

**ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΑΕΡΙΟΥ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε.
(Ε.Π.Α. ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε.)**



**Έκθεση Διαχείρισεως Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας
Παροχής Αερίου Θεσσαλίας Α.Ε. για τη χρήση που έληξε την 31
Δεκεμβρίου 2011 προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των
Μετόχων**



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΑΕΡΙΟΥ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε. (η οποία θα αναφέρεται στο εξής ως "Ε.Π.Α. ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ" ή "Εταιρεία") ιδρύθηκε το έτος 2000 ως Ανώνυμη Εταιρεία σύμφωνα με την Ελληνική Εταιρική Νομοθεσία. Η Εταιρεία είναι ο αποκλειστικός κατασκευαστής του δικτύου διανομής και παροχής φυσικού αερίου στην περιοχή της Θεσσαλίας, σύμφωνα με τη Σύμβαση Μετόχων που βασίστηκε στο Νόμο 2364/95 όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 2528/97.

Η Εταιρεία εδρεύει, στην οδό Φαρσάλων 219, Τ.Κ. 41335, Λάρισα, Ελλάδα.

Η Εταιρεία ελέγχεται από κοινού από τη Δ.ΕΠ.Α. Α.Ε. (51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας) και από την ENI HELLAS S.p.A. (49% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας). Η Ε.Δ.Α. Α.Ε., πρώην πλειοψηφικός μέτοχος της Ε.Π.Α. ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε., συγχωνεύτηκε δι' απορροφήσεως από τη Δ.ΕΠ.Α. Α.Ε. στις 23 Δεκεμβρίου 2010, ενώ η ENI HELLAS S.p.A ανήκει κατά 100% στην ENI S.p.A..

Η Εταιρεία έχει ήδη εκπληρώσει τις υποχρεώσεις κατασκευής δικτύου φυσικού αερίου που προβλέπει η Άδεια. Στις περιοχές αδείας και μέχρι το 2029, οι δραστηριότητες πώλησης φυσικού αερίου της Εταιρείας αφορούν πελάτες με ετήσια κατανάλωση μικρότερη των 100 GWh. Επιπλέον, σύμφωνα με τη σύμβαση παροχής αερίου, η Εταιρεία έχει την υποχρέωση αγοράς ελαχίστων ποσοτήτων φυσικού αερίου από τη Δ.ΕΠ.Α. Α.Ε.. Η Εταιρεία έχει εκπληρώσει τις συμβατικές της υποχρεώσεις.

Το δικαίωμα χρήσης του δικτύου εκχωρήθηκε στην Ε.Π.Α. ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ από την Ε.Δ.Α. ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε. το έτος 2000. Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων χρήσης δικτύου που μεταβίβασε η Ε.Δ.Α. ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε., καταβλήθηκε σε μετρητά ως μετοχικό κεφάλαιο από τον επενδυτή ITALGAS HELLAS S.p.A. (τόρα ENI HELLAS S.p.A.). Η Ε.Π.Α. ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ κατέχει την άδεια αποκλειστικής χρήσης του δικτύου για 30 έτη από την ίδρυσή της. Το σύνολο του νεοκατασκευασθέντος δικτύου μεταβιβάζεται ως «ενσώματο περιουσιακό στοιχείο» στη Δ.ΕΠ.Α. Α.Ε., σε αντάλλαγμα του δικαιώματος χρήσης που ισχύει για την εναπομένουσα περίοδο παραχώρησης και θεωρείται λειτουργική μίσθωση. Καμία πράξη τοις μετρητοίς δεν πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια αυτών των συναλλαγών.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στα ακόλουθα υποκαταστήματα, τα οποία μισθώνει:



Κέντρα Εξυπηρέτησης Πελατών

1. Λάρισα – Φαρσάλων 219
2. Βόλος – Καρτάλη 32
3. Καρδίτσα – Ταλιαδούρου 18
4. Τρίκαλα – Κολοκοτρώνη 10

Αποθηκευτικοί και Λοιποί χώροι

1. Λάρισα – Φαρσάλων 219
2. Λάρισα – 6^ο χλμ επαρχιακής οδού Λάρισας – Φαλάνης



Κύριοι Μέτοχοι,

Κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 σημειώθηκε βαθμιαία επιδείνωση των κυριότερων οικονομικών δεικτών της χώρας μέχρι να φθάσουν κοντά στα όρια του “default”. Το ακαθάριστο εθνικό προϊόν μειώθηκε κατά 5%, ο λόγος χρέους προς το ΑΕΠ είναι ίσος προς 152%, το δημόσιο έλλειμμα ανέρχεται στο 9,5% και το ποσοστό ανεργίας στο 20% περίπου. Αυτοί αποτελούν μερικούς μόνο από τους πιο σημαντικούς παράγοντες, παρότι δεν έχουν ακόμη οριστικοποιηθεί, που οδήγησαν στη λήψη σκληρών μέτρων όσον αφορά τον τομέα της εργασίας και της πρόνοιας και κυρίως όσον αφορά τη φορολογία. Η αύξηση του ΦΠΑ στο 23%, ο ειδικός φόρος κατανάλωσης στο φυσικό αέριο και η μείωση της βιομηχανικής παραγωγής είχαν αρνητικό αντίκτυπο που επηρέασε άμεσα την Εταιρία μας.

Παρά το εν λόγω πλαίσιο δυσκολιών, εκπληρώσαμε την αποστολή μας υλοποιώντας, ιδιαίτερα κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, επενδύσεις για την κατασκευή περίπου 31 χλμ νέου δικτύου και άνω των 2.612 συνδέσεων στις αεριοδοτούμενες περιοχές της Περιφέρειας. Η επενδυτική μας πολιτική σε συνδυασμό με την έντονη και παράλληλη προσπάθειά μας για βελτίωση της προσφοράς μας και των υπηρεσιών μας επιβραβεύθηκαν από το μεγάλο ενδιαφέρον για σύναψη νέων συμβάσεων παροχής αερίου που εκδηλώθηκε κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Απαιτήθηκαν μεγάλες προσπάθειες από όλες τις διευθύνσεις της εταιρείας προκειμένου να ικανοποιηθεί εγκαίρως, ενόψει της έναρξης της χειμερινής περιόδου, η ζήτηση που ήταν σαφώς μεγαλύτερη του αναμενόμενου. Για την επίτευξη του στόχου αυτού και την ικανοποίηση των πελατών κατέστη απαραίτητη η ενίσχυση του προσωπικού με σημαντικό αριθμό εποχικών υπάλληλων.

Η μεγάλη ζήτηση οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι το φυσικό αέριο είναι πιο οικονομικό από το πετρέλαιο θέρμανσης σε ποσοστό μεγαλύτερο του 27% (μέσο ετήσιο ποσοστό ανά κυβικό μέτρο), στην επιθυμία των οικιακών πελατών να διαθέτουν αυτόνομη εγκατάσταση θέρμανσης και στις προσφορές της Εταιρείας, καθ’ όλη τη διάρκεια του έτους, για την προώθηση του προϊόντος που αποτελούν κίνητρο για τη στροφή στη χρήση του φυσικού αερίου.

Κατά τη διάρκεια του 2011, υπεγράφησαν 9.391 νέα συμβόλαια, σημειώνοντας αύξηση κατά 100% περίπου έναντι του προηγούμενου έτους και ενεργοποιήθηκαν 8.900



παροχές νέων πελατών, διαμορφώνοντας έτσι το σύνολο των ενεργών πελατών στον εντυπωσιακό αριθμό των 49.116.

Δυστυχώς θα πρέπει να σημειωθεί επίσης ότι – κυρίως – η αύξηση του ποσοστού της ανεργίας και η μείωση της αγοραστικής ικανότητας των νοικοκυριών επηρέασαν σημαντικά τη δυνατότητα των πελατών, τόσο των ιδιωτών όσο και αυτών του δημοσίου, να εξοφλούν εγκαίρως τους λογαριασμούς κατανάλωσης φυσικού αερίου. Το γεγονός αυτό οδήγησε στην αύξηση των ανεξόφλητων και επισφαλών εταιρικών απαιτήσεων κατά 63% έναντι του προηγούμενου έτους. Ωστόσο, οι εν λόγω εταιρικές απαιτήσεις, αντιπαραβαλλόμενες με τα αυξημένα έσοδα και το σύνολο των απαιτήσεων της Εταιρείας, διατηρούνται σε μη ανησυχητικά επίπεδα, μολονότι η διαχείρισή τους χρήζει ιδιαίτερης και αυξημένης προσοχής.

Θα πρέπει να επισημανθεί επίσης ότι, κατά τη διάρκεια του έτους, τα Γραφεία της Εταιρείας στο Βόλο μεταφέρθηκαν σε νέες σύγχρονες κτιριακές εγκαταστάσεις περισσότερο κατάλληλες για τις αυξημένες επιχειρησιακές ανάγκες της Εταιρείας, που προσφέρουν σύγχρονες τεχνολογικές λύσεις οι οποίες υποστηρίζουν τη βελτίωση της αποδοτικότητας, των παρεχόμενων υπηρεσιών και της εικόνας της Εταιρείας. Επίσης, κατά τη διάρκεια του έτους, η Εταιρεία εκμίσθωσε νέο χώρο αποθήκευσης υλικών που ανταποκρίνεται πλήρως στις εταιρικές ανάγκες και του οποίου τη διαχείριση διενεργεί πλέον προσωπικό της Εταιρείας.

Συνεπώς, παρά τις εξαιρετικά πολύπλοκες και δύσκολες συνθήκες που χαρακτηρίζουν το κοινωνικοοικονομικό πλαίσιο, επιτύχαμε βελτίωση των εσόδων από πώληση φυσικού αερίου κατά 31,2% και των εσόδων προ τόκων και φόρων κατά 60,3% ως προς το προηγούμενο έτος.

Όλα τα παραπάνω σε συνδυασμό με τη βελτίωση των σημαντικότερων παραμέτρων αποτελεσματικότητας, αποδοτικότητας και πλήρωσης του εγκατεστημένου δικτύου αποτελούν για όλους μας πηγή μεγάλης ικανοποίησης για τη δραστηριότητα που αναπτύχθηκε αλλά και κίνητρο ώστε να συνεχίσουμε την πορεία στην κατεύθυνση της ανάπτυξης, έχοντας διασφαλίσει και για το έτος 2011 ένα εντυπωσιακό καθαρό αποτέλεσμα για τους Μετόχους της Εταιρείας μας που υπερβαίνει κατά 68,7% το αντίστοιχο αποτέλεσμα τους έτους 2010.



ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

- Το καθαρό κέρδος ύψους 12.228 χιλιάδων ευρώ οφείλεται στη θετική πορεία της πώλησης φυσικού αερίου.
- Τα έσοδα από πώληση φυσικού αερίου, τα οποία κατά τη διάρκεια του έτους ανήλθαν στις 71.729 χιλιάδες ευρώ, παρουσιάζουν αύξηση 31,2% ως προς το 2010.
- Τα κέρδη προ τόκων και φόρων ανέρχονται στο ποσό των 16.530 χιλιάδων ευρώ, έναντι των 10.312 χιλιάδων ευρώ του έτους 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 6.218 χιλιάδων ευρώ.
- Ο όγκος πωληθέντος φυσικού αερίου ανέρχεται σε 125,6 εκατομμύρια κυβικά μέτρα, αυξημένος κατά 14,1 εκατομμύρια κυβικά μέτρα σε σχέση με το προηγούμενο έτος.
- Το free net cash flow διαμορφώθηκε στις 5.930 χιλιάδες ευρώ.

(σε χιλιάδες ευρώ)	Έτος 2010	Έτος 2011	Διαφοροποιήσεις	
			Απόλυτες Τιμές	%
Αποτελέσματα έτους				
Έσοδα από πώληση φυσικού αερίου	54.652	71.729	17.077	31,2%
Μεικτό αποτέλεσμα προ χρηματοοικονομικών εσόδων	10.312	16.530	6.218	60,3%
Καθαρό αποτέλεσμα	7.250	12.228	4.978	68,7%
Καθαρές Επενδύσεις	6.015	7.388	1.373	22,8%
Καθαρό επενδεδυμένο κεφάλαιο	66.088	65.498	-590	-0,9%
Καθαρή θέση	86.891	92.231	5.340	6,1%
Καθαρά χρηματοοικονομικά διαθέσιμα	20.803	26.732	5.930	28,5%
Προσωπικό στις 31.12	86	88	2	2,3%
Ονομαστικός Φορολογικός συντελεστής (*)	24%	20%	-0,04	-16,7%

ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Διανομή φυσικού αερίου

Κατά τη διάρκεια του έτους 2011 οι δραστηριότητες κατασκευής και ενεργοποίησης των πελατών ακολουθούν γενικά το ρυθμό απόκτησης νέων συμβολαίων της Εμπορικής Διεύθυνσης. Κατά τη διάρκεια του έτους και ιδιαίτερα κατά το δεύτερο εξάμηνο σημειώθηκε σημαντική αύξηση του αριθμού των νέων συμβολαίων, γεγονός που είχε αντίκτυπο στον προγραμματισμό και την υλοποίηση των δραστηριοτήτων κατασκευής και ενεργοποίησης των πελατών.

Όσον αφορά τις δραστηριότητες Διαχείρισης και Συντήρησης του δικτύου, εκτός από τις προγραμματισμένες ετήσιες επεμβάσεις, πραγματοποιείται μία σειρά πρωτοβουλιών οι οποίες εστιάζουν σε θέματα ασφάλειας του συστήματος διανομής φυσικού αερίου και συνάδουν με όσα προβλέπονται στο ΦΕΚ 1712 (Διαχείριση και Συντήρηση των δικτύων διανομής αερίου μέσης και χαμηλής πίεσης).

Μεταξύ των ως άνω πρωτοβουλιών, επισημαίνονται ειδικότερα οι εξής:

- Η προγραμματισμένη συντήρηση των σταθμών διανομής και των συγκροτημάτων μείωσης και μέτρησης, η οποία διενεργήθηκε σύμφωνα με το ετήσιο πρόγραμμα του έτους 2011.
- Η προγραμματισμένη αναζήτηση διαρροών στο δίκτυο διανομής χαμηλής και μέσης πίεσης.

Η δραστηριότητα έγκειται στον προεντοπισμό των διαρροών αερίου με τη χρήση κατάλληλου εποχούμενου εξοπλισμού. Για τα τμήματα εκείνα στα οποία δεν είναι δυνατή η πρόσβαση με όχημα, η εν λόγω δραστηριότητα διενεργείται πεζή με φορητό εξοπλισμό. Οι διαρροές που εντοπίζονται καταγράφονται σε ημερήσιες αναφορές επιθεώρησης, που περιέχουν λεπτομερείς πληροφορίες για τον προεντοπισμό κάθε ξεχωριστής μη φυσιολογικής κατάστασης.

Κατά τη διάρκεια του 2011 διενεργήθηκε εποχούμενη αναζήτηση διαρροών σε δίκτυο μήκους 363 χιλιόμετρα περίπου και αναζήτηση διαρροών πεζή σε δίκτυο μήκους 2,7 χιλιόμετρα περίπου. Συνεπώς, τη διετία 2010 – 2011 καλύφθηκε το σύνολο του ενεργού δικτύου της Ε.Π.Α. Θεσσαλίας, συμπεριλαμβανομένων και των νέων αεριοδοτούμενων Δήμων Τρικάλων και Καρδίτσας, κατά τη διάρκεια της οποίας επιθεωρήθηκε δίκτυο συνολικού μήκους 756,3 χιλιόμετρα περίπου, σύμφωνα με το πρόγραμμα που είχε καταρτιστεί.



- Η δραστηριότητα περιπολίας (Patrolling) με σκοπό τον εντοπισμό εκσκαφών και εργασιών τρίτων σε χώρους πλησίον του δικτύου, που είναι δυνατό να θέσουν σε κίνδυνο την ασφάλεια και την ορθή λειτουργία του συστήματος διανομής φυσικού αερίου.

Η δραστηριότητα ασκείται με τριμηνιαία συχνότητα λαμβάνοντας υπ' όψιν τους Διεθνείς Κανονισμούς και τη διεθνή εμπειρία (κώδικας ASME).

Η εν λόγω δραστηριότητα διενεργήθηκε από το προσωπικό της ΕΠΑ υπό την ευθύνη του Τομέα Διαχείρισης Δικτύου και Έκτακτης Επέμβασης. Διενεργήθηκαν 4 κύκλοι περιπολιών κατά τα τρίμηνα Ιανουαρίου – Μαρτίου, Απριλίου – Ιουνίου, Ιουλίου – Σεπτεμβρίου και Οκτωβρίου – Δεκεμβρίου αντίστοιχα. Κατά τον 1^ο κύκλο η εποπτεία αφορούσε 93,727 χιλιόμετρα δικτύου μέσης πίεσης και 659 χιλιόμετρα δικτύου χαμηλής πίεσης. Στη διάρκεια του 2^{ου} κύκλου η εποπτεία αφορούσε ισάριθμα χιλιόμετρα δικτύου μέσης πίεσης και 663 χιλιόμετρα χαμηλής πίεσης. Κατά τον 3^ο κύκλο η εποπτεία αφορούσε ισάριθμα χιλιόμετρα δικτύου μέσης πίεσης και 672 χιλιόμετρα χαμηλής πίεσης και τέλος κατά τον 4^ο κύκλο η εποπτεία αφορούσε ισάριθμα χιλιόμετρα δικτύου μέσης πίεσης και 680 χιλιόμετρα χαμηλής πίεσης.

Κατά τη διάρκεια του 2^{ου} εξαμήνου του 2011, διενεργήθηκε ένα εσωτερικό πρόγραμμα εκπαίδευσης αναφορικά με τη νέα έκδοση της οδηγίας έκτακτης επέμβασης.

Κατασκευαστικές Δραστηριότητες

Οι δραστηριότητες επέκτασης του δικτύου, κατασκευής παροχетеυτικών αγωγών και σημείων αεριοδότησης στις περιοχές της Λάρισας, του Βόλου, της Καρδίτσας και των Τρικάλων πραγματοποιήθηκαν ακολουθώντας το ρυθμό απόκτησης συμβολαίων της Εμπορικής Διεύθυνσης.

Ειδικότερα, από το Μάιο του 2011 έως και το τέλος του έτους, παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση των έργων κατασκευής παροχетеυτικών αγωγών και παροχетеυτικών στηλών, λόγω της μεγάλης αύξησης του αριθμού των συμβολαίων, με αποκορύφωμα τους μήνες Σεπτέμβριο, Οκτώβριο και Νοέμβριο (ο αριθμός των σημείων αεριοδότησης διπλασιάστηκε σε σχέση με την πρόβλεψη για το έτος 2011).



Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 31 Δεκεμβρίου 2011

Στον ακόλουθο πίνακα επισημαίνονται οι κατασκευαστικές δραστηριότητες κατά τη διάρκεια του έτους 2011 και των δύο προηγούμενων ετών και η σύγκριση με τα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης:

		Έτος 2009	Έτος 2010	Έτος 2011	Διαφοροποιήσεις	
					Απόλυτες Τιμές	%
Κατασκευή δικτύου 4 bar κατά το έτος	χλμ.	48,8	52,3	31,0	-21,3	-40,7%
<i>Κατασκευή δικτύου 4 bar προοδευτικό</i>	<i>χλμ.</i>	<i>604,4</i>	<i>656,7</i>	<i>687,7</i>	<i>31,0</i>	<i>4,7%</i>
Κατασκευή συνδέσεων κατά το έτος	Αρ.	1.399	1.589	2.612	1.023	64,4%
<i>Κατασκευή συνδέσεων προοδευτικό</i>	<i>Αρ.</i>	<i>17.295</i>	<i>18.884</i>	<i>21.496</i>	<i>2.612</i>	<i>13,8%</i>
Κατασκευή Σημείων Αεριοδότησης κατά το έτος	Αρ.	4.684	4.705	9.884	5.179	110,1%
<i>Κατασκευή Σημείων Αεριοδότησης προοδευτικό</i>	<i>Αρ.</i>	<i>38.713</i>	<i>43.418</i>	<i>53.302</i>	<i>9.884</i>	<i>22,8%</i>
Εγκατάσταση μετρητών κατά το έτος	Αρ.	5.109	4.549	9.586	5.037	110,7%
<i>Εγκατάσταση μετρητών προοδευτικό</i>	<i>Αρ.</i>	<i>37.234</i>	<i>41.783</i>	<i>51.369</i>	<i>9.586</i>	<i>22,9%</i>

ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Στην ακόλουθη αναφορά συνοψίζονται τα σημαντικότερα αποτελέσματα της εμπορικής δραστηριότητας της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του έτους 2011.

Οι κύριοι δείκτες που αφορούν την απόκτηση και ενεργοποίηση πελατών, καθώς και οι πωλήσεις φυσικού αερίου, συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

		Έτος 2009	Έτος 2010	Έτος 2011	Διαφοροποιήσεις	
					Απόλυτες τιμές	%
Υπογεγραμμένες συμβάσεις κατά το έτος	Αρ.	4.487	4.697	9.391	4.694	99,9%
<i>Υπογεγραμμένες συμβάσεις προοδευτικό</i>	Αρ.	<i>40.088</i>	<i>44.785</i>	<i>54.176</i>	<i>9.391</i>	<i>21,0%</i>
Κατασκευή σημείων αεριοδότησης κατά το έτος	Αρ.	4.684	4.705	9.884	5.179	110,1%
<i>Κατασκευή σημείων αεριοδότησης προοδευτικό</i>	Αρ.	<i>38.713</i>	<i>43.418</i>	<i>53.302</i>	<i>9.884</i>	<i>22,8%</i>
Εγκατάσταση μετρητών κατά το έτος	Αρ.	5.109	4.549	9.586	5.037	110,7%
<i>Εγκατάσταση μετρητών προοδευτικό</i>	Αρ.	<i>37.234</i>	<i>41.783</i>	<i>51.369</i>	<i>9.586</i>	<i>22,9%</i>
Ενεργοί πελάτες την 31/12	Αρ.	36.243	40.194	49.116	8.922	22,2%
Εξυπηρετούμενοι κάτοικοι την 31/12	Αρ.	128.821	138.727	163.151	24.424	17,6%
Πωλήσεις αερίου κατά το έτος	Εκατομ. κ.μ.	111,0	111,5	125,6	14,1	12,7%

Παρά τις ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν στη χώρα, η εμπορική δραστηριότητα κατά τη διάρκεια του έτους χαρακτηρίστηκε από τη σημαντική αύξηση – σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της 31.12.2010 – του συνολικού αριθμού των πελατών, των ενεργών πελατών και συνεπώς των πωλήσεων αερίου.

- **Ανάλυση Δεδομένων Αγοράς**

Το οικονομικό πλαίσιο του 2011 χαρακτηρίστηκε από:

- Την οικονομική κρίση σε διεθνές επίπεδο και ιδιαίτερα την ύφεση της ελληνικής οικονομίας.
- Την έλλειψη ρευστότητας στην αγορά λόγω της μειωμένης δανειοδότησης των πελατών από τις Τράπεζες.
- Τη συρρίκνωση της οικοδομικής δραστηριότητας και τη συνακόλουθη πτώση στις πωλήσεις νέων κατοικιών.
- Τη χαμηλή κατανάλωση στη βιομηχανική κατηγορία T5, ως αποτέλεσμα της μείωσης της παραγωγής.



- Την επιβολή ειδικού φόρου κατανάλωσης ποσοστού 0,54% επί των όγκων πωλήσεων φυσικού αερίου, όπου εφαρμόζεται επιπλέον ειδικό τέλος ποσοστού 5%.
- Τη συντηρητική προσέγγιση των καταναλωτών και τη μειωμένη αγοραστική ικανότητα σε συνδυασμό με το κλίμα αβεβαιότητας και αστάθειας που επικρατεί.

Παρά την ύπαρξη των παραγόντων αυτών, χάρη στη συνετή διαχείριση που βασίστηκε στην αποτελεσματικότητα και την ευελιξία της οργανωτικής δομής, επετεύχθησαν απροσδόκητα αποτελέσματα. Μέσω της στοχευμένης ανάπτυξης του δικτύου και των συνδέσεων των οικιακών πελατών (κυρίως T2 και T3), αξιοποιήθηκαν οι ιδιαίτερες συνθήκες στην αγορά ενέργειας, που χαρακτηρίζονται από την έντονη ανταγωνιστικότητα της τιμής του αερίου έναντι αυτής του πετρελαίου θέρμανσης και από την ανάγκη των πελατών να μπορούν να διαχειρίζονται αυτόνομα την κατανάλωση που ικανοποιείται με τη μετάβασή τους από μια κεντρική εγκατάσταση θέρμανσης σε μία αυτόνομη.

Συνεπώς, οι εμπορικές δραστηριότητες επέτρεψαν κατά τη διάρκεια του 2011 την τόνωση της ανάπτυξης όσον αφορά τον αριθμό των πελατών και τους όγκους παροχής αερίου, αναστρέφοντας την τάση που είχε παρουσιαστεί το έτος 2010 έναντι του 2009.

- **Απόκτηση Πελατών:**

Το 2011 υπεγράφησαν 9.391 νέα συμβόλαια σημειώνοντας αύξηση 99,9% ως προς το 2010, με αποτέλεσμα ο συνολικός αριθμός των υπογεγραμμένων συμβολαίων την 31.12.2011 να ανέρχεται σε 54.176, σημειώνοντας αύξηση 21,0% έναντι του συνολικού αριθμού συμβολαίων που είχαν υπογραφεί έως την 31.12.2010.

Το 88% περίπου των συμβολαίων αφορούν χρήση φυσικού αερίου για αυτόνομη θέρμανση, ενώ το 12% περίπου αφορά χρήση φυσικού αερίου για κεντρική θέρμανση, οικιακή και μη, καθώς και εμπορική και βιομηχανική χρήση.

Το έτος 2011 πραγματοποιήθηκαν προωθητικές ενέργειες στο υφιστάμενο δίκτυο αλλά και στις περιοχές ανάπτυξης νέου δικτύου, σύμφωνα με το Marketing Plan και βάσει της ανάλυσης των αποτελεσμάτων της εσωτερικής έρευνας και των εκάστοτε τάσεων της αγοράς.

Η εμπορική καμπάνια με την προσφορά των δωρεάν τελών σύνδεσης στην οικιακή κεντρική θέρμανση επέφερε σημαντική αύξηση στον αριθμό των νέων συμβολαίων στη



συγκεκριμένη κατηγορία. Συγκεκριμένα, το έτος 2010 υπεγράφησαν 58 συμβόλαια στην εν λόγω κατηγορία ενώ κατά τη διάρκεια του 2011 υπεγράφησαν 338 νέα συμβόλαια.

- **Ενεργοποίηση Πελατών:**

Κύριο μέλημα αποτελεί η βελτιστοποίηση του δείκτη του όγκου κατανάλωσης ανά ενεργοποιημένη παροχή.

Συνεπώς, οι πελάτες, – των οποίων το σημείο αεριοδότησης, αρμοδιότητας Ε.Π.Α., έχει ήδη κατασκευαστεί – καλούνται έγκαιρα και συστηματικά να προχωρήσουν στις εργασίες υλοποίησης της εσωτερικής εγκατάστασης και να προσκομίσουν τα απαραίτητα έγγραφα για τον έλεγχο και την ενεργοποίηση της παροχής.

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 οι ενεργοί πελάτες ανέρχονται σε 49.116, ποσοστό αύξησης 22,2% ως προς τον αντίστοιχο αριθμό στο τέλος του έτους 2010, έχοντας διενεργήσει 8.922 νέες ενεργοποιήσεις κατά τη διάρκεια του έτους με αποτέλεσμα το 92,15% των κατασκευασμένων σημείων παροχής να έχει πλέον ενεργοποιηθεί.

- **Έλεγχος μελετών πολεοδομίας νέων κτιρίων:**

Οι μελέτες πολεοδομίας που εγκρίθηκαν στην περιφέρεια της Θεσσαλίας κατά το έτος 2011 ανέρχονται σε 433, παρουσιάζοντας μείωση κατά 35,6% ως προς το 2010, ενώ οι αντίστοιχες βεβαιώσεις ολοκλήρωσης της εγκατάστασης που εκδόθηκαν κατόπιν διεξαγωγής αυτοψίας ανέρχονται σε 275, παρουσιάζοντας πτώση κατά 25,6% ως προς το 2010. Η μείωση αυτή είναι φυσικό επακόλουθο της μεγάλης μείωσης της οικοδομικής δραστηριότητας σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

- **Πωλήσεις Φυσικού Αερίου:**

Ο όγκος πωληθέντος φυσικού αερίου κατά το έτος 2011 ανέρχεται σε 125,6 εκατομμύρια κυβικά μέτρα, αποτυπώνοντας αύξηση 14,1 εκατομμυρίων κυβικών μέτρων, ποσοστό 12,7%, ως προς το έτος 2010.

Ειδικότερα για τις κατηγορίες κατανάλωσης:

- T1, T2 & T3 παρατηρείται συνολική αύξηση των πωλήσεων κατά 24,1% (16,87 εκατομμύρια κυβικά μέτρα) έναντι του έτους 2010, ως αποτέλεσμα της αύξησης



Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 31 Δεκεμβρίου 2011

των ειδικών καταναλώσεων και της ενεργοποίησης νέων παροχών κατά τη διάρκεια του έτους.

- T5 (Βιομηχανική χρήση) παρατηρείται μείωση των πωλήσεων κατά 6,6% (2,72 εκατομμύρια κυβικά μέτρα) έναντι του όγκου των πωλήσεων του έτους 2010.

ΣΧΟΛΙΟ ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης του έτους 2011 κλείνει με καθαρό κέρδος 12.228 χιλιάδων ευρώ.

Το αποτέλεσμα αυτό είναι καρπός των σημαντικών προσπαθειών που κατέβαλαν όλοι οι τομείς της Εταιρείας. Η υλοποίηση των προγραμμάτων με σκοπό την ανάκτηση της αποτελεσματικότητας στο εσωτερικό της Εταιρείας και η συνεχής προσοχή στον έλεγχο/περιορισμό των δαπανών επιβεβαιώνει τις ιδιαίτερες αποτελεσματικές επιλογές του Management κατά τη διάρκεια του έτους.

Τα οικονομικά αποτελέσματα της Ε.Π.Α. Θεσσαλίας Α.Ε. κατά το έτος 2011 παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	01.01-31.12.11	01.01-31.12.10	Διαφοροποιήσεις	
			Απόλυτες τιμές	%
Πωλήσεις	81.427.140,60	63.834.712,48	17.592.428,12	27,6%
Κόστος Πωληθέντων	(61.226.537,56)	(50.753.340,00)	(10.473.197,56)	20,6%
Μικτά Κέρδη	20.200.603,04	13.081.372,48	7.119.230,56	54,4%
Λοιπά έσοδα	840.225,14	926.334,10	(86.108,96)	-9,3%
Έξοδα διοίκησης	(2.070.433,45)	(1.681.889,90)	(388.543,55)	23,1%
Έξοδα διάθεσης	(2.440.290,04)	(2.013.585,89)	(426.704,15)	21,2%
Λειτουργικά Κέρδη	16.530.104,69	10.312.230,79	6.217.873,90	60,3%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	674.663,47	608.062,51	66.600,96	11,0%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(58.736,14)	(50.382,27)	(8.353,87)	16,6%
Κέρδη προ φόρων	17.146.032,02	10.869.911,03	6.276.120,99	57,7%
Φόρος Εισοδήματος	(4.918.113,05)	(3.619.592,33)	(1.298.520,72)	35,9%
Κέρδη μετά από φόρους	12.227.918,97	7.250.318,70	4.977.600,27	68,7%

Η οικονομική χρήση 2011 κλείνει με καθαρό κέρδος 12.228 χιλιάδων ευρώ, το οποίο παρουσιάζει αύξηση 4.978 χιλιάδων ευρώ (ποσοστό 68,7%) ως προς το έτος 2010.



Η βελτίωση του καθαρού αποτελέσματος καθορίζεται από την αύξηση του μεικτού αποτελέσματος προ χρηματοοικονομικών εσόδων κατά 6.218 χιλιάδες ευρώ, η οποία οφείλεται κυρίως στην αύξηση του περιθωρίου κέρδους από πωλήσεις αερίου.

Στην αύξηση του μεικτού αποτελέσματος συνέβαλλε ουσιαστικά η αύξηση του περιθωρίου κέρδους, η οποία οφείλεται κυρίως στο μεγαλύτερο όγκο πωλήσεων και στο μεγαλύτερο αντίκτυπο του πάγιου τέλους των τιμολογίων, εξαιτίας της σύνδεσης νέων πελατών, καθώς και στη διαφορετική σύνθεση των πωλήσεων ανά κατηγορία χρήσης, όπου παρατηρείται μεγαλύτερη συμμετοχή της οικιακής κατανάλωσης για χρήση θέρμανσης.

Το έτος 2011 και μετά την έκδοση του νόμου 3943/2011, ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής καθορίστηκε στο 20%. Ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής ανήλθε στο 29%, μειωμένος κατά 4 ποσοστιαίες μονάδες έναντι της προηγούμενης χρήσης, κυρίως λόγω της μείωσης του ονομαστικού φορολογικού συντελεστή και της μη εφαρμογής κατά τη διάρκεια του 2011, σε αντίθεση με το έτος 2010, της έκτακτης εισφοράς που ψήφισε η Βουλή των Ελλήνων στο πλαίσιο του σχεδίου διάσωσης της Ελλάδος. Η επιπλέον επιβάρυνση της Εταιρείας κατά το έτος 2010 επί της κερδοφορίας της χρήσης 2009 είχε ανέλθει σε 963 χιλιάδες ευρώ.

Κατά τη διάρκεια του έτους παρατηρείται επίσης η επίδραση της πρόβλεψης για αυξημένη φορολογική επιβάρυνση, ύψους 1.416 χιλιάδων ευρώ, μετά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2001 – 2006, αναφορικά με τη φορολόγηση των δαπανών του αποσπασμένου προσωπικού.

Τα ανωτέρω γεγονότα είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση των καθαρών αποτελεσμάτων κατά 4.978 χιλιάδες ευρώ, τα οποία διαμορφώθηκαν από τις 7.250 χιλιάδες ευρώ του προηγούμενου έτους στις 12.228 χιλιάδες ευρώ του έτους 2011, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ύψους 4.918 χιλιάδων ευρώ.



Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 31 Δεκεμβρίου 2011

Η κατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης, κατά το έτος 2011, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	5.534.939,00	3.891.413,29
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	79.911.600,79	78.659.981,01
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	704.454,33	661.627,93
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	68.068,81	66.278,81
	86.219.062,93	83.279.301,04
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	1.108.285,97	1.426.755,04
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15.986.780,49	11.401.739,98
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	26.732.487,35	20.802.573,01
	43.827.553,81	33.631.068,03
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	130.046.616,74	116.910.369,07
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	78.459.200,00	78.459.200,00
Αποθεματικά	2.155.152,72	1.543.756,77
Κέρδη εις Νέο	11.616.523,26	6.887.803,00
	92.230.875,98	86.890.759,77
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Πρόβλεψη παροχών τερματισμού απασχόλησης προσωπικού	285.840,00	220.967,00
Αναβαλλόμενα Έσοδα	2.587.139,50	2.739.324,18
Επιχορηγήσεις παγίων	10.962.868,65	11.571.916,98
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.407.890,00	0,00
	15.243.738,15	14.532.208,16
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	19.755.222,89	14.081.255,03
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	2.816.779,72	1.406.146,11
	22.572.002,61	15.487.401,14
Σύνολο Υποχρεώσεων	37.815.740,76	30.019.609,30
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	130.046.616,74	116.910.369,07



Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 31 Δεκεμβρίου 2011

Οι καθαρές ενσώματες ακινητοποιήσεις ανέρχονται στο ποσό των 5.535 χιλιάδων ευρώ έναντι των 3.891 χιλιάδων ευρώ του έτους 2010. Η αύξηση κατά 1.644 χιλιάδες ευρώ οφείλεται σε καθαρές επενδύσεις ύψους 1.837 χιλιάδων ευρώ, πέραν των αντίστοιχων καθαρών αποσβέσεων ύψους 230 χιλιάδων ευρώ.

Οι εν λόγω επενδύσεις αφορούν κυρίως έπιπλα και μηχανήματα, εξοπλισμό και οχήματα. Η μεικτή αξία αυξάνεται κατά 1.837 χιλιάδες ευρώ και οι σωρευμένες αποσβέσεις, παρουσιάζοντας αύξηση 230 χιλιάδων ευρώ, διαμορφώνονται στο ποσό των 1.626 χιλιάδων ευρώ και αντιπροσωπεύουν το 23% περίπου των μεικτών ενσώματων ακινητοποιήσεων ύψους 7.160 χιλιάδων ευρώ.

Οι καθαρές επενδύσεις των ασώματων ακινητοποιήσεων ανέρχονται σε 79.912 χιλιάδες ευρώ έναντι των 78.660 χιλιάδων ευρώ του προηγούμενου έτους.

Η αύξηση κατά 1.252 χιλιάδες ευρώ οφείλεται σε επενδύσεις ύψους 5.551 χιλιάδων ευρώ, πέραν των αντίστοιχων αποσβέσεων ύψους 4.299 χιλιάδων ευρώ.

Οι εν λόγω επενδύσεις, αφορούν κυρίως το δικαίωμα χρήσης των δικτύων ιδιοκτησίας τρίτων. Η μεικτή αξία αυξάνεται κατά 5.551 χιλιάδες ευρώ και οι σωρευμένες αποσβέσεις, παρουσιάζοντας αύξηση 4.299 χιλιάδων ευρώ, διαμορφώνονται στο ποσό των 28.863 χιλιάδων ευρώ και αντιπροσωπεύουν το 27% περίπου των μεικτών ασώματων ακινητοποιήσεων, ποσού 108.775 χιλιάδων ευρώ.

Το καθαρό κεφάλαιο χρήσης διαμορφώνεται από το ποσό των (16.242) χιλιάδων ευρώ του έτους 2010 στο ποσό των (19.662) χιλιάδων ευρώ του έτους 2011, όπως επισημαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί:

(σε χιλιάδες ευρώ)	31.12.2010	31.12.2011	Διαφοροποιήσεις	
			Απόλυτες Τιμές	%
Καθαρό κεφάλαιο χρήσης				
Αποθέματα	1.427	1.108	(318)	-22,3%
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	11.402	15.987	4.585	40,2%
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	662	704	43	6,5%
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(14.081)	(19.755)	(5.674)	40,3%
Φορολογικές Υποχρεώσεις	(1.406)	(2.817)	(1.411)	100,3%
Αναβαλλόμενα έσοδα	(2.739)	(2.587)	152	-5,6%
Επιχορηγήσεις παγίων	(11.572)	(10.963)	609	-5,3%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	66	68	2	2,7%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	(1.408)	(1.408)	M.E
ΣΥΝΟΛΟ	(16.242)	(19.662)	(3.420)	21,1%



Η μείωση του καθαρού κεφαλαίου χρήσης κατά 3.420 χιλιάδες ευρώ οφείλεται στις κατωτέρω μεταβολές:

- ✚ Στη μείωση των αποθεμάτων κατά 318 χιλιάδες ευρώ.
- ✚ Στην αύξηση των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων κατά 4.585 χιλιάδες ευρώ.
- ✚ Στην αύξηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης κατά 43 χιλιάδες ευρώ.
- ✚ Στην αύξηση των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων κατά 5.674 χιλιάδες ευρώ.
- ✚ Στην αύξηση των φορολογικών υποχρεώσεων κατά 1.411 χιλιάδες ευρώ.
- ✚ Στη μείωση των αναβαλλόμενων εσόδων κατά 152 χιλιάδες ευρώ.
- ✚ Στη μείωση των επιχορηγήσεων παγίων κατά 609 χιλιάδες ευρώ.
- ✚ Στην αύξηση των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων κατά 2 χιλιάδες ευρώ.
- ✚ Στην αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 1.408 χιλιάδες ευρώ.

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, ύψους 275 χιλιάδων ευρώ, θεωρούνται επαρκείς από την Εταιρεία, σύμφωνα και με τις εκτιμήσεις των Νομικών της Συμβούλων.

Στις λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνεται η υποχρέωση καταβολής προστίμου ποσού 201 χιλιάδων ευρώ περίπου που επιβλήθηκε σε συνέχεια της απόφασης της Επιτροπής Ανταγωνισμού περί κατάχρησης δεσπόζουσας θέσης, η οποία εκδόθηκε το Σεπτέμβριο του 2011. Τον Ιανουάριο του 2012, η Εταιρεία προέβη στην καταβολή του προστίμου, παρότι συνεχίζει την προσφυγή που είχε υποβάλει το Νοέμβριο του 2011, σε σχέση με την οποία, σύμφωνα με τη γνώμη των Νομικών Συμβούλων, η Εταιρεία θεωρεί ότι έχει πολλές πιθανότητες να δικαιωθεί και να επιτύχει την επιστροφή του ποσού στο σύνολό του.

Η αύξηση του ακινητοποιημένου κεφαλαίου, σε συνδυασμό με τη μείωση του κεφαλαίου χρήσης και την αύξηση του κονδυλίου αποζημιώσεων προσωπικού, είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του καθαρού επενδεδυμένου κεφαλαίου κατά 590 χιλιάδες ευρώ, ποσοστό μείωσης 0,9%.

Η αξία της καθαρής θέσης ανέρχεται στο ποσό των 92.231 χιλιάδων ευρώ και παρουσιάζει αύξηση 5.340 χιλιάδων ευρώ, ποσοστό 6,1% περίπου, έναντι του έτους 2010. Η μεταβολή των 5.340 χιλιάδων ευρώ προκύπτει από το αποτέλεσμα χρήσης ύψους 12.288 χιλιάδων ευρώ και τα μερίσματα, ύψους 6.888 χιλιάδων ευρώ, που καταβλήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2011 και αφορούν το αποτέλεσμα της χρήσης



Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 31
Δεκεμβρίου 2011

του έτους 2010.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά διαθέσιμα ανέρχονται σε 26.732 χιλιάδες ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 5.930 χιλιάδων ευρώ ως προς τα καθαρά διαθέσιμα στις 31 Δεκεμβρίου 2010, ύψους 20.803 χιλιάδων ευρώ.

Η χρηματοοικονομική κατάσταση διαμορφώνεται ως εξής:

(σε χιλιάδες ευρώ)	
Καθαρό Αποτέλεσμα Ταμειακών Ροών από Λειτουργικές Δραστηριότητες	19.558
Μερίσματα πληρωθέντα	(6.888)
Καθαρό Αποτέλεσμα Ταμειακών Ροών από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(6.741)
Free cash flow	5.930
<hr/>	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	20.803
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	26.732
Αύξηση ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	5.930



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

1. ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

(α) Οικονομικής Διαρθρώσεως	<u>" 2011 "</u>	<u>" 2010 "</u>
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,34	0,29
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,44	2,89
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1,07	1,04
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,94	2,17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,48	0,54

2. ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

(β) Αποδόσεως και Αποδοτικότητας	<u>" 2011 "</u>	<u>" 2010 "</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	15,02%	11,36%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	18,59%	12,51%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ	20,30%	16,15%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	88,29%	73,47%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	12,71%	8,82%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	13,26%	8,34%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	24,81%	20,49%

3. ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ/ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

	<u>" 2011 "</u>	<u>" 2010 "</u>
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	4,38	4,27
Διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων σε ημέρες	83	86
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	6,85	7,60
Διάρκεια ημερών είσπραξης των απαιτήσεων σε ημέρες	53	48
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	0,96	0,78
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Ενεργητικού	0,66	0,55



Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται διάφορους σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοσή της.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία της Εταιρείας, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

α) Κίνδυνοι αγοράς

i) Κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών

Η Εταιρεία λειτουργεί και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Η έκθεση της Εταιρείας σε συναλλαγματικό κίνδυνο περιορίζεται μόνο στη προμήθεια υλικών και κάποιων υπηρεσιών. Οι συναλλαγές αυτές δεν είναι ουσιαστικές για την λειτουργία της Εταιρείας. Επομένως, δεν χρησιμοποιείται κάποιο χρηματοοικονομικό εργαλείο για την μείωση αυτού του κινδύνου. Τυχόν επιπτώσεις από διακυμάνσεις των τιμών συναλλάγματος ενσωματώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

ii) Κίνδυνος χρηματιστηριακής τιμής προϊόντων

Η Εταιρεία αγοράζει και διανέμει το φυσικό αέριο μόνο σε Ευρώ αλλά έχει μια σημαντική έκθεση κινδύνου στις τιμές προϊόντων του φυσικού αερίου δεδομένου ότι το κόστος του επηρεάζεται από τις διακυμάνσεις στις τιμές του πετρελαίου και οι τιμές πώλησης είναι ρυθμισμένες σε σχέση με τα ανταγωνιστικά καύσιμα. Η Εταιρεία αντισταθμίζει κατά ένα μεγάλο μέρος αυτόν τον κίνδυνο με το να μεταβιβάζει τις αυξήσεις τιμών στους πελάτες και δεν χρησιμοποιεί αντισταθμιστικά προϊόντα και υπηρεσίες

iii) Κίνδυνος τιμών επιτοκίων

Η έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο αναφορικά με τις αλλαγές στις τιμές των επιτοκίων συνδέεται κατά κύριο λόγο με τις βραχυπρόθεσμες οφειλές της. Οι επενδύσεις αφορούν κυρίως σε προθεσμιακές καταθέσεις ή καταθέσεις όψεως προκειμένου να διασφαλιστεί η ρευστότητα. Η Εταιρεία δεν αντισταθμίζει τους κινδύνους από τις επενδύσεις της ή από τα δάνεια.



β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο μεγαλύτερος πιστωτικός κίνδυνος (καθαρός από την αξία των ενεχύρων ή άλλων εγγυήσεων) σε περίπτωση που τα αντισυμβαλλόμενα μέρη δεν ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους αναφορικά με κάθε κατηγορία αναγνωρισμένου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, είναι η τρέχουσα αξία των εν λόγω απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό μείον την αξία των εγγυήσεων/ενεχύρων.

Σχετικά με την πιστωτική πολιτική της Εταιρείας αναφέρουμε ότι όλοι οι πελάτες έχουν πίστωση 20 ημέρες από την ημερομηνία έκδοσης των λογαριασμών τους, εκτός από τους πελάτες που είναι ΝΠΔΔ όπου η πίστωση έχει οριστεί στις 40 ημέρες.

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τη διατήρηση ικανοποιητικών μετρητών και ισοδυνάμων στοιχείων και την επάρκεια χρηματοπιστωτικής διευκόλυνσης, η οποία δεν έχει χρησιμοποιηθεί από την Εταιρεία μέχρι τώρα. Η Διοίκηση παρακολουθεί την ρευστότητα της Εταιρείας με βάση τις ανάγκες των ταμειακών εισροών και εκροών της.



ΠΡΟΤΑΣΗ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης της Ε.Π.Α. Θεσσαλίας Α.Ε. στις 31 Δεκεμβρίου 2011 εμφανίζει καθαρό αποτέλεσμα ύψους 12.227.918,97 ευρώ, ενώ υπάρχει και ένα μικρό υπόλοιπο 0,24€ από κέρδη προηγούμενων χρήσεων.

Προτείνεται η διανομή του κέρδους χρήσης ποσού 12.227.919,21 ευρώ ως εξής:

Τακτικό αποθεματικό	611.395,95
Μερίσματα προς διανομή	11.616.523,26
Σύνολο	12.227.919,21

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Κατά τη διάρκεια του έτους 2012 προβλέπεται η απόκτηση 5.350 νέων καταναλωτών και η πώληση περίπου 118,5 εκατομμυρίων κυβικών μέτρων φυσικού αερίου.

Προβλέπεται ότι η χρήση του έτους θα κλείσει με θετικό καθαρό αποτέλεσμα.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΟ ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Δεν υπήρξαν γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, που να επηρεάζουν σημαντικά την κατανόηση των Οικονομικών Καταστάσεων και θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.



Λάρισα, 06-02-2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΟΜΠΟΥΛΙΔΗΣ ΑΝΑΝΙΑΣ

Α.Δ.Τ. ΑΒ 702581

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από 24 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 06/02/2012.

Αθήνα, 06-02-2012

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΘΕΟΔΟΣΙΟΣ ΙΓΝΑΤΙΔΗΣ

ΑΜ ΣΟΕΛ 15881

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ – ΛΑΜΙΑΣ

14451 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ

Α.Μ. ΣΟΕΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 107