχρι την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου.

Με τις από 13.02.2017 και 24.04.2017 Έκτακτες Γ.Σ. της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη το άρθρο 24 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 22 του Καταστατικού της Εταιρείας, προσδιορίστηκαν οι ακαθάριστες αμοιβές και αποζημιώσεις των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας για την εταιρική χρήση 01.01.2017 - 31.12.2017 ως εξής:

(α) ακαθάριστες μηνιαίες αμοιβές ύψους €2.500 για το Διευθύνοντα Σύμβουλο και (β) ακαθάριστη αποζημίωση ύψους €400 για τη συμμετοχή των μελών (συμπεριλαμβανομένου του Διευθύνοντος Συμβούλου) στις συνεδριάσεις του Δ.Σ., ανά συνεδρίαση του Δ.Σ. και ανά μέλος.

Μεταξύ της Εταιρείας και των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανωτέρων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας έχουν συναφθεί οι ακόλουθες συμβάσεις:

- Σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου με τον κ. Ιάσονα Ρουσόπουλο, Διευθύνοντα Σύμβουλο, η οποία προβλέπει μικτές μηνιαίες αποδοχές ύψους € 2.500.
- Σύμβαση πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης με τον κ. Νικόλαο Σταματιάδη για την παροχή υπηρεσιών Εσωτερικού Ελεγκτή, η οποία προβλέπει μηνιαίες μικτές αποδοχές ύψους € 1.400.
- Έμμισθη εντολή παροχής νομικών υπηρεσιών για αόριστο χρόνο με την κα Βάια Καραθοδώρου, η οποία περιλαμβάνει τις παρακάτω παροχές:
  - Πάγια μηνιαία καθαρή αμοιβή ύψους € 700 και οιαδήποτε μορφής έξοδα (κινήσεως, δικαστικά, κ.λ.π) που συνεπάγεται η εκτέλεση της ανατιθέμενης εντολής
  - Καταβολή των δύο τρίτων των ασφαλιστικών εισφορών της εντολοδόχου στον ασφαλιστικό της φορέα

Σύμφωνα με δήλωσή τους, τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας δεν έχουν συνάψει με την Εταιρεία συμβάσεις παροχής υπηρεσιών, οι οποίες προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη της σχέσης τους με την Εταιρεία και τη Συγγενή.

### **3.18 Προσωπικό**

Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, ο συνολικός αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της ανέρχεται σε τρία άτομα.

Σημειώνεται ότι, κανένας από τους εργαζόμενους της Εταιρείας δεν είναι μέλος επαγγελματικού σωματείου.

Επίσης, σύμφωνα με δήλωσή τους, κανένα από τα μέλη του προσωπικού, των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, και των ανωτέρων διοικητικών στελεχών της Εταιρείας δεν κατέχει μετοχές της Εταιρείας ή δικαιώματα αγοράς των μετοχών της Εταιρείας (stock options).

### **3.19 Μέτοχοι**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας είναι η ΔΕΗ, η οποία κατέχει 232.000.000 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι, με την ολοκλήρωση του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ και τη μεταβίβαση από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 146 του Νόμου 4389, η Εταιρεία θα ελέγχεται από το Ελληνικό Δημόσιο, το οποίο θα κατέχει το 51% του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Μέτοχοι της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ θα καταστούν οι μέτοχοι της ΔΕΗ που θα είναι εγγεγραμμένοι στα αρχεία του Σ.Α.Τ. της 16.06.2017 (record date), σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της μείωσης μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ, με επιστροφή εις είδος προς τους μετόχους της, των μετοχών που κατέχει στην ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, κατά την αναλογία συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΗ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κάτοχοι δικαιωμάτων ψήφου ποσοστού μεγαλύτερου ή ίσου του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της ΔΕΗ κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου σύμφωνα με τις γνωστοποιήσεις του Ν.3556/2007:

<b>Μετοχική Σύνθεση</b>	
<b>Μέτοχοι</b>	<b>% Δικαιωμάτων Ψήφου<sup>(1)</sup></b>
Ελληνικό Δημόσιο <sup>1</sup>	51,12%
SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP <sup>2</sup>	13.8%

1. Στο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου συμπεριλαμβάνεται ποσοστό 17%, που κατέχει το Ταμείο Αξιοποίησης Περιουσίας του Δημοσίου Α.Ε. (ΤΑΙΠΕΔ). Σημειώνεται ότι το Ελληνικό Δημόσιο είναι κύριος και ελέγχει το 100% των μετοχών του ΤΑΙΠΕΔ.

2. Η SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP έχει την ιδιότητα του διαχειριστή επενδύσεων για τους παραπάνω πελάτες της: Silchester International Investors International Value Equity Trust, Silchester International Investors International Value Equity Taxable Trust, Silchester International Investors International Value Equity Group Trust, Silchester International Investors Tobacco Free International Value Equity Trust, The Calleva Trust, The Kiltearn Global Equity Fund, The Silchester Global Equity (Ireland) Fund. Από τους πελάτες της δίνεται στην Silchester η πλήρης διακριτική ευχέρεια στις επενδύσεις τους και η εξουσιοδότηση να ψηφίζει για λογαριασμό του. Εντούτοις, η εταιρεία δεν ενεργεί ως θεματοφύλακας για τους πελάτες της και επομένως οι μετοχές δεν τηρούνται στο όνομά της αλλά στο όνομα της τράπεζας-θεματοφύλακα (custodian bank) κάθε πελάτη. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα άρθρα 142 παρ. 2 και 145 παρ. 2 του Νόμου 4389, όπως τροποποιήθηκαν με το άρθρο 14 του ν. 4467/2017, μετά της εις είδος διανομή από τη ΔΕΗ στους μετόχους της των μετοχών της Εταιρείας, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ θα αποκτήσει το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας που θα κατέχουν το Ελληνικό Δημόσιο και το ΤΑΙΠΕΔ.

Επιπλέον, σημειώνεται ότι, με βάση τη Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ παρέχεται στην SGEL δικαίωμα να απαιτήσει, εντός ενός (1) έτους από τη μεταβίβαση σε αυτήν των μετοχών του ΑΔΜΗΕ:

- τη συγχώνευση με απορρόφηση του ΑΔΜΗΕ από την Εταιρεία, συνεπεία της οποίας οι μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ θα λάβουν εισηγμένες μετοχές της Εταιρείας ή
- την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος των μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχονται από την SGEL και τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, ως αποτέλεσμα της οποίας οι ως άνω μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ θα αποκτήσουν μετοχές της Εταιρείας και η τελευταία θα καταστεί 100% μέτοχος του ΑΔΜΗΕ.

Σε αμφότερες τις περιπτώσεις προβλέπεται η λύση της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ και η υποχρέωση σύναψης νέας αντίστοιχης συμφωνίας μετόχων σε επίπεδο Εταιρείας, με συνακόλουθη τροποποίηση των άρθρων του Καταστατικού (βλ. σχετικό παράγοντα κινδύνου στην ενότητα 2.1.1 «Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΑΔΜΗΕ»).

Σε περίπτωση εφαρμογής των παραπάνω, ενδέχεται να υπάρχουν μεταβολές τόσο στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, όσο και στα δικαιώματα ελέγχου των μετόχων.

Τέλος, στο βαθμό που η Εταιρεία γνωρίζει, η φύση του ελέγχου που ασκείται από τη μέτοχό της δεν ασκείται με τρόπο καταχρηστικό. Προς διασφάλιση αυτού, η Εταιρεία φροντίζει να τηρεί όλους τους προβλεπόμενους από την κείμενη νομοθεσία περί εταιρικής διακυβέρνησης μηχανισμούς.

Κάθε μετοχή της Εταιρείας έχει ίδια δικαιώματα και παρέχει δικαίωμα μίας (1) ψήφου στη Γ.Σ.. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του. Τα δικαιώματα των μετόχων ασκούνται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η Εταιρεία δηλώνει ότι δεν γνωρίζει την ύπαρξη οποιασδήποτε συμφωνίας μεταξύ μετόχων για ενιαία ψήφο στη Γ.Σ. και, συνεπώς, οι ψήφοι των μετόχων στις Γ.Σ. είναι ισάριθμες προς τις μετοχές που κατέχουν.

### **3.20 Συναλλαγές με Συνδεδόμενα Μέρη**

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν υπάρχουν διεταιρικές συναλλαγές που διενήργησε η Εταιρεία με συνδεδόμενα μέρη από τη σύστασή της μέχρι την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου πλην του δανείου ύψους €1,3εκ που έχει λάβει από την ΔΕΗ σύμφωνα με την από 9.06.2017 δανειακή σύμβαση (για λεπτομέρειες βλέπε 3.27 «Σημαντικές Συμβάσεις»). Επιπλέον, σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, η εν λόγω συναλλαγή είναι αντικειμενική και διενεργείται βάσει της αρχής των ίσων αποστάσεων με τους συνήθεις εμπορικούς όρους για αντίστοιχες συναλλαγές με τρίτους.

Τέλος, σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, την περίοδο 01.02-31.05.2017 δεν έχουν διενεργηθεί πληρωμές σε μέλη Δ.Σ. και υπαλλήλους.

Σημειώνεται ότι τα αναφερόμενα στην παρούσα ενότητα έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 (βλ. σχετικά την ενότητα 3.2.2 «Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος»).

### **3.21 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία, τις Υποχρεώσεις, τη Χρηματοοικονομική Θέση και τα Αποτελέσματά του ΑΔΜΗΕ**

#### **3.21.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ χρήσεων 2014-2016**

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις χρήσεις 2014, 2015 και 2016, όπως αυτές αποτυπώνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Συγγενούς για τις εν λόγω χρήσεις.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2014, 2015 και 2016 έχουν συνταχθεί από τον ΑΔΜΗΕ βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές ΑΕ» (2014) και την ελεγκτική εταιρεία «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.» (2015-2016) (βλ. ανωτέρω ενότητα **Σφάλμα! Το αρχείο προέλευσης της αναφοράς δεν βρέθηκε.** «Νόμιμοι Ελεγκτές: Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές»).

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Συγγενούς κατά την συνεδρίασή του την 26.03.2015, καθώς επίσης και από την Τακτική Γ.Σ. της Συγγενούς που συνήλθε την 23.06.2015. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2015 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Συγγενούς κατά τη συνεδρίασή του την 28.03.2016, καθώς επίσης και από την Τακτική Γ.Σ. της Συγγενούς που συνήλθε την 02.06.2016. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2016 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Συγγενούς κατά τη συνεδρίασή του την 05.04.2017.

Στο υπόλοιπο της ενότητας 3.21.1 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες ΑΔΜΗΕ χρήσεων 2014-2016» του Ενημερωτικού Δελτίου περιλαμβάνονται αναφορές στον ιστορικό χρηματοοικονομικό δείκτη του Κέρδους

προ Φόρων, Τόκων και αποσβέσεων («EBITDA») ο οποίος δεν ορίζεται από τα Δ.Π.Χ.Α. Κατά συνέπεια δεν θα πρέπει να θεωρείται ότι ο εν λόγω δείκτης υποκαθιστά άλλα ποσά που έχουν υπολογιστεί σύμφωνα με όσα ορίζονται από τα Δ.Π.Χ.Α.

Ως Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA), η Διοίκηση της Συγγενούς ορίζει τα καθαρά κέρδη χρήσης πλέον αποσβέσεων παγίων στοιχείων, λογισμικού και επιχορηγήσεων και συμμετοχών καταναλωτών, χρηματοοικονομικών εξόδων και εσόδων και φόρου εισοδήματος. Για τη χρήση 2016 το EBITDA ανήλθε σε €151.996 χιλ., έναντι €154.762 χιλ. τη χρήση 2015 και €213.296 χιλ. τη χρήση 2014.

Σημειώνεται ότι ο παραπάνω δείκτης, ο οποίος ανήκει στους αναφερόμενους και οριζόμενους ως Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ) τον οποίο χρησιμοποιεί η Συγγενής, προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις, όπως καταρτίζονται σύμφωνα με το ισχύον πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, με την προσθήκη ή αφαίρεση ποσών από τα αριθμητικά στοιχεία που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Συγγενούς.

### 3.21.1.1 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος χρήσεων 2014-2016

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014-2016:

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) :</b>			
Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς	242.309	239.706	225.492
Χρεώσεις εκκαθαρίσεων Διαχειριστή	2.000.161	1.206.974	1.179.695
Αποδόσεις εκκαθαρίσεων Διαχειριστή	(2.000.161)	(1.206.974)	(1.179.695)
Λοιπές πωλήσεις	70.249	24.895	23.121
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>312.558</b>	<b>264.601</b>	<b>248.613</b>
Αμοιβές προσωπικού	(63.364)	(62.720)	(63.715)
Αποσβέσεις	(53.195)	(61.739)	(63.206)
Εργολαβικό κόστος	(47.677)	(6.153)	(9.182)
Υλικά και αναλώσιμα	(2.617)	(1.537)	(1.668)
Παροχές τρίτων	(5.305)	(5.543)	(6.756)
Αμοιβές τρίτων	(5.036)	(6.883)	(3.906)
Λοιποί φόροι – τέλη	(2.263)	(2.643)	(2.516)
Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα	29.465	(25.051)	(7.266)
Λοιπά έσοδα	3.444	5.148	4.957
Λοιπά έξοδα	(5.909)	(4.457)	(6.565)
<b>Κέρδη προ φόρων και χρημ/κών αποτελεσμάτων</b>	<b>160.101</b>	<b>93.023</b>	<b>88.790</b>
Ζημιά αποτίμησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(29.501)	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(36.724)	(34.292)	(37.300)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.261	3.200	2.617
<b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>	<b>96.137</b>	<b>61.931</b>	<b>54.108</b>
Φόρος εισοδήματος	(26.163)	(26.385)	(56.781)
<b>ΚΑΘΑΡΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>69.974</b>	<b>35.546</b>	<b>(2.673)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)<sup>(1)</sup></b>	<b>213.296</b>	<b>154.762</b>	<b>151.996</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Ως Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), η Διοίκηση της Συγγενούς ορίζει τα καθαρά κέρδη χρήσης πλέον αποσβέσεων παγίων στοιχείων, λογισμικού και επιχορηγήσεων και συμμετοχών καταναλωτών, χρηματοοικονομικών εξόδων και εσόδων και φόρου εισοδήματος.

**Πηγή:** Επεξεργασία από την Εταιρεία οικονομικών στοιχείων βάσει των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από την Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία κατάστασης συνολικού εισοδήματος της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014-2016:

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>69.974</b>	<b>35.546</b>	<b>(2.673)</b>
<b>ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ (ΜΗ ΑΝΑΚΥΚΛΟΥΜΕΝΑ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ)</b>			
- Υπεραξία αναπροσαρμογής	29.759	-	-
- Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) βάση ΔΛΠ 19	(2.934)	(816)	(2.498)
- Επίδραση φόρου επί αποθεματικού αναπροσαρμογής	(7.737)	(13.767)	-
<b>Λοιπές συνολικές (ζημιές) χρήσης, μετά από φόρους</b>	<b>19.088</b>	<b>(14.583)</b>	<b>(2.498)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικές (ζημιές) χρήσης μετά από Φόρους</b>	<b>89.062</b>	<b>20.963</b>	<b>(5.171)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών για την εξεταζόμενη περίοδο.

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς	242.309	239.706	225.492
Χρεώσεις εκκαθαρίσεων Διαχειριστή	2.000.161	1.206.974	1.179.695
Αποδόσεις εκκαθαρίσεων Διαχειριστή	(2.000.161)	(1.206.974)	(1.179.695)
Λοιπές πωλήσεις	70.249	24.895	23.121
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>312.558</b>	<b>264.601</b>	<b>248.613</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Ακολουθεί συνοπτική περιγραφή των κατηγοριών του κύκλου εργασιών που εμφανίζονται στον ανωτέρω πίνακα:

### Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς

Το έσοδο του ενοικίου του Συστήματος Μεταφοράς περιλαμβάνει τα παρακάτω έσοδα:

- Έσοδα από χρεώσεις χρήσης του Συστήματος Μεταφοράς: Τα εν λόγω έσοδα σε μεγάλο βαθμό καθορίζονται με βάση τη «Μεθοδολογία Υπολογισμού του Απαιτούμενου Εσόδου του Διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας» (απόφαση ΡΑΕ υπ' αριθμόν 340/2014). Η έγκριση του Απαιτούμενου Εσόδου γίνεται σε ετήσια βάση από τη ΡΑΕ μέσω των σχετικών αποφάσεων (βλ. ενότητα 3.10 «Θεσμικό Πλαίσιο»). Σε συνέχεια της εγκρίσεως του Απαιτούμενου Εσόδου κάθε έτους από την ΡΑΕ, και κατόπιν εισηγήσεως του ΑΔΜΗΕ αναφορικά με τον υπολογισμό των Μοναδιαίων Χρεώσεων Χρήσεων Χρήσης Συστήματος, η ΡΑΕ εγκρίνει τις



Χρεώσεις Χρήσης του ΕΣΜΗΕ με βάση τις σχετικές αποφάσεις (βλ. ενότητα 3.10 «Θεσμικό Πλαίσιο»)

- Έσοδα από Διασυνδεδετικά Δικαιώματα: Ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για την διαχείριση των διασυνδέσεων στην Ελλάδα. Ως εκ τούτου, πραγματοποιεί δημοπρασίες σε ετήσια, μηνιαία και ημερήσια βάση, κατά τις οποίες καθορίζεται το ύψος των Διασυνδεδετικών Δικαιωμάτων με βάση τη προσφορά και τη ζήτηση. Τα εν λόγω έσοδα αρχικά αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενα έσοδα και στη συνέχεια, κατόπιν εγκρίσεως από τη ΡΑΕ, μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσης μειώνοντας με αυτό το τρόπο το ύψος των Απαιτούμενων Εσόδων
- Έσοδα από το Μηχανισμό Αντιστάθμισης μεταξύ των Διαχειριστών των Συστημάτων Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας: Ο εν λόγω μηχανισμός έχει συσταθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό 714/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, σχετικά με τους όρους πρόσβασης στο δίκτυο για τις διασυνοριακές συναλλαγές ηλεκτρικής ενέργειας. Από τις 3 Μαρτίου 2011, ο Μηχανισμός αυτός έχει τεθεί σε εφαρμογή σύμφωνα με τις προδιαγραφές του Κανονισμού 838/2010, με στόχο οι Διαχειριστές να αποζημιώνονται α) για το κόστος από τη διάθεση των υποδομών τους και β) για το κόστος των απωλειών που προκύπτουν στα Συστήματά τους ως συνέπεια της «φιλοξενίας» διασυνοριακών ροών ηλεκτρικής ενέργειας (βλ. ενότητα 3.10 «Θεσμικό Πλαίσιο»)

Όπως φαίνεται και στον ανωτέρω πίνακα, το συνολικό Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς μειώθηκε κατά την εξεταζόμενη περίοδο από € 242.309 χιλ. το 2014 σε € 239.706 χιλ. το 2015 (μείωση κατά 1,1%) και σε € 225.492 χιλ. το 2016 (μείωση κατά 5,9% σε σχέση με το 2015). Η μείωση του εν λόγω λογαριασμού το 2016 σε σχέση με το 2015 οφείλεται στην μείωση του Επιτρεπόμενου Εσόδου από την απόφαση της ΡΑΕ (περίπου € 5εκ.), στην μείωση του Επιτρεπόμενου Εσόδου λόγω υπερανάκτησης εσόδου προηγούμενων χρήσεων (περίπου € 5εκ.) και στην υποανάκτηση εσόδου τρέχουσας χρήσης καθώς και λοιπές χρεώσεις. Επιπλέον η ΡΑΕ με την υπ.αριθμ. 453/2015 απόφασή της, ενέκρινε την αποζημίωση της Εταιρείας για κάλυψη του κατασκευαστικού κόστους του Ειδικού έργου Πολυπόταμου με ποσό € 30εκ. μέσω του Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς.

### Χρεώσεις/Αποδόσεις εκκαθαρίσεων Διαχειριστή

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των χρεώσεων και αποδόσεων εκκαθαρίσεων διαχειριστή για τις χρήσεις 2014-2016.

<b>ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΕΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ</b>			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Χρεώσεις εκκαθαρίσεων διαχειριστή ενέργειας</b>			
Περιοδική Εκκαθάριση Δικτύου	886	732	2.990
Μεταβατικός Μηχανισμός Αποζημίωσης Ευελιξίας	-	-	112.568
Διασφάλιση επαρκούς ισχύος	565.295	-	-
Ειδικό Τέλος Λιγνίτη	45.417	38.835	29.798
Διαχειριστής μη διασυνδεδεμένων νησιών	57.620	-	-
Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας	985.710	894.281	752.154
Χρέωση βάση μεσοσταθμικού κόστους (ΑΠΕ)	34.143	29.773	35.611
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	23.628	26.331	55.185
Αποκλίσεις	81.584	39.787	29.670
Επικουρικές Υπηρεσίες	43.612	57.465	55.265
Ισοσκελισμός Εκκαθάρισης	45.425	33.147	27.081
Κάλυψη Μεταβλητού Κόστους	58.601	-	33.393
Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης	58.240	86.624	45.982
<b>Σύνολο Χρεώσεων Ενέργειας</b>	<b>2.000.161</b>	<b>1.206.974</b>	<b>1.179.695</b>
<b>Αποδόσεις εκκαθαρίσεων διαχειριστή ενέργειας</b>			
Περιοδική Εκκαθάριση Δικτύου	(886)	(732)	(2.990)
Διασφάλιση επαρκούς ισχύος	(565.295)	-	(112.568)
Ειδικό Τέλος Λιγνίτη	(45.417)	(38.835)	(29.798)
Διαχειριστής μη διασυνδεδεμένων νησιών	(57.620)	-	-
Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (ειδικό τέλος του άρθρου 40 Ν. 2773/1999)	(985.710)	(894.281)	(752.154)
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	(23.628)	(26.331)	(55.185)
Χρέωση βάση μεσοσταθμικού κόστους (ΑΠΕ)	(34.143)	(29.773)	(35.611)
Αποκλίσεις	(127.009)	(72.934)	(56.751)
Επικουρικές Υπηρεσίες	(43.612)	(57.465)	(55.265)
Κάλυψη Μεταβλητού Κόστους	(58.601)	-	(33.393)
Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης	(58.240)	(86.624)	(45.982)
<b>Σύνολο Αποδόσεων Ενέργειας</b>	<b>(2.000.161)</b>	<b>(1.206.974)</b>	<b>(1.179.695)</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώνεται ότι η Συγγενής δρα ως εκκαθαριστής των παραπάνω χρεώσεων, εκτελώντας διαμεσολαβητικό ρόλο, χωρίς να λαμβάνει κάποια προμήθεια ή οποιοδήποτε άλλο οικονομικό όφελος από την εν λόγω λειτουργία. Επίσης, σημειώνεται ότι η Συγγενής αποδίδει τις παραπάνω χρεώσεις, όταν και εφόσον αυτές έχουν καταβληθεί από τα εμπλεκόμενα μέρη, λειτουργώντας ως εντολοδόχος είσπραξης και όχι ως πρωτοφειλέτης ή συνοφειλέτης των σχετικών ποσών. Ως εκ τούτου, τα παραπάνω ποσά δεν έχουν καμία επίπτωση στην χρηματοοικονομική απόδοση της Συγγενούς.

## Λοιπές πωλήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των λοιπών πωλήσεων για την εξεταζόμενη περίοδο.

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΙΠΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Έσοδα από εργολαβίες	50.860	6.368	5.066
Έσοδα Υποστήριξης Παγίων ΔΕΔΔΗΕ	12.577	12.462	11.139
Ληφθείσες συμμετοχές πελατών	3.693	1.977	4.093
Ενοίκιο οπτικών ινών (Λειτουργικές Μισθώσεις)	1.921	1.921	1.921
Έσοδο από ανάκτηση Διοικητικών Δαπανών	695	683	807
Λοιπές Πωλήσεις	503	1.484	94
<b>Σύνολο Λοιπών Πωλήσεων</b>	<b>70.249</b>	<b>24.895</b>	<b>23.121</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, οι λοιπές πωλήσεις μειώθηκαν από €70.249χιλ. το 2014 σε € 24.895χιλ. το 2015 (μείωση κατά 64,6%) και σε €23.121 χιλ. το 2016 (μείωση κατά 7,1% σε σχέση με το 2015) κυρίως λόγω της σημαντικής μείωσης των εσόδων από εργολαβίες.

Ο συνολικός κύκλος εργασιών της Συγγενούς ανήλθε σε €248.613 χιλ. το 2016 έναντι €264.601 χιλ. το 2015 και €312.558 χιλ. το 2014 σημειώνοντας μείωση κατά 6% το 2016 σε σχέση με το 2015 και 15,3% το 2015 σε σχέση με το 2014 ως αποτέλεσμα της κατά τα ανωτέρω μείωσης του εσόδου ενοικίου του Συστήματος Μεταφοράς καθώς και των εσόδων από εργολαβίες.

### Λειτουργικά Έσοδα/Εξοδα (εξαιρουμένων των αποσβέσεων και του εργολαβικού κόστους)

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων της Συγγενούς<sup>11</sup> ανήλθε σε € 87.435 χιλ. την χρήση 2016 έναντι € 103.686 χιλ. την χρήση 2015 και € 51.585 χιλ. την χρήση 2014. Η μείωση κατά 15,7% των λειτουργικών εξόδων την χρήση 2016 σε σχέση με τη χρήση 2015 οφείλεται κυρίως στις μειωμένες προβλέψεις για κινδύνους ύψους € 7.266 χιλ. το 2016 έναντι € 25.051 χιλ. το 2015. Η σημαντική αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά 101% το 2015 σε σχέση με το 2014 οφείλεται στο γεγονός ότι το 2014 αντιλογίστηκαν προβλέψεις για εκκρεμοδικίες ύψους € 21.718 χιλ. Η ανάλυση των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Προβλέψεις για εκκρεμοδικίες	(21.718)	27.548	11.768
Πρόβλεψη (απελευθέρωση) αποτ. υλικών και ανταλ/τικών	2.268	(412)	205
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων	(10.015)	(2.085)	(4.707)

<sup>11</sup> Προκύπτει ως το άθροισμα των εξής: Αμοιβές Προσωπικού, Υλικά και Αναλώσιμα, Παροχές τρίτων, Αμοιβές Τρίτων, Λοιποί Φόροι Τέλη, Πρόβλεψη για Κινδύνους και Έξοδα, Λοιπά Έξοδα και Λοιπά Έσοδα.

<b>Σύνολο</b>	<b>(29.465)</b>	<b>25.051</b>	<b>7.266</b>
---------------	-----------------	---------------	--------------

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Η ανάλυση του ύψους των προβλέψεων στις 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016 παρατίθεται στην ενότητα 3.21.1.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης χρήσεων 2014-2016».

### **Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA)**

Συνεπεία των ανωτέρω τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 151.996 χιλ. το 2016 έναντι € 154.762 χιλ. το 2015 και € 213.296 χιλ. το 2014 μειωμένα κατά 1,8% το 2016 σε σχέση με το 2015 και κατά 27,4% το 2015 σε σχέση με το 2014.

### **Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα**

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξόδων της Συγγενούς για την εξεταζόμενη περίοδο.

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Τόκοι δανείων	24.905	23.362	22.748
Απόσβεση εξόδων σύναψης δανείων	461	186	-
Κόστος προεξόφλησης μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-	-	4.647
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών τραπεζών	559	937	95
Προμήθειες εγγυήσεων ΔΕΗ	10.563	9.425	9.425
Λοιπά έξοδα τραπεζών	236	382	385
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>36.724</b>	<b>34.292</b>	<b>37.300</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων ανήλθε σε € 37.300 χιλ. την χρήση 2016 έναντι € 34.292 χιλ. την χρήση 2015 και € 36.724 χιλ. την χρήση 2014 και, όπως φαίνεται στον ανωτέρω πίνακα, αφορά κυρίως τόκους δανείων και προμήθειες εγγυήσεων προς την ΔΕΗ.

Σημειώνεται ότι, το μέσο επιτόκιο των τραπεζικών δανείων (εκτός της προμήθειας εγγυήσεων) για τις χρήσεις 2014, 2015 και 2016 ανήλθε σε 6,89%, 6,62% και 6,48%, αντίστοιχα, ενώ το μέσο επιτόκιο του δανεισμού από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ανήλθε σε 1,42%, 1,40% και 1,65%, αντίστοιχα.

Κατά την 31.12.2016 η Συγγενής είχε λάβει εγγυήσεις από τη ΔΕΗ για την πλειοψηφία των τραπεζικών δανείων της. Σημειώνεται ότι τα εν λόγω δάνεια (με εγγυήτρια την ΔΕΗ) συμπεριλήφθηκαν εντός του Μαρτίου 2017 σε μία γενική αναχρηματοδότηση των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων συνολικού ύψους €337 εκατομμυρίων, μέσω της σύναψης ισόποσου κοινοπρακτικού δανείου. Για το εν λόγω δάνειο έχει χορηγηθεί εγγύηση από τη ΔΕΗ, η οποία θα ισχύει για όσο χρόνο η ΔΕΗ διατηρεί τον έλεγχο της

Συγγενούς, κατέχοντας, άμεσα ή έμμεσα (μέσω της Εταιρείας), ποσοστό πλέον του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς.

Τέλος, η Συγγενής έχει λάβει εγγυήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο για τα δάνεια από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

### Κέρδη Χρήσης προ Φόρων

Συνεπεία των ανωτέρω καθώς και των αυξημένων αποσβέσεων το 2015 και 2016 σε σχέση με το 2014, τα Κέρδη Χρήσης προ Φόρων της Συγγενούς ανήλθαν σε € 54.108 χιλ. το 2016 σε σχέση με € 61.931 χιλ. το 2015 και € 96.137 χιλ. το 2014 παρουσιάζοντας μείωση κατά 12,6% το 2016 σε σχέση με το 2015 και μείωση κατά 35,6% το 2015 σε σχέση με το 2014. Σημειώνεται ότι, τα Κέρδη Χρήσης προ Φόρων επιβαρύνθηκαν τη χρήση 2014 με το ποσό των € 29.501 χιλ. το οποίο αφορά σε ζημία αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων.

### Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος της Συγγενούς για την τριετία 2014-2016, διαμορφώθηκε σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΤΡΕΧΟΝΤΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ)</b>			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Τρέχον φόρος εισοδήματος	-	5.152	51.252
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	26.163	21.233	5.528
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>26.163</b>	<b>26.385</b>	<b>56.780</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώνεται ότι ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής για τις χρήσεις 2015 και 2016 είναι 29%, ενώ για τη χρήση 2014 είναι 26%.

Η σημαντική αύξηση του φόρου εισοδήματος για την χρήση 2016 σε σχέση με τις χρήσεις 2014 και 2015 οφείλεται σε μη επαναλαμβανόμενο φόρο μερισμάτων ύψους €37.963 χιλ.. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα άρθρα 143 και 147 του Νόμου 4389 στα πλαίσια του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της Συγγενούς, και σύμφωνα με την υπ. αριθμόν 37/03.10.2016 Γ.Σ. της Συγγενούς πραγματοποιήθηκαν τα εξής:

- Κεφαλαιοποιήθηκαν αφορολόγητα αποθεματικά από τα κέρδη εις νέον προηγουμένων χρήσεων ύψους €130.907 χιλ. και μεταφέρθηκαν στο μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς
- Κατά την ως άνω κεφαλαιοποίησή τους, τα εν λόγω αποθεματικά φορολογήθηκαν με τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή της χρήσης 2016, ήτοι με 29%. Κατά συνέπεια προέκυψαν φορολογικές υποχρεώσεις και τα αντίστοιχα έξοδα, ύψους €37.963 χιλ. (ήτοι €130.907 χιλ. επί 29%)

Συνέπεια των παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς αυξήθηκε κατά €92.944 χιλ., ήτοι κατά τη διαφορά μεταξύ του συνολικού κεφαλαιοποιηθέντος ποσού των €130.907 χιλ. και του φόρου των €37.963 χιλ. Στη συνέχεια το μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς μειώθηκε κατά το ποσό της αύξησης και ταυτόχρονα το ίδιο ποσό χρεώθηκε στον λογαριασμό μερίσματα πληρωτέα της Συγγενούς.

Τα ως άνω μερίσματα πληρωτέα, σύμφωνα με ανακοίνωση της ΔΕΗ, καταβλήθηκαν από την Συγγενή στη ΔΕΗ την 21.04.2017.

## **Καθαρά Κέρδη χρήσης**

Τη χρήση 2016 η Συγγενής εμφάνισε ζημίες ύψους €2.673 χιλ., ως αποτέλεσμα του μη επαναλαμβανόμενου φόρου ύψους €37.963 χιλ. κατά τα ανωτέρω. Για τη χρήση 2015 η Συγγενής εμφάνισε καθαρά κέρδη ύψους € 35.546 χιλ. έναντι καθαρών κερδών ύψους € 69.974 χιλ. τη χρήση 2014.

DRAFT - WIP

### 3.21.1.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης χρήσεων 2014-2016

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης της Συγγενούς για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.537.444	1.597.698	1.583.880
Ασώματες ακινητοποιήσεις	302	128	36
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	33.449
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>1.537.746</b>	<b>1.597.826</b>	<b>1.617.365</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό:</b>			
Αποθέματα	38.153	39.981	41.635
Εμπορικές απαιτήσεις	876.427	876.228	829.280
Λοιπές απαιτήσεις	56.212	46.945	72.134
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	118.304	188.433	294.085
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>1.089.096</b>	<b>1.151.588</b>	<b>1.237.134</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>2.626.842</b>	<b>2.749.414</b>	<b>2.854.499</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια:</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	38.444	38.444	38.444
Τακτικό αποθεματικό	12.815	12.815	12.815
Λοιπά αποθεματικά	174.667 <sup>12</sup>	(15.281) <sup>20</sup>	(17.779)
Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων	653.480 <sup>20</sup>	639.712 <sup>20</sup>	639.712
Αποτελέσματα εις νέο	148.576	338.267	224.878
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.027.982</b>	<b>1.013.957</b>	<b>898.070</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>			
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	88.023	126.000	145.000
Παροχές στο προσωπικό	27.254	27.654	29.928
Λοιπές προβλέψεις	16.013	43.561	54.937
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	102.968	137.969	143.497
Συμμετοχές καταναλωτών και επιχορηγήσεις	124.836	134.924	209.379
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.748	6.606	6.082
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>366.842</b>	<b>476.714</b>	<b>588.823</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:</b>			

<sup>12</sup> Η Συγγενής κατά τη χρήση 2015 για σκοπούς καλύτερης απεικόνισης διαχώρισε το αποθεματικό των αναλογιστικών διαφορών με βάση το ΔΛΠ 19 από τα αποτελέσματα εις νέο στα λοιπά αποθεματικά ελεύθερα προς διανομή στα αποτελέσματα εις νέο.

Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	751.481	743.197	696.134
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	47.015	47.015	47.015
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμου δανεισμού	319.032	317.135	306.112
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	92.944
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	-	5.152	45.727
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	30.706	23.651	67.288
Έσοδα επόμενων χρήσεων και λοιπά αποθεματικά	83.784	122.593	112.386
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>1.232.018</b>	<b>1.258.743</b>	<b>1.367.606</b>
<b>Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>2.626.842</b>	<b>2.749.414</b>	<b>2.854.499</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Τα στοιχεία της χρήσης 2015 προκύπτουν από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2016, ενώ τα στοιχεία της χρήσης 2014 από τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2015.

### Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Το σύνολο του Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της Συγγενούς ανήλθε σε € 1.617.365 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 1.597.826 χιλ. την 31.12.2015 και € 1.537.746 χιλ. την 31.12.2014 και αποτελείται κυρίως από ενσώματες ακινητοποιήσεις, ανάλυση των οποίων παρατίθεται στο ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>			
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
Μηχανήματα και εξοπλισμός	1.011.192	955.985	906.446
Γήπεδα	189.589	189.832	190.461
Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	229.951	351.645	393.338
Κτίρια - τεχνικές εγκαταστάσεις	91.932	87.841	82.309
Έπιπλα και σκεύη	9.612	7.853	7.309
Μέσα μεταφοράς	5.168	4.542	4.017
<b>Σύνολο</b>	<b>1.537.444</b>	<b>1.597.698</b>	<b>1.583.880</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Όπως φαίνεται και στον παραπάνω πίνακα το σύνολο των ενσώματων ακινητοποιήσεων ανήλθαν σε €1.583.880 χιλ. την 31.12.2016 έναντι €1.597.698 χιλ. την 31.12.2015 και €1.537.444 χιλ. την 31.12.2014 και αφορά κυρίως μηχανήματα και εξοπλισμό, ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και γήπεδα. Το υπόλοιπο των ακινητοποιήσεων υπό εκτέλεση αφορά κυρίως το έργο Διασύνδεση των Κυκλάδων με το Διασυνδεδεμένο σύστημα μεταφοράς.

### Κυκλοφορούν ενεργητικό

Το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ανήλθε σε € 1.237.134 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 1.151.588 χιλ. την 31.12.2015 και € 1.089.096 χιλ. την 31.12.2014 και αποτελείται κυρίως από Εμπορικές Απαιτήσεις



(31.12.2014: € 876.427 χιλ., 31.12.2015: € 876.228 χιλ., 31.12.2016: €829.280 χιλ.) και Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα (31.12.2014: € 118.304 χιλ., 31.12.2015: € 188.433 χιλ., 31.12.2016: € 294.085 χιλ.).

### Εμπορικές Απαιτήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των Εμπορικών Απαιτήσεων της Συγγενούς για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλιάδες ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
Απαιτήσεις από συναλλαγές "Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας"	823.379	828.644	632.617
Εμπορικές απαιτήσεις	190	-	-
Απαιτήσεις από εργολαβίες ΔΕΗ	15.828	1.734	11.023
Έσοδα ενέργειας εισπρακτέα	17.065	23.510	158.618
Προκαταβολές	188	193	164
<b>Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες χωρίς καθυστέρηση χωρίς απομείωση αξίας</b>	<b>856.650</b>	<b>854.081</b>	<b>802.422</b>
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες σε καθυστέρηση με απομείωση αξίας	41.418	41.294	41.297
Μείον πρόβλεψη απομείωσης αξίας απαιτήσεων	(21.641)	(19.146)	(14.440)
<b>Σύνολο</b>	<b>876.427</b>	<b>876.228</b>	<b>829.280</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Οι Εμπορικές Απαιτήσεις της Συγγενούς κατά κύριο λόγο αντιστοιχούν σε Απαιτήσεις από συναλλαγές «Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας». Οι εν λόγω απαιτήσεις περιλαμβάνουν και τις απαιτήσεις που προέρχονται από τις Χρεώσεις Εκκαθαρίσεων Διαχειριστή. Η Συγγενής, ως διαχειριστής βάσει σχετικής νομοθεσίας, αναλαμβάνει να χρεώνει σε παρόχους ενέργειας και να αποδίδει στους δικαιούχους ειδικές χρεώσεις (ΕΤΜΕΑΡ, ΥΚΩ). Σημειώνεται ότι, η Συγγενής δρα ως εκκαθαριστής των εν λόγω χρεώσεων, εκτελώντας διαμεσολαβητικό ρόλο, χωρίς να λαμβάνει κάποια προμήθεια ή οποιοδήποτε άλλο οικονομικό όφελος από την εν λόγω λειτουργία. Επίσης, σημειώνεται ότι η Συγγενής αποδίδει τις παραπάνω χρεώσεις, όταν και εφόσον αυτές έχουν καταβληθεί από τα εμπλεκόμενα μέρη, λειτουργώντας ως εντολοδόχος εισπραχτής και όχι ως πρωτοφειλέτης ή συνοφειλέτης των σχετικών ποσών. Ως εκ τούτου, τα παραπάνω ποσά δεν έχουν καμία επίπτωση στην χρηματοοικονομική απόδοση της Συγγενούς.

Η αύξηση του κονδυλίου «Έσοδα ενέργειας εισπρακτέα» κατά € 135 εκ. περίπου και η ανάλογη μείωση των Απαιτήσεων από συναλλαγές «Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας» κατά € 196 εκ., περίπου, οφείλεται στη μη έγκαιρη εκκαθάριση ενέργειας και απόδοσης στους δικαιούχους των σχετικών κονδυλίων για τον μήνα Δεκέμβριο 2016 καθώς και σε διορθωτικές εκκαθαρίσεις προηγούμενων περιόδων.

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	2014	2015	2016
<b>Υπόλοιπο αρχής</b>	32.314	21.641	19.147
Πρόσθετη Πρόβλεψη	653		
Απελευθέρωση πρόβλεψης	(11.326)	(2.497)	(4.707)
<b>Υπόλοιπο τέλους</b>	<b>21.641</b>	<b>19.147</b>	<b>14.440</b>

Στις απαιτήσεις από πελάτες σε καθυστέρηση με απομείωση αξίας περιλαμβάνονται κυρίως ανείσπρακτες απαιτήσεις άνω του ενός έτους.

Επιπλέον της ανωτέρω πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, η Διοίκηση της ΑΔΜΗΕ με τις υπ' αριθμ 60/14.12.2016 και υπ' αριθμ 72/18.11.2015 αποφάσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου, προχώρησε στην χρήση 2016 σε χρήση ποσού € 4,71 εκ. και € 16,59 εκ., αντίστοιχα, κατά την προηγούμενη χρήση, από το λογαριασμό αποθεματικού του άρθρου 164 παρ.3 του Κώδικα Διαχείρισης, προς κάλυψη κατ' αναλογία των οφειλομένων ποσών ληξιπροθέσμων απαιτήσεων των Συμμετεχόντων που δημιουργήθηκαν εξαιτίας της απρόβλεπτης εξόδου από την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας των εταιρειών ENERGA POWER TRADING ΑΕ, ΚΕΝΤΩΡ Α.Ε. και HELLAS POWER Α.Ε.. Οι αποφάσεις αυτές, λήφθηκαν κατά αναλογία της υπ' αριθμ 22/23.05.2013 σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, για χρήση ποσού € 5,56 εκ. από τον ίδιο Λογαριασμό Αποθεματικού του Άρθρου 164 παρ.3 του Κώδικα Διαχείρισης για κάλυψη ληξιπροθέσμων απαιτήσεων των Συμμετεχόντων που δημιουργήθηκαν εξαιτίας της απρόβλεπτης εξόδου από την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας των εταιρειών VIVID POWER, ΟΕΤ HELLAS Α.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. Κατά συνέπεια, η ΑΔΜΗΕ λαμβάνει υπόψη το ποσό των € 26,9 εκ. που έχει ήδη διαθέσει προς χρήση από το αποθεματικό λογαριασμό χρεώσεις μη συμμόρφωσης και έχει καλύψει πλήρως (100%) το σύνολο του υπολοίπου από επισφαλείς απαιτήσεις. Σε περίπτωση ανάκτησης ποσών από τα ανωτέρω υπόλοιπα, θα υπάρχουν ανάλογα έσοδα κατά το έτος είσπραξης. **Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα**

Τα Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα αντιστοιχούν για την εξεταζόμενη περίοδο κυρίως σε προθεσμιακές καταθέσεις. Σημειώνεται ότι, το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων την 31.12.2016 είναι σε ευρώ σε ελληνικές τράπεζες και δεν υπάρχουν δεσμεύσεις επ' αυτών πέραν των capital controls.

#### **Ίδια κεφάλαια**

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων την 31.12.2016 ανήλθε σε € 898.070 χιλ. έναντι €1.013.957 χιλ. την 31.12.2015 και € 1.027.982 χιλ. την 31.12.2014. Η μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά € 115.887 χιλ. την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση κεφαλαίου ύψους €92.944 χιλ., κατά τα ανωτέρω.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την Διοίκηση της ΑΔΜΗΕ το ως άνω προϊόν της μείωσης κατεβλήθη στην ΔΕΗ την 21.04.2017.

#### **Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις**

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>			
Τραπεζικά δάνεια	88.023	126.000	145.000
Ομόλογα πληρωτέα	1	-	-
Αναπόσβεστο μέρος εξόδων σύναψης δανείων	-	-	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>88.024</b>	<b>126.000</b>	<b>145.000</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>			
Τραπεζικά δάνεια	76.122	74.038	63.015
Ομόλογα πληρωτέα	290.111	290.112	290.112
Αναπόσβεστο μέρος εξόδων σύναψης δανείων	(186)	-	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>366.047</b>	<b>364.150</b>	<b>353.127</b>
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>454.071</b>	<b>490.150</b>	<b>498.127</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το συνολικό καθαρό χρέος της ΑΔΜΗΕ (Σύνολο Μακροπρόθεσμου Δανεισμού και Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού μείον Χρηματικά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα) ανήλθε σε € 204.042 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 301.717 χιλ. την 31.12.2015 και € 335.766 χιλ. την 31.12.2014 σημαντικά βελτιωμένο λόγω των υψηλών ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας (βλέπε ανωτέρω).

Στον παρακάτω πίνακα ακολουθεί ανάλυση του δανεισμού της Συγγενούς ανά τύπο επιτοκίου κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΑΝΑ ΤΥΠΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
Τραπεζικά δάνεια και ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου	337.127	337.127	337.127
Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων	117.130	153.023	161.000
Σταθερού επιτοκίου	53.750	108.333	135.000
Κυμαινόμενου επιτοκίου	63.380	44.690	26.000
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>454.257</b>	<b>490.150</b>	<b>498.127</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώνεται ότι η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων έχει εγκρίνει δύο γραμμές χρηματοδότησης για τη Συγγενή ύψους €140 εκατομμυρίων και €130 εκατομμυρίων, αντίστοιχα.

Στα πλαίσια των ως άνω γραμμών χρηματοδότησης, το Σεπτέμβριο του 2014, η Συγγενής υπέγραψε τις παρακάτω δύο δανειακές συμβάσεις με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων:

- Δανειακή σύμβαση ύψους €70 εκατομμυρίων για τη χρηματοδότηση της ομάδας έργων με τη γενική επωνυμία «Transmission I»

- Δανειακή σύμβαση ύψους €65 εκατομμυρίων για τη χρηματοδότηση του έργου «Διασύνδεση των Κυκλάδων Φάση Α'»

Ο χρονικός ορίζοντας αποπληρωμής και για τις ως άνω δύο δανειακές συμβάσεις είναι τα 20 έτη.

Σε σχέση με τα έργα «Transmission I», το Δεκέμβριο του 2014 η Συγγενής προέβη σε μία πρώτη άντληση ποσού €35 εκατομμυρίων, ενώ το Σεπτέμβριο του 2015 προέβη στη δεύτερη άντληση ποσού επίσης €35 εκατομμυρίων.

Σε σχέση με τα έργα «Διασύνδεση των Κυκλάδων Φάση Α'», το Δεκέμβριο του 2015 η Συγγενής προέβη στην πρώτη άντληση ποσού €30 εκατομμυρίων, ενώ τον Μάρτιο 2016 η Συγγενής προέβη στη δεύτερη άντληση ποσού €35 εκατομμυρίων.

Επίσης, το Νοέμβριο 2015 υπεγράφησαν οι δεύτερες δανειακές συμβάσεις στα πλαίσια των ως άνω γραμμών χρηματοδότησης. Συγκεκριμένα, δανειακή σύμβαση ύψους €70 εκατομμυρίων για την ομάδα έργων «Transmission I» και δανειακή σύμβαση ύψους €65 εκατομμυρίων για το έργο «Διασύνδεση των Κυκλάδων Φάση Α'».

Τα ως άνω δάνεια της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων είναι εγγυημένα από το Ελληνικό Δημόσιο.

Επίσης, κατά τη χρήση 2016 η ΔΕΗ έχει παράσχει εγγυήσεις για την πλειοψηφία των τραπεζικών χρηματοδοτήσεων της Συγγενούς, για την παροχή των οποίων τιμολογεί τη Συγγενή με την σχετική προμήθεια. Τα εν λόγω δάνεια (με εγγυήτρια την ΔΕΗ) εντός Μαρτίου 2017 συμπεριλήφθηκαν σε μία γενική αναχρηματοδότηση των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων συνολικού ύψους €337 εκατομμυρίων, μέσω της σύναψης ισόποσου κοινοπρακτικού δανείου. Για το εν λόγω δάνειο έχει χορηγηθεί εγγύηση από τη ΔΕΗ, η οποία θα ισχύει για όσο χρόνο η ΔΕΗ διατηρεί τον έλεγχο της Συγγενούς, κατέχοντας, άμεσα ή έμμεσα (μέσω της Εταιρείας), ποσοστό πλέον του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς.

Στον παρακάτω πίνακα ακολουθεί το ετήσιο πρόγραμμα αποπληρωμής του μακροπρόθεσμου δανεισμού της Συγγενούς κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016:

<b>ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
Εντός ενός έτους	366.234	364.150	353.127
Από ένα έως πέντε έτη	55.357	28.333	20.167
Μετά από πέντε έτη	32.666	97.667	124.833
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>454.257</b>	<b>490.150</b>	<b>498.127</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σε σχέση με το πρόγραμμα αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων της Συγγενούς, σημειώνεται ότι:

- Εντός του 2013 και 2014, η Συγγενής προέβη σε παράταση της διάρκειας των δανείων λήξεως 2013 και 2014, συνολικού ύψους €261,9 εκατομμυρίων, με νέα λήξη το 2015

- Εντός του 2015, η Συγγενής προέβη σε παράταση της διάρκειας των δανείων λήξεως 2015, συνολικού ύψους €261,9 εκατομμυρίων, με νέα λήξη εντός του 2016.
- Εντός του 2016, η Συγγενής προέβη σε παράταση της διάρκειας των δανείων λήξεως 2016, συνολικού ύψους €325 εκατομμυρίων με νέα λήξη εντός του 2017. Τα υπόψη δάνεια εντός Μαρτίου 2017 συμπεριλήφθηκαν σε μία γενική αναχρηματοδότηση των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων συνολικού ύψους €337 εκατομμυρίων, μέσω της σύναψης ισόποσου κοινοπρακτικού δανείου. Συγκεκριμένα, το Μάρτιο του 2017 η Συγγενής προχώρησε στην έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού €337.126.865, το οποίο ανέλαβαν να καλύψουν η Εθνική Τράπεζα, η Τράπεζα Πειραιώς, η Eurobank, η Alpha Bank και η Τράπεζα Αττικής, με σκοπό την αναχρηματοδότηση των υφιστάμενων χρηματοδοτήσεων της Συγγενούς από τις τράπεζες αυτές. Η ολοσχερής αποπληρωμή του εν λόγω ομολογιακού δανείου θα πραγματοποιηθεί την 30η Νοεμβρίου του 2021. Για το εν λόγω δάνειο έχει χορηγηθεί εγγύηση από τη ΔΕΗ, η οποία θα ισχύει για όσο χρόνο η ΔΕΗ διατηρεί τον έλεγχο της Συγγενούς, κατέχοντας, άμεσα ή έμμεσα (μέσω της Εταιρείας), ποσοστό πλέον του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς. Το συνολικό διαθέσιμο όριο άντλησης κεφαλαίου κίνησης της Συγγενούς διαμορφώθηκε την 31.12.2016 €47.015 χιλ., το οποίο είχε πλήρως αντληθεί.

Σημειώνεται ότι, οι συμβάσεις ορισμένων ομολόγων περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικούς όρους τους οποίους πρέπει να τηρεί η εταιρεία που εγγυάται τα δάνεια. Κατά την 31.12.2016, η Συγγενής βρίσκεται σε συμμόρφωση με τους χρηματοοικονομικούς όρους που περιλαμβάνονται στις δανειακές συμβάσεις.

Παρά ταύτα, η Συγγενής κατά την 31.12.2016 δεν κάλυπτε τον όρο πιστοληπτικής ικανότητάς που προβλεπόταν από συγκεκριμένη δανειακή σύμβαση με συνέπεια, δόσεις δανείων ποσού €12.127 των οποίων η αποπληρωμή με βάση τις δανειακές συμβάσεις είναι πληρωτέο μετά την 31.12.2017, έχουν ταξινομηθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το δάνειο αυτό συμπεριλαμβάνεται στην αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού που αναφέρεται ανωτέρω. Σημειώνεται ότι το εν λόγω δάνειο περιλήφθηκε στο ως ανωτέρω κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο, το οποίο δεν έχει αντίστοιχο όρο (έχει όμως την υποχρέωση τήρησης συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών δεικτών).

#### **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (πλην δανειακών υποχρεώσεων)**

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην δανειακών) ανήλθαν σε € 443.823 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 350.714 χιλ. την 31.12.2015 και € 278.819 χιλ. την 31.12.2014. Η σημαντική αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 59,2% την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2014 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του υπολοίπου των επιχορηγήσεων καθώς και στην αύξηση των προβλέψεων, όπως αναλύεται κατωτέρω. Ακολουθεί συνοπτική ανάλυση των σημαντικότερων επιμέρους κονδυλίων των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων για την εξεταζόμενη περίοδο.

#### **Παροχές στο προσωπικό**

Οι παροχές στο προσωπικό αντιστοιχούν σε παροχή ηλεκτρικής ενέργειας με μειωμένο τιμολόγιο στους εργαζόμενους και συνταξιούχους του Ομίλου της ΔΕΗ. Στα πλαίσια εφαρμογής του Νόμου 4001 το προσωπικό της Συγγενούς λαμβάνει την παροχή, καθώς διατηρεί όλα τα δικαιώματα που κατείχε ως προσωπικό του Ομίλου της ΔΕΗ πριν την απόσχιση από την μητρική. Επίσης με το Νόμο 4389 και τον πλήρη ιδιοκτησιακό διαχωρισμό της Συγγενούς δεν επηρεάζονται οι συμβάσεις εργασίας και δεν επηρεάζονται εργασιακά και ασφαλιστικά δικαιώματα.

Το μειωμένο τιμολόγιο αναγνωρίζεται ως υποχρέωση και υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των μελλοντικών παροχών που θεωρούνται ότι είναι δουλευμένα μέχρι το τέλος της χρήσης με βάση τα δικαιώματα παροχών των εργαζομένων που σωρεύονται κατά τη διάρκεια της υπηρεσίας τους, υπολογίζονται δε βάσει οικονομικών και αναλογιστικών παραδοχών. Η καθαρή δαπάνη του έτους περιλαμβάνεται στις αμοιβές προσωπικού στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και αφορά την παρούσα αξία των παροχών που αναγνωρίζονται εντός της χρήσης μειωμένες κατά το ποσό των παροχών που προσφέρθηκαν στους υπαλλήλους και συνταξιούχους. Οι παροχές αυτές δεν χρηματοδοτούνται.

Συνολικά, το υπόλοιπο των παροχών στο προσωπικό την 31.12.2016 ανήλθε σε €29.928 χιλ. έναντι €27.454 χιλ. την 31.12.2015 και € 27.254 χιλ. την 31.12.2014.

#### Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αφορούν σε αγωγές τρίτων κατά της Συγγενούς και σε εκτίμηση συνολικής επιβάρυνσης για το τέλος κτηματογράφησης. Η ανάλυσή τους για την 31.12.2014, 31.12.2015, και 31.12.2016 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΙΠΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Αγωγές τρίτων υπόλοιπο αρχής χρήσης</b>	<b>38.930</b>	<b>16.013</b>	<b>43.561</b>
Πρόσθετη πρόβλεψη	1.189	33.157	9.145
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(1.200)	-	(393)
Ανάκληση πρόβλεψης	(22.906)	(5.609)	(4.178)
<b>Αγωγές τρίτων υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>16.013</b>	<b>43.561</b>	<b>48.135</b>
<b>Εκτίμηση για τέλη κτηματογράφησης</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.802</b>
<b>Σύνολο προβλέψεων τέλους χρήσης</b>	<b>16.013</b>	<b>43.561</b>	<b>54.937</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Το σύνολο των προβλέψεων στις 31.12.2016 ανέρχεται σε €54.937 χιλ., το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αντιστοιχεί στα παρακάτω:

- Ποσό της τάξεως των €10,3 εκ. αφορά σε αγωγή συμμετέχοντος στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία, με βάση τα συμπεράσματα από την εκδίκασή της και εν αναμονή της δικαστικής απόφασης κρίθηκε ότι δεν έχει πιθανότητες να απορριφθεί. Η εν λόγω πρόβλεψη ελήφθη από τη Συγγενή αρχικά κατά την χρήση 2015 για ποσό €9,7 εκ., και προσαυξήθηκε κατά τη χρήση 2016 στο εν λόγω ποσό των €10,3 εκ.
- Ποσό της τάξεως των €25,6 εκ. αφορά σε αγωγή εργολήπτριας εταιρείας. Η εφετειακή απόφαση απέρριψε την αγωγή σχεδόν στο σύνολό της ενώ με απόφαση του Αρείου Πάγου η εφετειακή απόφαση ανατράπηκε με αποτέλεσμα να παραπεμφθεί η υπόθεση εκ νέου στο Εφετείο με κίνδυνο να γίνει δεκτή λαμβάνοντας υπόψη και την απόφαση του Αρείου Πάγου. Η εν λόγω πρόβλεψη ελήφθη από τη Συγγενή αρχικά την χρήση 2015 για ποσό της τάξεως των €20,6 εκ. το οποίο κατά τη χρήση 2016 προσαυξήθηκε στο εν λόγω ποσό των €25,6 εκ.
- Ποσό €6.802 χιλ. αντιστοιχεί σε εκτίμηση επιβάρυνσης για το κόστος κτηματογράφησης δικαιωμάτων δουλειών, οικοπέδων και εδαφοτεμαχίων το οποίο σύμφωνα με τις τεχνικές υπηρεσίες της Συγγενούς, υπολογίζεται να φθάσει συνολικά τα €7 εκ. με βάση σχετική πρόβλεψη

που διενεργήθηκε το 2016. Κατά τη χρήση 2016 η πρόβλεψη αυτή απομειώθηκε κατά το ποσό των €393 χιλ. το οποίο καταβλήθηκε για τέλη κτηματογράφησης.

Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 2014 πραγματοποιήθηκε ανάκληση προβλέψεων συνολικού ύψους €22.906 χιλ., η οποία αναλύεται ως κατωτέρω:

- Ποσό της τάξης των €12 εκ., το οποίο αφορά σε αγωγές κατά της Συγγενούς που απορρίφθηκαν κατά τη χρήση 2014 με δικαστικές αποφάσεις
- Ποσό της τάξης των €10 εκ., το οποίο αφορά σε αγωγές των εταιρειών Elpedison Ενεργειακή, Κόρινθος Power και Protergia κατά της Συγγενούς για τόκους υπερημερίας. Η Συγγενής στράφηκε με αγωγές κατά της ΔΕΗ και των υπολοίπων συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, διεκδικώντας από αυτούς, τους οφειλόμενους στη Συγγενή αντίστοιχους τόκους υπερημερίας, προκειμένου εν συνεχεία η Συγγενής να τους αποδώσει τόσο στις ως άνω ενάγουσες εταιρείες (για ποσά για τα οποία έχουν ασκήσει αγωγές αλλά και για οφειλόμενα ποσά για τα οποία δεν είχαν ασκήσει ακόμη αγωγές) όσο και στους υπόλοιπους δικαιούμενους συμμετέχοντες που δεν είχαν ασκήσει αγωγές.

#### **Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν σε € 143.497 χιλ. την 31.12.2016 έναντι €137.969 την 31.12.2015 και € 124.836 χιλ. την 31.12.2014

#### **Συμμετοχές καταναλωτών και επιχορηγήσεις**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Συμμετοχές καταναλωτών και επιχορηγήσεις» διαμορφώθηκε σε €209.379 χιλ. την 31.12.2016 έναντι €134.924 χιλ. την 31.12.2015 και €124.836 χιλ. την 31.12.2014. Η κατά 55,2% αύξηση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην επιχορήγηση του έργου διασύνδεσης Κυκλάδων με το ηπειρωτικό Σύστημα Μεταφοράς.

#### **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (πλην δανειακών υποχρεώσεων)**

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην δανειακών) ανήλθαν σε € 1.014.479 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 894.593 χιλ. την 31.12.2015 και € 865.971 χιλ. την 31.12.2014. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 13,4% την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο στο υπόλοιπο του λογαριασμού μερίσματα πληρωτέα και στην αύξηση του υπολοίπου των λογαριασμών «Φόρος Εισοδήματος Πληρωτέος» και «Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις». Ακολουθεί συνοπτική ανάλυση των σημαντικότερων επιμέρους κονδυλίων των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την εξεταζόμενη περίοδο.

#### **Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις**

Στον παρακάτω πίνακα ακολουθεί η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις» κατά την 31.12.2014, 31.12.2015 και 31.12.2016:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>

Υποχρεώσεις από συναλλαγές Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας	722.896	694.406	643.597
Λοιποί προμηθευτές και εργολάβοι	16.349	30.187	29.921
Προκαταβολές πελατών	4.843	8.276	9.332
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	3.321	5.174	2.475
Ασφαλιστικές εισφορές πληρωτέες	2.673	2.702	2.838
Λοιποί πιστωτές	1.399	2.452	7.971
<b>Σύνολο εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων</b>	<b>751.481</b>	<b>743.197</b>	<b>696.134</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Όπως φαίνεται και από τον παραπάνω πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων αντιστοιχεί σε υποχρεώσεις από συναλλαγές αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Οι εν λόγω υποχρεώσεις συνδέονται με τη λειτουργία της Συγγενούς ως ενδιάμεσου των συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Σημειώνεται ότι η Συγγενής εκτελεί διαμεσολαβητικό ρόλο, χωρίς να λαμβάνει κάποια προμήθεια ή οποιοδήποτε άλλο οικονομικό όφελος από την εν λόγω λειτουργία. Επίσης, σημειώνεται ότι η Συγγενής αποδίδει τα εν λόγω ποσά, όταν και εφόσον αυτά έχουν καταβληθεί από τα εμπλεκόμενα μέρη, λειτουργώντας ως εντολοδόχος είσπραξης και όχι ως πρωτοφειλέτης ή συνοφειλέτης των σχετικών ποσών.

### **Μερίσματα Πληρωτέα**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μερίσματα πληρωτέα» την 31.12.2016 ύψους €92.944 χιλ. αντιστοιχεί στο σύνολο του προϊόντος μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς το οποίο, σύμφωνα με το Νόμο 4389, θα καταβληθεί στην ΔΕΗ.

Συγκεκριμένα, τα εν λόγω πληρωτέα μερίσματα προέκυψαν ως εξής:

- Η Συγγενής κεφαλαιοποίησε αφορολόγητα αποθεματικά από τα κέρδη εις νέον προηγουμένων χρήσεων ύψους €130.907 χιλ. και τα μετέφερε στο μετοχικό της κεφάλαιο
- Κατά την ως άνω κεφαλαιοποίησή τους, τα εν λόγω αποθεματικά φορολογήθηκαν με τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή της χρήσης 2016. Κατά συνέπεια προέκυψαν φορολογικές υποχρεώσεις και τα αντίστοιχα έξοδα, ύψους €37.963 χιλ. (ήτοι €130.907 χιλ. επί 29%)
- Ως συνέπεια των παραπάνω, το μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς αυξήθηκε κατά €92.944 χιλ., ήτοι κατά τη διαφορά μεταξύ του συνολικού κεφαλαιοποιηθέντος ποσού των €130.907 χιλ. και του φόρου των €37.963 χιλ.
- Στη συνέχεια το μετοχικό κεφάλαιο της Συγγενούς μειώθηκε κατά το ποσό της αύξησης και ταυτόχρονα το ίδιο ποσό χρεώθηκε στον λογαριασμό μερίσματα πληρωτέα της Συγγενούς.

Σημειώνεται ότι τα ως άνω μερίσματα πληρωτέα, σύμφωνα με ανακοίνωση της ΔΕΗ, καταβλήθηκαν από την Συγγενή στη ΔΕΗ την 21.04.2017.

### **Φόρος εισοδήματος πληρωτέος**

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού ανήλθε σε € 45.727 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 5.152 χιλ. την 31.12.2015. Η αύξηση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού οφείλεται στον φόρο μερισμάτων ύψους €37.963 χιλ., ο οποίος αντιστοιχεί στη φορολόγηση κατά 29% (ίσο με τον ισχύοντα ονομαστικό συντελεστή



φόρου) επί της κεφαλαιοποίησης αφορολόγητων αποθεματικών της Συγγενούς (για μεγαλύτερη επεξήγηση βλ. ενότητα 3.21.1.1 «Χρηματοοικονομικές πληροφορίες Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος χρήσεων 2014-2016», στην αντίστοιχη ανάλυση του Φόρου Εισοδήματος).

#### **Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις**

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού ανήλθε σε € 67.288 χιλ. την 31.12.2016 έναντι € 23.651 χιλ. την 31.12.2015 και € 30.706 χιλ. την 31.12.2014. Η σημαντική αύξηση κατά 184.5% του υπολοίπου εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται κατά κύριο λόγο σε έξοδα χρήσεων πληρωτέα από εκκαθάριση ενέργειας.

#### **Έσοδα επόμενων χρήσεων και λοιπά αποθεματικά**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα επόμενων χρήσεων και λοιπά αποθεματικά» ανήλθε την 31.12.2016 σε €112.386 χιλ. έναντι €122.593 χιλ. την 31.12.2015 και €83.784 χιλ. την 31.12.2014 και αφορά στα παρακάτω:

- Έσοδα Επομένων Χρήσεων Δικαιωμάτων Διασυνδέσεων, τα οποία αντιστοιχούν στο αποθεματικό που σχηματίζει η Συγγενής από τιμολογήσεις μηνιαίων εκκαθαρίσεων, βάσει του άρθρου 178 του Κώδικα Διαχείρισης του ΕΣΜΗΕ, για τη μείωση του Ετήσιου Κόστους του Συστήματος Μεταφοράς ή για τη χρηματοδότηση έργων διασύνδεσης με γειτονικές χώρες κατόπιν σχετικής απόφασης της ΡΑΕ. Κατά τη χρήση 2016, η Συγγενής έκανε χρήση ποσού €59,6 εκ. (2015 €24,9 εκ.) με βάση την υπ' αριθμ. 453/2015 απόφαση της ΡΑΕ για μείωση του Ετήσιου Κόστους του Συστήματος Μεταφοράς.
- Έσοδα Επομένων Χρήσεων από Χρεώσεις Μη Συμμόρφωσης, τα οποία αντιστοιχούν στο αποθεματικό που σχηματίζει η Συγγενής από τιμολογήσεις μηνιαίων εκκαθαρίσεων και προορίζεται για κάλυψη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων σύμφωνα με άρθρο 164 του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ. Τα ποσά αυτά δεν αφορούν έσοδα της Συγγενούς, αλλά διατίθενται κυρίως για την κάλυψη ζημιών από αφερέγγυους παρόχους μετά από απόφαση της διοίκησης της Συγγενούς. Η Συγγενής, με αντίστοιχες αποφάσεις του Δ.Σ. της (αρ.72/18.11.2015, αρ.22/23.05.2013 &60/14.12.2016), έχει κάνει χρήση ποσού συνολικά €26,9 εκ., προκειμένου να διατεθούν για την κάλυψη ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων των συμμετεχόντων λόγω αποχώρησής τους από την αγορά σε αναμονή των αποφάσεων δικαστηρίων, το οποίο ποσό περιλαμβάνεται στο υπόλοιπο των «Εσόδων επομένων χρήσεων από χρεώσεις μη συμμόρφωσης» την 31.12.2016.
- Έσοδα Επομένων Χρήσεων από Έκτακτες Εισαγωγές Περίσσειας Ενέργειας, τα οποία αντιστοιχούν στο αποθεματικό που σχηματίζει η Συγγενής από τιμολογήσεις εκκαθαρίσεων βάσει του άρθρου 178 παράγραφος 8 του Κώδικα Διαχείρισης του ΕΣΜΗΕ. Η χρησιμοποίηση του αποθεματικού αυτού καθορίζεται με απόφαση της ΡΑΕ, κατόπιν σχετικής εισήγησης του Διαχειριστή του Συστήματος.
- Σύμφωνα με το ν. 4203/2013, με εφαρμογή από 1η Ιανουαρίου 2016 τηρείται ειδικός λογαριασμός αποθεματικού για τη χρέωση του Μεταβατικού Τέλους Ασφάλειας Εφοδιασμού και την απόδοσή του σε δικαιούχους διακοπτόμενου φορτίου. Σύμφωνα με το νόμο, οποιαδήποτε διαφορά αποδίδεται στους δικαιούχους διακοπτόμενου φορτίου (βιομηχανίες) μετά από την οριστική εκκαθάριση. Από το ποσό των €43 εκ. που χρεώθηκε το 2016, το ποσό των €37 εκ. έχει ήδη αποδοθεί, ενώ το υπόλοιπο αναμένεται να αποδοθεί το 2017.
- Λοιπά Έσοδα Επομένων Χρήσεων τα οποία αντιστοιχούν σε έσοδα επόμενων χρήσεων εργαλαβιών από συμβολαιοποιημένα έργα, κυρίως με τη ΔΕΗ.

### 3.21.1.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Ταμειακών Ροών χρήσεων 2014-2016

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της κατάστασης ταμειακών ροών της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014-2016:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>			
Κέρδη προ φόρων	96.137	61.931	54.108
Προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις παγίων και ασώματων ακινητοποιήσεων	58.175	69.458	69.361
Αποσβέσεις συμμετοχών και επιχορηγήσεων	(4.980)	(7.719)	(6.155)
Πιστωτικοί τόκοι	(2.261)	(3.200)	(2.617)
Λοιπές προβλέψεις	(30.664)	25.052	7.266
Εργαλαβικό κόστος και διαγραφές	50.589	8.669	9.182
Ζημιά αποτίμησης παγίων	29.501	-	-
Απόσβεση εξόδων σύναψης δανείων	461	186	-
Προμήθεια εγγύησης δανείων ΔΕΗ	10.563	9.425	9.425
Χρεωστικοί και λοιποί τόκοι-έξοδα	24.905	24.681	23.229
<b>Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης</b>	<b>232.426</b>	<b>188.483</b>	<b>163.799</b>
(Αύξηση)/μείωση σε:			
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	(135.049)	2.284	51.656
Λοιπές απαιτήσεις	1.092	9.267	14.461
Αποθέματα	4.819	(1.417)	(1.859)
Αύξηση/(μείωση) σε:			
Εμπορικές υποχρεώσεις	98.848	(8.700)	(47.063)
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	5.311	31.217	36.512
Πληρωμές φόρων	(3.900)	-	(9.992)
<b>Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστ/τες</b>	<b>203.546</b>	<b>221.134</b>	<b>207.514</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>			
Είσπραξη τόκων	2.261	3.200	2.617
Είσπραξη επιχορηγήσεων	1.088	17.806	80.611
Αγορά ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	(92.391)	(138.557)	(142.122)
<b>Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστ/τες</b>	<b>(89.042)</b>	<b>(117.551)</b>	<b>(58.894)</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>			
Αποπληρωμές δανεισμού	(29.107)	(29.107)	(27.023)

Μερίσματα πληρωθέντα	(19.007)	(34.987)	(17.773)
Είσπραξη δανείου Ευρωπαϊκής τράπεζας	35.000	65.000	35.000
Πληρωμή τόκων και λοιπών τραπεζικών εξόδων	(31.852)	(34.360)	(33.172)
<b>Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματ/κές δραστ/τες</b>	<b>(44.966)</b>	<b>(33.454)</b>	<b>(42.968)</b>
<b>Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων</b>	<b>69.538</b>	<b>70.129</b>	<b>105.652</b>
<b>Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, έναρξης χρήσης</b>	<b>48.766</b>	<b>118.304</b>	<b>188.433</b>
<b>Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, τέλους χρήσης</b>	<b>118.304</b>	<b>188.433</b>	<b>294.085</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάση των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### 3.21.1.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τη Μεταβολή της Καθαρής Θέσης χρήσεων 2014-2016

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Συγγενούς για τις χρήσεις 2014-2015:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>						
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Τακτικό Αποθεματικό</b>	<b>Υπεραξία αναπροσαρμογής Παγίων</b>	<b>Λοιπά Αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπο 01.01.2014 προ αναμόρφωσης</b>	<b>38.444</b>	<b>12.815</b>	<b>631.458</b>	<b>189.132</b>	<b>86.078</b>	<b>957.927</b>
- Μεταφορά αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)				(11.532)	11.532	-
<b>Υπόλοιπο 01.01.2014</b>	<b>38.444</b>	<b>12.815</b>	<b>631.458</b>	<b>177.600</b>	<b>97.609</b>	<b>957.927</b>
- Καθαρά κέρδη περιόδου	-	-	-	-	69.974	69.974
- Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) χρήσης, μετά από φόρους	-	-	22.022	(2.934)	-	19.088
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.022</b>	<b>(2.934)</b>	<b>69.974</b>	<b>89.062</b>
- Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(19.007)	(19.007)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2014</b>	<b>38.444</b>	<b>12.815</b>	<b>653.480</b>	<b>174.667</b>	<b>148.576</b>	<b>1.027.982</b>
- Μεταφορά αποθεματικού	-	-	-	(189.132) <sup>13</sup>	189.132	-
- Καθαρά κέρδη περιόδου	-	-	-	-	35.546	35.546
- Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) χρήσης, μετά από φόρους	-	-	(13.767)	(816)	-	(14.583)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) χρήσης 2015, μετά από φόρους</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.767)</b>	<b>(189.948)</b>	<b>224.678</b>	<b>20.963</b>
- Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(34.987)	(34.987)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>	<b>38.444</b>	<b>12.815</b>	<b>639.713</b>	<b>(15.281)</b>	<b>338.267</b>	<b>1.013.957</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2015 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώνεται ότι η Συγγενής για σκοπούς καλύτερης απεικόνισης μετέφερε το αποθεματικό κατά ΔΛΠ 19 που αφορά σε αναλογιστικά κέρδη/ζημίες σε ξεχωριστό αποθεματικό, εκτός των Αποτελεσμάτων εις νέο. Η εν λόγω μεταφορά έγινε την 1.1.2014 για τακτοποίηση του συγκριτικού υπολοίπου.

Επίσης η Συγγενής μετέφερε κατά τη χρήση 2015 λοιπά Αποθεματικά ελεύθερα προς διανομή στα Αποτελέσματα εις νέο.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Συγγενούς για τις χρήσεις 2015-2016:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>						
<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Τακτικό Αποθεματικό</b>	<b>Υπεραξία αναπροσαρμογής Παγίων</b>	<b>Λοιπά Αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπο 01.01.2015</b>	<b>38.444</b>	<b>12.815</b>	<b>653.480</b>	<b>174.667</b>	<b>148.576</b>	<b>1.027.982</b>
-Μεταφορά αποθεματικού	-	-	-	(189.132)	189.132	-
- Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	-	35.546	35.546
- Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημιές) χρήσης, μετά από φόρους	-	-	(13.767)	(816)	-	(14.583)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης 2015, μετά από φόρους</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.767)</b>	<b>(189.948)</b>	<b>224.678</b>	<b>20.963</b>
- Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(34.987)	(34.987)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>	<b>38.444</b>	<b>12.815</b>	<b>639.713</b>	<b>(15.281)</b>	<b>338.267</b>	<b>1.013.958</b>
-Κεφαλαιοποίηση κερδών εις νέον προηγούμενων χρήσεων	92.944	-	-	-	(92.944)	-
-Καθαρές ζημιές χρήσης	-	-	-	-	(2.673)	(2.673)
-ΜΚ σε μετόχους	(92.944)	-	-	-	-	(92.944)
- Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημιές) χρήσης, μετά από φόρους	-	-	-	(2.498)	-	(2.498)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημιές) χρήσης 2016, μετά από φόρους</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17.779)</b>	<b>242.650</b>	<b>915.843</b>
- Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(17.773)	(17.773)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2016</b>	<b>38.444</b>	<b>12.815</b>	<b>639.713</b>	<b>(17.779)</b>	<b>224.877</b>	<b>898.070</b>

\* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2016 που έχουν συνταχθεί από τη Συγγενή βάσει των Δ.Π.Χ.Α. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

### 3.22 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση του Εκδότη

Με εξαίρεση την από [●] δανειακή σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας και [●], από την καταβολή του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας η οποία πιστοποιήθηκε με την από 31.03.2017 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας και καταχωρήθηκε την 18.05.2017 στο Γ.Ε.ΜΗ., και ως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν έχει υπάρξει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική και εμπορική θέση της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι τα ανωτέρω αναφερόμενα έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 (βλ. σχετικά την ενότητα 3.2.2 «Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος»).

### 3.23 Pro-Forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Ακολούθως παρατίθενται οι pro-forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για διαχειριστική χρήση 01.01-31.12.2016 οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Παράρτημα ΙΙ, όπως ισχύει:

#### «Pro-Forma Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος 1/1 – 31/12/2016

<b>PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 1.1 – 31.12.2016</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	<b>ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών - Μη ελεγμένες και μη προσαρμοσμένες πληροφορίες <sup>(1)</sup></b>	<b>Pro forma προσαρμογές <sup>(2)</sup></b>	<b>ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών - Pro forma</b>
Μερίδιο ζημιών συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	(1.363)	(1.363)
<b>ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	-	<b>(1.363)</b>	<b>(1.363)</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (καθαρά από φόρους)</b>			
Ποσά που δε θα αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα			
Μερίδιο αναλογιστικών κερδών / (ζημιών) από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	(1.274)	(1.274)
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	-	<b>(2.637)</b>	<b>(2.637)</b>

#### Σημειώσεις:

(1) Μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών.

(2) Η αναλογία της Εταιρείας στα αποτελέσματα της χρήσης 2016 της ΑΔΜΗΕ, όπως αυτά παρουσιάζονται στις ελεγμένες και δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΔΜΗΕ ([www.admie.gr](http://www.admie.gr)).

**Pro-Forma Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 31.12.2016**

<b>PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016</b>			
<i>(ποσά σε χιλ. Ευρώ)</i>	<b>ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών - Μη ελεγμένες και μη προσαρμοσμένες πληροφορίες <sup>(1)</sup></b>	<b>Pro forma προσαρμογές <sup>(2)</sup></b>	<b>ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών - Pro forma</b>
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>			
<b>Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες	491.770	(2.637)	489.133
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>491.770</b>	<b>(2.637)</b>	<b>489.133</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Λοιπές απαιτήσεις	70		70
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>70</b>		<b>70</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>491.840</b>	<b>(2.637)</b>	<b>489.203</b>
<b><u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u></b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	491.840		491.840
Ζημιές εις νέον	-	(1.363)	(1.363)
Λοιπά αποθεματικά	-	(1.274)	(1.274)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>491.840</b>	<b>(2.637)</b>	<b>489.203</b>
<b>Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>491.840</b>	<b>(2.637)</b>	<b>489.203</b>

**Σημειώσεις:**

(1) Μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών.

(2) Προσαρμογές που βασίζονται στις ελεγμένες και δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΔΜΗΕ ([www.admie.gr](http://www.admie.gr)), λόγω του ποσοστού που κατέχει η Εταιρεία στην ΑΔΜΗΕ και λογίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης ως Κοινοπραξία κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 11 – «Από κοινού συμφωνίες».

## 1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρεία έχει την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» («η Εταιρεία») και το διακριτικό τίτλο «ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.».

Σκοπός της Εταιρείας είναι η απόκτηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της ανώνυμης Εταιρείας ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ («ΑΔΜΗΕ ΑΕ») με μεταβίβαση από τη ΔΕΗ ΑΕ, η διεκπεραίωση των εταιρικών πράξεων, συναλλαγών και διαδικασιών που προβλέπονται στο νόμο 4389/2016 (ΦΕΚ Α' 94/27.05.2016), όπως ισχύει εκάστοτε, (εφεξής ο «Νόμος») καθ' όσον αφορά την Εταιρεία, για την υλοποίηση του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της ΑΔΜΗΕ Α.Ε., και κάθε δραστηριότητα που συνδέεται με την κατοχή των μετοχών της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. αλλά και την εν γένει προαγωγή της επένδυσης που πραγματοποιεί η Εταιρεία μέσω της συμμετοχής της στην ΑΔΜΗΕ Α.Ε.

Στο ανωτέρω πλαίσιο, ο σκοπός της Εταιρείας περιλαμβάνει μεταξύ άλλων και τα εξής:

- α. Την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από την ανωτέρω συμμετοχή και η συμμετοχή στην λειτουργία νομικών προσώπων.
- β. Την ανάπτυξη και άσκηση οποιασδήποτε άλλης επενδυτικής δραστηριότητας στην ημεδαπή ή την αλλοδαπή.
- γ. Οποιαδήποτε άλλη πράξη ή ενέργεια είναι συναφής ή προάγει τον ανωτέρω σκοπό.

Η Εταιρεία αποτελεί 100% θυγατρική της Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε. (ή «ΔΕΗ» ή «η Μητρική Εταιρεία»). Στα πλαίσια υλοποίησης του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ βάσει του Νόμου 4389/2016 (ΦΕΚ Α' 94/27.05.2016), ως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, με την από 17.01.2017 απόφαση της Έκτακτης Γ.Σ. της ΔΕΗ αποφασίστηκε: α) η σύσταση της Εταιρείας, β) η εισφορά στην Εταιρεία μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχει η ΔΕΗ και αντιπροσωπεύουν 51% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, και γ) η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ με εις είδος επιστροφή στους μετόχους της ΔΕΗ του συνόλου (100%) των μετοχών της Εταιρείας. Η ως άνω μεταβίβαση από τη ΔΕΗ στην Εταιρεία μετοχών του ΑΔΜΗΕ που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 51% του μετοχικού κεφαλαίου αυτού, έλαβε χώρα την 31.03.2017, ενώ η σχετική πιστοποίηση της καταβολής του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έγινε με το υπ' αριθ. 4/31.03.2017 πρακτικό του Δ.Σ. της Εταιρείας, το οποίο καταχωρήθηκε στο ΓΕΜΗ την 18.05.2017. (σημ.4).

Ως εκ τούτου, η Εταιρεία καθίσταται μέτοχος του 51% του ΑΔΜΗΕ και η συμμετοχή λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ως Κοινοπραξία κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 11 – “Από κοινού συμφωνίες” (σημ.2.1.2, 2.2)

Οι pro-forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για διαχειριστική χρήση 01.01-31.12.2016 συντάχθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Παράρτημα II, όπως ισχύει, προκειμένου να περιληφθούν στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την εισαγωγή στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. των μετοχικών τίτλων της Εταιρείας και περιλαμβάνουν pro-forma Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και pro-forma Κατάσταση συνολικού εισοδήματος (εφεξής οι «Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες»).

Οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτισθεί μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς, προκειμένου να απεικονισθούν οι προσαρμογές λόγω του ποσοστού συμμετοχής με 51% στην ΑΔΜΗΕ Α.Ε. στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης και στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας.

Λόγω της φύσης τους, οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες αφορούν μια υποθετική κατάσταση και, συνεπώς, δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας για τη χρήση που παρουσιάζεται.



Οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτισθεί, προκειμένου να εκτιμήσουν οι μέτοχοι την επίπτωση της συμμετοχής της Εταιρείας στην ΑΔΜΗΕ Α.Ε, εάν η συναλλαγή αυτή λάμβανε χώρα στην αρχή της περιόδου που καλύπτουν οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες, δηλαδή την 01.01.2016.

## **2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ PROFORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ, ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ**

### **2.1 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ**

Οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες είναι συνεπείς με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας που θα εφαρμόζει κατά την σύνταξη των ετήσιων και ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, υπό την υπόθεση ότι η εταιρεία λειτουργούσε την 1/1/2016.

Οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αρχική αναγνώριση της συμμετοχής, όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.1.2.

Οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ και όλα τα κονδύλια στρογγυλοποιούνται στην πλησιέστερη χιλιάδα, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά. Τυχόν διαφορές στους πίνακες οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι Pro-forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί με βάση την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας.

#### **2.1.1. ΠΗΓΕΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΒΑΣΙΖΟΝΤΑΙ ΟΙ PROFORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

Οι Pro Forma Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 έχουν συνταχθεί με βάση τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΔΜΗΕ στις 31 Δεκεμβρίου 2016, όπως διατίθενται στην ιστοσελίδα της ([www.admie.gr](http://www.admie.gr)), και τις μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών. Οι μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών συντάχθηκαν από τη διοίκηση με βάση στοιχεία που τηρούνται από την Εταιρεία, όπως αυτά προκύπτουν από το καταστατικό σύστασης και αφορούν στο περιουσιακό στοιχείο που κατέχει η Εταιρεία δηλαδή την συμμετοχή στην ΑΔΜΗΕ ΑΕ, που περιγράφεται στη Σημείωση 1 και την απαίτηση για καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου ύψους 70 χιλιάδων ευρώ. Δεδομένου ότι τα λειτουργικά έξοδα για την πρώτη διαχειριστική χρήση αναμένονται μη σημαντικά, λιγότερα από 1.000 χιλ, δεν έχουν υπολογιστεί έξοδα για την Εταιρεία για τη χρήση που παρουσιάζεται. Σημειώνεται ότι μέρος των λειτουργικών εξόδων θα καλυφθούν με δανειακή σύμβαση (σημ. 6).

#### **2.1.2. ΦΥΣΗ ΤΩΝ PROFORMA ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ**

##### **ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

Για την σύνταξη των Pro Forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών της Εταιρείας, η συμμετοχή στην ΑΔΜΗΕ ΑΕ, αναγνωρίστηκε αρχικά στην εύλογη αξία της κατά την ημερομηνία υπόθεσης έναρξης λειτουργίας της Εταιρείας δηλαδή την 1/1/2016, ποσού € 491.770.000 βάσει αποτίμησης από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» που έγινε αποδεκτή από τη Διοίκηση και έχει δημοσιευθεί κατ' άρθρο 9 παρ. 4 και 6, σε συνδυασμό με άρθρο 76 του κ.ν. 2190/1920, ως ισχύει, το οποίο αποτελεί αντικείμενο εισφοράς σε είδος από την ΔΕΗ ΑΕ στην Εταιρεία, με ισόποση αναγνώριση μετοχικού κεφαλαίου. Μεταγενέστερα η συμμετοχή

λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ως Κοινοπραξία κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 11 – “Από κοινού συμφωνίες”, με την Εταιρεία να αναγνωρίζει στα αποτελέσματα και τα λοιπά συνολικά έσοδά της την αναλογία της (51%) επί των καθαρών κερδών και λοιπών συνολικών εσόδων της συμμετοχής, αντίστοιχα. Η διαφορά ανάμεσα στην εύλογη αξία και τη λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων της συμμετοχής κατά την αρχική αναγνώριση, δεν κατανέμεται σε περιουσιακά στοιχεία της συμμετοχής και συνεπώς δεν αποσβένεται αλλά ελέγχεται για ενδείξεις απομείωσης .

Επιστροφές κεφαλαίου στους προηγούμενους μετόχους και διανομές μερισμάτων σε αυτούς που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2016, πριν από τη σύσταση της Εταιρείας και την απόκτηση της συμμετοχής στην ΑΔΜΗΕ ΑΕ, δεν αφαιρούνται από την αξία της συμμετοχής, επειδή η Εταιρεία δεν συμμετείχε σε αυτές και έχουν ληφθεί υπόψη στην παραπάνω εκτίμηση της εύλογης αξίας.

Συνοπτικά η αρχική αναγνώριση της συμμετοχής υπολογίστηκε ως εξής:

<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	
Εύλογη αξία συμμετοχής στην ΑΔΜΗΕ	491.770
Λογιστική αξία ιδίων κεφαλαίων ΑΔΜΗΕ την 01.01.2016	1.013.957
Μείον διανομή και επιστροφή κεφαλαίου σε προηγούμενους μετόχους	
Διανομή μερίσματος	(17.773)
Επιστροφή κεφαλαίου σε μετόχους	(92.944)
Προσαρμοσμένα ίδια κεφάλαια 01.01.2016	903.240
Αναλογία εταιρείας (51%)	460.652
Υπερβάλλον τίμημα που δεν κατανέμεται σε περιουσιακά στοιχεία	31.118

Η ανωτέρω αρχική αναγνώριση είναι ενδεικτική για τους σκοπούς σύνταξης των Proforma χρηματοοικονομικών πληροφοριών και αναμένεται να διαφέρει στην σύνταξη των πρώτων καταστάσεων χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας λόγω της διαφορετικής λογιστικής αξίας ιδίων κεφαλαίων του ΑΔΜΗΕ κατά την μεταγενέστερη ημερομηνία αναφοράς.

#### **ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΟΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

Οι επενδύσεις της Εταιρείας, αφορούν την 51% συμμετοχή στην ΑΔΜΗΕ ΑΕ που περιγράφεται στη Σημείωση 1 και αναγνωρίστηκε αρχικά στην εύλογη αξία της ποσού € 491.770.000 βάσει αποτίμησης από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» που έγινε αποδεκτή από τη Διοίκηση και έχει δημοσιευθεί κατ’ άρθρο 9 παρ. 4 και 6 ,σε συνδυασμό με άρθρο 7θ του κ.ν. 2190/1920, ως ισχύει, το οποίο αποτελεί αντικείμενο εισφοράς σε είδος από την ΔΕΗ ΑΕ στην Εταιρεία. Η εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση , θεωρείται το τεκμαρτό κόστος της συμμετοχής, η οποία μεταγενέστερα λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, όπως περιγράφεται στη ανωτέρω σημείωση.

Η κίνηση της επένδυσης για την περίοδο που παρουσιάζεται έχει ως εξής:

<i>(ποσά σε χιλ. ευρώ)</i>	
Αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία 01.01.2016	491.770
Αναλογία επί των αποτελεσμάτων	(1.363)
Αναλογία επί των λοιπών συνολικών εσόδων	(1.274)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2016</b>	<b>489.133</b>

Η αναλογία επί των αποτελεσμάτων αφορά την αναλογία της Εταιρείας στα αποτελέσματα της χρήσης 2016 της ΑΔΜΗΕ. Τα λοιπά συνολικά έσοδα της ΑΔΜΗΕ ΑΕ αφορούν αναλογιστικές διαφορές από την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού και η εταιρεία αναγνωρίζει το μερίδιό της επί αυτών σε ξεχωριστό αποθεματικό μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων. Τα ανωτέρω αποτελέσματα είναι ενδεικτικά για τους σκοπούς σύνταξης των Proforma χρηματοοικονομικών πληροφοριών και δεν αναμένεται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας κατά την σύνταξη των πρώτων καταστάσεων χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας σε μεταγενέστερη ημερομηνία αναφοράς.

Για την εκπεστέα προσωρινή διαφορά μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας της επένδυσης, δεν έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, λόγω έλλειψης φορολογητέων εισοδημάτων της Εταιρείας έναντι των οποίων η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση θα συμψηφιστεί.

Παρακάτω παρουσιάζονται συνοπτικές Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την περίοδο που παρουσιάζεται σχετικά με την ΑΔΜΗΕ ΑΕ.

(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>31.12.2016</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.617.365
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.237.134
	2.854.499
Ίδια κεφάλαια	898.070
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	588.823
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.367.606
	2.854.499
(ποσά σε χιλ. ευρώ)	<b>1.1 – 31.12.2016</b>
Κύκλος εργασιών	225.492
Καθαρές ζημίες μετά φόρων	(2.673)
Λοιπά συνολικά έσοδα	(2.498)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	(5.171)

## 2.2 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Η σύνταξη των Proforma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών απαιτεί από τη Διοίκηση να προβαίνει σε εκτιμήσεις, κρίσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς, καθώς και τα έσοδα και έξοδα που παρουσιάζονται κατά τις υπό εξέταση χρήση. Οι εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης αναθεωρούνται κατ' έτος. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις και κρίσεις αυτές.

Οι σημαντικότερες κρίσεις και εκτιμήσεις αναφορικά με γεγονότα, των οποίων η εξέλιξη θα μπορούσε να μεταβάλει ουσιωδώς τα κονδύλια των Proforma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών, είναι οι εξής:

### - Έλεγχος της ΑΔΜΗΕ ΑΕ

Το ΔΠΧΑ 10- “Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις” καθορίζει ότι ένας επενδυτής ελέγχει μια εταιρεία όταν μπορεί να κατευθύνει της σημαντικές δραστηριότητες της εταιρείας. Αυτό συμβαίνει όταν ο επενδυτής έχει όλα τα ακόλουθα:

- δύναμη επί της εταιρείας
- έκθεση ή δικαιώματα σε μεταβλητές αποδόσεις από τη συμμετοχή του στην εταιρεία
- τη δυνατότητα να ασκήσει τη δύναμή του επί της εταιρείας για να επηρεάσει το ποσό των αποδόσεών του

Με βάση το ΔΠΧΑ 11 – “Από κοινού συμφωνίες”, έλεγχος από κοινού υπάρχει όταν βάσει σύμβασης, οι αποφάσεις για την κατεύθυνση των σημαντικών δραστηριοτήτων μιας εταιρείας απαιτούν την ομόφωνη συγκατάθεση των μερών που ασκούν τον κοινό έλεγχο.

Οι σχέσεις, τα δικαιώματα των μετόχων της ΑΔΜΗΕ ΑΕ και ο τρόπος άσκησης αυτών των δικαιωμάτων, καθορίζεται από τη Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ, η οποία θα ενεργοποιηθεί με την ολοκλήρωση της διαδικασίας πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της ΑΔΜΗΕ ΑΕ από τη ΔΕΗ, σύμφωνα με το Νόμο 4389. Τα κύρια σημεία που καθορίζουν την άσκηση ελέγχου επί των σημαντικών δραστηριοτήτων της ΑΔΜΗΕ ΑΕ και που θα ενσωματωθούν και στο καταστατικό της συνοψίζονται παρακάτω:

**Σύνθεση και λήψη αποφάσεων Διοικητικού Συμβουλίου («Δ.Σ.»):** Το Δ.Σ. της ΑΔΜΗΕ ΑΕ θα αποτελείται από εννέα (9) μέλη, τα οποία θα ορίζονται ως ακολούθως:

- τρία (3) μέλη θα υποδεικνύονται από την Εταιρεία,
- τρία (3) μέλη θα υποδεικνύονται από την SGEL («SGEL»),
- δύο (2) μέλη θα υποδεικνύονται από τη «ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ Α.Ε.»,
- ένα (1) μέλος θα υποδεικνύεται από τους υπαλλήλους του ΑΔΜΗΕ.

Για τη συνήθη απαρτία του Δ.Σ. της ΑΔΜΗΕ ΑΕ απαιτείται η παρουσία πέντε (5) μελών, με υποχρεωτική συμμετοχή τουλάχιστον ενός (1) Συμβούλου που έχει υποδειχθεί από την SGEL και αυξημένη απαρτία επτά (7) μελών και πλειοψηφία που περιλαμβάνει τουλάχιστον ένα (1) μέλος υποδειχθέν από την Εταιρεία και ένα (1) μέλος υποδειχθέν από την SGEL, για τη λήψη επί θεμάτων μείζονος σπουδαιότητας για τη λειτουργία και προώθηση του σκοπού της ΑΔΜΗΕ ΑΕ, όπως για παράδειγμα την έγκριση των επιχειρηματικών σχεδίων και προϋπολογισμών, τη διάθεση σημαντικών στοιχείων, τη λήψη και χορήγηση σημαντικών δανείων και εγγυήσεων, τις αμοιβές των μελών του Δ.Σ., την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και σύναψη μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων και άλλα.

#### **Διορισμός βασικών διοικητικών στελεχών:**

Διευθύνων Σύμβουλος: Η Εταιρεία ορίζει και παύει το Διευθύνοντα Σύμβουλο του ΑΔΜΗΕ, με την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της SGEL. Σε περίπτωση διαφωνίας της SGEL, η Εταιρεία υποδεικνύει τρεις (3) επιπλέον υποψηφίους στην SGEL, προκειμένου να επιλέξει έναν εντός επτά (7) ημερών, διαφορετικά ο ΑΔΜΗΕ προβαίνει σε μειοδοτικό διαγωνισμό διάρκειας το πολύ επτά (7) ημερών για το διορισμό Ειδικού Συμβούλου Προσλήψεων για το σκοπό αυτό. Ο Ειδικός Σύμβουλος Προσλήψεων υποβάλλει στην Εταιρεία και την SGEL λίστα πέντε (5) επιπλέον υποψηφίων και κάθε μία απορρίπτει από

δύο (2) υποψηφίους σε διαδοχικούς γύρους, μέχρι να απομείνει ένας, ο οποίος και διορίζεται Διευθύνων Σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ. Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου θα καθορίζεται με βάση την πρακτική της σχετικής αγοράς.

Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Οικονομικός Διευθυντής (CFO) και αναπληρωτής Οικονομικός Διευθυντής: Σε περίπτωση που ο διορισμός του Διευθύνοντος Συμβούλου δεν προκύπτει μέσω της συνδρομής του προαναφερθέντος Ειδικού Συμβούλου Προσλήψεων, ο αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής υποδεικνύονται από την SGEL. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία διορίζει τον αναπληρωτή Οικονομικό Διευθυντή. Σε αντίθετη περίπτωση (ήτοι, διορισμού Διευθύνοντος Συμβούλου κατόπιν ανάθεσης σε Ειδικό Σύμβουλο Προσλήψεων, κατά τα παραπάνω αναφερόμενα), ο αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής υποδεικνύονται από την Εταιρεία, ενώ η SGEL διορίζει τον αναπληρωτή Οικονομικό Διευθυντή. Η Εταιρεία ορίζει και παύει το Διευθύνοντα Σύμβουλο της ΑΔΜΗΕ ΑΕ, με την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της SGEL, ενώ ο αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής υποδεικνύονται από την SGEL. Σε περιπτώσεις διαφωνίας σχετικά με το πρόσωπο του Διευθύνοντος Συμβούλου, αυτός καθορίζεται με τη βοήθεια εξωτερικού συμβούλου προσλήψεων και η Εταιρεία υποδεικνύει τον αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον Οικονομικό Διευθυντή.

**Ειδικά θέματα Γενικής Συνέλευσης («Γ.Σ.»):** Απαιτείται αυξημένη απαρτία κατ' ελάχιστον 80% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και πλειοψηφία 80% των παριστάμενων μετόχων για τη λήψη απόφασης Γ.Σ. επί σειράς θεμάτων μείζονος σπουδαιότητας όπως π.χ. την αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, την τροποποίηση του καταστατικού ή των ειδικών θεμάτων Δ.Σ. και Γ.Σ., για τα οποία απαιτούνται αυξημένα ποσοστά απαρτίας και πλειοψηφίας τη λύση, εκκαθάριση, διορισμό διαχειριστή ή εκκαθαριστή, τη συγχώνευση, διάσπαση ή άλλο εταιρικό μετασχηματισμό, την τροποποίηση των δικαιωμάτων των μετόχων και άλλα.

**Συναίνεση και επίλυση περιπτώσεων αδυναμίας λήψης αποφάσεων:** Προβλέπονται διαδικασίες και δεσμεύσεις που να διασφαλίζουν τον εύρυθμο τρόπο λήψεων αποφάσεων με τη συγκατάθεση τόσο της Εταιρείας όσο και της SGEL.

Για σκοπούς παρουσίασης και επιμέτρησης της επένδυσης στην ΑΔΜΗΕ Α.Ε, βάσει των παραπάνω, η διοίκηση της Εταιρείας έχει καταλήξει στο συμπέρασμα ότι η ΑΔΜΗΕ ΑΕ τελεί υπό τον κοινό έλεγχο της Εταιρείας με την SGEL, όπως αυτός ορίζεται από το ΔΠΧΑ 11 – “Από κοινού συμφωνίες”.

#### **- Απομείωση της συμμετοχής στην ΑΔΜΗΕ ΑΕ**

Η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά σε κάθε ημερομηνία αναφοράς την ύπαρξη ή μη ενδείξεων απομείωσης της συμμετοχής στην ΑΔΜΗΕ ΑΕ και αν τέτοιες ενδείξεις διαπιστωθούν, η συμμετοχή ελέγχεται για απομείωση, όπως περιγράφεται στη Σημείωση 2.3. Η διοίκηση δεν θεωρεί ότι υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για την ημερομηνία αναφοράς 31/12/2016, παρά τα αρνητικά αποτελέσματα της συμμετοχής, διότι αυτά δεν οφείλονται σε λειτουργικούς λόγους και δεν αναμένεται να συνεχιστούν στις επόμενες χρήσεις.

### **2.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ**

#### **Μετατροπή Ξένων Νομισμάτων**

Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης είναι το Ευρώ. Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ίσχυαν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία αναφοράς

προσαρμόζονται ώστε να αντανακλούν τις τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας αυτής. Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές αυτές, περιλαμβάνονται στα λοιπά έσοδα ή έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

#### **Απομείωση Μη Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων**

Η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία σύνταξης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, εκτιμά την ύπαρξη ή μη ενδείξεων απομείωσης των περιουσιακών της στοιχείων. Οι ενδείξεις αυτές σχετίζονται κυρίως με απώλεια αξίας του περιουσιακού στοιχείου σε μεγαλύτερο ποσό από το αναμενόμενο, τις μεταβολές στην αγορά, τεχνολογία, το νομικό καθεστώς, τη φυσική κατάσταση του παγίου και αλλαγή στη χρήση. Σε περίπτωση όπου υπάρχουν ενδείξεις, η Εταιρεία υπολογίζει το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας πώλησης του περιουσιακού στοιχείου ή της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (μετά την αφαίρεση των εξόδων διάθεσης) και της αξίας λόγω χρήσης.

Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται σε επίπεδο εξατομικευμένου περιουσιακού στοιχείου, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο αυτό δεν παράγει ταμειακές εισροές, οι οποίες να είναι ανεξάρτητες από αυτές άλλων περιουσιακών στοιχείων ή ομάδας περιουσιακών στοιχείων. Όταν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, τότε θεωρείται ότι η αξία του έχει απομειωθεί και προσαρμόζεται στο ύψος του ανακτήσιμου ποσού του. Η αξία λόγω χρήσης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας ένα προ φόρου επιτόκιο προεξόφλησης, το οποίο αντανακλά τρέχουσες εκτιμήσεις της χρονικής αξίας του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο. Η εύλογη αξία πώλησης (μετά την αφαίρεση των εξόδων διάθεσης) προσδιορίζεται βάσει της τιμής του περιουσιακού στοιχείου σε ενεργή αγορά και αν δεν υπάρχει τέτοια, με την εφαρμογή μοντέλου αποτίμησης. Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης. Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εξετάζεται το κατά πόσο ζημίες απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί στο παρελθόν υφίστανται πλέον ή έχουν μειωθεί. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, πραγματοποιείται επαναπροσδιορισμός του ανακτήσιμου ποσού του περιουσιακού στοιχείου. Ζημίες απομείωσης οι οποίες έχουν αναγνωριστεί στο παρελθόν αντλογίζονται, μόνο σε περίπτωση όπου υπάρχουν αλλαγές στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό του ανακτήσιμου ποσού από την αναγνώριση της τελευταίας ζημίας απομείωσης.

Το αυξημένο υπόλοιπο του περιουσιακού στοιχείου που προκύπτει από τον αντλογισμό της ζημίας απομείωσης, δεν μπορεί να υπερβαίνει το υπόλοιπο που θα είχε προσδιοριστεί (μείον αποσβέσεις), εάν η ζημία απομείωσης δεν είχε αναγνωριστεί στο παρελθόν. Ο αντλογισμός της απομείωσης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

#### **Απομείωση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων**

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία αναφοράς τα δεδομένα αναφορικά με το αν η αξία ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μίας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί.

#### **Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις**

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις (ή κατά περίπτωση το μέρος μιας χρηματοοικονομικής απαίτησης ή το μέρος μίας ομάδας χρηματοοικονομικών απαιτήσεων) από-αναγνωρίζονται όταν (1) τα δικαιώματα για την εισροή ταμειακών πόρων έχουν εκπνεύσει, (2) η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών

πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού, αλλά έχει αναλάβει ταυτόχρονα μία υποχρέωση προς τρίτους να τα εξοφλήσει πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση υπό την μορφή σύμβασης μεταβίβασης και (3) η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού, ενώ παράλληλα είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή (β) δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου. Όπου η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού, αλλά παράλληλα δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου, τότε το στοιχείο του ενεργητικού αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο αυτό. Η συνεχιζόμενη συμμετοχή, η οποία έχει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου, αποτιμάται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του αρχικού υπολοίπου του στοιχείου ενεργητικού και του μέγιστου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να καταβάλλει. Όταν η συνεχιζόμενη συμμετοχή είναι υπό τη μορφή δικαιωμάτων αγοράς και/ή πώλησης επί του στοιχείου ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένου και δικαιωμάτων που διακανονίζονται ταμειακά), ο βαθμός συνεχιζόμενης εμπλοκής της Εταιρείας είναι η αξία του μεταβιβαζόμενου στοιχείου που δύναται η Εταιρεία να επαναγοράσει, με εξαίρεση την περίπτωση ενός δικαιώματος πώλησης του στοιχείου το οποίο αποτιμάται σε εύλογες αξίες, όπου η συνεχιζόμενη συμμετοχή της Εταιρείας περιορίζεται στην χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου και της τιμής άσκησης του δικαιώματος.

#### **Χρηματικά Διαθέσιμα**

Οι προθεσμιακές καταθέσεις και άλλες υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των τριών μηνών θεωρούνται ως χρηματικά διαθέσιμα.

#### **Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων**

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, μόνο όταν η Εταιρεία έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση μεταξύ τους ή να απαιτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να διακανονίσει την υποχρέωση ταυτόχρονα.

#### **Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενες Απαιτήσεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες νομικές, βάσει συμβάσεων ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία αναφοράς και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

#### **Φόρος Εισοδήματος (Τρέχων και Αναβαλλόμενος)**

##### **Τρέχων φόρος εισοδήματος**

Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει το φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της Εταιρείας, όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές δηλώσεις, καθώς και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, και υπολογίζεται σύμφωνα με τους θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές κατά την ημερομηνία κατάρτισης της Χρηματοοικονομικής Θέσης.

#### **Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της υποχρέωσης σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές, εκτός εάν η υποχρέωση για αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος προκύπτει από την αρχική αναγνώριση υπεραξίας ή την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή παθητικού σε μία συναλλαγή, η οποία δεν είναι συνένωση εταιρειών και κατά την στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές και μεταφερόμενες φορολογικές απαιτήσεις και φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών απαιτήσεων και των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών. Δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση στην περίπτωση που αυτή προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου του ενεργητικού ή του παθητικού σε μια συναλλαγή που δεν αποτελεί συνένωση εταιρειών και τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης της Χρηματοοικονομικής Θέσης και μειώνονται στο βαθμό που δεν θεωρείται πιθανό ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων μέρος ή το σύνολο των απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα ανακτηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί, και βασίζονται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία κατάρτισης της Χρηματοοικονομικής Θέσης. Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απ' ευθείας στα λοιπά συνολικά εισοδήματα καταχωρείται απ' ευθείας στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και όχι στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων

#### **2.4 ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ**

Οι λογιστικές πολιτικές που έχει ακολουθήσει η Εταιρία για τη σύνταξη των Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στη χρήση 2016, αφού ληφθούν υπόψη οι ακόλουθες τροποποιήσεις προτύπων οι οποίες εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόστηκαν από 1.1.2016.

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1.1.2017 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση**



Δεν υπάρχουν νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που να είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1.1.2017.

### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους**

#### **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)**

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχων μοντέλο του ΔΛΠ 39. Η εφαρμογή του νέου προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### **ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)**

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο του 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Η εφαρμογή του νέου προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### **ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)**

Το ΔΠΧΑ 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Η εφαρμογή του νέου προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις) “Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017)**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) “Γνωστοποιήσεις”** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017)

Οι τροποποιήσεις εισάγουν υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **3 ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

Οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας αφορούν το ποσό που απαιτείται ως μερική εξόφληση Μετοχικού Κεφαλαίου από την ΔΕΗ ΑΕ. Η καταβολή των μετρητών έγινε στις 30 Μαρτίου 2017.

### **4 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ορίσθηκε σε τετρακόσια ενενήντα ένα εκατομμύρια οχτακόσιες σαράντα χιλιάδες (491.840.000) ευρώ και καταβλήθηκε ως κατωτέρω:

Α. Με καταβολή μετρητών ποσού εβδομήντα χιλιάδων ευρώ (70.000,00) στον υπ’αριθμ. 10400351143 Λογαριασμό της Εταιρείας που τηρεί στην Εθνική Τράπεζα, στις 30 Μαρτίου εκ μέρους της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού Α.Ε.,

Β. Σύμφωνα με το από 31 Μαρτίου 2017 πρωτόκολλο παράδοσης παραλαβής που συνετάγη και υπεγράφη μεταξύ του Προέδρου της ΔΕΗ Α.Ε. και Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας, παραδόθηκε στην Εταιρεία ο υπ’αριθμ. 1 οριστικός μετοχικός τίτλος εκδόσεως ΑΔΜΗΕ Α.Ε., στον οποίο ενσωματώνονται οι μετοχές με αυξ.αριθμ. από τον αριθμό 1 έως τον αριθμ. 19.606.539, ήτοι ποσό τετρακοσίων ενενήντα ενός εκατομμυρίων επτακοσίων εβδομήντα χιλιάδων ευρώ (491.770.000), το οποίο αντιστοιχεί στην ισόποση αποτίμηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΔΜΗΕ ΑΕ αποτίμηση την οποία υπογράφει η ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» και έχει δημοσιευθεί κατ’ άρθρο 9 παρ. 4 και 6 σε συνδυασμό με άρθρο 7β του κ.ν. 2190/1920, ως ισχύει, και το οποίο αποτελεί αντικείμενο εισφοράς σε είδος από την ΔΕΗ ΑΕ στην Εταιρεία.

Το υπ’αριθμ. 4/31.03.2017 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας που πιστοποιεί την πλήρη ως ανωτέρω κάλυψη και καταβολή του ιδρυτικού Μετοχικού Κεφαλαίου στην Εταιρεία καταχωρήθηκε με την υπ’αριθμ. 998571 καταχώρηση στο Γ.Ε.ΜΗ. στις 18 Μαΐου 2017.

### **5 ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ**

Τα λοιπά αποθεματικά της Εταιρείας αφορούν στο σύνολό τους την αναλογία της εταιρείας επί των αναλογιστικών διαφορών από την αποτίμηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού της ΑΔΜΗΕ ΑΕ.

### **6 ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

Τα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς και ως την έγκριση των συνημμένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών είναι τα εξής:

- Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία σύναψης δανειακής σύμβασης προς κάλυψη των λειτουργικών ταμειακών της αναγκών.

## **7 ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ, ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία προς γνωστοποίηση.»

### **3.23.1 Έκθεση Διασφάλισης επί Συνταχθέντων Pro-Forma Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο**

Ακολούθως, παρατίθεται, κατόπιν σχετικής συναίνεσης, η Έκθεση Διασφάλισης του τακτικού ελεγκτή επί των Pro-Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών.

#### **«ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΕΠΙ ΚΑΤΑΡΤΙΣΜΕΝΩΝ ΑΤΥΠΩΝ (PRO-FORMA) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ**

Προς τους μετόχους της Εταιρείας  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

#### **Έκθεση επί της Κατάρτισης Άτυπων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που Περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο**

Ολοκληρώσαμε την ανάθεση διασφάλισης για την έκδοση έκθεσης σχετικά με την κατάρτιση των άτυπων (pro forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών της «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (η “Εταιρεία”), οι οποίες καταρτίστηκαν από την Διοίκηση της Εταιρείας. Οι άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελούνται από την άτυπη (pro forma) Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, την άτυπη (pro forma) Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016, καθώς και από τις σχετικές επεξηγηματικές σημειώσεις, όπως παρατίθενται στην ενότητα 3.23 του ενημερωτικού δελτίου που έχει εκδοθεί από την Εταιρεία. Τα κριτήρια που εφαρμόζονται, με βάση τα οποία η Διοίκηση της Εταιρείας έχει καταρτίσει τις άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες, καθορίζονται στο Παράρτημα II του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κοινοτήτων και περιγράφονται στην ενότητα 3.23 του ενημερωτικού δελτίου.

Οι άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτισθεί από τη Διοίκηση της Εταιρείας προκειμένου να απεικονίσουν την επίδραση που θα είχε η λειτουργία της εταιρείας με περιουσιακά στοιχεία την συμμετοχή στην ΑΔΜΗΕ ΑΕ και την καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος που αναφέρεται στην ενότητα 3.23 του ενημερωτικού δελτίου, στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και στη χρηματοοικονομική επίδοση της Εταιρείας για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016, όπως θα ήταν εάν το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και η απόκτηση της συμμετοχής στην ΑΔΜΗΕ ΑΕ είχαν λάβει χώρα κατά την 01 Ιανουαρίου 2016. Ως μέρος αυτής της διαδικασίας, η πληροφόρηση σχετικά με την χρηματοοικονομική θέση και τη χρηματοοικονομική επίδοση της Εταιρείας εξήχθησαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας από και τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΑΔΜΗΕ ΑΕ για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016, για τις οποίες έχει εκδοθεί έκθεση ελέγχου.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Άτυπες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες**

Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση των άτυπων (*pro forma*) χρηματοοικονομικών πληροφοριών βάσει των προβλεπόμενων του Παραρτήματος II του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύει.

### **Ευθύνες του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί του εάν οι άτυπες (*pro forma*) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη από τη Διοίκηση της Εταιρείας στην βάση των προβλεπόμενων του Παραρτήματος II του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κοινοτήτων, όπως ισχύει.

Διενεργήσαμε την εργασία μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Διασφάλισης (ΔΠΑΔ) 3420, «Αναθέσεις Διασφάλισης για Έκδοση Έκθεσης επί της Κατάρτισης *pro forma* Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο», που έχει εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Προτύπων Ελέγχου και Διασφάλισης.

Το πρότυπο απαιτεί από τον Ελεγκτή να συμμορφώνεται με τους κανόνες δεοντολογίας και να σχεδιάζει και να διενεργεί διαδικασίες ώστε να λάβει εύλογη διασφάλιση για το αν η Διοίκηση της Εταιρείας έχει καταρτίσει, από κάθε ουσιώδη άποψη, τις άτυπες (*pro forma*) χρηματοοικονομικές πληροφορίες στην βάση των προβλεπόμενων του Παραρτήματος II του κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κοινοτήτων, όπως ισχύει.

Για τους σκοπούς αυτής της ανάθεσης, δεν έχουμε ευθύνη να επικαιροποιήσουμε ή να επανεκδώσουμε οποιαδήποτε έκθεση ή γνώμη επί οποιασδήποτε ιστορικής χρηματοοικονομικής πληροφορίας, η οποία χρησιμοποιήθηκε για την κατάρτιση των άτυπων (*pro forma*) χρηματοοικονομικών πληροφοριών, ούτε έχουμε διενεργήσει στο πλαίσιο αυτής της ανάθεσης έλεγχο ή επισκόπηση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των άτυπων (*pro forma*) χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

Ο σκοπός των άτυπων (*pro forma*) χρηματοοικονομικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε Ενημερωτικό Δελτίο είναι μόνο να επεξηγήσουν την επίπτωση ενός σημαντικού γεγονότος ή συναλλαγής επί της μη προσαρμοσμένης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης της Εταιρείας, όπως θα ήταν αν το γεγονός είχε συμβεί ή η συναλλαγή είχε αναληφθεί σε προγενέστερη επιλεγμένη για σκοπούς παρουσίασης ημερομηνία. Συνεπώς, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διασφάλιση ότι το πραγματικό αποτέλεσμα του γεγονότος ή της συναλλαγής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 θα ήταν όπως παρουσιάζεται.

Μία ανάθεση εύλογης διασφάλισης για την έκδοση έκθεσης ως προς το αν οι άτυπες (*pro forma*) χρηματοοικονομικές πληροφορίες συντάχθηκαν από κάθε ουσιώδη άποψη στην βάση των εφαρμοζόμενων κριτηρίων περιλαμβάνει την εκτέλεση διαδικασιών για να αξιολογήσουμε εάν τα κριτήρια που χρησιμοποιήθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας στην κατάρτιση των άτυπων (*pro forma*) χρηματοοικονομικών πληροφοριών παρέχουν εύλογη βάση για την παρουσίαση των σημαντικών επιπτώσεων που σχετίζονται απευθείας με το γεγονός ή την συναλλαγή καθώς και για την απόκτηση επαρκών και κατάλληλων τεκμηριώσεων σχετικά με το εάν:

- Οι σχετικές προσαρμογές για την κατάρτιση των άτυπων (*pro forma*) χρηματοοικονομικών πληροφοριών ενσωματώνουν με κατάλληλο τρόπο την επίδραση σε αυτά τα κριτήρια.
- Οι άτυπες (*pro forma*) χρηματοοικονομικές πληροφορίες αντανακλούν την κατάλληλη εφαρμογή αυτών των προσαρμογών στην μη προσαρμοσμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Οι διαδικασίες που επιλέχθηκαν εξαρτώνται από την κρίση του Ελεγκτή, λαμβάνοντας υπ' όψιν την κατανόησή του περί της φύσης της Εταιρείας, του γεγονότος ή της συναλλαγής για τα οποία έχουν καταρτιστεί οι άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες και άλλες σχετικές περιστάσεις που αφορούν στην παρούσα εργασία.

Αυτή η ανάθεση διασφάλισης περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των άτυπων (pro forma) χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

Πιστεύουμε ότι η τεκμηρίωση που έχουμε συλλέξει είναι επαρκής και κατάλληλη για να μπορέσουμε να βασίσουμε την γνώμη που διατυπώνουμε.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτισθεί κατάλληλα, από κάθε ουσιώδη άποψη, στη βάση εφαρμοστέων κριτηρίων που δηλώθηκαν στην ενότητα 3.23 του ενημερωτικού δελτίου και η βάση αυτή είναι σύμφωνη με τις λογιστικές πολιτικές που πρέπει να εφαρμόσει η Εταιρεία από τη σύστασή της (1.2.2017) για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεών της, καθώς και με τη βάση των προβλεπόμενων του Παραρτήματος II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κοινοτήτων, όπως ισχύει.

Αθήνα, 24 Μαΐου 2017

### **Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές**

Βασίλειος Εμμ. Πατερομιχελάκης  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14421

Παναγιώτης Β. Τριμπόνιας  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14941

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125»

Σχετικά με την Έκθεση Διασφάλισης Ανεξάρτητου Ελεγκτή επί των Pro-Forma Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών βλ. ενότητα 3.2.2 «Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος».

Η ελεγκτική εταιρεία «Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.» δηλώνει ότι α) παρέχει το δικαίωμα να περιληφθεί η ανωτέρω έκθεση στο Ενημερωτικό Δελτίο, και β) παρέχει τη συναίνεσή της, προκειμένου να αποτελεί έγγραφο στη διάθεση του κοινού (βλέπε ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού» του Ενημερωτικού Δελτίου).

### **3.24 Μερισματική Πολιτική**

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία και το Καταστατικό της Εταιρείας και με την επιφύλαξη του άρθρου 44(α) του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας διανέμονται με τον ακόλουθο τρόπο:

- Το πέντε (5%) τοις εκατό των καθαρών κερδών τουλάχιστον κρατείται για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρ. 44 κ.ν. 2190/1920.

- Ακολουθεί η διάθεση του ποσού που απαιτείται για την καταβολή του μερίσματος που προβλέπεται στο άρθρο 3 του α.ν. 148/1967, με την επιφύλαξη του άρθρου 44α του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.
- Το υπόλοιπο που απομένει διατίθεται, μερικά ή ολικά, κατά τον τρόπο που θα αποφασίσει η Γ.Σ.

Το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους μέσα σε δύο (2) μήνες από την απόφαση της τακτικής Γ.Σ. που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Το Δ.Σ. καθορίζει την ακριβή ημερομηνία καταβολής.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, το ελάχιστο μέρισμα, που καταβάλλεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας, δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των καθαρών κερδών, αφαιρουμένων του τακτικού αποθεματικού και των κερδών από την εκποίηση μετοχών, οι οποίες κατέχονται τουλάχιστον από δεκαετίας και αντιπροσωπεύουν συμμετοχή ανώτερη του 20% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας.

Θα πρέπει να σημειωθεί ωστόσο, ότι μοναδικό έσοδο της Εταιρείας θα αποτελούν τα μερίσματα που θα λαμβάνει από τη Συγγενή. Συνεπώς, το ύψος του μερίσματος που θα δύναται να διανέμει η Εταιρεία θα εξαρτάται από το ύψος του μερίσματος που θα διανέμει η Συγγενής.

Ειδικά για τη χρήση 2016, θα πρέπει να σημειωθεί ότι, βάσει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, η Εταιρεία δεν θα λάβει μέρισμα από τη Συγγενή.

Περαιτέρω, θα πρέπει να σημειωθεί ότι προς εξασφάλιση έντοκου δανείου που συμφώνησε να λάβει η Εταιρεία από τη ΔΕΗ, μέχρι συνολικού ποσού € 1,3 εκ., αποπληρωτέου την 30.11.2018, η Εταιρεία εκχώρησε λόγω ενεχύρου στη ΔΕΗ την απαίτησή της για τα μερίσματα που δικαιούται να λαμβάνει από τη Συγγενή. Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, η Εταιρεία θα διανείμει κατ' ελάχιστο το ποσοστό επί των κερδών που προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία.

Σημειώνεται ότι η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει τα εξής για τα μερίσματα που θα καταβάλει η Συγγενής:

- Με την επιφύλαξη της διατήρησης των υποχρεωτικών από την ισχύουσα νομοθεσία και των κανονιστικών υποχρεώσεων ταμειακών διαθεσίμων, η Συγγενής θα καταβάλει στους μετόχους της ετησίως το 50% σωρευτικά των κερδών χρήσης
- Ωστόσο, η Συγγενής δύναται να καταβάλει μέρισμα υψηλότερο του 50% εφόσον ικανοποιούνται τα παρακάτω:
  - ο Διατηρούνται τα υποχρεωτικά από την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές υποχρεώσεις ταμειακά διαθέσιμα
  - ο Τα μετά τη διανομή του μερίσματος ετήσια ταμειακά διαθέσιμα της Συγγενούς είναι μεγαλύτερα ή ίσα των τριάντα εκατομμυρίων ευρώ κατά το έτος που θα πραγματοποιηθεί η διανομή του μερίσματος
  - ο Με βάση τη προσδοκώμενη μελλοντική απόδοση της Συγγενούς, όπως αυτή αποτυπώνεται στο επιχειρηματικό σχέδιο, η Συγγενής είναι σε θέση να διατηρήσει ετήσια ταμειακά διαθέσιμα μεγαλύτερα ή ίσα των τριάντα εκατομμυρίων ευρώ για κάθε ένα από τα επόμενα πέντε έτη από το έτος που θα πραγματοποιηθεί η καταβολή του μερίσματος, ενώ παράλληλα για τα ίδια έτη θα είναι σε θέση να διατηρήσει ικανοποιητική κεφαλαιακή δομή και πιστοληπτική ικανότητα, βάσει των συνήθων πρακτικών των εταιρειών του κλάδου

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι με βάση τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ η έγκριση και τροποποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου και του ετήσιου προϋπολογισμού της Συγγενούς, τα οποία και θα καθορίζουν το

ύψος των μερισμάτων προς διανομή, αποτελεί ειδικό θέμα ΔΣ (board reserved matter) και ως τέτοια θα απαιτεί την γραπτή έγκριση της SGEL.

Επίσης, σε περίπτωση που οι μέτοχοι της Συγγενούς δεν δύνανται να καταλήξουν σε συμφωνία σε σχέση με το επιχειρηματικό σχέδιο ή τον ετήσιο προϋπολογισμό, η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει μηχανισμό επίλυσης περιπτώσεων αδυναμίας λήψης αποφάσεων (deadlock). Στις εν λόγω περιπτώσεις το ζήτημα θα απευθύνεται σε ειδική επιτροπή της ανώτερης διοίκησης (όπου εκπροσωπούνται οι εκατέρωθεν μέτοχοι) για φιλική διευθέτηση του ζητήματος εντός 30 ημερών. Σε περίπτωση που ληφθεί απόφαση, οι μέτοχοι είναι υπόχρεοι σε συμμόρφωση. Σε περίπτωση που δεν υπάρξει ούτε με το μηχανισμό αυτό απόφαση: α) Αν το ζήτημα αφορά τον ετήσιο προϋπολογισμό, θα ισχύει ο τελευταίος εγκριθείς ετήσιος προϋπολογισμός, λαμβάνοντας υπόψη τις κεφαλαιουχικές ανάγκες (CAPEX) του αντίστοιχου έτους, που περιλαμβάνεται στο ισχύον επιχειρηματικό σχέδιο, και προσαρμόζοντάς τον με βάση τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή. β) Αν το ζήτημα αφορά την έγκριση ή τροποποίηση του Επιχειρηματικού Σχεδίου, θα ισχύει το τελευταίο εγκριθέν επιχειρηματικό σχέδιο, προσαρμοσμένο με βάση τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.

Τέλος, σημειώνεται ότι για τη χρήση 2016 η Εταιρεία δεν θα καταβάλει μέρισμα στους μετόχους της.

### **3.25 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες**

Η Εταιρεία δηλώνει ότι, από τη σύστασή της μέχρι την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν είχε διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες (συμπεριλαμβανομένης κάθε τέτοιας διαδικασίας που εκκρεμεί ή ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της Εταιρείας και έχει περιέλθει σε γνώση της), οι οποίες μπορεί να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της.

#### **3.25.1 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες ΑΔΜΗΕ**

##### **3.25.2 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες ΑΔΜΗΕ**

Κατωτέρω παρατίθενται οι σημαντικότερες διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες της ΑΔΜΗΕ κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου:

#### **A. ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΕΧΟΥΝ ΛΗΦΘΕΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**

##### **(i) ΥΠΟΘΕΣΗ Α&Β ΦΩΤΟΒΟΛΤΑΪΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.**

Αφορά σε αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ και του ΔΕΣΜΗΕ, ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με αντικείμενο αξίωση αποζημίωσης για διαφυγόντα κέρδη ποσού €8.312.993,00 πλέον τόκων, καθώς και ποσού €300.000,00 για χρηματική ικανοποίηση ηθικής βλάβης, εξαιτίας της μη χορήγησης όρων σύνδεσης στο Δίκτυο στο πλαίσιο σύμβασης προσχώρησης για την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας. Η δικάσιμος έχει οριστεί για τις 18.01.2018. Σημειώνεται πως ο ΑΔΜΗΕ πρόβη σε προσεπίκληση του ΔΕΔΔΗΕ, καθώς ο τελευταίος είναι αρμόδιος για τη σύνδεση έργων ισχύος ως 8MW, όπως τυγχάνει και αυτό της ενάγουσας, βάσει των διατάξεων του Ν. 4152/2013.

##### **(ii) ΥΠΟΘΕΣΗ C&A ΦΩΤΟΒΟΛΤΑΪΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΕ**

Αφορά σε αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ και του ΔΕΣΜΗΕ, ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με αντικείμενο αξίωση αποζημίωσης για διαφυγόντα κέρδη ποσού €8.312.993,00 πλέον τόκων, καθώς και ποσού €300.000,00 ως χρηματική ικανοποίηση ηθικής βλάβης, εξαιτίας της μη χορήγησης όρων σύνδεσης στο Δίκτυο στο πλαίσιο σύμβασης προσχώρησης για την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας. Η δικάσιμος έχει

οριστεί για τις 22.03.2018. Σημειώνεται πως ο ΑΔΜΗΕ προέβη σε προσεπείκληση του ΔΕΔΔΗΕ, καθώς ο τελευταίος είναι αρμόδιος για τη σύνδεση έργων ισχύος ως 8MW, όπως τυγχάνει και αυτό της ενάγουσας, βάσει των διατάξεων του Ν. 4152/2013.

### **(iii) ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ENERGA/ΚΕΝΤΩΡ ΚΑΙ HELLAS POWER**

Κάθε μία από τις παραπάνω εταιρείες έχει ασκήσει αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ, με την οποία αξιώνει την καταβολή ποσού € 630.000,00 ως αποζημίωση λόγω αδικοπραξίας για τη ζημία που υπέστη η κάθε μία λόγω εσφαλμένου υπολογισμού από τον ΑΔΜΗΕ κατά την περίοδο Οκτωβρίου 2010 – Οκτωβρίου 2011 των πληρωμών για επικουρικές υπηρεσίες από κατανεμόμενες μονάδες, καθώς και ποσό €100.000,00 για χρηματική ικανοποίηση ηθικής βλάβης. Η συζήτηση των εν λόγω αγωγών ματαιώθηκε, χωρίς να έχει επιδοθεί κλήση προσδιορισμού νέας δικασίμου.

### **(iv) ΥΠΟΘΕΣΗ ΗΡΩΝ II ΒΟΙΩΤΙΑΣ Α.Ε.**

Η ενάγουσα έχει ασκήσει αγωγή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία αξιώνει την καταβολή ποσού €7.462.117,31 λόγω μη καταβολής των οφειλόμενων ποσών από την παροχή επικουρικών υπηρεσιών. Επί της υπόθεσης εκδόθηκε η υπ' αρ.700/2016 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η οποία ανέστειλε την έκδοση απόφασης, εωσότου εκδοθεί αμετάκλητη απόφαση επί προσφυγής της ενάγουσας που εκκρεμεί ενώπιον του ΣτΕ.

### **(v) ΥΠΟΘΕΣΗ ΣΧΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ & ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ RWE AG**

Οι ενάγουσες εργολήπτριες εταιρείες είχαν ασκήσει ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή κατά της ΔΕΗ, δικαιοπαρόχου του ΑΔΜΗΕ, αξιώνοντας συνολικό ποσό €10.428.786,86 πλέον τόκων λόγω παραβίασης των όρων της σύμβασης έργου. Επί της εν λόγω αγωγής εκδόθηκε η υπ' αρ. 5042/2010 απόφαση Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που την έκανε εν μέρει δεκτή και ασκήθηκαν αντίθετες εφέσεις επί των οποίων εκδόθηκε η υπ' αρ. 1908/2012 απόφαση του Εφετείου Αθηνών, που δέχθηκε εν μέρει την αγωγή αναγνωρίζοντας την υποχρέωση της ΔΕΗ να καταβάλει στην πρώτη ενάγουσα το ποσό των €13.454,86 και στη δεύτερη το ποσό των €1.392,21. Οι ενάγουσες εταιρείες άσκησαν αναίρεση επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αρ. 334/2015 απόφαση του Αρείου Πάγου, η οποία αναίρεσε την υπ' αρ. 1908/2012 απόφαση του Εφετείου Αθηνών κατά το μέρος που έκρινε ως μη νόμιμη την αγωγή των ανααιρεσιουσών και την παρέπεμψε στο ίδιο δικαστήριο για εκδίκαση.

### **(vi) ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΡΓΑΤΙΚΩΝ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ**

(α) Αγωγή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Χαλκίδας για την επιδίκαση χρηματικής ικανοποίησης λόγω ψυχικής οδύνης συνολικού ύψους €3.700.000,00, που αφορά σε θανατηφόρο εργατικό ατύχημα. Η υπόθεση εκδικάστηκε σε πρώτο βαθμό και η σχετική απόφαση έκανε εν μέρει δεκτή την αγωγή, υποχρεώνοντας τους εναγομένους να καταβάλουν εις ολόκληρο ο καθένας το συνολικό ποσό των €215.000,00. Κατά της πρωτόδικης απόφασης ασκήθηκε έφεση τόσο από τον ΑΔΜΗΕ όσο και από έναν από τους ενάγοντες. Η συζήτηση της έφεσης έχει προσδιοριστεί για τις 07.03.2018. Σημειώνεται ότι κάποιοι από τους αρχικούς ενάγοντες είχαν αποβιώσει και οι κληρονόμοι τους κοινοποίησαν κλήση για συζήτηση της αγωγής σε πρώτο βαθμό την 28.09.2017.

(β) Αγωγή ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Λάρισας για την επιδίκαση χρηματικής ικανοποίησης λόγω ψυχικής οδύνης συνολικού ύψους €1.001.837,75, που αφορά σε θανατηφόρο εργατικό ατύχημα. Η συζήτηση της αγωγής έχει προσδιοριστεί για τη δικάσιμο της 21/9/2017. Σημειώνεται ότι όμοια αγωγή είχε ασκηθεί αρχικά κατά της ΔΕΗ και λοιπών προσώπων, η οποία σε πρώτο βαθμό είχε απορριφθεί ως προς τη ΔΕΗ και είχε γίνει εν μέρει δεκτή ως προς τους λοιπούς εναγομένους, υποχρεώνοντάς τους να καταβάλουν εις ολόκληρο ο καθένας το συνολικό ποσό των €161.837,75. Κατά της πρωτόδικης αυτής απόφασης



ασκήθηκαν εκατέρωθεν – αντίθετες εφέσεις, η εκδίκαση των οποίων πραγματοποιήθηκε στις 11.11.2016 και αναμένεται η έκδοση απόφασης.

(γ) Αγωγή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Πατρών κατά του ΑΔΜΗΕ, της ΔΕΗ, του ΔΕΔΔΗΕ και τεσσάρων (4) υπαλλήλων και αφορά την επιδίκαση αποζημίωσης και χρηματικής ικανοποίησης ηθικής βλάβης ύψους €1.700.000,00 εξαιτίας εργατικού ατυχήματος. Εκδόθηκε απόφαση σε πρώτο βαθμό, με την οποία η αγωγή απορρίφθηκε ως προς τη ΔΕΗ και έγινε εν μέρει δεκτή η αγωγή ως προς τους υπόλοιπους εναγομένους, υποχρεώνοντάς τους να καταβάλουν εις ολόκληρο το ποσό των €270.000,00. Η απόφαση αυτή κηρύχθηκε προσωρινώς εκτελεστή για το ποσό των €80.000,00, το οποίο καταβλήθηκε από το ΔΕΔΔΗΕ. Κατά της απόφασης αυτής ασκήθηκαν εκατέρωθεν – αντίθετες εφέσεις, η εκδίκαση των οποίων έχει προσδιοριστεί για τις 02.11.2017.

(δ) Αγωγή ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Τρίπολης που αφορά την επιδίκαση αποζημίωσης και χρηματικής ικανοποίησης ηθικής βλάβης συνολικού ποσού €1.022.392,00 εξαιτίας εργατικού ατυχήματος. Η αγωγή έγινε δεκτή εν μέρει σε πρώτο βαθμό επιδικάζοντας ποσό €84.275,46, κηρύσσοντας την εν μέρει εκτελεστή για το ποσό των €40.000,00, ποσό το οποίο καταβλήθηκε. Ασκήθηκε έφεση, η οποία ότι εκδικάστηκε στις 05.04.2017 και αναμένεται η έκδοση απόφασης.

Σημειώνεται ότι, για τις ανωτέρω υποθέσεις η ΑΔΜΗΕ έχει σχηματίσει προβλέψεις ανάλογα με την εκτίμηση πιθανής εκροής ποσών. Την 31.12.2016 οι σχηματισθείσες προβλέψεις για τις εκκρεμείς διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες ανέρχονταν σε € 48.135 χιλ.

## **B. ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΛΗΦΘΕΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**

### **1. ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΝΑΚΥΠΤΟΥΝ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΟΥ ΔΙΑΜΕΣΟΛΑΒΗΤΙΚΟΥ ΡΟΛΟΥ ΤΟΥ ΑΔΜΗΕΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**

Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, όπως ρυθμίζονται στο Νόμο 4001, τον Κώδικα Διαχείρισης Συναλλαγών και τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ, καθώς και στο πλαίσιο της Σύμβασης Συναλλαγών Διαχειριστή, ο ΑΔΜΗΕ επιτελεί μια σειρά από διαμεσολαβητικής φύσης λειτουργίες και υπηρεσίες στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Ειδικότερα, ο ΑΔΜΗΕ, ως διαχειριστής του Συστήματος, ενεργεί ως ενδιάμεσος σε ορισμένες συναλλαγές μεταξύ παραγωγών ηλεκτρικής ενέργειας και προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας. Κατά τις εν λόγω συναλλαγές, σύμφωνα με την πάγια έως σήμερα πρακτική, ο ΛΑΓΗΕ και οι παραγωγοί ηλεκτρικής ενέργειας τιμολογούν τον ΑΔΜΗΕ με τα αντίστοιχα ποσά, ανάλογα με την περίπτωση, και ο ΑΔΜΗΕ με τη σειρά του προβαίνει σε πληρωμές μόνο εφόσον εισπράττει τα ποσά αυτά από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας, εκδίδοντας τα αντίστοιχα παραστατικά, λειτουργώντας ως εντολοδόχος είσπραξης και όχι ως οφειλέτης ή συνοφειλέτης των σχετικών ποσών. Στο πλαίσιο αυτό έχουν ασκηθεί κατά του ΑΔΜΗΕ οι κάτωθι αγωγές, με τις οποίες ο ΑΔΜΗΕ καλείται να καταβάλει ποσά, τα οποία αντιστοιχούν σε οφειλές συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Οι υποχρεώσεις του ΑΔΜΗΕ εξαντλούνται στην κάλυψη των οφειλών από το τυχόν υπόλοιπο του σχετικού Λογαριασμού Αποθεματικού και στην έγκαιρη και προσήκουσα δικαστική διεκδίκηση των οφειλών που προκύπτουν. Για το λόγο αυτό, η Διοίκηση του ΑΔΜΗΕ έχει αποφασίσει να μη ληφθούν προβλέψεις για τις αγωγές αυτές. Σημειώνεται πως ακόμα και σε περίπτωση εκροής αιτούμενων ποσών για τόκους υπερημερίας, θεωρείται ότι τα ποσά αυτά θα εισπραχθούν από τους συμμετέχοντες που έχουν προκαλέσει τις σχετικές καθυστερήσεις και για το λόγο αυτό δεν κρίνεται πιθανή η εκταμίευση των αιτούμενων αυτών ποσών από τον ΑΔΜΗΕ.

#### **(i) ΥΠΟΘΕΣΗ ELPEDISON A.E.**

Η ανωτέρω εταιρεία έχει ασκήσει αγωγή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία αξιώνει την καταβολή ποσού €23.077.947,79, το οποίο αντιστοιχεί σε κεφάλαιο και τόκους υπερημερίας

εξαιτίας της καθυστέρησης εξόφλησης τιμολογίων που εξέδωσε ως ιδιώτης παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας για το χρονικό διάστημα 2011-2012. Εκδόθηκε η υπ' αρ. 703/2016 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, η οποία απέρριψε την αγωγή. Η ενάγουσα άσκησε έφεση, η δικάσιμος της οποίας έχει οριστεί για τις 23.11.2017.

Παράλληλα η Ενάγουσα άσκησε δεύτερη αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με όμοιο αντικείμενο, αξιώνοντας την καταβολή ποσού €23.098.262,87 που αντιστοιχεί σε κεφάλαιο και τόκους υπερημερίας από ανεξόφλητα τιμολόγια που εξέδωσε ως ιδιώτης παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας για το χρονικό διάστημα 2011-2013, αποζημίωση για θετική περιουσιακή ζημία και χρηματική ικανοποίηση για ηθική βλάβη. Η ενάγουσα παραιτήθηκε μερικώς από το δικόγραφο και περιόρισε το αίτημά της σε €3.902.200,41. Η υπόθεση συζητήθηκε στις 09.03.2017 και αναμένεται η έκδοση απόφασης.

#### **(ii) ΥΠΟΘΕΣΗ ΛΑΓΗΕ Α.Ε.**

Ο ΛΑΓΗΕ έχει ασκήσει κατά του ΑΔΜΗΕ τέσσερις (4)αγωγές ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με αντικείμενο την καταβολή των ανείσπρακτων απαιτήσεών του.

Με την πρώτη αγωγή, ο ΛΑΓΗΕ διεκδικεί την καταβολή ποσού €153.926.038,82, που αντιστοιχεί σε χρεώσεις που αποτελούν έσοδα του Ειδικού Λογαριασμού του άρθρου143 του Ν. 4001/2011 και αφορούν την αναδρομική εφαρμογή εκ μέρους του ΑΔΜΗΕ της υπ' αρ. 366/2013 απόφασης της ΡΑΕ από το Μάιο του 2013. Η συζήτηση της υπόθεσης αυτής έχει προσδιορισθεί για τις 07.03.2018. Αναφορικά με τα ως άνω, παραμένει ανεξόφλητο κεφάλαιο περί τα €55 εκ., για το οποίο έχει ασκηθεί αγωγή του ΑΔΜΗΕ κατά της ELPEDISON, η οποία έχει εν μέρει απορριφθεί όσον αφορά στο συγκεκριμένο κονδύλι, καθώς και αρνητική αναγνωριστική αγωγή της ΔΕΗ κατά του ΑΔΜΗΕ, η οποία έχει γίνει δεκτή σε πρώτο βαθμό.

Η δεύτερη,η τρίτη και η τέταρτη αγωγή έχουν αντικείμενο οφειλές από διαχειριστικούς λογαριασμούς που αντιστοιχούν σε ανεξόφλητα τιμολόγια ΕΤΜΕΑΡ, Μεσοσταθμικού Μεταβλητού Κόστους Θερμικών Συμβατικών Σταθμών, αποκλίσεων Παραγωγής-Ζήτησης, Ειδικού Τέλους Λιγνίτη και εσόδων Μη Διασυνδεδεμένων Νήσων. Ειδικότερα:

- Με την δεύτερη αγωγή αξιώνεται ποσό €161.427.964,01 για κεφάλαιο και ποσό €61.573,34 για τόκους υπερημερίας. Η αγωγή συζητήθηκε στις 12.10.2016 και αναμένεται η έκδοση απόφασης. Το κεφάλαιο έχει εξοφληθεί.
- Με την τρίτη αγωγή αξιώνεται ποσό €210.351.398,87 για κεφάλαιο και ποσό €2.047.766,69 για τόκους υπερημερίας. Η αγωγή συζητήθηκε στις 12.10.2016 και αναμένεται η έκδοση απόφασης. Το κεφάλαιο έχει εξοφληθεί.
- Με την τέταρτη αγωγή αξιώνεται ποσό €30.622.146,53, πλέον τόκων. Αναμένεται ο προσδιορισμός δικασίμου.

#### **(iii) ΥΠΟΘΕΣΗ ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER**

Η ανωτέρω εταιρεία έχει ασκήσει δύο (2) αγωγές ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που αφορούν σε οφειλές εξαιτίας καθυστέρησης εξόφλησης τιμολογίων έκδοσής της για την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Ειδικότερα:

- Με την πρώτη αγωγή αξιώνεται ποσό €2.761.864,20. Με τις προτάσεις το αγωγικό αίτημα περιορίστηκε στο ποσό των €783.962,23 και τράπηκε σε αναγνωριστικό. Αναμένεται ο προσδιορισμός δικασίμου.
- Με τη δεύτερη αγωγή αξιώνεται ποσό €5.589.969,20. Με τις προτάσεις το αγωγικό αίτημα τράπηκε σε αναγνωριστικό. Αναμένεται ο προσδιορισμός δικασίμου.

#### **(iv) ΥΠΟΘΕΣΗ PROTERGIA Α.Ε.**

Η ανωτέρω εταιρεία έχει ασκήσει δύο (2) αγωγές ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που αφορούν σε οφειλές εξαιτίας καθυστέρησης εξόφλησης τιμολογίων έκδοσής της για την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Ειδικότερα:

- Με την πρώτη αγωγή αξιώνεται ποσό €6.846.311,88. Με τις προτάσεις το αγωγικό αίτημα τράπηκε σε αναγνωριστικό. Αναμένεται ο προσδιορισμός δικασίμου.
- Με τη δεύτερη αγωγή αξιώνεται ποσό €2.294.794,24. Με τις προτάσεις το αγωγικό αίτημα περιορίστηκε στο ποσό των €1.177.326,20 λόγω εξόφλησης μέρους του κεφαλαίου και τράπηκε σε αναγνωριστικό. Αναμένεται ο προσδιορισμός δικασίμου.

**(v) ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ Α.Ε. ΚΑΙ ΗΡΩΝ II ΒΟΙΩΤΙΑΣ Α.Ε.**

Η ΗΡΩΝ II ΒΟΙΩΤΙΑΣ ΑΕ έχει ασκήσει αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ με αντικείμενο την αξίωση τόκων υπερημερίας ύψους €3.997.941,79 εξαιτίας καθυστέρησης στην εξόφληση τιμολογίων έκδοσής της για την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Η δικάσιμος της εν λόγω αγωγής έχει οριστεί για τις 28.02.2018.

Η ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΕ έχει ασκήσει και νέα αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ με αίτημα την καταβολή τόκων υπερημερίας ύψους €9.486.344,01 λόγω καθυστέρησης εξόφλησης τιμολογίων. Με τις προτάσεις της η ενάγουσα παραιτήθηκε από το κονδύλι ποσού €7.851.652,64, που αφορά σε εξοφλημένο κεφάλαιο, και έτρεψε το αίτημά της σε αναγνωριστικό. Αναμένεται ο προσδιορισμός ημερομηνίας δικασίμου.

**2. ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΝΑΚΥΠΤΟΥΝ ΑΠΟ ΤΗ ΔΙΕΛΕΥΣΗ ΓΡΑΜΜΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΡΕΥΜΑΤΟΣ ΥΨΗΛΗΣ ΤΑΣΗΣ (ΓΜ) ΚΑΙ ΚΕΝΤΡΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΑΣΗΣ (ΚΥΤ)**

Κατά του ΑΔΜΗΕ έχουν ασκηθεί δύο (2) ομαδικές αγωγές με αίτημα την καταβολή αποζημίωσης λόγω αδικοπραξίας και χρηματικής ικανοποίησης ηθικής βλάβης λόγω επικαλούμενης προσβολής της προσωπικότητας εξαιτίας της βλάβης που έχουν υποστεί οι ενάγοντες από τη διέλευση ή/και λειτουργία ΓΜ επί των ακινήτων τους ή από τη λειτουργία ΚΥΤ, που έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση της εμπορικής αξίας των ακινήτων τους και δημιουργεί κίνδυνο για την υγεία τους.

Με την πρώτη, οι ενάγοντες αξιώνουν καταβολή συνολικού ποσού €10.828.558,42. Επί της αγωγής έχει εκδοθεί απόφαση σε πρώτο βαθμό, η οποία την απορρίπτει.

Με τη δεύτερη, οι ενάγοντες αξιώνουν καταβολή συνολικού ποσού €3.827.844,00. Επί της αγωγής έχει εκδοθεί απόφαση σε πρώτο βαθμό, η οποία την απορρίπτει.

Η Διοίκηση του ΑΔΜΗΕ εκτιμά ότι οι παραπάνω αγωγές δεν αναμένεται να ευδοκιμήσουν και για το λόγο αυτό δεν έχουν ληφθεί προβλέψεις.

**3. ΑΡΝΗΤΙΚΕΣ ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΓΩΓΕΣ**

Κατά του ΑΔΜΗΕ έχουν ασκηθεί οι κάτωθι αρνητικές αναγνωριστικές αγωγές, με τις οποίες επιδιώκεται να αναγνωρισθεί ότι οι ενάγοντες δεν οφείλουν συγκεκριμένα ποσά. Ανεξάρτητα από τις πιθανότητες ευδοκίμησης των αγωγών αυτών, λόγω της φύσης τους, οι αγωγές αυτές δεν αναμένεται να προκαλέσουν εκκρόη στον ΑΔΜΗΕ και για το λόγο αυτό δεν έχουν ληφθεί προβλέψεις:

**(i) ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΑΥΤΟΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**

Κατά του ΑΔΜΗΕ έχουν ασκηθεί σειρά (συνολικά 21) αγωγών από αυτοπαραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας (εταιρείες ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΙΠΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΑ ELFE SA), με αντικείμενο να αναγνωρισθεί ότι δεν υποχρεούνται να καταβάλουν συνολικά ποσά περί τα €23 εκ. που αφορούν σε χρεώσεις για παροχή υπηρεσιών κοινής ωφέλειας (ΥΚΩ) και ειδικού τέλους μείωσης εκπομπών αέριων ρύπων (ΕΤΜΕΑΡ). Επισημαίνεται ότι ορισμένες από τις εν λόγω αγωγές έχουν ήδη εκδικαστεί σε πρώτο βαθμό και αναμένεται η έκδοση απόφασης, ενώ για τις υπόλοιπες δεν έχει προσδιοριστεί ακόμη δικάσιμος.

**(ii) ΥΠΟΘΕΣΗ ΔΕΗ**

Αφορά αγωγή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία η ΔΕΗ ζητά να αναγνωρισθεί ότι δεν οφείλει να καταβάλει ποσό €54.393.261,15 που αφορά στο Μεσοσταθμικό Μεταβλητό Κόστος συμβατικών θερμικών μονάδων, το οποίο αποτελεί έσοδο του Ειδικού Λογαριασμού του άρθρου 143 Ν. 4001/2011, και φέρεται να έχει υπολογιστεί εσφαλμένα, καθώς ο ΑΔΜΗΕ εφάρμοσε αναδρομικά από το Μάιο του 2013, αντί του Αυγούστου 2013, την υπ' αρ. 366/2013 απόφαση της ΡΑΕ. Η αγωγή συζητήθηκε στις 22.09.2016 και επί αυτής εκδόθηκε η υπ' αρ. 2260/2016 απόφαση, που την έκανε δεκτή. Σημειώνεται πως, έχει ασκηθεί αγωγή του ΛΑΓΗΕ κατά του ΑΔΜΗΕ για είσπραξη του αντίστοιχου ποσού, ως έσοδο του Ειδικού Λογαριασμού.

#### **(iv) ΥΠΟΘΕΣΗ ENERGA/KENTΩP**

Η ENERGA/KENTΩP έχει ασκήσει αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία αιτείται να αναγνωρισθεί ότι δεν οφείλει το ποσό των €7.794.765,75 που αντιστοιχεί σε χρεώσεις μη συμμόρφωσης, και να υποχρεωθεί ο ΑΔΜΗΕ να εκδώσει πιστωτικά τιμολόγια. Η συζήτηση της εν λόγω αγωγής ματαιώθηκε και δεν έχει επιδοθεί κλήση προσδιορισμού νέας δικασίμου.

Η ίδια ενάγουσα έχει ασκήσει και δεύτερη αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία αιτείται να αναγνωρισθεί ότι δεν οφείλει το συνολικό ποσό των €10.770.454,25, που αντιστοιχεί σε Χρεώσεις Χρήσης Συστήματος και ΕΤΜΕΑΡ, και να εκδοθούν τα αντίστοιχα πιστωτικά τιμολόγια από τον ΑΔΜΗΕ. Η δικάσιμος της υπόθεσης αυτής έχει οριστεί για τις 28.09.2017.

#### **(v) ΥΠΟΘΕΣΗ HELLAS POWER**

Η HELLASPOWER έχει ασκήσει αγωγή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με την οποία αιτείται να αναγνωρισθεί ότι δεν οφείλει το ποσό των €10.698.933,66, που αντιστοιχεί σε χρεώσεις Χρήσης Συστήματος και ΕΤΜΕΑΡ. Η συζήτηση της εν λόγω αγωγής ματαιώθηκε και δεν έχει επιδοθεί κλήση προσδιορισμού νέας δικασίμου.

### **4. ΥΠΟΘΕΣΗ ΓΕΝΟΠ**

Αφορά σε αγωγή της ΓΕΝΟΠ-ΔΕΗ και της ΠΟΣ-ΔΕΗ κατά της ΔΕΗ με αίτημα την καταβολή από τη ΔΕΗ στα ασφαλιστικά ταμεία που αποτελούν καθολικό διάδοχο του παλαιού ασφαλιστικού φορέα ΟΑΠ-ΔΕΗ (ήτοι, ΙΚΑ-ΕΤΑΜ και ΤΑΥΤΕΚΩ και, πλέον, ΕΦΚΑ και, ΕΤΕΑΕΠ, αντίστοιχα), του ανεξόφλητου υπολοίπου του προβλεπόμενου στο ν. 2773/99 «παγίου πόρου» για τα έτη 2010 και 2011 συνολικού ποσού €634.813.378,00 λόγω επικαλούμενης, παράλληλης με το Ελληνικό Δημόσιο, ευθύνης της ΔΕΗ, άλλως και επικουρικά λόγω αδικαιολόγητου πλουτισμού, καθώς και καταβολής χρηματικής ικανοποίησης λόγω ηθικής βλάβης ποσού €20.000,00. Ο ΑΔΜΗΕ αποτελεί εν μέρει καθολικό διάδοχο της ΔΕΗ λόγω απόσχισης και εισφοράς σε αυτόν του κλάδου της Γενικής Διεύθυνσης Μεταφοράς της ΔΕΗ (άρθρα 98 και 99 του Νόμου 4001). Η εν λόγω αγωγή συζητήθηκε κατά τη δικάσιμο της 23.02.2017 και αναμένεται η έκδοση απόφασης. Επισημαίνεται ότι η εν λόγω αγωγή απευθύνεται κατά της ΔΕΗ και όχι κατά του ΑΔΜΗΕ. Δεν πιθανολογείται η ευδοκίμηση της εν λόγω αγωγής.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω η Συγγενής δηλώνει ότι για περίοδο δώδεκα μηνών που προηγούνται της Ημερομηνίας του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν είχε διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες (συμπεριλαμβανομένης κάθε τέτοιας διαδικασίας που εκκρεμεί ή ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της εταιρείας και έχει περιέλθει σε γνώση της), οι οποίες μπορεί να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της ΑΔΜΗΕ.

Σημειώνεται ότι τα αναφερόμενα στην παρούσα ενότητα έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 (βλ. σχετικά την ενότητα 3.2.2 «Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος»).

## **3.26 Πρόσθετες Πληροφορίες**

### **3.26.1 Μετοχικό Κεφάλαιο**

#### ***3.26.1.1 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου***

Με τη σύμφωνη γνώμη του Υπουργείου Περιβάλλοντος και Ενέργειας, η Εταιρεία συστάθηκε από τη ΔΕΗ απ' ευθείας με μετοχικό κεφάλαιο ίσο με το ποσό αποτίμησης του 51% των μετοχών της Συγγενούς, όπως αυτό προέκυψε από την από 20.12.2016 έκθεση αποτίμησης της Deloitte, πλέον ποσού €70.000. Η καταβολή του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πιστοποιήθηκε με την από 31.03.2017 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας που καταχωρήθηκε την 18.05.2017 στο Γ.Ε.ΜΗ.

Επομένως, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των €491.840.000, διαιρούμενο συνολικά σε 232.000.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,12 έκαστη.

### 3.26.1.2 Καταστατικό

Η Εταιρεία συστάθηκε την 01.02.2017, στο πλαίσιο της υλοποίησης του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ, με την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και το διακριτικό τίτλο «ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.». Με τροποποίηση του άρθρου 1 του καταστατικού της Εταιρείας, η οποία εγκρίθηκε από την έκτακτη γενική συνέλευση της Εταιρείας την 24.12.2017, η επωνυμία της Εταιρείας τροποποιήθηκε σε «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και το διακριτικό τίτλο «ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.». Για τις συναλλαγές και εν γένει σχέσεις της Εταιρείας με πρόσωπα της αλλοδαπής, θα χρησιμοποιείται η επωνυμία «HOLDING Company ADMIE (IPTO) S.A.», και ο διακριτικός τίτλος «ADMIE (IPTO) HOLDING S.A.».

Η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων, επί της οδού Μηλιώνη 8, 10673, τηλ. [●], όπου βρίσκονται τα γραφεία της. Η Εταιρεία είναι καταχωρημένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 141287501000 και η διάρκειά της ορίζεται σε τριάντα (30) έτη και λήγει την 01.02.2047.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της, σκοπός της είναι η απόκτηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς, με μεταβίβαση από τη ΔΕΗ, και η διεκπεραίωση των εταιρικών πράξεων, συναλλαγών και διαδικασιών που προβλέπονται στο ν. 4389/2016 (ΦΕΚ Α' 94/27.05.2016), όπως τροποποιήθηκε με ο ν. 4393/2016 (ΦΕΚ Α' 106/06.06.2016) και θα ισχύει εκάστοτε, καθ' όσον θα αφορά την Εταιρεία, για την υλοποίηση του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού του ΑΔΜΗΕ, και κάθε δραστηριότητα που συνδέεται με την κατοχή μετοχών της Συγγενούς αλλά και την εν γένει προαγωγή της επένδυσης που πραγματοποιεί η Εταιρεία μέσω της συμμετοχής της στη Συγγενή.

Στο ανωτέρω πλαίσιο, ο σκοπός της Εταιρείας περιλαμβάνει μεταξύ άλλων και τα εξής:

4. Την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από την ανωτέρω συμμετοχή και η συμμετοχή στη λειτουργία των νομικών προσώπων.
5. Την ανάπτυξη και άσκηση οποιασδήποτε άλλης επενδυτικής δραστηριότητας στην ημεδαπή ή την αλλοδαπή.
6. Οποιαδήποτε άλλη πράξη, ενέργεια ή δραστηριότητα είναι συναφής ή προάγει τον ανωτέρω σκοπό.

Για την προώθηση των σκοπών της, η Εταιρεία μπορεί ιδίως:

- να ιδρύει υποκαταστήματα στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, θυγατρικές εταιρείες ή επιχειρήσεις και να συγκροτεί κοινοπραξίες με τον ίδιο, ταυτόσημο ή παρόμοιο σκοπό στην ημεδαπή και στην αλλοδαπή,
- να συμμετέχει σε οποιαδήποτε Εταιρεία ή επιχείρηση οποιασδήποτε μορφής, νεοϊδρυόμενη, λειτουργούσα ή μη, με παρεμφερή σκοπό, στην ημεδαπή και την αλλοδαπή,
- να συνεργάζεται με οποιοδήποτε τρόπο και να συνάπτει κάθε είδους συμφωνίες με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ή οργανισμό,
- να εγγυάται και να προκαλεί την έκδοση εγγυητικών επιστολών υπέρ της Εταιρείας με τους περιορισμούς του άρθρου 23α κ.ν. 2190/1920, και
- να συμμετέχει σε διαγωνισμούς του Δημοσίου ή Ιδιωτικού Τομέα.

Σύμφωνα με το άρθρο 6 του Καταστατικού, οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές, ονομαστικές και αδιαίρετες, η δε Εταιρεία μόνο ένα ιδιοκτήτη κάθε μιας αναγνωρίζει. Ακόμα, όλοι οι εξ αδιαίρετου συγκύριοι μετοχής ή οποιουδήποτε τίτλου ή οι κερτημένοι δικαιώματα σ' αυτά, καθώς και αυτοί που έχουν

την επικαρπία ή την ψιλή κυριότητα, δεν μπορούν να αντιπροσωπεύονται στην Εταιρεία παρά μόνο από ένα και το αυτό πρόσωπο, που θα ορίζεται με συμφωνία ή με οποιονδήποτε άλλο νόμιμο τρόπο.

Σύμφωνα με το άρθρο 7 του Καταστατικού, κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γ.Σ. Επιπλέον, σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται το δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων της Εταιρείας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο και σύμφωνα με τις νόμιμες διατάξεις.

Οι μετοχές της Εταιρείας, μετά την Εισαγωγή, θα είναι άυλες και θα καταχωρούνται στα αρχεία του Συστήματος Άυλων Τίτλων (εφεξής «Σ.Α.Τ.»), που διαχειρίζεται η «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία» (ΕΛ.Κ.Α.Τ.), και θα παρακολουθούνται με καταχωρίσεις στα αρχεία αυτά. Δεν υφίσταται άλλη κατηγορία μετοχών που να έχει ειδικά δικαιώματα, προνόμια και περιορισμούς σε σχέση με τις μετοχές της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού, η Γ.Σ. της Εταιρείας είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει επί θεμάτων που ορίζει ρητά ο νόμος, και οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν. Η Γ.Σ. συγκαλείται από το Δ.Σ. και συνέρχεται τακτικά τουλάχιστον μια (1) φορά το χρόνο, πάντοτε μέσα στο πρώτο εξάμηνο από τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσης, στην έδρα της Εταιρείας ή σε άλλο τόπο, σύμφωνα με τις νόμιμες διατάξεις. Το Δ.Σ. μπορεί να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση τη Γ.Σ., όταν το κρίνει σκόπιμο, ιδίως κατόπιν υποβολής σχετικής αίτησης από μετόχους της μειοψηφίας σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Καταστατικό. Η Γ.Σ. αποφασίζει έγκυρα, με την επιφύλαξη των οριζόμενων στις σχετικές διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, μόνο επί θεμάτων που περιλαμβάνονται ρητά στην ημερήσια διάταξη.

Η Γ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπείται σε αυτήν τουλάχιστον το 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν δεν συντελεσθεί τέτοια απαρτία στην πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται επαναληπτική Συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από την ημέρα της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, χωρίς πρόσκληση, εφόσον η αρχική πρόσκληση αναφέρει υποχρεωτικά τις προβλεπόμενες στο νόμο πληροφορίες για την επαναληπτική συνεδρίαση που θα λάβει χώρα σε περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας και υπό την προϋπόθεση ότι μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στη ματαιωθείσα συνεδρίαση και την επαναληπτική. Η επαναληπτική συνέλευση αυτή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οποιοδήποτε και αν είναι το ποσοστό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σε αυτήν. Οι αποφάσεις της Γ.Σ. λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σε αυτήν, με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 12 του Καταστατικού και των εφαρμοστέων διατάξεων του κ.ν. 2190/1920.

Στη Γ.Σ. προεδρεύει ο Πρόεδρος του Δ.Σ., εκτός εάν οι παριστάμενοι μέτοχοι εκλέξουν μεταξύ τους Πρόεδρο της Συνελεύσεως. Σε περίπτωση κωλύματος του Προέδρου του Δ.Σ. προεδρεύει ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, στη Γ.Σ. δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει όποιος εμφανίζεται ως κάτοχος μετοχών στα αρχεία του Σ.Α.Τ. κατά την έναρξη της πέμπτης (5<sup>ης</sup>) ημέρας πριν από την ημέρα της αρχικής συνεδρίασης της Γ.Σ. και κατά την έναρξη της τέταρτης (4<sup>ης</sup>) ημέρας πριν από την ημέρα της επαναληπτικής συνεδρίασης της Γ.Σ. (Ημερομηνία Καταγραφής – Record Date) και η σχετική

επιβεβαίωση πραγματοποιείται ηλεκτρονικά μέσω της απευθείας ηλεκτρονικής σύνδεσης της Εταιρείας με τα αρχεία του Σ.Α.Τ. Σημειώνεται ότι η ως άνω ρύθμιση ισχύει ως προς την Εταιρεία υπό την προϋπόθεση της Εισαγωγής.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, σε κάθε Γ.Σ. το Δ.Σ. φροντίζει ώστε η αναλυτική πρόσκληση και τα σχετικά έγγραφα και πληροφορίες να είναι διαθέσιμα στους μετόχους τουλάχιστον είκοσι (20) ημέρες πριν από τη συνεδρίαση, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, σχεδίων αποφάσεων ή σχολίων του Δ.Σ. για κάθε θέμα της ημερησίας διάταξης και του συνολικού αριθμού των υφιστάμενων μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της πρόσκλησης. Η πρόσκληση περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, πληροφορίες που αφορούν το χρόνο και τον τόπο της Γ.Σ., τα θέματα ημερησίας διάταξης, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, οδηγίες για τον τρόπο συμμετοχής και άσκησης των δικαιωμάτων τους, αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου, τη διαδικασία για ψήφο μέσω αντιπροσώπου, τα δικαιώματα των μετόχων μειοψηφίας και τη διεύθυνση της ιστοσελίδας της Εταιρείας, όπου είναι διαθέσιμες οι προβλεπόμενες από το νόμο πληροφορίες σχετικά με τη Γ.Σ.. Σημειώνεται ότι η ως άνω ρύθμιση ισχύει ως προς την Εταιρεία υπό την προϋπόθεση της Εισαγωγής.

Ως προς τα δικαιώματα μειοψηφίας, αυτά προβλέπονται στα άρθρα 39 και 40 του κ.ν. 2190/1920, βλ. κατωτέρω ενότητα 4.6.6 «Δικαιώματα Μειοψηφίας» του Ενημερωτικού Δελτίου.

Σύμφωνα με το άρθρο 25 του Καταστατικού, η εταιρική χρήση είναι δωδεκάμηνης διάρκειας και αρχίζει την πρώτη (1η) Ιανουαρίου και λήγει την τριακοστή πρώτη (31η) Δεκεμβρίου κάθε έτους.

Σύμφωνα με το άρθρο 29 του Καταστατικού, όσα θέματα δεν ρυθμίζονται από το Καταστατικό ή δεν ρυθμίζονται κατά διάφορο τρόπο στο Νόμο 4389 ή στο Νόμο 4001, διέπονται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.

Αναλυτική περιγραφή των διατάξεων του Καταστατικού και του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας που αφορούν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων παρατίθενται στην ενότητα 3.16 «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη Εταιρείας» του Ενημερωτικού Δελτίου.

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει διατάξεις που αντίκεινται στις αναγκαστικού δικαίου διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Δεν υφίσταται διάταξη του Καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας, της οποίας η εφαρμογή ενδέχεται να καθυστερήσει, να αναβάλει ή να παρεμποδίσει αλλαγή στον έλεγχο της Εταιρείας. Δεν υπάρχουν όροι που επιβάλλονται από το Καταστατικό, τη διοικητική πράξη σύστασης ή τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας και οι οποίοι να διέπουν τις μεταβολές στο επίπεδο του κεφαλαίου, αυστηρότεροι απ' ό,τι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

Δεν υφίσταται διάταξη του Καταστατικού, της διοικητικής πράξης σύστασης ή του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας η οποία καθορίζει ειδικότερο όριο ιδιοκτησίας, πέραν του οποίου κάθε συμμετοχή πρέπει να γνωστοποιείται. Αναλυτική περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων, καθώς και των ενεργειών που απαιτούνται για τη μεταβολή των δικαιωμάτων τους παρατίθενται στην ενότητα 4.6 «Δικαιώματα Μετόχων» του Ενημερωτικού Δελτίου.



### 3.27 Σημαντικές Συμβάσεις

Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου η Εταιρεία δεν έχει συνάψει καμία σημαντική σύμβαση πλην των ακόλουθων:

- Την από 09.06.2017 δανειακή σύμβαση με τη ΔΕΗ, με την οποία η ΔΕΗ συμφώνησε να χορηγήσει στην Εταιρεία έντοκο δανείου μέχρι συνολικού ποσού € 1,3 εκ., με ετήσιο επιτόκιο 7,02%, το οποίο είναι αποπληρωτέο την 30.11.2018.
- Την από 09.06.2017 σύμβαση εκχώρησης λόγω ενεχύρου απαιτήσεων, δυνάμει της οποίας η Εταιρεία εκχώρησε λόγω ενεχύρου στη ΔΕΗ την απαίτησή της για τα μερίσματα που δικαιούται να λαμβάνει από τον ΑΔΜΗΕ, προς εξασφάλιση της αποπληρωμής του ως άνω δανείου.

Επίσης, σημειώνεται ότι με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής θα ενεργοποιηθεί μεταξύ των μετόχων του ΑΔΜΗΕ (ήτοι, της Εταιρείας, της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και της SGEL), του ΑΔΜΗΕ και του Ελληνικού Δημοσίου, η Σύμβαση Μετόχων ΑΔΜΗΕ, που θα καθορίζει τις σχέσεις μεταξύ των μετόχων του ΑΔΜΗΕ και τον τρόπο άσκησης των μετοχικών τους δικαιωμάτων.

Τα βασικά σημεία της Σύμβασης Μετόχων ΑΔΜΗΕ, που θα ενσωματωθούν και στο καταστατικό του ΑΔΜΗΕ, συνοψίζονται παρακάτω:

**(α) Σύνθεση Δ.Σ.:** Το Δ.Σ. του ΑΔΜΗΕ θα αποτελείται από εννέα (9) μέλη, τα οποία θα ορίζονται ως ακολούθως:

- τρία (3) μέλη θα υποδεικνύονται από την Εταιρεία,
- τρία (3) μέλη θα υποδεικνύονται από την SGEL,
- δύο (2) μέλη θα υποδεικνύονται από τη «ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ Α.Ε.»,
- ένα (1) μέλος θα υποδεικνύεται από τους υπαλλήλους του ΑΔΜΗΕ.

**(β) Διευθύνων Σύμβουλος:** Η Εταιρεία ορίζει και παύει το Διευθύνοντα Σύμβουλο του ΑΔΜΗΕ, με την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της SGEL. Σε περίπτωση διαφωνίας της SGEL, η Εταιρεία υποδεικνύει τρεις (3) επιπλέον υποψηφίους στην SGEL, προκειμένου να επιλέξει έναν εντός επτά (7) ημερών, διαφορετικά ο ΑΔΜΗΕ προβαίνει σε μειοδοτικό διαγωνισμό διάρκειας το πολύ επτά (7) ημερών για το διορισμό Ειδικού Συμβούλου Προσλήψεων για το σκοπό αυτό. Ο Ειδικός Σύμβουλος Προσλήψεων υποβάλλει στην Εταιρεία και την SGEL λίστα πέντε (5) επιπλέον υποψηφίων και κάθε μία απορρίπτει από δύο (2) υποψηφίους σε διαδοχικούς γύρους, μέχρι να απομείνει ένας, ο οποίος και διορίζεται Διευθύνων Σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ. Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου θα είναι καθορίζεται με βάση την πρακτική της σχετικής αγοράς.

**(γ) Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Οικονομικός Διευθυντής (CFO) και αναπληρωτής Οικονομικός Διευθυντής:** Σε περίπτωση που ο διορισμός του Διευθύνοντος Συμβούλου δεν προκύπτει μέσω της συνδρομής του προαναφερθέντος Ειδικού Συμβούλου Προσλήψεων, ο αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής υποδεικνύονται από την SGEL. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία διορίζει τον αναπληρωτή Οικονομικό Διευθυντή. Σε αντίθετη περίπτωση (ήτοι, διορισμού Διευθύνοντος Συμβούλου κατόπιν ανάθεσης σε Ειδικό Σύμβουλο Προσλήψεων, κατά τα παραπάνω αναφερόμενα), ο αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής υποδεικνύονται από την Εταιρεία, ενώ η SGEL διορίζει τον αναπληρωτή Οικονομικό Διευθυντή.

**(δ) Απαρτία Δ.Σ. - Ειδικά θέματα Δ.Σ.:** Για τη συνήθη απαρτία του Δ.Σ. του ΑΔΜΗΕ απαιτείται η παρουσία πέντε (5) μελών, με υποχρεωτική συμμετοχή τουλάχιστον ενός (1) Συμβούλου που έχει υποδειχθεί από την SGEL. Μη επιτευχθείσας της απαρτίας αυτής, το Δ.Σ. συγκαλείται εκ νέου το νωρίτερο εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών και λαμβάνει αποφάσεις με απαρτία οποιωνδήποτε πέντε (5) μελών και πλειοψηφία των παρισταμένων. Ωστόσο, απαιτείται αυξημένη απαρτία επτά (7) μελών και πλειοψηφία που περιλαμβάνει τουλάχιστον ένα (1) μέλος υποδειχθέν από την Εταιρεία και ένα (1) μέλος υποδειχθέν από την SGEL, για τη λήψη απόφασης του Δ.Σ. επί σειράς θεμάτων, τα οποία είναι μείζονος σπουδαιότητας για τη λειτουργία και προώθηση του σκοπού της ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένων ιδίως των ακόλουθων:

- έγκριση και τροποποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου και του ετήσιου προϋπολογισμού του ΑΔΜΗΕ, καθώς και έγκριση οποιασδήποτε ουσιώδους απόκλισης (υπέρβαση των κεφαλαιουχικών δαπανών (CAPEX) ή/και λειτουργικών δαπανών (OPEX) σε ποσοστό άνω του 5%) από αυτά,
- έγκριση του ΔΠΑ που υποβάλλεται προς δημόσια διαβούλευση με τους ενδιαφερόμενους φορείς και τη ΠΑΕ,
- διάθεση περιουσιακών στοιχείων αξίας άνω του ποσού των €50 εκ.,
- λήψη τραπεζικών χρηματοδοτήσεων ποσού άνω των €50 εκ. και λήψη λουπών (πλην τραπεζικών) χρηματοδοτήσεων,
- χορήγηση δανείων και πιστώσεων ποσού άνω των €5 εκ.,
- χορήγηση εγγυήσεων ποσού άνω των €10 εκ.,
- αμοιβές μελών του Δ.Σ. (πλην του Διευθύνοντος Συμβούλου),
- αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και έκδοση μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων,
- σύναψη συμβάσεων με μετόχους του ΑΔΜΗΕ,
- σύσταση δικαιωμάτων εμπράγματης ασφάλειας επί περιουσιακών στοιχείων του ΑΔΜΗΕ (με εξαίρεση την εξασφάλιση τραπεζικών χρηματοδοτήσεων μέχρι του ποσού των €20 εκ.),
- τροποποίηση ή ανανέωση ή ακύρωση οποιασδήποτε σημαντικής άδειας του ΑΔΜΗΕ,
- υιοθέτηση οποιασδήποτε σημαντικής αλλαγής στις λογιστικές αρχές του ΑΔΜΗΕ και
- συμμετοχή σε άλλη εταιρεία ή κοινοπραξία με αξία επένδυσης άνω του ποσού των €50 εκ.

**(ε) Ειδικά θέματα Γ.Σ.:** Απαιτείται αυξημένη απαρτία κατ' ελάχιστον 80% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (αρχική απαιτούμενη απαρτία 95%, για την πρώτη επαναληπτική Γ.Σ. απαρτία 90% και στη συνέχεια 80%) και πλειοψηφία 16/20 (ήτοι, 80%) των παρισταμένων μετόχων για τη λήψη απόφασης Γ.Σ. επί σειράς θεμάτων μείζονος σπουδαιότητας, συμπεριλαμβανομένων ιδίως των ακόλουθων:

- αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου,
- ουσιώδεις αλλαγές στις δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ,
- λύση, εκκαθάριση, διορισμός διαχειριστή ή εκκαθαριστή,
- συγχώνευση, διάσπαση ή άλλος εταιρικός μετασχηματισμός,
- τροποποίηση των δικαιωμάτων των μετόχων, καθώς και ο αποκλεισμός του δικαιώματος προτίμησης επί αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου,
- δημόσια προσφορά ή εισαγωγή των μετοχών του ΑΔΜΗΕ σε οργανωμένη αγορά,
- απόκλιση από τον καθοριζόμενο στη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ τρόπο διάθεσης των κερδών,
- τροποποίηση του καταστατικού,
- διορισμό των τακτικών ελεγκτών,
- σύναψη συμβάσεων με τα πρόσωπα του αρ. 23α παρ. 5 του ν. 2190/1920.

- τροποποίηση των ειδικών θεμάτων ΔΣ και ΓΣ, για τα οποία απαιτούνται αυξημένα ποσοστά απαρτίας και πλειοψηφίας.

**(στ) Συναίνεση SGEL για ειδικά θέματα Δ.Σ. και Γ.Σ.:** Σε κάθε περίπτωση, κάθε μέτοχος του ΑΔΜΗΕ δεσμεύεται να εξασφαλίσει ότι η λήψη εταιρικών αποφάσεων των ειδικών θεμάτων Δ.Σ. και Γ.Σ., για τα οποία απαιτείται αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία κατά τα παραπάνω υπό (δ) και (ε) αναφερόμενα, θα τελεί υπό την προϋπόθεση της προηγούμενης έγγραφης συγκατάθεσης της μετόχου SGEL.

**(ζ) Επίλυση περιπτώσεων αδυναμίας λήψης αποφάσεων (deadlock):** Σε περίπτωση αδυναμίας λήψης απόφασης (deadlock) σε επίπεδο Δ.Σ. ή Γ.Σ., το αδιέξοδο επιλύεται τελικά ως εξής:

- Το ζήτημα θα απευθύνεται σε ειδική επιτροπή της ανώτερης διοίκησης (που εκπροσωπούνται οι εκατέρωθεν μέτοχοι) για την φιλική διευθέτηση του ζητήματος εντός 30 ημερών. Σε περίπτωση που ληφθεί απόφαση οι μέτοχοι είναι υπόχρεοι σε συμμόρφωση.
- Σε περίπτωση που εντός των 30 ημερών δεν υπάρξει φιλική διευθέτηση του ζητήματος, ισχύουν τα παρακάτω:
  - Αν το ζήτημα αφορά τον ετήσιο προϋπολογισμό, θα ισχύει ο τελευταίος εγκριθείς ετήσιος προϋπολογισμός, λαμβάνοντας υπόψη το CAPEX του αντίστοιχου έτους που περιλαμβάνεται στο ισχύον επιχειρηματικό σχέδιο και προσαρμόζοντάς τον με βάση τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.
  - Αν το ζήτημα αφορά την έγκριση ή τροποποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου, θα ισχύει το τελευταίο εγκριθέν επιχειρηματικό σχέδιο, προσαρμοσμένο με βάση τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.
  - Αν το ζήτημα αφορά το ΔΠΑ θα ισχύει το τελευταίο εγκριθέν ΔΠΑ.
  - Σε περίπτωση οποιουδήποτε άλλου ζητήματος θα διατηρηθεί η σχετικώς ισχύουσα κατάσταση.

**(η) Διανομή κερδών:** Μετά την αφαίρεση του προβλεπόμενου στο νόμο ποσοστού για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, τα καθαρά κέρδη του ΑΔΜΗΕ διανέμονται στους μετόχους του ως μέροςισμα μέχρι ποσοστό πενήντα τοις εκατό (50%) τούτων. Διανομή μερίσματος πέραν του προαναφερθέντος ποσοστού (50%) επιτρέπεται μόνο εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- έχουν σχηματιστεί όλα τα εκ του νόμου προβλεπόμενα ετήσια αποθεματικά,
- τα κατόπιν της διανομής του ως άνω μερίσματος διαθέσιμα μετρητά ανέρχονται σε ποσό τουλάχιστον €30 εκ. κατά το έτος καταβολής του ως άνω μερίσματος και
- με βάση τις προβλέψεις του επιχειρηματικού σχεδίου ο ΑΔΜΗΕ θα δύναται να διατηρεί μετρητά τουλάχιστον ποσού €30 εκ. κατ' έτος για τα επόμενα πέντε (5) έτη από τη διανομή του ως άνω μερίσματος, διατηρώντας παράλληλα επαρκή κεφαλαιακή δομή και υγιή πιστοληπτική ικανότητα, σύμφωνα με τα πρότυπα της αγοράς.

Ειδικά το μέροςισμα του ΑΔΜΗΕ για την εταιρική χρήση 2016, το οποίο είναι καταβλητέο εντός του 2017, θα καταβληθεί στην απερχόμενη μέτοχο ΔΕΗ<sup>14</sup>.

<sup>14</sup> Σημειώνεται ότι, η ΑΔΜΗΕ για την χρήση 2016 κατέγραψε ζημιές και ως εκ τούτου δεν θα καταβάλει μέροςισμα για την εν λόγω χρήση

**(θ) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών του ΑΔΜΗΕ – Δικαιώματα προτίμησης:** Η Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει απαγόρευση μεταβίβασης ή επιβάρυνσης μετοχών του ΑΔΜΗΕ, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συναίνεση των λοιπών μετόχων του ΑΔΜΗΕ, για χρονικό διάστημα είκοσι τεσσάρων (24) μηνών (lock-up period), με την εξαίρεση μεταβιβάσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις του μετόχου. Περαιτέρω, προβλέπεται δικαίωμα πρώτης προσφοράς (right of first offer) υπέρ των λοιπών μετόχων σε περίπτωση σκοπούμενης πώλησης μετοχών του ΑΔΜΗΕ, για χρονικό διάστημα τεσσάρων (4) έως δέκα (10) ετών, το οποίο θα καθοριστεί από την SGEL κατά την ολοκλήρωση της εκ μέρους της απόκτηση των μετοχών του ΑΔΜΗΕ. Κατ' εξαίρεση, σε περίπτωση αδυναμίας λήψης απόφασης είτε σε επίπεδο Δ.Σ. είτε σε επίπεδο Γ.Σ., παρέχεται στην SGEL ειδικό δικαίωμα μεταβίβασης των μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχει, χωρίς τους περιορισμούς της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, εντός έξι (6) μηνών από την πάροδο της προθεσμίας των 30 ημερών που προβλέπεται από τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ για τη φιλική διευθέτηση ενός αδιεξόδου.

**(ι) Δικαίωμα προαίρεσης της SGEL για εταιρικό μετασχηματισμό:** Παρέχεται στην SGEL δικαίωμα να απαιτήσει, εντός ενός (1) έτους από τη μεταβίβαση σε αυτήν των μετοχών του ΑΔΜΗΕ:

- τη συγχώνευση με απορρόφηση του ΑΔΜΗΕ από την Εταιρεία, συνεπεία της οποίας οι μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ θα λάβουν εισηγμένες μετοχές της Εταιρείας ή
- την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος των μετοχών του ΑΔΜΗΕ που κατέχονται από την SGEL και τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, ως αποτέλεσμα της οποίας οι ως άνω μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ θα αποκτήσουν μετοχές της Εταιρείας και η τελευταία θα καταστεί 100% μέτοχος του ΑΔΜΗΕ.

Σε αμφότερες τις περιπτώσεις προβλέπεται η λύση της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ και η υποχρέωση σύναψης νέας αντίστοιχης συμφωνίας μετόχων σε επίπεδο Εταιρείας, με συνακόλουθη τροποποίηση των άρθρων του Καταστατικού (βλ. σχετικό παράγοντα κινδύνου στην ενότητα 2.1.1 «Κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΑΔΜΗΕ»).

### 3.27.1 Σημαντικές συμβάσεις ΑΔΜΗΕ

Σημειώνεται ότι η Συγγενής έχει συνάψει πλήθος συμβάσεων που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική της δραστηριότητα και διακρίνονται ενδεικτικά στις παρακάτω κατηγορίες:

- Δανειακές συμβάσεις
- Συμβάσεις έργων
- Συμβάσεις προμήθειας
- Συμβάσεις με τον ΛΑΓΗΕ
- Συμβάσεις σύνδεσης χρηστών στο ΕΣΜΗΕ
- Συμβάσεις διασυννοριακής διασύνδεσης
- Σύμβαση για τη μίσθωση του δικτύου οπτικών ινών του ΑΔΜΗΕ
- Συμβάσεις συστημάτων ελέγχου ενέργειας
- Συμβάσεις υπηρεσιών διακοπτόμενου φορτίου

## 4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

## 4.2 Βασικές Πληροφορίες

### 4.2.1 Συμφέροντα των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην Εισαγωγή

Δεν υφίστανται συμφέροντα, που επηρεάζουν σημαντικά την Εισαγωγή, μεταξύ της Εταιρείας, της Συγγενούς και των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην Εισαγωγή (βλέπε παρ. 3.16.6 «Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών» και 3.16.7 «Σύγκρουση Συμφερόντων Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών»).

Ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνει ότι δεν έχει συμφέροντα, τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την Εισαγωγή, με εξαίρεση τις αμοιβές που θα λάβει, οι οποίες σχετίζονται με την εν λόγω Εισαγωγή. Περαιτέρω, ο Σύμβουλος Έκδοσης και οι συνδεδεμένες με αυτόν εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014) έχουν συνάψει και ενδέχεται να συνάψουν στο μέλλον συμβάσεις αναφορικά με συναλλαγές επενδυτικής τραπεζικής ή/και τραπεζικές και χρηματοπιστηριακές συναλλαγές με την Εταιρεία [ή/και τη Συγγενή] κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών τους.

Η δικηγορική εταιρεία «Μωράτης Πασσάς Δικηγορική Εταιρεία» δηλώνει ότι δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση, υπό την έννοια της παραγράφου 3.3 του Παραρτήματος ΙΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, με την Εταιρεία, και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014), με εξαίρεση α) την αμοιβή για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου για τους σκοπούς σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, η οποία θα καταβληθεί από την Εταιρεία, και β) ότι ενδέχεται να παράσχει νομικές υπηρεσίες στην Εταιρεία [ή/και στη Συγγενή] στο μέλλον.

Τέλος, η ελεγκτική εταιρεία KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. δηλώνει ότι τόσο αυτή όσο και οι μέτοχοι και μέλη της διοίκησής της δεν διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες (υπό την έννοια του άρθρου 32 παρ. 2 του Ν. 4308/2014) που να επηρεάζουν την ιδιότητά της ως ανεξάρτητης ελεγκτικής εταιρείας, με εξαίρεση α) την αμοιβή που θα λάβει για τη διενέργεια του Ειδικού Λογιστικού και Οικονομικού Ελέγχου στο πλαίσιο σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και η οποία θα καταβληθεί από την Εταιρεία και β) την αμοιβή που λαμβάνει ως τακτικός ορκωτός ελεγκτής της ΑΔΜΗΕ.

#### 4.2.2 Δήλωση για την Επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Η Διοίκηση της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών δηλώνει ότι, κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας επαρκεί για τις δραστηριότητες της τους επόμενους 12 μήνες.

Στο πλαίσιο αυτό η KPMG, κατ' εντολή του Συμβούλου Έκδοσης, σε σχετική έκθεσή της με ημερομηνία [9.06.2017] εκφράζει το ακόλουθο συμπέρασμα επί της δήλωσης της Διοίκησης της Εταιρείας για την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας τους επόμενους δώδεκα μήνες: [•]

#### 4.2.3 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος της Εταιρείας

##### Κεφαλαιακή Διάρθρωση

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας αποτελούνται από το ιδρυτικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, το οποίο καταβλήθηκε εξ' ολοκλήρου από τη ΔΕΗ και ανέρχεται στο ποσό των €491.840 χιλιάδων.

Η καταβολή του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου από τη ΔΕΗ περιλάμβανε τα εξής:

- Υπ' αριθμόν 1 οριστικός μετοχικός τίτλος εκδόσεως ΑΔΜΗΕ, στον οποίο ενσωματώνονται οι μετοχές με αύξοντα αριθμό από τον αριθμό 1 έως τον αριθμό 19.606.539, ήτοι ποσό τετρακοσίων ενενήντα ενός εκατομμυρίων επτακοσίων εβδομήντα χιλιάδων ευρώ (€491.770 χιλιάδες), το οποίο αντιστοιχεί στην ισόποση αποτίμηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Συγγενούς
- Χρηματικό ποσό ύψους εβδομήντα χιλιάδων ευρώ (€70 χιλιάδες)

Η καταβολή του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πιστοποιήθηκε με την από 31.03.2017 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας που καταχωρήθηκε την 18.05.2017 στο Γ.Ε.ΜΗ.

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου δεν έχουν μεταβληθεί σε σχέση με ίδια κεφάλαια που προέκυψαν κατόπιν της ως άνω καταβολής του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου από τη ΔΕΗ.

Κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου η Εταιρεία έχει δανεισμό ύψους [•] βάσει της από [•] δανειακής σύμβασης. Η εν λόγω σύμβαση δεν καλύπτεται από εγγυήσεις ή ασφάλειες.

Με εξαίρεση την ως άνω σύμβαση δανείου, από τη σύστασή της έως και την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν έχει αναλάβει σημαντικές άμεσες, έμμεσες ή ενδεχόμενες οφειλές.

##### Καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος

Όπως αναφέρεται παραπάνω, η Εταιρεία την [•].2017, σύναψε σύμβαση δανείου με τη [•], ύψους €[•], προς κάλυψη των λειτουργικών ταμειακών της αναγκών της. Η εν λόγω σύμβαση αποτελεί τη μοναδική δανειακή υποχρέωση της Εταιρείας κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου.

Επίσης, όπως αναφέρεται παραπάνω, τα χρηματικά διαθέσιμα που κατείχε η Εταιρεία κατόπιν της καταβολής του ιδρυτικού μετοχικού κεφαλαίου της από τη ΔΕΗ ανέρχονταν σε €70 χιλιάδες. [Τα εν λόγω χρηματικά διαθέσιμα δεν έχουν μεταβληθεί ουσιωδώς έως την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου].

#### 4.2.4 Λόγοι της Εισαγωγής

Σύμφωνα με το άρθρο 146 του Νόμου 4389, στο πλαίσιο υλοποίησης του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού της Συγγενούς από τη ΔΕΗ, με την ολοκλήρωση της μεταβίβασης από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, η Εταιρεία οφείλει να αιτηθεί αμελλητί την εισαγωγή των μετοχών της στην οργανωμένη αγορά κινητών αξιών του Χ.Α.

#### 4.3 Πληροφορίες σχετικά με τις Κινητές Αξίες που Εισάγονται προς Διαπραγμάτευση

Οι μετοχές της Εταιρείας έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του κ.ν. 2190/1920 και του Καταστατικού της Εταιρείας. Το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας, ήτοι 232.000.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση αποκλειστικά στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Η Διοικούσα Επιτροπή Χρηματιστηριακών Αγορών του Χ.Α., κατά τη συνεδρίαση της [●], αφού διαπίστωσε την καταρχήν συνδρομή των σχετικών προϋποθέσεων εισαγωγής, ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. του συνόλου των διακοσίων τριάντα δύο εκατομμυρίων (232.000.000) κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, υπό την αίρεση έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και πλήρωσης του κριτηρίου της διασποράς με τη μεταβίβαση από τη ΔΕΗ στους μετόχους αυτής των μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 146 του Νόμου 4389.

Οι μετοχές της Εταιρείας που εισάγονται προς διαπραγμάτευση θα είναι άυλες, κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές εκφρασμένες σε Ευρώ, οι οποίες θα εισαχθούν στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Το νόμισμα στο οποίο είναι εκφρασμένες οι κινητές αξίες της έκδοσης είναι το Ευρώ.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετόχων είναι το «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρία» («ΕΛ.Κ.Α.Τ.»).

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. θα είναι ο άυλος τίτλος μιας (1) κοινής ονομαστικής μετοχής.

Η Εταιρεία έχει λάβει, κατόπιν σχετικής αίτησης στο Χ.Α., τον κωδικό ISIN (International Security Identification Number) με στοιχεία [●].

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεταιρικές συμβάσεις, άσκηση δικαιώματος μειοψηφίας.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμβάσεις ειδικής διαπραγμάτευσης της μετοχής της.

Η μεταβίβαση κυριότητας των άυλων μετοχών πραγματοποιείται μέσω του Χ.Α. και ολοκληρώνεται με την καταχώρισή της στα αρχεία που τηρούνται από την Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών (εφεξής «Ε.Χ.Α.Ε.»). Οι λογαριασμοί κινητών αξιών των επενδυτών πιστώνονται και χρεώνονται από τους χειριστές του λογαριασμού μετά από κάθε συναλλαγή. Η μεταβίβαση των άυλων μετοχών είναι δυνατό να διενεργείται και εξωχρηματιστηριακά έναντι τιμήματος ή χωρίς, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις που τέθηκαν από την Οδηγία 2004/39/ΕΚ «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων» (MiFID).

Κατόπιν αιτήματος των κατόχων εισηγμένων μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χ.Α., η Ε.Χ.Α.Ε. εκδίδει πιστοποιητικά δυνάμει των οποίων βεβαιώνονται πληροφορίες αναφορικά με τη μετοχική τους ιδιότητα, τα στοιχεία των μετοχών, τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν, την αιτία έκδοσης του πιστοποιητικού και οποιαδήποτε ενέχυρα ή εμπράγματα βάρη υφίστανται επί των μετοχών. Τα εν λόγω πιστοποιητικά εκδίδονται κατόπιν αιτήσεως του μετόχου προς την Ε.Χ.Α.Ε., είτε απευθείας, είτε μέσω του χειριστή λογαριασμού. Πιστοποιητικά δύναται επίσης να εκδοθούν απευθείας από το χειριστή λογαριασμού μέσω του Σ.Α.Τ. κατόπιν αιτήματος του μετόχου προς τον οικείο χειριστή λογαριασμού, υπό την προϋπόθεση ότι οι μετοχές για τις οποίες έχουν ζητηθεί τα πιστοποιητικά τηρούνται σε λογαριασμό που διαχειρίζεται ο εν λόγω χειριστής. Το πρόσωπο που εμφανίζεται στα αρχεία της Ε.Χ.Α.Ε. θεωρείται ότι είναι ο νόμιμος κύριος της άυλης μετοχής.

Οι μετοχές της Εταιρείας θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες, πλήρως αποπληρωμένες και ελεύθερα μεταβιβάσιμες από τους κατόχους τους και δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα και μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.

#### 4.4 Τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης

Η τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. ορίζεται με το άρθρο 146 παρ. 2 του Νόμου 4389, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 14 παρ.8 του Ν. 4467/2017, ως η τιμή ανά μετοχή που προκύπτει από τον προσδιορισμό του ποσού της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ με σκοπό την εις είδος διανομή στους μετόχους αυτής, σύμφωνα με το στοιχείο ε της παρ. 1 του άρθρου 143 του Ν.4389/2016 και ισούται με € 2,12 (για λεπτομέρειες σχετικά με τον προσδιορισμό του ποσού της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ βλ. ενότητα 3.10.1.4.3 «Η υιοθέτηση του προτύπου του ιδιοκτησιακού διαχωρισμού (ownership unbundling) του ΑΔΜΗΕ»).

#### 4.5 Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της Εισαγωγής είναι το ακόλουθο:

Γεγονός	Ημερομηνία
Έγκριση από το Χ.Α. της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας, υπό την αίρεση πλήρωσης του κριτηρίου διασποράς*	9.06.2017
Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υπό την αίρεση πλήρωσης του κριτηρίου διασποράς	12.06.2017
Δημοσίευση στο Η.Δ.Τ. του Χ.Α. της ανακοίνωσης για την ημερομηνία αποκοπής δικαιώματος της επιστροφής σε είδος	13.06.2017
Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου στον τύπο	13.06.2017
Δημοσίευση του Ενημερωτικού Δελτίου (ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, του Χ.Α. και του Σύμβουλου Έκδοσης)	13.06.2017



Αποκοπή δικαιώματος της επιστροφής σε είδος για τις μετοχές της ΔΕΗ	15.06.2017
Ημερομηνία προσδιορισμού των δικαιούχων (μετόχων της ΔΕΗ) της επιστροφής σε είδος – record date	16.06.2017
Πίστωση των μετοχών της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών στους μετόχους της ΔΕΗ όπως προέκυψαν κατά την ημερομηνία προσδιορισμού των δικαιούχων	16.06.2017
Δημοσίευση της ανακοίνωσης στο Η.Δ.Τ. του Χ.Α. για την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών	16.06.2017
Ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών	19.06.2017

*\* Τελεί υπό την αίρεση της σύγκλισης του Δ.Σ. / της Επιτροπής Λειτουργίας Αγορών της Ε.Χ.Α.Ε. κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες.*

Σημειώνεται ότι το ανωτέρω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Στην περίπτωση αυτή, θα υπάρξει σχετική ανακοίνωση στον Τύπο.

## **4.6 Δικαιώματα Μετόχων**

### **4.6.1 Γενικά**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από κοινές ονομαστικές και αδιαίρετες μετοχές σύμφωνα με το άρθρο 6 του Καταστατικού της.

Μετά την Εισαγωγή, όλες οι μετοχές της Εταιρείας θα είναι άυλες, θα διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χ.Α., θα καταχωρούνται στα αρχεία του Σ.Α.Τ. υπό τη διαχείριση της «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία» (ΕΛ.ΚΑ.Τ.) και θα παρακολουθούνται με καταχωρήσεις στα αρχεία αυτά. Η μεταβίβαση κυριότητας άυλων μετοχών πραγματοποιείται χρηματιστηριακά μέσω καταχωρήσεων στα αρχεία της ΕΛ.ΚΑ.Τ. Οι λογαριασμοί αξιών των επενδυτών πιστώνονται και χρεώνονται από τους χειριστές των λογαριασμών μετά από κάθε συναλλαγή.

Η ΕΛ.ΚΑ.Τ. εκδίδει πιστοποιητικά στους κατόχους μετοχών που είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χ.Α., τα οποία περιέχουν πληροφορίες σχετικές με την ιδιότητά τους ως μετόχους, και κατόπιν αιτήματος, στοιχεία αναγνώρισης των μετοχών, τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν, το λόγο έκδοσης του πιστοποιητικού και τυχόν ενέχυρα ή βάρη επί των μετοχών. Αυτά τα πιστοποιητικά εκδίδονται κατόπιν υποβολής αιτήματος μετόχου προς την ΕΛ.ΚΑ.Τ. απευθείας ή μέσω χειριστή λογαριασμού. Πιστοποιητικά μπορούν, επίσης, να εκδίδονται απευθείας από τους χειριστές λογαριασμών μέσω του Σ.Α.Τ., κατόπιν αιτήματος μετόχου προς το χειριστή λογαριασμού, εφόσον οι μετοχές για τις οποίες ζητείται το πιστοποιητικό τηρούνται σε λογαριασμό που χειρίζεται ο συγκεκριμένος χειριστής.

Η ως άνω καταχώριση στα παραπάνω αρχεία συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού και των αποφάσεων της Γ.Σ. και του Δ.Σ., οι οποίες λαμβάνονται μέσα στο πλαίσιο της δικαιοδοσίας τους και του νόμου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των €491.840.000, διαιρούμενο συνολικά σε 232.000.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,12 έκαστη, και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ονομαστικές και αδιαίρετες. Σημειώνεται ότι η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. θα είναι ο άυλος τίτλος μιας (1) κοινής ονομαστικής μετοχής και ότι οι μετοχές θα διαπραγματεύονται σε Ευρώ.

Οι μετοχές της Εταιρείας θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες, πλήρως αποπληρωμένες και ελεύθερα μεταβιβάσιμες και δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα και μεταβίβαση των μετοχών.

Κάθε μετοχή είναι αδιαίρετη απέναντι στην Εταιρεία και ενσωματώνει δικαιώματα κατ' αναλογία προς το ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας το οποίο αντιπροσωπεύει. Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Σε περίπτωση συγκυριότητας επί μετοχής, τα δικαιώματα των συγκυρίων ασκούνται υποχρεωτικώς μόνο από έναν κοινό αντιπρόσωπο. Οι συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εις ολόκληρον για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων, που απορρέουν από αυτή τη μετοχή. Σε περίπτωση έκδοσης νέων μετοχών λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, επιτρέπεται η έκδοση προνομιούχων μετοχών, σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις.

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, συμπεριλαμβανομένης αυτής που γίνεται με εισφορές σε είδος, ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των μετόχων κατά το χρόνο της έκδοσης, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 13 του κ.ν. 2190/1920. Εάν η Εταιρεία έχει ήδη εκδώσει μετοχές περισσότερων κατηγοριών, στις οποίες τα δικαιώματα ψήφου ή συμμετοχής στα κέρδη ή τη διανομή του προϊόντος της εκκαθάρισης είναι διαφορετικά μεταξύ τους, είναι δυνατή η αύξηση του κεφαλαίου με μετοχές μίας μόνο από τις κατηγορίες αυτές. Στην περίπτωση αυτή, το δικαίωμα προτίμησης παρέχεται στους μετόχους των άλλων κατηγοριών μόνο μετά τη μη άσκηση του δικαιώματος από τους μετόχους της κατηγορίας στην οποία ανήκουν οι νέες μετοχές.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν την Τακτική Γ.Σ., τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις σχετικές εκθέσεις των ελεγκτών και του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης για τις μετοχές της, ούτε έχει εκδώσει ανταλλάξιμες ομολογίες.

Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τρέχουσα χρήση.

Δεν υφίστανται περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας και δεσμευτικές προσφορές για απόκτηση των μετοχών της Εταιρείας ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και μεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας.

Δεν υφίστανται δικαιώματα προαίρεσης για τις μετοχές της Εταιρείας ή συμφωνίες (με ή χωρίς αιρέσεις) που να προβλέπουν ότι το μετοχικό κεφάλαιο θα αποτελέσει αντικείμενο δικαιώματος προαίρεσης.

Δεν υφίστανται μετατρέψιμες ή ανταλλάξιμες κινητές αξίες ή τίτλοι παραστατικοί δικαιωμάτων κτήσης μετοχών (warrants).

Κάθε μετοχή της Εταιρείας, ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από την ισχύουσα νομοθεσία και το Καταστατικό της.

#### **4.6.2 Δικαίωμα Μερίσματος**

Σύμφωνα με το άρθρο 45 παρ. 2 εδ. β' του Κ.Ν. 2190/1920, κρατείται από τα καθαρά κέρδη το απαιτούμενο ποσό για την καταβολή του μερίσματος που προβλέπεται από το άρθρο 3 του Α.Ν. 148/1967, ήτοι ποσοστό 35% επί των καθαρών κερδών που απομένουν μετά την κράτηση για το τακτικό αποθεματικό και την αφαίρεση των κερδών από την εκποίηση μετοχών σε θυγατρική εταιρεία, οι οποίες κατέχονται για χρονικό διάστημα τουλάχιστον δέκα (10) ετών και αντιπροσωπεύουν συμμετοχή μεγαλύτερη του 20% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας.

Με απόφαση της Γ.Σ., η οποία λαμβάνεται με πλειοψηφία 70% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, μπορεί να αποφασιστεί η μη διανομή πρώτου μερίσματος (άρθρο 3 παρ. 3 του Α.Ν. 148/1967).

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στο μέτοχο, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γ.Σ., που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και σε ημερομηνία που ορίζεται από την Τακτική Γ.Σ. ή, εάν υπάρχει, εξουσιοδότηση στην απόφαση της Γ.Σ., από το Δ.Σ.. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του τύπου. Μέτοχοι που δεν εισέπραξαν εγκαίρως τα μερίσματα τους, δεν δικαιούνται τόκου.

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (άρθρο 46 του κ.ν. 2190/1920), η Εταιρεία δύναται να καταβάλει προμέρισμα, με απόφαση του Δ.Σ., εφόσον είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες προ της διανομής έχει ακολουθήσει τις διατυπώσεις που προβλέπει το Καταστατικό της και ο Νόμος για τη δημοσίευση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής κατάστασης. Το ποσό που καταβάλλεται ως προμέρισμα δεν δύναται να υπερβαίνει το 50% των καθαρών κερδών που εμφανίζονται στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική κατάσταση.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

#### **4.6.3 Δικαίωμα Ψήφου και Περιορισμοί**

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γ.Σ. της Εταιρείας. Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γ.Σ. της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Στη Γ.Σ. δικαιούται να συμμετέχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του Σ.Α.Τ. που διαχειρίζεται η ΕΛ.Κ.Α.Τ. κατά την έναρξη της πέμπτης (5ης) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γ.Σ. ή, σε περίπτωση επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης, κατά την έναρξη της τέταρτης (4ης) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της επαναληπτικής Γ.Σ.. Η μετοχική ιδιότητα πιστοποιείται ηλεκτρονικά από την ΕΛ.Κ.Α.Τ. με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του Σ.Α.Τ. Συνεπώς, για να συμμετάσχει και να ψηφίσει στη Γ.Σ., ο μέτοχος δεν απαιτείται να προσκομίσει σχετική έγγραφη βεβαίωση της ΕΛ.Κ.Α.Τ. Μέτοχος που δεν συμμορφώνεται με τα παραπάνω, μετέχει στη Γ.Σ. μόνο με την άδειά της. Δεν υπάρχουν περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου για τους κατόχους μετοχών της Εταιρείας.

#### **4.6.4 Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών Μετόχων**

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται το δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο υπέρ των κατά την εποχή της

έκδοσης μετόχων της Εταιρείας ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο και σύμφωνα με τις νόμιμες διατάξεις, μέσα σε προθεσμία η οποία τάσσεται από το όργανο της Εταιρείας που αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή την έκδοση των ομολογιών, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/20, όπως ισχύει. Η προθεσμία αυτή, με την επιφύλαξη τήρησης της προθεσμίας καταβολής του κεφαλαίου, όπως ορίζεται στο άρθρο 11 του κ.ν. 2190/1920, δεν μπορεί να είναι μικρότερη των δεκαπέντε (15) ημερών. Εάν, και στο βαθμό που οι υφιστάμενοι μέτοχοι δεν ασκήσουν το δικαίωμα προτίμησης μέσα στο διάστημα που ορίζεται από το αρμόδιο εταιρικό όργανο της Εταιρείας, το Δ.Σ. μπορεί να διαθέσει ελεύθερα τις νέες μετοχές ή μετατρέψιμες ομολογίες, ανάλογα με την περίπτωση.

Με απόφαση της Γ.Σ. που λαμβάνεται, σύμφωνα με τις διατάξεις των παρ. 3 και 4 του άρθρου 29 και της παρ. 2 του άρθρου 31 του κ.ν. 2190/20, μπορεί να περιοριστεί ή να καταργηθεί το δικαίωμα προτίμησης. Για να ληφθεί η απόφαση αυτή, το Δ.Σ. υποχρεούται να υποβάλει στη Γ.Σ. γραπτή έκθεση, στην οποία αναφέρονται οι λόγοι που επιβάλλουν τον περιορισμό ή την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης, και στην οποία δικαιολογείται η τιμή που προτείνεται για την έκδοση των νέων μετόχων. Η απόφαση της Γ.Σ. υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του κ.ν. 2190/20.

#### **4.6.5 Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης**

Η Εταιρεία υπόκειται στις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 σχετικά με την εκκαθάριση, οι οποίες προβλέπουν συνοπτικά τα ακόλουθα:

Η διαδικασία της εκκαθάρισης ακολουθεί τη λύση της Εταιρείας. Η Εταιρεία λύεται:

- α) Με την πάροδο του συμφωνημένου χρόνου διάρκειάς της σύμφωνα με το άρθρο 4 του Καταστατικού, εκτός αν προηγουμένως αποφασιστεί από τη Γ.Σ. η παράταση του χρόνου διάρκειάς της.
- β) Με απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, σύμφωνα με το άρθρο 12 του Καταστατικού.
- γ) Όταν κηρυχθεί η Εταιρεία σε κατάσταση πτώχευσης.
- δ) Με δικαστική απόφαση σύμφωνα με τα άρθρα 48 και 48α του κ.ν. 2190/1920.

Μετά τη λήψη απόφασης ή την έκδοση της δικαστικής απόφασης για τη λύση και την εκκαθάριση της Εταιρείας, οι εκκαθαριστές θα πρέπει να κάνουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας, να ολοκληρώσουν χωρίς καθυστέρηση όλες τις εκκρεμείς υποθέσεις της, να μετατρέψουν σε χρήμα την εταιρική περιουσία, να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις της και να εισπράξουν τις απαιτήσεις της. Μπορούν δε να ενεργήσουν και νέες πράξεις, εφόσον με αυτές εξυπηρετούνται η εκκαθάριση και το συμφέρον της Εταιρείας. Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο. Η Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

#### 4.6.6 Δικαιώματα Μειοψηφίας

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, το οποίο παραπέμπει για τα δικαιώματα μειοψηφίας στον κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει, τα δικαιώματα μειοψηφίας έχουν ως εξής:

1. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Δ.Σ. είναι υποχρεωμένο να συγκαλεί έκτακτη Γ.Σ. των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασής της, που να μην απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημέρα που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Δ.Σ. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται με ακρίβεια το αντικείμενο της ημερησίας διατάξεως.

2. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Δ.Σ. υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γ.Σ. που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Δ.Σ. τουλάχιστον δεκαπέντε (15) ημέρες πριν από τη Γ.Σ. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Δ.Σ., κατά το άρθρο 26 κ.ν. 2190/1920, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γ.Σ.

3. Με αίτηση μετόχου ή μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Γ.Σ. είναι υποχρεωμένος να αναβάλει μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γ.Σ., Τακτική ή Έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης για τη λήψη τους αυτήν που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής. Η μετ' αναβολή Γ.Σ. αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτήν δε μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι, τηρουμένων των σχετικών διατάξεων του κ.ν. 2190/1920.

4. Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γ.Σ., το Δ.Σ. υποχρεούται να παρέχει στη Γ.Σ. τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερησίας διάταξης, δυνάμενο να απαντήσει ενιαία σε αιτήσεις μετόχων με το ίδιο περιεχόμενο. Υποχρέωση παροχής πληροφοριών δεν υφίσταται, εφόσον οι σχετικές πληροφορίες έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, ιδίως με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων. Επίσης, σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου το Δ.Σ. είναι υποχρεωμένο να ανακοινώνει στη Γ.Σ., εφόσον είναι Τακτική, τα ποσά που μέσα στην τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε κάθε μέλος του Δ.Σ. ή στους Διευθυντές της, καθώς και κάθε άλλη παροχή της Εταιρείας στα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρείας που καταρτίσθηκε με τα ίδια πρόσωπα. Και στις δύο περιπτώσεις, το Δ.Σ. μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.

5. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου, το Δ.Σ. έχει την υποχρέωση να δώσει σε αυτούς κατά τη Γ.Σ. ή αν προτιμάει πριν από αυτή σε εκπρόσωπό τους, πληροφορίες σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Δ.Σ. μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.

6. Στις περιπτώσεις του τελευταίου εδαφίου των παραγράφων 4 και 5 αυτού του άρθρου, οποιαδήποτε αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης παροχής των πληροφοριών επιλύεται από

το αρμόδιο Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας κατά την προβλεπόμενη από το νόμο διαδικασία. Με την ίδια απόφαση το Δικαστήριο υποχρεώνει και την Εταιρεία να παράσχει τις πληροφορίες που αρνήθηκε.

7. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερησίας διατάξεως της Γ.Σ. γίνεται με ονομαστική κλήση.

8. Οι μέτοχοι που ασκούν τα δικαιώματα του άρθρου αυτού, οφείλουν να αποδεικνύουν την μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος, με οποιονδήποτε πρόσφορο τρόπο και σύμφωνα με τις σχετικές νόμιμες διατάξεις.

9. Μέτοχοι της Εταιρείας που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν δικαίωμα να ζητούν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της, το οποίο δικάζει κατά την προβλεπόμενη από το νόμο διαδικασία και διατάσσει τον έλεγχο, στην περίπτωση που συντρέχουν οι προβλεπόμενες από το νόμο προϋποθέσεις. Η αίτηση ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

#### **4.6.7 Προτάσεις Εξαγοράς**

Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών. Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

#### **4.6.8 Φορολογία Μερισμάτων**

Τα μερίσματα υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου βάσει του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (ν. 4172/2013, όπως ισχύει – εφεξής «ΚΦΕ»). Για τα μερίσματα που αποκτώνται από 01.01.2017 και εφεξής, ο συντελεστής φόρου ανέρχεται σε 15% σύμφωνα με το άρθρ. 112 παρ. 7 ν. 4387/16 (με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 63 του ΚΦΕ περί απαλλαγής ορισμένων ενδοομιλικών πληρωμών). Ο φόρος αυτός παρακρατείται κατά την καταβολή του μερίσματος σύμφωνα με το άρθρ. 64 ΚΦΕ. Με την παρακράτηση του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση μόνο όταν πρόκειται για φυσικά πρόσωπα (άρθρ. 64 παρ. 3 ΚΦΕ). Αντίθετα, όταν πρόκειται για νομικά πρόσωπα (σημ. τα ορίζει το άρθρο 45), τότε όλα τα έσοδα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες θεωρούνται έσοδα από επιχειρηματική δραστηριότητα. Συνεπώς, θεωρούνται έσοδα από επιχειρηματική δραστηριότητα και τα έσοδα από μερίσματα. Κατά συνέπεια, ο παρακρατούμενος φόρος για τη φορολογία μερισμάτων εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση μόνο για τα ημεδαπά φυσικά πρόσωπα ή φυσικά ή νομικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες που δεν έχουν τη φορολογική κατοικία τους και δεν διατηρούν μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα. Σε περίπτωση που η παρακράτηση φόρου δεν εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση, ο παρακρατηθείς φόρος πιστώνεται έναντι του φόρου εισοδήματος που πρέπει να βεβαιωθεί από επιχειρηματική δραστηριότητα ή του φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων και νομικών οντοτήτων κατά περίπτωση (άρθρ. 64 παρ. 4 ΚΦΕ).

#### 4.6.9 Φορολογία του Κέρδους από την Πώληση Μετοχών Εταιρειών Εισηγμένων στο Χ.Α.

Κεφαλαιακά κέρδη (υπεραξία), όπως αυτά ορίζονται στο άρθ. 42 ΚΦΕ, που πραγματοποιούνται από μεταβιβάσεις εισηγμένων μετοχών από φυσικά πρόσωπα που κατέχουν λιγότερο από 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη, δεν υπόκεινται σε φορολόγηση ως κεφαλαιακά κέρδη ανεξάρτητα από το αν τα εν λόγω φυσικά πρόσωπα είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδος. Το ίδιο ισχύει και για τα κεφαλαιακά κέρδη (υπεραξία) που πραγματοποιούνται από μεταβιβάσεις εισηγμένων μετοχών, οι οποίες αποκτήθηκαν πριν την 1η Ιανουαρίου 2009, από φυσικά πρόσωπα που είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδος ανεξάρτητα του ποσοστού συμμετοχής του μεταβιβάζοντος στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Δυνάμει του ΚΦΕ, τα κεφαλαιακά κέρδη (υπεραξία) που πραγματοποιούνται από μεταβιβάσεις εισηγμένων μετοχών οι οποίες αποκτήθηκαν μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 από φυσικά πρόσωπα που κατέχουν τουλάχιστον 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη και τα οποία είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδος, υπόκεινται σε φόρο ποσοστού 15% (άρθ. 43 ΚΦΕ), μετά το συμψηφισμό των σχετικών ζημιών των προηγούμενων πέντε (5) ετών από την πώληση εισηγμένων μετοχών ή άλλων κινητών αξιών, μη εισηγμένων μετοχών, μεριδίων σε προσωπικές εταιρείες, κρατικών ομολόγων και εντόκων γραμματίων ή εταιρικών ομολόγων και παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Ο εν λόγω φόρος εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση για το συγκεκριμένο εισόδημα. Γενικά, το εν λόγω φορολογητέο εισόδημα θα ισούται με τη διαφορά μεταξύ των τιμών απόκτησης και πώλησης των ίδιων μετοχών. Η τιμή απόκτησης και η τιμή πώλησης των μετοχών καθορίζονται από τα δικαιολογητικά έγγραφα συναλλαγών, που εκδίδονται από τις χρηματιστηριακές εταιρείες, τον οποιοδήποτε φορέα ή το αρμόδιο πιστωτικό ίδρυμα ή την εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών οι οποίες κατατίθενται στο Χ.Α. κατά την ημέρα διακανονισμού της συναλλαγής.

Σύμφωνα με τον ΚΦΕ, τα κεφαλαιακά κέρδη από πώληση μετοχών που εισπράχθησαν από φυσικά πρόσωπα που κατέχουν τουλάχιστον 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη και που είναι φορολογικοί κάτοικοι σε άλλες χώρες με τις οποίες η Ελλάδα έχει σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας, απαλλάσσονται από τη φορολόγηση εισοδήματος στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι οι δικαιούχοι έχουν υποβάλει στις φορολογικές αρχές της Ελλάδος τα έγγραφα που απαιτούνται από την εφαρμοστέα σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας για να αποδείξουν τη φορολογική τους κατοικία.

Αν τα κεφαλαιακά κέρδη πραγματοποιούνται από μεταβιβάσεις εισηγμένων μετοχών από φυσικά πρόσωπα που κατέχουν τουλάχιστον 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη και τα οποία είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδος και δρουν εντός του πεδίου της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας, τα κέρδη αυτά θα συνιστούν συνήθη επιχειρηματικά έσοδα και θα συναθροίζονται με τα λοιπά έσοδα από επιχείρηση αυτών των φυσικών προσώπων, ώστε το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα να φορολογηθεί στο τέλος της χρήσης. Δυνάμει του άρθ. 112 παρ. 5 ν. 4387/16, τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτώνται από το φορολογικό έτος 2016 και εφεξής, φορολογούνται με την κλίμακα του άρθ. 15 παρ. 1 ΚΦΕ η οποία θεσπίζει συντελεστή φόρου 22% για εισόδημα μέχρι 20.000 ευρώ, 29% για εισόδημα από 20.001 έως 30.000, 37% για εισόδημα από 30.001 έως 40.000 και 45% για εισόδημα από 40.001 και άνω. Η απόφαση 1105/11.04.2014 του Υπουργείου Οικονομικών διευκρινίζει τις συνθήκες υπό τις οποίες τεκμαίρεται ότι τα φυσικά πρόσωπα αποκτούν κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα μέσω της μεταβίβασης των εισηγμένων μετοχών.

Κεφαλαιακά κέρδη από διάθεση μετοχών που πραγματοποιείται από νομικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες με φορολογική κατοικία ή μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα, με την οποία εγκατάσταση συνδέονται τα σχετικά κέρδη, θα υπόκεινται στον εταιρικό φόρο ποσοστού 29% (κατ' άρθ. 58 ΚΦΕ, όπως διαμορφώθηκε με το άρθ. 1 παρ. 4 ν. 4334/15).

Κεφαλαιακά κέρδη από την πώληση μετοχών, που πραγματοποιούνται από νομικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες που είναι φορολογικοί κάτοικοι χωρών με τις οποίες η Ελλάδα έχει εν ισχύ σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας, και δεν έχουν μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα, δεν υπόκεινται σε φορολόγηση στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι οι δικαιούχοι έχουν υποβάλει στις φορολογικές αρχές της Ελλάδος τα έγγραφα που απαιτούνται από την εφαρμοστέα σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας για να αποδείξουν τη φορολογική τους κατοικία και ότι η σχετική σύμβαση αποκλείει τη φορολόγηση των κερδών αυτών στην Ελλάδα. Τα νομικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες, που δεν διατηρούν μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα και έχουν φορολογική κατοικία είτε σε χώρα με την οποία η Ελλάδα δεν έχει εν ισχύ σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας, είτε σε χώρα που έχει εν ισχύ σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας με την Ελλάδα, αλλά η σύμβαση αυτή δεν αποκλείει τη φορολόγηση των σχετικών κεφαλαιακών κερδών στην Ελλάδα, μπορεί είτε να μην υπόκεινται σε φορολόγηση κεφαλαιακών κερδών στην Ελλάδα, είτε να έχουν όμοια φορολογική αντιμετώπιση με τα νομικά πρόσωπα και τις νομικές οντότητες που είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδος.

Η νομοθεσία για τη φορολόγηση των κεφαλαιακών κερδών από την πώληση των μετοχών είναι σχετικά πρόσφατη και για το λόγο αυτό οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευτούν τους δικούς τους συμβούλους για τη φορολόγηση της μεταβίβασης μετοχών σε κάθε συγκεκριμένη περίπτωση.

Τέλος, επιβάλλεται φόρος με συντελεστή 2 τοις χιλίοις (2%) στην πώληση μετοχών της Εταιρείας (αρ. 9 του ν. 2579/1998). Ο φόρος υπολογίζεται επί της αξίας πώλησης και βαρύνει τον πωλητή των μετοχών, επιβάλλεται δε και στις χρηματιστηριακές και στις εξωχρηματιστηριακές πωλήσεις των εν λόγω μετοχών.

#### **Κόστη Μεταβίβασης**

Η ΕΛ.ΚΑ.Τ. χρεώνει τέλος (σήμερα ύψους 0,0325%) στον αγοραστή και στον πωλητή για να καλύψει το κόστος διακανονισμού της συναλλαγής. Η εξωχρηματιστηριακή πώληση και μεταβίβαση εισηγμένων μετοχών υπόκειται, επίσης, σε τέλος ύψους 0,0325% (€20 κατ' ελάχιστον) ή 0,08% (το οποίο μετράται είτε με βάση την τιμή που έχει συμφωνηθεί από τα μέρη στη σχετική συναλλαγή, είτε με βάση την τιμή κλεισίματος της αγοράς για τις αντίστοιχες μετοχές την ημερομηνία της σχετικής συναλλαγής, όποια από τις δύο είναι υψηλότερη), το οποίο χρεώνεται στον αγοραστή και τον πωλητή από την εταιρεία ΕΛ.ΚΑ.Τ. για να καλύψει το κόστος διακανονισμού της συναλλαγής. Ο πωλητής και ο αγοραστής, επίσης, πληρώνουν μια ελεύθερα διαπραγματεύσιμη προμήθεια στους χρηματιστές.

#### **4.6.10 Φόρος Δωρεάς και Κληρονομιάς**

Σύμφωνα με το άρθρο 29 του ν.2961/2001, όπως ισχύει κατόπιν της τροποποίησής του από το ν. 3842/2010, η απόκτηση εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. αιτία θανάτου, δωρεάς ή γονικής παροχής υπόκειται σε φόρο, ο οποίος υπολογίζεται ανάλογα με τη συγγενική σχέση του δικαιούχου με το δωρητή/κληρονομούμενο και με βάση κλίμακα ανά κατηγορία δικαιούχου με προοδευτικούς συντελεστές φορολογίας.

#### **4.6.11 Φορολόγηση Δανεισμού Μετοχών**

Το άρθρο 4 του ν.4038/2012 επέβαλε φόρο συναλλαγής 2 τοις χιλίοις στο δανεισμό μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. που πραγματοποιείται εξωχρηματιστηριακά, μη υπαγόμενης κάθε σχετικής σύμβασης και κάθε συναφούς πράξης σε τέλος χαρτοσήμου. Ο ανωτέρω φόρος υπολογίζεται επί της αξίας των μετοχών που



δανείζονται και βαρύνει το δανειστή, φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ενώσεις προσώπων ή ομάδες περιουσίας, χωρίς να εξετάζεται η ιθαγένεια και ο τόπος που διαμένουν ή κατοικούν ή έχουν την έδρα τους και ανεξάρτητα αν έχουν απαλλαγή από οποιονδήποτε φόρο ή τέλος από διατάξεις άλλων νόμων.

#### 4.7 Σύμβουλος Έκδοσης

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.. Σημειώνεται ότι η εν λόγω εταιρεία δεν έχει συμφέροντα, τα οποία δύναται να επηρεάσουν σημαντικά την Εισαγωγή, εκτός από την αμοιβή που θα λάβει σχετικά με την Εισαγωγή (βλ. ενότητα 3.1 «Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία - Υπεύθυνα Πρόσωπα» του Ενημερωτικού Δελτίου).

#### 4.8 Δαπάνες Έκδοσης

Οι δαπάνες για την Εισαγωγή (τέλη προς Χ.Α. και Ε.Χ.Α.Ε. και Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αμοιβή Συμβούλου Έκδοσης, αμοιβή Ορκωτών Ελεγκτών, αμοιβή δικηγορικού γραφείου, έξοδα εκτύπωσης Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον Τύπο κ.λπ.), οι οποίες θα καταβληθούν από ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, εκτιμώνται ως ακολούθως:

<b>Περιγραφή Εκτιμώμενων Δαπανών</b>	
<i>(σε χιλ. ευρώ)</i>	
Πόρος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς & Τέλη για το Ενημερωτικό Δελτίο	126,4
Δικαιώματα Ε.Χ.Α.Ε. για την εισαγωγή και καταχώρηση των μετοχών	383,4
Λοιπά (αμοιβή Συμβούλου Έκδοσης, νομικού ελεγκτή, ορκωτών ελεγκτών, ανακοινώσεις κ.λπ.)	220,0
<b>Σύνολο</b>	<b>729,8</b>