

Πώληση Συμμετοχής ΕΛΠΕ στον Όμιλο ΔΕΠΑ

**Εισήγηση**

Με δεδομένη την απόφαση του Ελληνικού Δημοσίου να πωλήσει το πλειοψηφικό ποσοστό του στο μετοχικό κεφάλαιο του Ομίλου ΔΕΠΑ, η Διοίκηση της Εταιρείας αξιολόγησε τις στρατηγικές επιλογές της ΕΛΠΕ σχετικά με τη μειοψηφική συμμετοχή της στον Όμιλο ΔΕΠΑ, και κρίνει πως είναι προς όφελος της ΕΛΠΕ να συνεργαστεί με το Ελληνικό Δημόσιο για την από κοινού πώληση του Ομίλου ΔΕΠΑ ή επί μέρους εταιριών του Ομίλου. Για το σκοπό αυτό έχει εκπονηθεί σχέδιο Μνημονίου Συμφωνίας μεταξύ Ελληνικού Δημοσίου, Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου και ΕΛΠΕ, τα κύρια σημεία του οποίου παρουσιάζονται παρακάτω.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΛΠΕ τη χορήγηση ειδικής αδείας σύμφωνα με το άρθρο 23α του κ.ν. 2190/1920 για τη σύναψη του Μνημονίου Συμφωνίας μεταξύ Ελληνικού Δημοσίου, Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου και ΕΛΠΕ σχετικά με την πώληση των ΔΕΠΑ/ΔΕΣΦΑ.

-----

**1. Σύντομη περιγραφή Ομίλου ΔΕΠΑ**

Ο Όμιλος εταιριών ΔΕΠΑ προμηθεύεται, μεταφέρει και διανέμει Φυσικό Αέριο (ΦΑ) στην Ελλάδα. Συμμετέχει επίσης στην ανάπτυξη των διεθνών έργων διασυνδεδετήριων αγωγών ΦΑ Τουρκίας – Ελλάδας – Ιταλίας (ITGI), Ελλάδας – Βουλγαρίας (IGB) και Ρωσίας – Ευρώπης (South Stream), που αποσκοπούν στην προώθηση της ασφάλειας εφοδιασμού της χώρας και της Ευρώπης σε ΦΑ.

Η ΔΕΠΑ (Δημόσια Επιχείρηση Αερίου) είναι ο μεγαλύτερος προμηθευτής Φυσικού Αερίου (ΦΑ) στην Ελλάδα (87% μερίδιο αγοράς το 2010), με μακροχρόνιες συμβάσεις προμήθειας ΦΑ από τη Ρωσία, το Αζερμπαϊτζάν και την Αλγερία. Η ΔΕΠΑ προμηθεύει απευθείας πελάτες με ετήσια κατανάλωση μεγαλύτερη από 100 GWh (ηλεκτροπαραγωγούς, μεγάλους βιομηχανικούς πελάτες, εταιρείες διανομής και παροχής ΦΑ).

Η κατά 100% θυγατρική της, ΔΕΣΦΑ (Διαχειριστής Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου), κατέχει, διαχειρίζεται, 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 Ρεβυθούσα. Ο ΔΕΣΦΑ διαθέτει αδιακρίτως πρόσβαση στο δίκτυο ΦΑ στους χρήστες βάσει του θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία, τη σχέση με τους χρήστες, την αμοιβή και ελέγχεται από τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας.

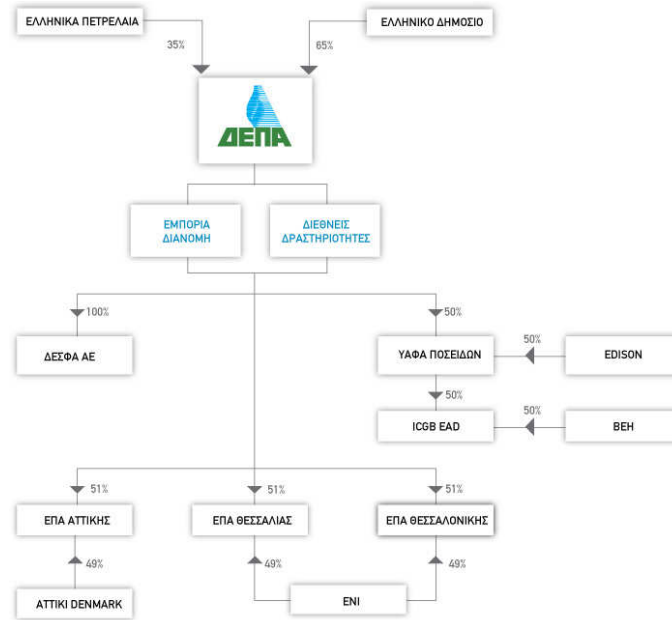
Μέσω της συμμετοχής της στις εταιρείες διανομής και παροχής, ΕΠΑ Αττικής / Θεσσαλονίκης / Θεσσαλίας, η ΔΕΠΑ διανέμει ΦΑ απευθείας σε καταναλωτές με ετήσια κατανάλωση μικρότερη από 100 GWh (νοικοκυριά, εμπορικούς και μικρούς βιομηχανικούς πελάτες).

*Βασικά οικονομικά στοιχεία Ομίλου ΔΕΠΑ 2010*

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| Πωλήσεις                     | €1,217εκατ. |
| ΕΒΙΤΔΑ                       | €204 εκατ.  |
| Καθαρό Αποτέλεσμα μετά Φόρων | €91εκατ.    |

**Πώληση Συμμετοχής ΕΛΠΕ στον Όμιλο ΔΕΠΑ**

**2. Μετοχική σύνθεση και δομή Ομίλου ΔΕΠΑ**



**3. Ένταξη ιδιωτικοποίησης ΔΕΠΑ στο Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα για το 2012**

Η πώληση της συμμετοχής του Ελληνικού Δημοσίου στον Όμιλο ΔΕΠΑ έχει συμπεριληφθεί στο Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής με στόχο την ολοκλήρωση της διαδικασίας εντός του 2012. Με το άρθρο 7 παρ. 1 της πρόσφατης, από 16.12.2011 Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου «Κατεπείγοντα μέτρα εφαρμογής του Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2012-2015 και του Κρατικού Προϋπολογισμού 2011» (ΦΕΚ Α' 262/16.12.2011), έλαβε χώρα τροποποίηση της παρ. 1 του άρθρου 62 Ν. 4001/2011 και είναι πλέον δυνατή η πώληση μεριδίου του Ελληνικού Δημοσίου τόσο στον Όμιλο ΔΕΠΑ στη σημερινή του μορφή, όσο και μόνο σε επί μέρους εταιρίες του Ομίλου (ΔΕΠΑ χωρίς τον ΔΕΣΦΑ, ΔΕΣΦΑ).

**4. Συμμετοχή ΕΛΠΕ στον Όμιλο ΔΕΠΑ**

Η ΕΛΠΕ ως μέτοχος με 35% στην μητρική εταιρία ΔΕΠΑ έχει τα πιο κάτω δικαιώματα:

- ο Συμμετοχή στα κέρδη του Ομίλου κατά 35% μέσω ενοποίησης με καθαρή θέση.
- ο Δικαίωμα λήψης του αναλογούντος μερίσματος από τη ΔΕΠΑ.
- ο Δικαιώματα καταστατικής μειοψηφίας στη ΔΕΠΑ

Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΕΛΠΕ για το εννεάμηνο 1/1-30/9/2011, τα βασικά μεγέθη που αφορούν την ΔΕΠΑ ήταν:

- Έσοδα από κέρδη σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις: €45 εκ.
- Λογιστική αξία στα βιβλία της ΕΛΠΕ: €503 εκ.

Επιπλέον, λόγω υφισταμένης μη δεσμευτικής για τυχόν τρίτο αγοραστή συμφωνίας μεταξύ ΕΛΠΕ και Ελληνικού Δημοσίου, η ΕΛΠΕ έχει το δικαίωμα συμμετοχής στα Διοικητικά Συμβούλια της ΔΕΠΑ και του ΔΕΦΣΑ με 2 μέλη στο κάθε ένα. Η αντίστοιχη πρόβλεψη της συμφωνίας μετόχων που αφορά στη ΔΕΠΑ και προβλέπει τη συμμετοχή των ΕΛΠΕ στο Διοικητικό της Συμβούλιο επίσης με δύο μέλη, έχει ενσωματωθεί στο Καταστατικό της ΔΕΠΑ και ισχύει erga omnes.

**Πώληση Συμμετοχής ΕΛΠΕ στον Όμιλο ΔΕΠΑ**

Σημειώνεται ότι σε περίπτωση διαχωρισμού του ΔΕΣΦΑ από την ΔΕΠΑ, σαν αποτέλεσμα της εφαρμογής της Ευρωπαϊκής οδηγίας 2009/73, η ΕΛΠΕ δεν θα δύναται να ασκεί τα δικαιώματα ελέγχου και διακυβέρνησης στο ΔΕΣΦΑ λόγω της συμμετοχής της στην Ηλεκτροπαραγωγή μέσω της κοινοπραξίας ELPEDISON.

**5. Διαμόρφωση στρατηγικής ΕΛΠΕ για τη ΔΕΠΑ**

Δεδομένης της επικείμενης πώλησης του μεριδίου του Ελληνικού Δημοσίου στον Όμιλο ΔΕΠΑ ή σε επί μέρους εταιρίες του, και της ως εκ τούτου αλλαγής στη μετοχική τους σύνθεση, η Διοίκηση της ΕΛΠΕ αξιολόγησε τις στρατηγικές επιλογές της Εταιρείας σχετικά με τη συμμετοχή της στον Όμιλο ΔΕΠΑ, και κρίνει πως είναι προς όφελος της ΕΛΠΕ να συνεργαστεί με το Ελληνικό Δημόσιο για την από κοινού πώληση του συνόλου της συμμετοχής του.

Η πώληση της συμμετοχής της ΕΛΠΕ στον Όμιλο ΔΕΠΑ ή σε εταιρίες αυτού με τον τρόπο αυτό θα επιτύχει τα εξής:

**(α) Αποφυγή απώλειας δικαιωμάτων σε μειοψηφική συμμετοχή ΕΛΠΕ στο ΔΕΣΦΑ σε περίπτωση πλήρους διαχωρισμού ΔΕΣΦΑ – ΔΕΠΑ**

Σε περίπτωση πλήρους διαχωρισμού του ΔΕΣΦΑ (διαχειριστής δικτύου μεταφοράς ΦΑ) από τη ΔΕΠΑ (προμήθεια και εμπορία ΦΑ), η ΕΛΠΕ θα αναγκαστεί δια νόμου να παραιτηθεί όλων των δικαιωμάτων ελέγχου και διακυβέρνησης στο ΔΕΣΦΑ λόγω της συμμετοχής της στην EIp Edison.

**(β) Αποφυγή μειοψηφικής συμμετοχής ΕΛΠΕ στον Όμιλο ΔΕΠΑ μετά την έξοδο του Ελληνικού Δημοσίου**

Εάν η ΕΛΠΕ διατηρήσει τη μειοψηφική της συμμετοχή στον Όμιλο ΔΕΠΑ δεν θα μπορέσει να επηρεάσει καθοριστικά την επιλογή του νέου στρατηγικού επενδυτή. Το νέο μετοχικό σχήμα του Ομίλου ΔΕΠΑ που θα προκύψει ενδέχεται να αλλάξει την ισορροπία διακυβέρνησης του Ομίλου ΔΕΠΑ. Επιπλέον, περιορίζονται οι επιλογές μελλοντικής εξόδου της ΕΛΠΕ από τον Όμιλο ΔΕΠΑ.

**(γ) Χρηματοοικονομικός προγραμματισμός ΕΛΠΕ**

Ο συνδυασμός του μεγάλου επενδυτικού προγράμματος της ΕΛΠΕ (€2.7δισ για τα έτη 2008-2011), των υψηλών τιμών πετρελαίου και της πρωτοφανούς κρίσης στο χρηματοπιστωτικό περιβάλλον, περιορίζουν τη δυνατότητα τυχόν εξαγοράς πλειοψηφικής συμμετοχής στη ΔΕΠΑ καθώς και τη συμμετοχή σε μελλοντικές αυξήσεις κεφαλαίου στη ΔΕΠΑ ή/και το ΔΕΣΦΑ για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών τους προγραμμάτων.

Αντίθετα, η πώληση μεριδίου της ΕΛΠΕ στον Όμιλο ΔΕΠΑ αναμένεται να αποδεσμεύσει σημαντικά κεφάλαια και να συντελέσει στη γρήγορη αποκλιμάκωση της δανειακής μόχλευσης της εταιρίας, παρέχοντάς επιπλέον μεγαλύτερη ευελιξία στην προσηλωση και υλοποίηση των στρατηγικών της στόχων (ανάπτυξη σε Διεθνείς Δραστηριότητες, ΑΠΕ).

**(δ) Μεγιστοποίηση τιμήματος / εσόδων από την πώληση**

Η σύμπλευση της ΕΛΠΕ με το Ελληνικό Δημόσιο για από κοινού διάθεση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών σε τρίτο επενδυτή εκτιμάται πως θα επιφέρει τη μέγιστη δυνατή αποτίμηση του Ομίλου ΔΕΠΑ / μερών του Ομίλου ΔΕΠΑ από την πλευρά των ενδιαφερόμενων επενδυτών συγκριτικά με τη διάθεση μόνο του μειοψηφικού μεριδίου της ΕΛΠΕ (υπερτίμημα ελέγχου) και επομένως θα μεγιστοποιήσει την αξία για την ΕΛΠΕ από τη συμμετοχή.

**6. Μνημόνιο Συμφωνίας μεταξύ Ελληνικού Δημοσίου, Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου και ΕΛΠΕ σχετικά με την πώληση των ΔΕΠΑ / ΔΕΣΦΑ**

Πρόκειται για μία δεσμευτική σύμβαση που προβλέπει τη συμμετοχή της ΕΛΠΕ στη διαδικασία πώλησης των μετοχών της ΔΕΠΑ από το Δημόσιο και το Ταμείο Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου (το «Ταμείο»). Οι κυριότεροι όροι της εν λόγω σύμβασης είναι οι εξής:

(α) Το Ταμείο εξουσιοδοτείται να συντονίσει τη διαδικασία, για λογαριασμό του Δημοσίου και της ΕΛΠΕ, προκειμένου να επιτευχθεί πώληση των μετοχών τους στη ΔΕΠΑ από κοινού, εξασφαλίζοντας παράλληλα τη συμμετοχή της ΕΛΠΕ και των συμβούλων της σε όλα τα στάδια της διαδικασίας. Η ΕΛΠΕ και οι σύμβουλοι της θα συμμετέχουν

Πώληση Συμμετοχής ΕΛΠΕ στον Όμιλο ΔΕΠΑ

---

στη σύνταξη και θα εγκρίνουν όλα τα σχετικά με τη συναλλαγή έγγραφα (π.χ. πρόσκληση για εκδήλωση ενδιαφέροντος, πληροφοριακό υλικό, σχέδια συμβάσεων κλπ) ενώ θα συμμετέχουν και σε όλες τις συναντήσεις με τους υποψήφιους αγοραστές.

- (β) Η επιλογή των προσφορών που θα ληφθούν από συμμετέχοντες στο σχετικό διαγωνισμό θα γίνει αποκλειστικά με κοινά κριτήρια μεγιστοποίησης της αξίας.
- (γ) Η προσφορά που θα επιλεγεί τελικώς, θα υποβληθεί προς έγκριση στο Δ.Σ. του Ταμείου και τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΛΠΕ. Η σύναψη της σύμβασης πωλήσεως με τον υποψήφιο αγοραστή τελεί υπό την αίρεση της λήψεως των ανωτέρω εγκρίσεων.
- (δ) Η ΕΛΠΕ αναλαμβάνει καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος της σύμβασης: (ι) να μην πωλήσει, εκχωρήσει, μεταβιβάσει, διαθέσει, συστήσει ή επιτρέψει την διατήρηση οιασδήποτε βάρους επί των μετοχών της στη ΔΕΠΑ, καθώς και να μην συνάψει ουδεμία συμφωνία σχετικά με τα δικαιώματα ψήφου ή οιαδήποτε άλλα δικαιώματα που πηγάζουν από οιοσδήποτε εκ των μετοχών της στη ΔΕΠΑ, (ιι) να μην κάνει άμεσα ή έμμεσα προσφορά για την αγορά μετοχών στη ΔΕΠΑ ή/ και στο ΔΕΣΦΑ.
- (ε) Τυχόν ιδιοκτησιακός διαχωρισμός του ΔΕΣΦΑ από τη ΔΕΠΑ, που ενδεχομένως προκριθεί από το Δημόσιο, προϋποθέτει τη συμφωνία της ΕΛΠΕ.
- (στ) Λύση του Μνημονίου: Σε περίπτωση που κάποια πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος (ή παρεμφερούς ενέργειας) σε σχέση με τη ΔΕΠΑ ή/ και το ΔΕΣΦΑ:
  - δεν έχει δημοσιευθεί εντός 6 μηνών από την ημερομηνία υπογραφής του Μνημονίου, αυτό θα λύεται αυτόματα με την παρέλευση του ανωτέρω χρονικού διαστήματος των 6 μηνών ή
  - έχει δημοσιευθεί εντός 6 μηνών από την ημερομηνία υπογραφής του Μνημονίου, αυτό θα λύεται αυτόματα με τη συμπλήρωση 12 μηνών από την ημερομηνία της ανωτέρω πρόσκλησης εκδήλωσης ενδιαφέροντος, εκτός εάν έχουν υπογραφεί πριν από την ημερομηνία αυτόματης λύσης του Μνημονίου οριστικά έγγραφα πωλήσεως.
- (ζ) Το Μνημόνιο διέπεται από το Ελληνικό Δίκαιο, συμφωνείται δε δωσιδικία των Δικαστηρίων της Αθήνας.