

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΕΛΠΕ) είναι κατά 35% μέτοχος της ΔΕΠΑ Α.Ε., στην οποία ανήκει το 100% του ΔΕΣΦΑ Α.Ε. Την 26^η Ιουνίου 2017 το Ελληνικό Δημόσιο, το Ταμείο Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ) και τα ΕΛΠΕ (οι Πωλητές) σύναψαν νέο Μνημόνιο Συμφωνίας σχετικά με την από κοινού διάθεση του 66% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ (35% ΕΛΠΕ, 31% ΤΑΙΠΕΔ) («Συναλλαγή») υπό την αίρεση της έγκρισης από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση (ΕΓΣ) των μετόχων της ΕΛΠΕ, η οποία δόθηκε την 6^η Ιουλίου 2017.

Οι Πωλητές ακολούθως προχώρησαν στη διαδικασία πώλησης μέσω διεθνούς πλειοδοτικού διαγωνισμού. Μετά από δυο γύρους κατάθεσης δεσμευτικών προσφορών από δυο κοινοπραξίες που προκρίθηκαν σε αυτό το στάδιο της διαδικασίας, η κοινοπραξία SNAM-Enagas-Fluxys κατέθεσε την υψηλότερη, η οποία ανέρχεται στο ποσό των €535 εκατ. για την εξαγορά του 66% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ.

Το ποσό που αντιστοιχεί στο μερίδιο της ΕΛΠΕ ανέρχεται στα €283.7 εκατ. προ φόρων. Η Barclays Bank PLC, μέσω της επενδυτικής της τράπεζας (Barclays), ενεργεί ως χρηματο-οικονομικός σύμβουλος της ΕΛΠΕ σε σχέση με την παραπάνω συναλλαγή¹. Σύμφωνα με αποτίμηση της αξίας της έμμεσης συμμετοχής της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ, η οποία βασίστηκε σε ευρέως αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης αξίας εταιρειών, η προσφορά της Κοινοπραξίας SNAM-Enagas-Fluxys κρίνεται ικανοποιητική και εντός του αποδεκτού εύρους τιμών για την ΕΛΠΕ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΠΕ εισάγει το θέμα στην ΕΓΣ των μετόχων της ΕΛΠΕ και εισηγείται την έγκριση της πώλησης της συμμετοχής της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ.

1. Σύνομη περιγραφή ΔΕΣΦΑ

Ο ΔΕΣΦΑ (σήμερα 100% θυγατρική της ΔΕΠΑ) διαχειρίζεται, λειτουργεί, συντηρεί και αναπτύσσει το Εθνικό Σύστημα Φυσικού Αερίου (ΕΣΦΑ). Το ΕΣΦΑ περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τρία σημεία εισόδου ΦΑ (Σιδηρόκαστρο, Κήπους, και Αγία Τριάδα), τους αγωγούς μεγάλης πίεσης και τις διακλαδώσεις αυτών και το σταθμό αεριοποίησης ΥΦΑ στη νήσο Ρεβυθούσα. Ο ΔΕΣΦΑ διαθέτει αδιακρίτως πρόσβαση στο δίκτυο ΦΑ στους χρήστες βάσει του θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία, τη σχέση με τους χρήστες, τις χρεώσεις και ελέγχεται από τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ).

2. Στρατηγική της ΕΛΠΕ σχετικά με την πώληση της συμμετοχής στο ΔΕΣΦΑ

Εκτός από το εύλογο του προσφερόμενου τιμήματος, η πώληση της συμμετοχής της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ υποστηρίζεται από τα εξής:

(α) Επιχειρηματικά ο ΔΕΣΦΑ αποτελεί μία μη στρατηγική συμμετοχή της ΕΛΠΕ

Πρόκειται για μια μειοψηφική, έμμεση (μέσω μεριδίου στη ΔΕΠΑ) συμμετοχή σε μια επιχειρηματική δραστηριότητα υψηλής έντασης κεφαλαίου, με αυξημένες ανάγκες νέων επενδύσεων και με ρυθμιζόμενη απόδοση μέσω Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ) (9.22% προ φόρων). Επιπλέον, η δραστηριότητα μεταφοράς αερίου δεν προσφέρει δυνατότητες πραγματοποίησης συνεργειών ή / και καθετοποίησης με τη συμμετοχή των ΕΛΠΕ στη ΔΕΠΑ ή μελλοντική δραστηριοποίηση στο Φυσικό Αέριο λόγω αυστηρότατου ρυθμιστικού πλαισίου. Η μειοψηφική συμμετοχή της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ (35%) προσφέρει περιορισμένα δικαιώματα εκπροσώπησης σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου και Εποπτικού Συμβουλίου της εταιρείας. Η αξία για τον Όμιλο ΕΛΠΕ προκύπτει από τα μερίσματα που διανέμει ο ΔΕΣΦΑ, τα οποία ο Όμιλος λαμβάνει μέσω της ΔΕΠΑ, και την ενοποίηση του μεριδίου του 35% του Καθαρού Κέρδους (Net Income).

(β) Η διαδικασία πώλησης από κοινού με το ΤΑΙΠΕΔ μεγιστοποιεί το τίμημα / έσοδο

¹ Η Barclays, η οποία λειτουργεί υπό την έγκριση της Prudential Regulation Authority και υπό το ρυθμιστικό έλεγχο των αρχών Financial Conduct Authority και Prudential Regulation Authority, ενεργεί σε σχέση με αυτήν τη συναλλαγή αποκλειστικά για λογαριασμό της ΕΛΠΕ και όχι άλλου προσώπου και δεν αναλαμβάνει ευθύνη προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο εκτός από την ΕΛΠΕ να παρέχει τις διασφαλίσεις που παρέχει στους πελάτες της ή να παρέχει συμβουλευτικό ρόλο σε σχέση με τη συναλλαγή ή με το περιεχόμενο της παρούσας επικοινωνίας ή με οποιαδήποτε συναλλαγή ή άλλο θέμα που αναφέρεται στο παρόν.

Απόφαση για την έγκριση της Πώλησης της Συμμετοχής της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ

Μέσω της κοινής διαδικασίας πώλησης, το σύνολο της προσφερόμενης συμμετοχής από ΕΛΠΕ (35%) και ΤΑΙΠΕΔ (31%), μαζί (66%), αποτελεί πλειοψηφικό πακέτο μετοχών που επιφέρει στον προτιμητέο επενδυτή δικαιώματα ελέγχου της εταιρείας και αποτυπώνεται σε υψηλότερο προσφερόμενο τίμημα για τους Πωλητές (υπερτίμημα ελέγχου), κάτι που δεν ισχύει μόνο για το 35% της ΕΛΠΕ.

Η προσφορά της Κοινοπραξίας SNAM-Enagas-Fluxys (€535 εκατ. για το 66% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ) αντιστοιχεί σε έσοδα προ φόρων €283.7 εκατ. από την πώληση του μεριδίου της ΕΛΠΕ (35%). Τα έσοδα μπορούν να χρησιμοποιηθούν για περαιτέρω από-μόχλευση και εν γένει ενίσχυση του ισολογισμού της εταιρείας ή / και χρηματοδότηση επενδύσεων.

(γ) Αποφεύγεται ο κίνδυνος απώλειας όλων των δικαιωμάτων της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ λόγω πλήρους ιδιοκτησιακού Διαχωρισμού (“Ownership Unbundling”) με βάση το ισχύον Ευρωπαϊκό ρυθμιστικό πλαίσιο

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρο 63Α του ν. 4001/2011 όπως ισχύει, ο ΔΕΣΦΑ μετά την εν λόγω Συναλλαγή θα πρέπει να αποτελεί Διαχωρισμένο Διαχειριστή Συστήματος Φυσικού Αερίου και να πιστοποιηθεί υπό τη μορφή αυτή κατά τα προβλεπόμενα στα άρθρα 62 και 63 του ως άνω νόμου και τα άρθρα 9 και 10 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2009/73/ΕΚ (Full Ownership Unbundled System Operator). Τα ΕΛΠΕ δεν θα έχουν πλέον κανένα δικαίωμα συμμετοχής στη Διοίκηση του ΔΕΣΦΑ (ΔΣ), αλλά και συμμετοχής στη ΓΣ των μετόχων (για ζητήματα πλην της διανομής μερίσματος).

3. Σύνοψη περιγραφή της διαδικασίας πώλησης

(α) Σημαντικότερες ημερομηνίες κατά τη διάρκεια της διαδικασίας μέχρι στιγμής:

26 Ιουνίου 2017	Δημοσίευση Πρόσκλησης για Υποβολή Ενδιαφέροντος
7 Αυγούστου 2017	Υποβολή Ενδιαφέροντος από Επενδυτές
22 Σεπτεμβρίου 2017	Επιλογή ‘Shortlisted Parties’
10 Οκτωβρίου 2017	Δημοσίευση Πρόσκλησης για Υποβολή Δεσμευτικών Προσφορών
16 Φεβρουαρίου 2018	Υποβολή Δεσμευτικών Προσφορών (2 επενδυτικά σχήματα)
29 Μαρτίου 2018	Υποβολή βελτιωμένων Δεσμευτικών Προσφορών (2 επενδυτικά σχήματα)
19 Απριλίου 2018	Υποβολή τελικής βελτιωμένης Δεσμευτικής Προσφοράς από την Κοινοπραξία SNAM-Enagas-Fluxys

(β) Η βελτιωμένη δεσμευτική προσφορά που υπεβλήθη από την Κοινοπραξία SNAM-Enagas-Fluxys ανέρχεται σε €535 εκατ. για το 66% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ και αντιστοιχεί σε έσοδα προ φόρων €283,7 εκατ. από την πώληση του μεριδίου της ΕΛΠΕ (35%).

(γ) Επόμενα βήματα προ της ολοκλήρωσης της Συναλλαγής (Ολοκλήρωση):

- Απαραίτητες εγκρίσεις – Η Συναλλαγή τελεί υπό την αίρεση της εγκρίσεώς της (α) από το Ελεγκτικό Συνέδριο στο πλαίσιο του προ-συμβατικού ελέγχου των συναλλαγών του ΤΑΙΠΕΔ και (β) από τις αρμόδιες εθνικές και ευρωπαϊκές ρυθμιστικές αρχές και αρχές ανταγωνισμού.
- Δομή συναλλαγής – Δεδομένου ότι σήμερα η ΕΛΠΕ έχει έμμεση συμμετοχή στο ΔΕΣΦΑ μέσω ΔΕΠΑ, προαπαιτούμενο στάδιο για την Ολοκλήρωση είναι η απόδοση 100% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ από τη ΔΕΠΑ στους μετόχους της (35% ΕΛΠΕ, 65% ΤΑΙΠΕΔ) με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΠΑ.

4. Αποτίμηση ΔΕΣΦΑ

Η αποτίμηση της αξίας της συμμετοχής της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ βασίστηκε σε ευρέως αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης αξίας εταιρειών. Με βάση την παραπάνω αποτίμηση, η προσφορά της Κοινοπραξίας SNAM-Enagas-Fluxys (€535 εκατ. για το 66% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ) κρίνεται ικανοποιητική και εντός του αποδεκτού εύρους αποτιμήσεων για την ΕΛΠΕ.

5. Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών (SPA) σχετικά με το ΔΕΣΦΑ

Οι κυριότεροι όροι της Σύμβασης είναι οι εξής:

(α) Αναβλητικές αιρέσεις (Conditions Precedent) προς πλήρωση προ της Ολοκλήρωσης (Completion)

- Έγκριση από το Ελεγκτικό Συνέδριο
- Έγκριση από τις αρμόδιες ευρωπαϊκές και εθνικές αρχές ανταγωνισμού
- Έγκριση της Συναλλαγής και πιστοποίηση του ΔΕΣΦΑ από τη ΡΑΕ
- Ολοκλήρωση απόδοσης των μετοχών του ΔΕΣΦΑ αναλογικά στους μετόχους της ΔΕΠΑ (35% ΕΛΠΕ, 65% ΤΑΙΠΕΔ)

(β) Λύση Σύμβασης (Termination) προ της Ολοκλήρωσης

- Εάν δεν έχουν πληρωθεί οι αναβλητικές αιρέσεις εντός 10 μηνών από την επιλογή του Προτιμητέου Επενδυτή (Long Stop Date)
- Εάν μεταβληθεί το νομικό ή ρυθμιστικό πλαίσιο (όχι λόγω υποχρέωσης εναρμόνισης με το ευρωπαϊκό πλαίσιο) με σημαντικά δυσμενή μακροχρόνια επίδραση αποκλειστικά στο ΔΕΣΦΑ
- Εάν ο Αγοραστής αποφασίσει να μη συμμορφωθεί με δεσμεύσεις που αφορούν από-επενδύσεις πάνω από το όριο των €70 εκατ. και του έχουν ζητηθεί από τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές ως προϋπόθεση για να δοθούν οι απαραίτητες εγκρίσεις για τη Συναλλαγή

(γ) Διαχείριση ΔΕΣΦΑ μεταξύ Δεσμευτικής Προσφοράς και Ολοκλήρωσης (Conduct & Permitted Leakage)

- Οι Πωλητές δεσμεύονται να μην τροποποιήσουν το Καταστατικό, να μη μεταβάλλουν το δανεισμό και το μετοχικό κεφάλαιο και η εταιρεία να λειτουργεί κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της (“ordinary course of business”). Οι Πωλητές δεσμεύονται να μην προβούν σε ενέργειες που δεσμεύουν το ΔΕΣΦΑ (για ποσά > €2 εκατ.), εκτός εάν αυτές προβλέπονται από το Επιχειρησιακό Σχέδιο του ΔΕΣΦΑ ή έχουν γνωστοποιηθεί στον Αγοραστή προ της δεσμευτικής προσφοράς.
- Στη Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών προβλέπεται η διανομή μερίσματος στους Πωλητές για τη χρήση 2017 ποσού €45,5 εκατ. (€16 εκατ. αντιστοιχούν στα ΕΛΠΕ).

(δ) Πώληση του ΔΕΣΦΑ από τον Αγοραστή μετά την Ολοκλήρωση (Post-Completion Realisations)

- Οι Πωλητές δικαιούνται 50% του κέρδους από την όποια μετα-πώληση του ΔΕΣΦΑ από τον Αγοραστή εντός διαστήματος 3 ετών από την Ολοκλήρωση

(ε) Δεσμεύσεις (undertakings) και εγγυοδοτικές δηλώσεις (warranties) από τους Πωλητές (αναλογικά για κάθε Πωλητή)

- Αποζημίωση για φορολογικές υποχρεώσεις που πιθανόν να προκύψουν για το ΔΕΣΦΑ μετά την Ολοκλήρωση, εφόσον αφορούν το διάστημα προ 30.6.17 (Locked Box Date), κυριότητα επί των πωλουμένων μετοχών ΔΕΣΦΑ, μη κήρυξη του ΔΕΣΦΑ σε πτώχευση, ακρίβεια των γνωστοποιηθεισών δανειακών συμβάσεων, διατήρηση σε ισχύ των κύριων συμβάσεων με πελάτες, μη σημαντικός επηρεασμός του ΔΕΣΦΑ από τυχόν αρνητική έκβαση των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων, διατήρηση εν ισχύ όλων των σημαντικών αδειών, ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του ΔΕΣΦΑ κατά τα προβλεπόμενα στον Νόμο κατά τη διάρκεια των 12 τελευταίων μηνών προ της υποβολής των δεσμευτικών προσφορών

(στ) Όρια Αποζημιωτικής Ευθύνης προς τον Αγοραστή (Limitations of Liability) (αναλογικά για κάθε Πωλητή)

- Για όλες τις απαιτήσεις αποζημίωσης (claims) εκτός από αυτές που σχετίζονται με την κυριότητα επί των πωλούμενων μετοχών: 20% του τιμήματος
- Για τις απαιτήσεις αποζημίωσης που αφορούν στην κυριότητα επί των μετοχών: 100% του τιμήματος

(ζ) Δίκαιο και Επίλυση Διαφορών

- Ελληνικό Δίκαιο
- Διαιτησία ICC (International Chamber of Commerce) με έδρα την Αθήνα και στην αγγλική γλώσσα

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – Σύνοψη Οικονομικών Καταστάσεων ΔΕΣΦΑ 2015-2017

[Πλήρεις Οικονομικές Καταστάσεις του ΔΕΣΦΑ είναι αναρτημένες στο <http://www.depa.gr/content/article/002001009007/103.html>]

Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων €000	2015	2016	2017
Πωλήσεις	149.158	169.652	268.697
Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EBITDA)	81.969	104.292	177.398
Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT)	37.814	59.064	133.460
(Ζημίες) / Κέρδη προ Φόρων	25.145	49.785	125.940
Καθαρές (Ζημίες) / Κέρδη	16.707	34.326	85.636

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης €000	2015	2016	2017
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	1.298.397	1.267.889	1.242.163
Κρατικές Επιχορηγήσεις	(270.217)	(260.906)	(256.881)
Απασχολούμενα Κεφάλαια	1.022.852	956.099	916.819
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(826.194)	(852.431)	(921.773)
Καθαρός Δανεισμός	(176.658)	(103.668)	4.954

Κατάσταση Ταμειακών Ροών €000	2015	2016	2017
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες	76.159	106.262	139.540
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(35.525)	(27.681)	(14.588)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	(39.302)	1.714	(43.071)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα περιόδου	1.332	80.295	81.881