

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

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (ΕΛΠΕ) είναι κατά 35% μέτοχος της ΔΕΠΑ Α.Ε., στην οποία ανήκει το 100% του ΔΕΣΦΑ Α.Ε. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση (ΕΓΣ) των μετόχων της ΕΛΠΕ της 30<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2012 ενέκρινε τη σύναψη Μνημονίου Συμφωνίας μεταξύ Ελληνικού Δημοσίου, Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ) και ΕΛΠΕ σχετικά με την πώληση του μεριδίου του ΤΑΙΠΕΔ (65%) και των ΕΛΠΕ (35%) (των Πωλητών) στον Όμιλο ΔΕΠΑ. Με βάση αυτήν την έγκριση, το Μνημόνιο υπεγράφη την 16<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2012 και οι Πωλητές προχώρησαν στη διαδικασία πώλησης μέσω διεθνούς πλειοδοτικού διαγωνισμού.

Μόνο μία δεσμευτική προσφορά ελήφθη, αυτή της SOCAR, κρατικής εταιρείας πετρελαίου και ΦΑ του Αζερμπαϊτζάν, η οποία προσφέρει €400 εκατ. για την εξαγορά του 66% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ. Δεδομένης της απόφασης του Ελληνικού Δημοσίου να διατηρήσει ποσοστό 34% του ΔΕΣΦΑ, η ΕΛΠΕ θα πωλήσει το σύνολο της συμμετοχής της, 35%, και το ΤΑΙΠΕΔ 31%.

Το ποσό που αντιστοιχεί στο μερίδιο της ΕΛΠΕ ανέρχεται στα €212,1 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 συναλλαγή<sup>1</sup>. Με βάση αποτίμηση της αξίας της έμμεσης συμμετοχής της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ, η οποία βασίστηκε σε ευρέως αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης αξίας εταιρειών, η προσφορά της SOCAR 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:

- (α) Την έγκριση της πώλησης της συμμετοχής της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ και την παροχή εξουσιοδότησης στη Διοίκηση να υπογράψει τα απαραίτητα έγγραφα πώλησης, συμπεριλαμβανομένης και της Σύμβασης Αγοραπωλησίας Μετοχών (SPA).
- (β) Ως απαραίτητο βήμα της συναλλαγής, την έγκριση της απόδοσης των μετοχών του ΔΕΣΦΑ αναλογικά στους μετόχους της ΔΕΠΑ (35% ΕΛΠΕ, 65% ΤΑΙΠΕΔ), αιτία μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΠΑ και μεταβιβάσεως των μετοχών της ΔΕΣΦΑ, ως απόδοσης του ποσού της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου σε είδος.

-----

## 1. Σύνοψη 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).

[Πλήρεις Οικονομικές Καταστάσεις του ΔΕΣΦΑ είναι αναρτημένες στο <http://www.desfa.gr/default.asp?pid=161&la=2>]

## 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 συμμετοχή σε μια επιχειρηματική δραστηριότητα υψηλής έντασης κεφαλαίου, με αυξημένες ανάγκες νέων επενδύσεων και με ρυθμιζόμενη απόδοση μέσω Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΠΒ) (10.99% προ φόρων). Επιπλέον η δραστηριότητα μεταφοράς αερίου δεν προσφέρει δυνατότητες

<sup>1</sup> 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**

πραγματοποίησης συνεργειών η/και καθετοποίησης με τις κύριες δραστηριότητες του Ομίλου ΕΛΠΕ. Η – έμμεση σήμερα – 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 συναλλαγή θα συνεισφέρει σημαντικά στην από-μόχλευση της ΕΛΠΕ**

Η προσφορά της SOCAR (€400 εκατ. για το 66% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ) αντιστοιχεί σε έσοδα προ φόρων €212.1 εκατ. από την πώληση του μεριδίου της ΕΛΠΕ (35%). Τα έσοδα θα επιταχύνουν την από-μόχλευση της ΕΛΠΕ, μειώνοντας το ποσοστό δανεισμού προς ίδια κεφάλαια και παράλληλα το κόστος δανεισμού, το οποίο είναι υψηλότερο από τα μερίσματα που εισπράττει η ΕΛΠΕ έμμεσα από το ΔΕΣΦΑ.

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

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.

**(δ) Αποφεύγεται ο κίνδυνος απώλειας δικαιωμάτων της ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ με βάση το ισχύον Ευρωπαϊκό ρυθμιστικό πλαίσιο**

Η Ευρωπαϊκή Οδηγία 2009/73 σχετικά με το διαχωρισμό των δραστηριοτήτων μεταφοράς ΦΑ από προμήθεια και εμπορία ΦΑ, προβλέπει ότι σε περίπτωση που επιλεγεί το μοντέλο πλήρους Ιδιοκτησιακού Διαχωρισμού του ΔΕΣΦΑ από τη ΔΕΠΑ, οι μέτοχοι του ΔΕΣΦΑ δεν θα μπορούν να συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο του ΔΕΣΦΑ, ούτε να ασκούν δικαιώματα ψήφου στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της, για θέματα που αφορούν στη διοίκησή της, εάν παράλληλα ασκούν έλεγχο, αμέσως ή έμμεσα σε εταιρεία με δραστηριότητα στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας / ΦΑ, ή στην προμήθεια και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας (ELPEDISON BV) / ΦΑ. Σε αυτήν την περίπτωση, επομένως, η ΕΛΠΕ θα αναγκαζόταν δια νόμου να παραιτηθεί όλων των δικαιωμάτων διακυβέρνησης και συμμετοχής στη διοίκηση του ΔΕΣΦΑ λόγω της συμμετοχής της στην ELPEDISON.

**3. Σύντομη περιγραφή της διαδικασίας πώλησης**

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

29 Φεβρουαρίου 2012	Δημοσίευση Πρόσκλησης για Υποβολή Ενδιαφέροντος
30 Μαρτίου 2012	Υποβολή Ενδιαφέροντος από Επενδυτές
11 Απριλίου 2012	Επιλογή 'Qualified Interested Parties'
17 Σεπτεμβρίου 2012	Δημοσίευση Πρόσκλησης για Υποβολή Μη Δεσμευτικών Προσφορών
5 Νοεμβρίου 2012	Υποβολή Μη Δεσμευτικών Προσφορών (3 επενδυτές (και) για το ΔΕΣΦΑ)
16 Ιανουαρίου 2013	Επιλογή 'Shortlisted Parties' (3 επενδυτές (και) για το ΔΕΣΦΑ)
30 Ιανουαρίου 2013	Δημοσίευση Πρόσκλησης για Υποβολή Δεσμευτικών Προσφορών
10 Ιουνίου 2013	Υποβολή Δεσμευτικών Προσφορών (1 επενδυτής για το ΔΕΣΦΑ)
31 Ιουλίου 2013	Υποβολή βελτιωμένης Δεσμευτικής Προσφοράς για το ΔΕΣΦΑ από τη SOCAR

(β) Η δεσμευτική προσφορά – Η βελτιωμένη δεσμευτική προσφορά που υπεβλήθη από τη SOCAR ανέρχεται σε €400 εκατ. για το 66% των μετοχών του ΔΕΣΦΑ και αντιστοιχεί σε έσοδα προ φόρων €212,1 εκατ. από την πώληση του μεριδίου της ΕΛΠΕ (35%).

(γ) Επόμενα βήματα προ της Ολοκλήρωσης της Συναλλαγής:

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

- Απαραίτητες εγκρίσεις – Η Συναλλαγή τελεί υπό την αίρεση της εγκρίσεώς της 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 υλοποίηση της πώλησης 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 SOCAR (€400 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) Αιρέσεις (Conditions Precedent) προς πλήρωση προ της Ολοκλήρωσης της Συναλλαγής (Completion)

- Έγκριση από τις αρμόδιες ευρωπαϊκές αρχές ανταγωνισμού
- Έγκριση συναλλαγής και πιστοποίηση 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 Αιρέσεις εντός 10 (+4) μηνών από την υπογραφή της Σύμβασης (Long Stop Date)
- Εάν μεταβληθεί το νομικό ή ρυθμιστικό πλαίσιο (όχι λόγω ευθυγράμμισης με το ευρωπαϊκό πλαίσιο) με σημαντικά δυσμενή μακροχρόνια επίδραση αποκλειστικά στο ΔΕΣΦΑ
- Ρήτρα ευρώ
- Εάν ο Αγοραστής αποφασίσει να μη συμμορφωθεί με τις δεσμεύσεις που του ζητηθούν από τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές ως προϋπόθεση για να δοθούν οι απαραίτητες εγκρίσεις για τη συναλλαγή

(γ) Διαχείριση ΔΕΣΦΑ μεταξύ υπογραφής Σύμβασης και Ολοκλήρωσης (Conduct)

- Οι Πωλητές δεσμεύονται να μην τροποποιήσουν το Καταστατικό, να μη μεταβάλλουν το δανεισμό (πάνω από €20 εκατ.) και το μετοχικό κεφάλαιο και να μην προβούν σε ενέργειες που δεσμεύουν το ΔΕΣΦΑ, εκτός εάν αυτές προβλέπονται από το Επιχειρησιακό Σχέδιο του ΔΕΣΦΑ ή έχουν γνωστοποιηθεί στον Αγοραστή προ της δεσμευτικής προσφοράς

(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 2 ετών από την Ολοκλήρωση

(ε) 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

(στ) Δίκαιο

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

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

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – Σύνοψη Οικονομικών Καταστάσεων ΔΕΣΦΑ 2010-2012

[Πλήρεις Οικονομικές Καταστάσεις του ΔΕΣΦΑ είναι αναρτημένες στο <http://www.desfa.gr/default.asp?pid=161&la=2>]

Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων €000	2010	2011	2012
Πωλήσεις	214,958	264,806	266,501
Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων (EBITDA)	101,679	145,021	154,276
Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (EBIT)	63,905	116,515	118,479
(Ζημίες) / Κέρδη προ Φόρων	52,733	109,059	112,561
Καθαρές (Ζημίες) / Κέρδη	34,791	86,053	88,707

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης €000	2010	2011	2012
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	1,246,991	1,252,491	1,267,255
Κρατικές Επιχορηγήσεις	(258,444)	(242,959)	(262,456)
Απασχολούμενα Κεφάλαια	968,478	1,011,962	992,693
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(716,439)	(791,024)	(801,132)
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις Παγίων	(29,358)	(45,691)	(56,034)
Καθαρός Δανεισμός	(252,039)	(220,938)	(191,561)

Κατάσταση Ταμειακών Ροών €000	2010	2011	2012
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες	76,850	89,323	96,435
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(45,925)	(46,753)	(25,959)
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	(3,367)	(45,237)	(30,485)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα περιόδου	27,558	(2,667)	39,991