



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΣΗΜΑΝΤΙΚΟ: Παρακαλούμε διαβάστε τα ακόλουθα πριν συνεχίσετε. Τα ακόλουθα ισχύουν για το παρόν εταιρικό έγγραφο πληροφοριών (το «**Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών**»), το οποίο έχει καταρτιστεί από την ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «**Εταιρεία**») αποκλειστικά για σκοπούς ενημέρωσης και παροχής γενικών ιστορικών πληροφοριών σε σχέση με την Εταιρεία, τον «Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας» (ΑΔΜΗΕ) Α.Ε. (ο «**ΑΔΜΗΕ**») και τις ενοποιημένες θυγατρικές του ΑΔΜΗΕ (από κοινού με τον ΑΔΜΗΕ, ο «**Ομίλος**»).

Το παρόν έγγραφο αποτελεί πιστή μετάφραση, στην Ελληνική γλώσσα, του συντεταγμένου στην αγγλική εγγράφου με τίτλο «Information Document» που είναι αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Σε περίπτωση οποιασδήποτε απόκλισης μεταξύ των δύο εγγράφων, παρακαλούμε να συμβουλευτείτε το Information Document.

Το Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών δεν αποτελεί σύσταση σχετικά με οποιεσδήποτε κινητές αξίες ή επενδύσεις στην Εταιρεία ή οποιοδήποτε μέλος του Ομίλου. Επιπλέον, δεν θα πρέπει να εκλαμβάνεται ως παροχή επενδυτικών, νομικών, λογιστικών, ρυθμιστικών, φορολογικών ή άλλων συμβουλών, και οι αναγνώστες οφείλουν να προβαίνουν σε δική τους αξιολόγηση της Εταιρείας καθώς και της συνάφειας και επάρκειας των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν. Το παρόν δεν έχει ως σκοπό να περιλάβει όλες τις πληροφορίες που απαιτούνται για την αξιολόγηση της Εταιρείας ή του Ομίλου ή/και της χρηματοοικονομικής τους θέσης, ούτε το σύνολο των πληροφοριών που ένας δυνητικός αγοραστής κινητών αξιών της Εταιρείας ενδέχεται να επιθυμεί ή να απαιτεί προκειμένου να αποφασίσει εάν θα υποβάλλει προσφορά για την αγορά των εν λόγω κινητών αξιών. Καμία υπαιτιότητα, υποχρέωση ή ευθύνη, οποιασδήποτε φύσεως, είτε αυτή προκύπτει από αδικοπραξία, ή από σύμβαση ή άλλως, δεν είναι αποδεκτή και δεν θα είναι αποδεκτή από την Εταιρεία ή τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες ή των αντίστοιχων μελών διοικητικών συμβουλίων, στελέχη, υπαλλήλους, αντιπροσώπους, συμβούλους ή συνεργάτες τους (οι «**Εκπρόσωποι**») ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, για οποιαδήποτε ζημία, κόστος, δαπάνη ή βλάβη που τυχόν προκύψει από οποιαδήποτε χρήση του Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, ή από πληροφορίες ή απόψεις ή από τυχόν σφάλματα, παραλείψεις ή ανακρίβειες που περιλαμβάνονται σε αυτό ή προκύπτουν με άλλο τρόπο σε συνάρτηση με αυτό.

Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών δεν είναι, και δεν θα πρέπει να ερμηνεύεται ως, ενημερωτικό δελτίο ή έγγραφο προσφοράς, και δεν έχει υποβληθεί, εξεταστεί ή εγκριθεί από οποιαδήποτε ρυθμιστική ή εποπτική αρχή. Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών δεν συνιστά ούτε αποτελεί τμήμα, και δεν θα πρέπει να ερμηνεύεται ως, προσφορά πώλησης ή εγγραφής, ή πρόσκληση ή προτροπή για υποβολή προσφοράς για εγγραφή/κάλυψη ή αγορά οποιονδήποτε κινητών αξιών της Εταιρείας ή πραγματοποίηση επένδυσης στην Εταιρεία ή σε οποιοδήποτε μέλος του Ομίλου ή σε οποιαδήποτε άλλη οντότητα σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία, και κανένα στοιχείο από όσα περιλαμβάνονται στο παρόν, δεν δύναται να αποτελέσει τη βάση, ούτε να ληφθεί υπόψη σε σχέση με, οποιαδήποτε σύμβαση ή ανάληψη υποχρέωσης οποιασδήποτε φύσης, και ιδίως, δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί για τη λήψη οποιασδήποτε επενδυτικής απόφασης.

Καθιστώντας διαθέσιμο το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, ούτε η Εταιρεία ούτε οι Εκπρόσωποί της ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο αναλαμβάνουν οποιαδήποτε υποχρέωση να παρέχουν στον αποδέκτη πρόσβαση σε οποιεσδήποτε πρόσθετες πληροφορίες ή να επικαιροποιούν το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών ή να διορθώνουν τυχόν ανακρίβειες αυτού. Κανένα πρόσωπο δεν θα πρέπει να θεωρεί ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών είναι ακριβείς σε οποιαδήποτε ημερομηνία πέραν από την ημερομηνία αυτού.

Ούτε η Εταιρεία ούτε οποιοδήποτε άλλο μέλος του Ομίλου αναμένει ή προτίθεται να καταχωρίσει οποιεσδήποτε κινητές αξίες βάσει του Νόμου περί Κινητών Αξιών των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής του 1933 (United States Securities Act of 1933), όπως ισχύει. Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών δεν απευθύνεται σε, ούτε

προορίζεται για διανομή ή χρήση από, οποιοδήποτε πρόσωπο ή οντότητα που είναι πολίτης ή κάτοικος ή βρίσκεται σε οποιαδήποτε τοποθεσία, πόλη, πολιτεία, χώρα ή άλλη δικαιοδοσία όπου η διανομή, δημοσίευση, διάθεση, ή χρήση του παρόντος, θα ήταν αντίθετη σε οποιονδήποτε νόμο ή κανονισμό της εν λόγω δικαιοδοσίας ή θα απαιτούσε οποιαδήποτε καταχώριση ή αδειοδότηση εντός αυτής. Τυχόν μη συμμόρφωση με αυτούς τους περιορισμούς ενδέχεται να συνιστά παραβίαση των νόμων οποιασδήποτε τέτοιας δικαιοδοσίας. Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών δεν προορίζεται επίσης προς δημοσίευση, κυκλοφορία/έκδοση ή διανομή σε οποιαδήποτε άλλη δικαιοδοσία όπου μία τέτοια ενέργεια θα αποτελούσε παραβίαση των σχετικών νόμων της εν λόγω δικαιοδοσίας, ούτε θα πρέπει να μεταφέρεται ή να διαβιβάζεται σε τέτοια δικαιοδοσία, και τα πρόσωπα στην κατοχή των οποίων περιέρχεται το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, οφείλουν να ενημερώνονται σχετικά και να συμμορφώνονται με τυχόν τέτοιους περιορισμούς.

Με την πρόσβαση σε ή την ανάγνωση του Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, συμφωνείτε ότι δεσμεύεστε από τους ανωτέρω όρους και περιορισμούς και, ειδικότερα, τεκμαίρεται ότι έχετε δηλώσει, εγγυηθεί και αναλαμβάνετε την υποχρέωση ότι έχετε διαβάσει, αποδεχθεί και συμφωνήσει να συμμορφωθείτε με το περιεχόμενο του παρόντος και, ανεξάρτητα από τον τόπο κατοικίας ή έδρας σας, βεβαιώνετε ότι, σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία και κανονισμούς, τόσο στην δικαιοδοσία προέλευσής σας όσο και στη δικαιοδοσία στην οποία αποκτάτε πρόσβαση στο Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, επιτρέπεται να έχετε πρόσβαση στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ (FORWARD-LOOKING STATEMENTS).....	4
ΟΡΙΣΜΟΙ.....	8
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	15
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑΣ	19
ΣΥΝΟΨΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ	20
ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	31
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	59
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	63
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ.....	88
ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ	118
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	133
ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	150
ΟΡΙΣΜΕΝΕΣ ΣΧΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	154
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	156
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΡΥΘΜΙΣΕΩΝ	161
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ.....	168

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ (FORWARD-LOOKING STATEMENTS)

Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών περιλαμβάνει δηλώσεις που αφορούν στο μέλλον κατά την έννοια της νομοθεσίας περί κινητών αξιών ορισμένων εφαρμοστέων δικαιοδοσιών. Οι εν λόγω δηλώσεις που αφορούν το μέλλον περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, όλες τις δηλώσεις πέραν των δηλώσεων ιστορικών γεγονότων που περιέχονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά αναφερομένων, εκείνων που αφορούν τις προθέσεις, εκτιμήσεις ή τρέχουσες προσδοκίες της ΑΔΜΗΕ σχετικά, μεταξύ άλλων, με τη μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση και απόδοσή του, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και ρευστότητας του, τη στρατηγική του, τα σχέδια του, τους στόχους του, τις προοπτικές του, την ανάπτυξη του, τις μελλοντικές εξελίξεις στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ή επιδιώκει να δραστηριοποιηθεί καθώς και στις αναμενόμενες ρυθμιστικές αλλαγές. Οι δηλώσεις που αφορούν το μέλλον δύνανται να αναγνωριστούν από τη χρήση όρων που υποδηλώνουν μελλοντικές δηλώσεις όπως, ενδεικτικά αναφερομένων, των όρων «στόχος», «πρόβλεψη», «πεποίθηση», «συνέχιση», «δύναται», «εκτίμηση», «αναμένεται», «πρόγνωση», «καθοδήγηση», «πρόθεση», «ενδέχεται», «σχέδιο», «έργο», «θα» ή «θα μπορούσε» ή και παρόμοιων διατυπώσεων ή αρνητικών δηλώσεων ή άλλων τροποποιημένων ή άλλων συγκρίσιμων όρων.

Από τη φύση τους, οι δηλώσεις που αφορούν το μέλλον ενέχουν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους, αβεβαιότητες και άλλους παράγοντες, καθώς σχετίζονται με γεγονότα και εξαρτώνται από περιστάσεις που ενδέχεται να επέλθουν ή να μην επέλθουν στο μέλλον. Οι δηλώσεις που αφορούν το μέλλον, δεν αποτελούν εγγυήσεις μελλοντικής απόδοσης, και η πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και οι ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ, καθώς και η εξέλιξη του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ, ενδέχεται να διαφέρουν ουσιωδώς από (και να είναι πιο αρνητικά από) εκείνα που διατυπώνονται ή υποδηλώνονται στις δηλώσεις που αφορούν το μέλλον που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών. Επιπρόσθετα, ακόμη και εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και οι ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ, καθώς και η εξέλιξη του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ, είναι σύμφωνες με τις δηλώσεις που αφορούν το μέλλον που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών αυτά τα αποτελέσματα ή εξελίξεις ενδέχεται να μην είναι ενδεικτικά των αποτελεσμάτων ή εξελίξεων επόμενων περιόδων. Σημαντικοί κίνδυνοι, αβεβαιότητες και άλλοι παράγοντες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν αυτές τις διαφορές περιλαμβάνουν ενδεικτικά και μεταξύ άλλων, εκείνους τους κινδύνους που περιγράφονται στην ενότητα «Παράγοντες Κινδύνου», οι οποίοι δεν θα πρέπει να ερμηνεύονται ως εξαντλητικά αναφερόμενοι. Δεδομένων τέτοιων αβεβαιοτήτων και κινδύνων, οι αναγνώστες προειδοποιούνται να μην στηρίζονται ανεπιφύλακτα σε τέτοιες δηλώσεις, οι οποίες ισχύουν μόνο κατά την ημερομηνία της παρούσας. Οι ενότητες «Παράγοντες Κινδύνου», «Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Επισκόπηση» και «Επιχειρηματική Δραστηριότητα» παρουσιάζουν μια πιο πλήρη ανάλυση των παραγόντων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη μελλοντική απόδοση του ΑΔΜΗΕ και τον κλάδο στον οποίο ο ΑΔΜΗΕ δραστηριοποιείται.

Οποιοσδήποτε δηλώσεις που αφορούν το μέλλον γίνονται μόνο κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών και δεν υφίσταται υποχρέωση δημοσιοποίησης τυχόν επικαιροποίησης ή αναθεώρησης οποιασδήποτε δήλωσης που αφορά το μέλλον, είτε ως αποτέλεσμα νέων πληροφοριών, μελλοντικών γεγονότων ή άλλως. Όλες οι μεταγενέστερες γραπτές και προφορικές δηλώσεις που αφορούν το μέλλον, υπόκεινται ρητώς στο σύνολό τους στις δηλώσεις επιφύλαξης που αναφέρονται ανωτέρω και περιέχονται σε άλλα σημεία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που περιέχονται στην ενότητα «Παράγοντες Κινδύνου». Δεν υφίσταται υποχρέωση αναθεώρησης ή επιβεβαίωσης των αναλύσεων, προσδοκιών ή εκτιμήσεων ή υποχρέωση δημοσιοποίησης ανακοίνωσης αναφορικά με οποιοσδήποτε αναθεωρήσεις σε οποιοδήποτε δηλώσεις που αφορούν το μέλλον, ώστε να αποτυπώνουν γεγονότα ή περιστάσεις μετά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών.

Μελλοντικοί στόχοι λειτουργίας και χρηματοοικονομικής απόδοσης

Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών παρουσιάζει ορισμένους μελλοντικούς στόχους λειτουργίας και χρηματοοικονομικής απόδοσης που προέρχονται από το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029. Οι εν λόγω μελλοντικές πληροφορίες αντιπροσωπεύουν τις στρατηγικές επιδιώξεις και τους στόχους χρηματοοικονομικής απόδοσης του ΑΔΜΗΕ για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026 καθώς και για το μεσοπρόθεσμο διάστημα. Οι εν λόγω στόχοι βασίζονται σε μια σειρά προσδοκιών και παραδοχών που αφορούν, μεταξύ άλλων, τις τρέχουσες και μελλοντικές επιχειρηματικές στρατηγικές του ΑΔΜΗΕ (συμπεριλαμβανομένου, ιδίως, του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029), τις εξοικονομήσεις κόστους και το επιχειρηματικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ,

ορισμένες ή όλες εκ των οποίων ενδέχεται να αποδειχθούν ανακριβείς. Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να επιτύχει αυτούς τους στόχους υπόκειται σε εγγενείς κινδύνους, πολλοί εκ των οποίων βρίσκονται πέραν του ελέγχου του και ορισμένοι άλλοι θα μπορούσαν να έχουν άμεση δυσμενή επίπτωση στα έσοδα ή/και τη χρηματοοικονομική του θέση, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς την ικανότητά του να υλοποιήσει τους στόχους που περιγράφονται. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ δραστηριοποιείται σε ένα ταχέως μεταβαλλόμενο περιβάλλον, το οποίο υπόκειται σε ρυθμιστικούς, πολιτικούς και λοιπούς κινδύνους. Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αντιμετωπίσει νέους κινδύνους κατά καιρούς, και δεν είναι δυνατό να προβλεφθούν όλοι αυτοί οι κίνδυνοι που ενδέχεται να επηρεάσουν την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να επιτύχει τους στόχους που περιγράφονται στο παρόν. Δεδομένων αυτών των κινδύνων και αβεβαιοτήτων, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να μην επιτύχει τους στόχους του, καθόλου ή εντός του χρονικού πλαισίου που περιγράφεται στο παρόν. Βλ. «Επιχειρηματική Δραστηριότητα – ΑΔΜΗΕ - Προβλέψεις κερδών και μεσοπρόθεσμοι στόχοι», «Παράγοντες Κινδύνου» και «Ανασκόπηση Λειτουργικών και Χρηματοοικονομικών Αποτελεσμάτων».

Οι μελλοντικοί χρηματοοικονομικοί στόχοι, συμπεριλαμβανομένων των κατευθύνσεων, που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, βασίζονται αποκλειστικά σε προκαταρκτικές εσωτερικές πληροφορίες που χρησιμοποιούνται από τη διοίκηση του ΑΔΜΗΕ και σε ορισμένες παραδοχές, τάσεις και εξελίξεις όπως περιγράφονται περαιτέρω στο παρόν. Τα πραγματικά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ για το οικονομικό έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026 και μεσοπρόθεσμα, ενδέχεται να διαφέρουν από τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις και στόχους της, και τυχόν τέτοιες διαφορές ενδέχεται να είναι ουσιώδεις. Οι εν λόγω πληροφορίες δεν έχουν ελεγχθεί ή επισκοπηθεί από τους ανεξάρτητους ελεγκτές του ΑΔΜΗΕ και δεν θα πρέπει να θεωρούνται ως ένδειξη πραγματικών αποτελεσμάτων ή ότι αντικατοπτρίζουν την χρηματοοικονομική απόδοση του ΑΔΜΗΕ για το οικονομικό έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026 ή οποιαδήποτε άλλη μελλοντική περίοδο.

Υπό το πρίσμα αυτών των κινδύνων, αβεβαιοτήτων και παραδοχών, τα μελλοντικά γεγονότα που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών ενδέχεται να μην επισυμβούν. Οποιοσδήποτε δηλώσεις σχετικά με παρελθούσες τάσεις ή δραστηριότητες δεν θα πρέπει να εκλαμβάνονται ως εγγυοδοτική δήλωση ότι τέτοιες τάσεις ή δραστηριότητες θα συνεχιστούν στο μέλλον.

Παραδοχές

Οι στόχοι που παρατίθενται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών προέρχονται από τους στόχους της διοίκησης που περιλαμβάνονται στο Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029. Οι εν λόγω στόχοι χρηματοοικονομικής απόδοσης για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026 και μεσοπρόθεσμα, προϋποθέτουν την επιτυχή και έγκαιρη υλοποίηση του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029 και βασίζονται κατά τα λοιπά σε ένα εύρος προσδοκιών και παραδοχών, εκ των οποίων ορισμένες ή και όλες ενδέχεται να αποδειχθούν ανακριβείς. Συνεπώς, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι ο ΑΔΜΗΕ θα επιτύχει οποιονδήποτε από τους στόχους του, είτε βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα. Βλ. «Επιχειρηματική Δραστηριότητα – ΑΔΜΗΕ - Προβλέψεις κερδών και μεσοπρόθεσμοι στόχοι», «Παράγοντες Κινδύνου» και «Επισκόπηση Λειτουργικών και Χρηματοοικονομικών Αποτελεσμάτων».

Η προετοιμασία των «Προβλέσεων κερδών και μεσοπρόθεσμοι στόχοι και οι παραδοχές και παράγοντες που περιλαμβάνονται εκεί είναι ουσιωδώς σύμφωνοι με τις απαιτήσεις του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2019/980, όπως υιοθετείται και ερμηνεύεται από την ESMA. Οι προβλέψεις έχουν συνταχθεί στη βάση που είναι σε συμφωνία με (α) και συγκρίσιμες με ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες και (β) με λογιστικές πρακτικές του Ομίλου, όπως περιγράφονται στις σχετικές σημειώσεις των Ελεγμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 2025. Οι βασικές παραδοχές στις οποίες στηρίζονται οι στόχοι του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν τις ακόλουθες:

- το Επιτρεπόμενο Έσοδο θα παραμείνει στο επίπεδο που έχει καθοριστεί από τις Αποφάσεις της ΡΑΑΕΥ Ε-88/2026 και Ε-113/2026 για το Σύστημα και την Αγορά Εξισορρόπησης, αντιστοίχως,
- οι ισχύουσες χρεώσεις ΧΧΣ («ΤΥοΣ» ή Χρεώσεις Χρήσης Χρηστών Συστήματος), όπως καθορίστηκαν με την Απόφαση Ε-189/2025 και εφαρμόζονται από την 1η Μαρτίου, 2026, θα παραμείνουν αμετάβλητα για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026 (με μικρή προς τα κάτω προσαρμογή στα εκτιμώμενα έσοδα όσον αφορά την κατανάλωση ενέργειας) και το εξάμηνο που λήγει στις 30 Ιουνίου 2027,

- για το εξάμηνο που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2027, οι χρεώσεις ΧΧΣ θα καθοριστούν σε αναθεωρημένα επίπεδα, όπως αυτά προσδιορίζονται για τους σκοπούς του Απαιτούμενου Εσόδου 2027. Για τις χρήσεις που λήγουν στις 31 Δεκεμβρίου 2028 και 2029, οι αντίστοιχες χρεώσεις ΧΧΣ θα καθοριστούν σε αναθεωρημένα επίπεδα που θα τεθούν σε ισχύ την 1η Ιανουαρίου εκάστου έτους,
- τα ελεγχόμενα και μη ελεγχόμενα λειτουργικά έξοδα κατά τη διάρκεια της περιόδου που καλύπτεται από το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029 καθορίζονται σύμφωνα με τις αποφάσεις της ΡΑΑΕΥ για την περίοδο 2026-2029. Παρόλο που δεν είναι σημαντικά αλλά θεωρούμενα ως απαραίτητα για τη λειτουργία, συμπεριλαμβάνονται επίσης μη αποζημιούμενα έξοδα (Non-remunerated expenses), σύμφωνα με την πρακτική προηγούμενων ετών,
- νέα περιουσιακά στοιχεία θα εισέλθουν στη Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (**ΡΠΒ ή RAB**) του ΑΔΜΗΕ βάσει του εγκεκριμένου ΔΠΑ (Δεκαετούς Προγράμματος Ανάπτυξης Συστήματος Μεταφοράς) 2025-2034, με προσαρμογές για έργα (ομάδες έργων), για τα οποία ο ΑΔΜΗΕ αναμένει να επιτύχει την ηλεκτρίση και ολοκλήρωση τους, τα επόμενα έτη,
- η απόσβεση νέων ενσώματων παγίων και η απόσβεση των αντίστοιχων επιχορηγήσεων θα υπολογίζονται με συνέπεια σε εξαμηνιαία βάση κατά το έτος ηλεκτρίσης του εκάστοτε περιουσιακού στοιχείου,
- τα μελλοντικά επιτόκια βασίζονται στην τιμολόγηση νέων δανείων, με αναφορά στην προθεσμιακή καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου (forward risk-free curves) και σε προσαρμοσμένα περιθώρια (spreads) που έχουν βαθμονομηθεί ανά τύπο δανείου,
- ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής θα διατηρηθεί στο 22%-24% καθ' όλη τη διάρκεια του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029,
- ο ΑΔΜΗΕ θα διατηρήσει ένα ποσοστό διανομής μερίσματος 50% επί των διανεμητέων κερδών σε κάθε περίοδο του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029,
- η σύμβαση παραχώρησης για το Great Sea Interconnector δεν θα υπογραφεί εντός του 2026 και ο ΑΔΜΗΕ δεν θα ενοποιεί τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Great Sea Interconnector από το 2027 και εφεξής λόγω κατοχής μειοψηφικής συμμετοχής για το υπόλοιπο της περιόδου του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029. Δεν θα ληφθούν υπόψη κεφαλαιουχικές δαπάνες για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026 και δεν θα ληφθούν υπόψη τα έσοδα από την Κύπρο για το 2026. Τα έσοδα της Κύπρου θα υπολογίζονται και θα εισπράττονται από την 1η Ιανουαρίου 2027 και εφεξής,
- δεν θα επέλθουν ή θα εξακολουθούν να υφίστανται δυσμενείς εξελίξεις στο εξωτερικό λειτουργικό περιβάλλον του ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένου του πολιτικού, οικονομικού, ρυθμιστικού, περιβάλλοντος ασφαλείας ή ευρύτερου πολιτικού περιβάλλοντος της Ελλάδας, της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή των χωρών στις οποίες οποιαδήποτε από τα έργα βρίσκονται, προέρχονται ή διέρχονται, σε βαθμό που επηρεάζεται ουσιαστικά το χρονοδιάγραμμα, το κόστος, τη χρηματοδότηση, την αδειοδότηση, την κατασκευή ή τη λειτουργία των έργων του ΑΔΜΗΕ, την εφοδιαστική του αλυσίδα ή τους αντισυμβαλλομένους του που είναι σημαντικοί στο πλαίσιο της επίτευξης των στόχων του ΑΔΜΗΕ,
- δεν θα προκύψουν επιχειρηματικές διαταραχές που θα επηρεάσουν τον ΑΔΜΗΕ, την εφοδιαστική του αλυσίδα ή άλλους συμμετέχοντες (όπως, ενδεικτικά αναφερομένων, φυσικές καταστροφές, σφοδρές δυσμενείς καιρικές συνθήκες, τρομοκρατικές ενέργειες, κυβερνοεπιθέσεις, ζητήματα υγείας και ασφάλειας ή τεχνολογικά ζητήματα) που είναι ουσιώδεις στο πλαίσιο της επίτευξης των στόχων του ΑΔΜΗΕ,
- δεν θα επέλθουν αλλαγές στη νομοθεσία ή τις ρυθμιστικές απαιτήσεις που αφορούν τον ΑΔΜΗΕ ή στο νομοθετικό ή ρυθμιστικό πλαίσιο εντός του οποίου δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ, οι οποίες είναι ουσιώδεις στο πλαίσιο της επίτευξης των στόχων του ΑΔΜΗΕ,
- δεν θα επέλθουν αλλαγές στα λογιστικά πρότυπα ή τις πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για την επίτευξη των στόχων του ΑΔΜΗΕ, οι οποίες είναι ουσιώδεις στο πλαίσιο της επίτευξης αυτών των στόχων και

- δεν θα επισυμβεί κανένα γεγονός που θα έχει ουσιώδη δυσμενή επίπτωση στα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, την χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση του ΑΔΜΗΕ.

ΟΡΙΣΜΟΙ

Εκτός εάν από τα συμφραζόμενα προκύπτει διαφορετικά ή εκτός εάν προβλέπεται διαφορετικά, (i) οι όροι «ΑΔΜΗΕ» ή «Όμιλος» αναφέρονται στον ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και στις εκάστοτε ενοποιημένες θυγατρικές του εταιρείες και (ii) ο όρος «Εταιρεία» αναφέρεται στην ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

Εκτός εάν από το περιεχόμενο προκύπτει άλλως ή εκτός εάν προβλέπεται διαφορετικά, οι ακόλουθοι όροι που χρησιμοποιούνται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών έχουν τις ακόλουθες έννοιες:

«**ACER**» σημαίνει τον Οργανισμό Συνεργασίας των Ρυθμιστικών Αρχών Ενέργειας (Agency for the Cooperation of Energy Regulators).

«**Alpha Bank**» σημαίνει την Άλφα Τράπεζα Ανώνυμη Εταιρία.

«**CAGR**» σημαίνει τον σύνθετο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης.

«**CEF**» σημαίνει το μηχανισμό «Συνδέοντας την Ευρώπη» (Connecting Europe Facility), το χρηματοδοτικό μέσο της Ευρωπαϊκής Ένωσης που θεσπίστηκε βάσει του Κανονισμού (ΕΕ) 2021/1153 για τη στήριξη της ανάπτυξης διευρωπαϊκών δικτύων στους τομείς των μεταφορών, της ενέργειας και των ψηφιακών υπηρεσιών.

«**CSDR**» ή «**Κανονισμός για τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων**» σημαίνει τον Κανονισμό (ΕΕ) 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 23ης Ιουλίου 2014, σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κεντρικά αποθετήρια αξιών και για την τροποποίηση των Οδηγιών 98/26/ΕΚ και 2014/65/ΕΕ και του Κανονισμού (ΕΕ) 236/2012, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

«**CSRD**» ή «**Οδηγία για την Υποβολή Εκθέσεων Εταιρικής Βιωσιμότητας**» σημαίνει την Οδηγία (ΕΕ) 2022/2464 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 14ης Δεκεμβρίου 2022, σχετικά με την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 537/2014, της Οδηγίας 2004/109/ΕΚ, της Οδηγίας 2006/43/ΕΚ και της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ, όσον αφορά την υποβολή εκθέσεων βιωσιμότητας από τις εταιρείες, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

«**EETC**» σημαίνει την Αιγυπτιακή Εταιρεία Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας.

«**ENTSO-E**» σημαίνει τον Ευρωπαϊκό Σύνδεσμο Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας.

«**ESG**» σημαίνει Περιβάλλον, Κοινωνία και Διακυβέρνηση.

«**Euronext Athens**» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «EURONEXT ATHENS HOLDING A.E.» και το διακριτικό τίτλο «EURONEXT ATHENS», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 003719101000.

«**Euronext Securities Athens**» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «EURONEXT SECURITIES ATHENS A.E.», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμ. 057958104000.

«**Great Sea Interconnector**» σημαίνει το έργο ηλεκτρικής διασύνδεσης Ελλάδας, Κύπρου και Ισραήλ (PCI 2.6).

«**Grid Telecom**» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «GRID TELECOM ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «GRID TELECOM ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 148802001000.

«**GSI**» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «GREAT SEA INTERCONNECTOR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «GREAT SEA INTERCONNECTOR SINGLE MEMBER S.A.», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 173582101000.

«HVDC» σημαίνει συνεχές ρεύμα υψηλής τάσης (high voltage direct current).

«LEI» σημαίνει τον Αναγνωριστικό Κωδικό Νομικής Οντότητας (Legal Entity Identifier).

«RCC» σημαίνει το Περιφερειακό Κέντρο Συντονισμού (Regional Coordination Center).

«RED III» σημαίνει την Οδηγία (ΕΕ) 2023/2413, όπως τροποποιήθηκε, που συμπληρώνει και αναθεωρεί το πλαίσιο της Οδηγίας Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας.

«RRF» σημαίνει τον Μηχανισμό Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Recovery and Resilience Facility) που συστάθηκε σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2021/241 για την υποστήριξη μεταρρυθμίσεων και επενδύσεων στα κράτη μέλη της ΕΕ, συμπεριλαμβανομένων εθνικών σχεδίων ανάκαμψης και ανθεκτικότητας, όπως το «Ελλάδα 2.0.».

«SELENE» σημαίνει την South East Electricity Network Coordination Center S.A.

«SGEL» σημαίνει την State Grid Europe Limited.

«SGI» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «ΣΑΟΥΔΟΑΡΑΒΙΚΗ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΣΑΟΥΔΟΑΡΑΒΙΚΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ Α.Ε.», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 175041101000.

«SGID» σημαίνει την State Grid International Development Limited.

«WACC» σημαίνει το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital).

«Αγορά Εξισορρόπησης» σημαίνει την Αγορά Ηλεκτρικής Ενέργειας όπως ορίζεται στο άρθρο 5 του Ν. 4425/2016, στο άρθρο 6 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/943 και στον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/2195 της Επιτροπής.

«ΑΔΜΗΕ» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΑΔΜΗΕ», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 4001001000, και τις θυγατρικές της.

«Απαιτούμενο Έσοδο» σημαίνει το ετήσιο ρυθμιζόμενο έσοδο του ΑΔΜΗΕ που καθορίζεται από τη ΡΑΑΕΥ, που αντιπροσωπεύει το ποσό που είναι αναγκαίο για την αποζημίωσή του ΑΔΜΗΕ για την παροχή των υπηρεσιών της, το οποίο κατανέμεται στους χρήστες του Συστήματος και ανακτάται μέσω ΧΧΣ.

«ΑΠΕ» σημαίνει τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

«Αριάδνη» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΚΡΗΤΗΣ – ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΣΚΟΠΟΥ» και τον διακριτικό τίτλο «ΑΡΙΑΔΝΗ INTERCONNECTION Α.Ε.Ε.Σ.», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 147415301000.

«Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου» σημαίνει την αύξηση του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό το οποίο δεν θα είναι ανώτερο των €530.000.000, μέσω καταβολής μετρητών, η οποία αποφασίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο την 15 Ιουνίου 2026, βάσει εξουσιοδότησης που του χορηγήθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 11 Ιουνίου 2026.

«Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΑΔΜΗΕ» σημαίνει την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €1,0 δισ. που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΑΔΜΗΕ στις 13 Φεβρουαρίου 2026 και από το Διοικητικό Συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ στις 14 Μαΐου 2026.

«Γενική Συνέλευση» σημαίνει τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, είτε τακτική είτε έκτακτη.

«Γενικό Εμπορικό Μητρώο» ή «Γ.Ε.ΜΗ.» σημαίνει το γενικό εμπορικό μητρώο για όλες τις νομικές μορφές επιχειρήσεων στην Ελλάδα, που λειτουργεί σύμφωνα με τον Ν. 4919/2022 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

«ΓΚΠΔ» (GDPR) σημαίνει τον Κανονισμό (ΕΕ) 2016/679 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27^{ης} Απριλίου 2016 για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και για την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών και την κατάργηση της Οδηγίας 95/46/ΕΕ (Γενικός Κανονισμός για την Προστασία Δεδομένων), όπως ισχύει, και όπου σχετίζεται στο πλαίσιο εντός του οποίου χρησιμοποιείται ο όρος αυτός, και στην ενσωμάτωση στο Δίκαιο του Ηνωμένου Βασιλείου σύμφωνα με την Ενότητα 3 της Πράξης Αποχώρησης από την Ευρωπαϊκή Ένωση του 2018 (European Union (Withdrawal) Act 2018), όπως τροποποιήθηκε δυνάμει του Παραρτήματος Ι των Κανονισμών για την Προστασία Δεδομένων, το Απόρρητο και τις Ηλεκτρονικές Επικοινωνίες (Τροποποιήσεις, κλπ.) (Εξοδος από την ΕΕ) του 2019 (The Data Protection, Privacy and Electronic Communications (Amendments etc.) (EU Exit) Regulations 2019 (SI 2019/419).

«Δάνεια ΕΤΕπ» σημαίνει τις συμβάσεις δανείων που συνήψε ο Όμιλος με την ΕΤΕπ για τη χρηματοδότηση συγκεκριμένων έργων διασύνδεσης, όπως αυτά περιγράφονται στην ενότητα «Περιγραφή Ορισμένων Χρηματοδοτικών Συμφωνιών».

«ΔΕΗ» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Ανώνυμη Εταιρεία» και τους διακριτικούς τίτλους «ΔΕΗ Α.Ε.» και «ΔΕΗ», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 000786301000.

«ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΔΜΗΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο Δ.Ε.Σ. Α.Δ.Μ.Η.Ε. Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 139905001000.

«ΔΕΣΜΗΕ» σημαίνει τον Διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε.

«Διαχειριστής Συστήματος Διανομής» σημαίνει τον διαχειριστή συστήματος διανομής ηλεκτρικής ενέργειας.

«Διοικητικό Συμβούλιο» σημαίνει το διοικητικό συμβούλιο της Εκδότριας.

«ΔΛΠ» σημαίνει τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

«Δολάριο» και «\$» σημαίνουν το νόμιμο νόμισμα των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής.

«ΔΠΑ» σημαίνει το Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Συστήματος Μεταφοράς.

«ΔΠΑ 2025-2034» σημαίνει το ΔΠΑ του Συστήματος για την περίοδο 2025-2034, που εγκρίθηκε σύμφωνα με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ υπ' αριθμ. Ε-50/2026 (ΦΕΚ Β' 1808/01.04.2026).

«ΔΠΧΑ» σημαίνει τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

«ΔΠΧΑ-ΕΕ» σημαίνει τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως υιοθετήθηκαν από την ΕΕ.

«ΔΣΜ» ή «Διαχειριστής» σημαίνει τον Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

«ΕΕ» σημαίνει την Ευρωπαϊκή Ένωση.

«ΕΚΕ» σημαίνει Έργο Κοινού Ενδιαφέροντος σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 347/2013, όπως αντικαταστάθηκε από τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/869 και ταυτοποιείται βάση καταλόγων των ΕΚΕ/ΕΜΣ που εκδίδονται ενίοτε μέσω κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

«Ειδική Περιουσιακή Βάση» ή «ΕΠΒ» σημαίνει τη διακριτή και ρυθμισμένη βάση περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνει επενδύσεις σε (α) ΕΜΣ και (β) έργα βάσει του Άρθρου 98 του Ν. 4951/2022, τα οποία αντιμετωπίζονται

χωριστά από την ΡΠΒ και υπόκεινται σε ειδικούς όρους αποτίμησης, παρακολούθησης και απόδοσης όπως καθορίζονται από τη ρυθμιστική αρχή σύμφωνα με τη Μεθοδολογία Εσόδου.

«ΕΚ» σημαίνει την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

«ΕΚΕ» σημαίνει Έργο Κοινού Ενδιαφέροντος σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 347/2013, όπως αντικαταστάθηκε από τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/869 και ταυτοποιείται βάση καταλόγων των ΕΚΕ/ΕΜΣ που εκδίδονται ενίοτε μέσω κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

«Εκπαιδευτικό Κέντρο ΑΔΜΗΕ» σημαίνει την εταιρεία με την επωνυμία «ΚΕΝΤΡΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΑΔΜΗΕ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΑΔΜΗΕ ΚΕΝΤΡΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ Μ.Α.Ε.», ανώνυμη εταιρεία συσταθείσα βάσει της ελληνικής νομοθεσίας, εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 176504201000.

«ΕΚΤ» σημαίνει την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

«Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις» σημαίνει από κοινού τις Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2024 και τις Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2025.

«Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2024» σημαίνει τις ελεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, συμπεριλαμβανομένων συγκριτικών πληροφοριών κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, οι οποίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ-ΕΕ.

«Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2025» σημαίνει τις ελεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, συμπεριλαμβανομένων συγκριτικών πληροφοριών κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, οι οποίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ-ΕΕ.

«Ελληνικός Αστικός Κώδικας» σημαίνει το Προεδρικό Διάταγμα 456/1984 της Ελληνικής Δημοκρατίας, όπως τροποποιήθηκε και εκάστοτε ισχύει.

«ΕΜΣ» σημαίνει Έργο Μείζονος Σημασίας, το οποίο συνίσταται σε έργα υποδομών μεταφοράς που περιλαμβάνονται στο ΔΠΑ και τα οποία, βάσει ανάλυσης κόστους-οφέλους, αποδεικνύεται ότι αποφέρουν σημαντικά κοινωνικοοικονομικά οφέλη – ειδικά για τελικούς καταναλωτές – σε σχέση με το κόστος τους και τυγχάνουν επίσημου χαρακτηρισμού ως ΕΜΣ κατά την έγκριση του ΔΠΑ από τη ρυθμιστική αρχή.

«Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις» σημαίνει τις ενοποιημένες μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ κατά και για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, οι οποίες περιλαμβάνουν συγκριτικά στοιχεία για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά» όπως εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB).

«Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις» σημαίνει από κοινού τις Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και τις Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

«Επιτρεπόμενο Έσοδο» σημαίνει το ετήσιο ανώτατο όριο εσόδων του ΑΔΜΗΕ ως ΔΣΜ, όπως καθορίζεται και εγκρίνεται εκ των προτέρων για κάθε ρυθμιστική περίοδο από τη ΡΑΑΕΥ, και υπολογίζεται ως το άθροισμα: (i) των αποδοτικών ελεγχόμενων λειτουργικών δαπανών, (ii) των μη ελεγχόμενων λειτουργικών δαπανών, (iii) των αποσβέσεων της βασικής και ειδικής ΡΒΠ, (iv) της εφαρμοστέας ρυθμιζόμενης απόδοσης επί του απασχολούμενου κεφαλαίου, και (v) τυχόν πρόσθετων προσαρμογών ή αφαιρέσεων για κάθε τύπο ΡΒΠ, όπως έσοδα από άλλες ρυθμιζόμενες ή μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες.

«ΕΟΧ» σημαίνει τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο.

«**Έσοδο Αγοράς Εξισορρόπησης**» σημαίνει τα ρυθμιζόμενο έσοδο που ανακτάται από τον ΑΔΜΗΕ μέσω χρεώσεων στην Αγορά Εξισορρόπησης που καταβάλλονται από τους συμμετέχοντες, που καλύπτουν τα εύλογα και αποδοτικά κόστη λειτουργίας της Αγοράς Εξισορρόπησης, συμπεριλαμβανομένης και δίκαιης απόδοσης.

«**ΕΣΠΑ**» σημαίνει το Εθνικό Στρατηγικό Πλαίσιο Αναφοράς, δυνάμει του οποίου η Ελλάδα εφαρμόζει προγράμματα χρηματοδοτικής πολιτικής συνοχής και σχετικά εθνικά συγχρηματοδοτούμενα προγράμματα.

«**Εταιρεία**» σημαίνει την ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και με το διακριτικό τίτλο «ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ» που έχει συσταθεί σύμφωνα με τους ελληνικούς νόμους καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 141287501000 (LEI 213800CO5OAZT7F4F862).

«**Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών**» σημαίνει το παρόν εταιρικό έγγραφο πληροφοριών.

«**ΕΤΕ**» σημαίνει την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

«**ΕΤΕπ**» σημαίνει την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (EIB).

«**Ευρώ**» ή «**€**» σημαίνει το νόμιμο νόμισμα των συμμετεχόντων κρατών μελών της οικονομικής και νομισματικής ένωσης, όπως προβλέπεται στη Συνθήκη για την Ευρωπαϊκή Ένωση, το οποίο εισήχθη σύμφωνα με τα νομοθετικά μέτρα του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου για την εισαγωγή, τη μετάβαση σε ή τη λειτουργία ενός ενιαίου ή ενοποιημένου Ευρωπαϊκού νομίσματος.

«**Ευρωζώνη**» σημαίνει την περιοχή που περιλαμβάνει τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης που υιοθετούν το ευρώ.

«**Ευρωπαϊκή Οδηγία Εταιρικού Δικαίου**» σημαίνει την Οδηγία (ΕΕ) 2017/1132 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 14^{ης} Ιουνίου 2017 σχετικά με ορισμένες πτυχές του εταιρικού δικαίου, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

«**Δέσμη Καθαρής Ενέργειας**» σημαίνει τη δέσμη μέτρων «Καθαρή Ενέργεια για όλους τους Ευρωπαίους» της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η οποία εγκρίθηκε το 2019 και εισάγει μια επικαιροποιημένη Οδηγία και Κανονισμό για την Ηλεκτρική Ενέργεια, νέο Κανονισμό για την Ετοιμότητα Αντιμετώπισης Κινδύνων και αναθεωρημένο Κανονισμό ACER.

«**Ηνωμένες Πολιτείες**» σημαίνουν τις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής.

«**Ηνωμένο Βασίλειο**» σημαίνει το Ηνωμένο Βασίλειο της Μεγάλης Βρετανίας και Βόρειας Ιρλανδίας.

«**Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας**» σημαίνει τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Διοικητικού Συμβουλίου και τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Γενικής Συνέλευσης.

«**Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Γενικής Συνέλευσης**» σημαίνει τα θέματα που προσδιορίζονται ως Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Γενικής Συνέλευσης στη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ.

«**Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Διοικητικού Συμβουλίου**» σημαίνει τα θέματα που προσδιορίζονται ως Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Διοικητικού Συμβουλίου» δυνάμει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ.

«**Κανονισμός Αγοράς Εξισορρόπησης**» σημαίνει τον Κανονισμό Αγοράς Εξισορρόπησης, ο οποίος υιοθετήθηκε σύμφωνα με τα άρθρα 17 και 18 του Ν. 4425/2016, όπως τροποποιήθηκε και εκάστοτε ισχύει (τελευταία τροποποίηση σύμφωνα με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ υπ' αριθμ. Ε-14/2026).

«**Κανονισμός Ταξινόμιας ΕΕ**» σημαίνει τον Κανονισμό (ΕΕ) 2020/852 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 18ης Ιουνίου 2020 σχετικά με τη θέσπιση πλαισίου για τη διευκόλυνση των βιώσιμων επενδύσεων και για την τροποποίηση του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

«**Κανονισμός Euronext Athens**» σημαίνει τον Κανονισμό Λειτουργίας της Euronext Athens, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

«**Κανονισμός Euronext Securities Athens**» σημαίνει τον Κανονισμό Λειτουργίας της Euronext Securities Athens που εγκρίθηκε σύμφωνα με την απόφαση αριθ. 6/904/26.02.2021 της ΕΚ, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

«**Κανονισμός TEN-E**» σημαίνει τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/869 σχετικά με τις κατευθυντήριες γραμμές για τις διευρωπαϊκές ενεργειακές υποδομές, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει εκάστοτε.

«**Καταστατικό**» σημαίνει το καταστατικό της Εταιρείας, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

«**Κοινές Μετοχές**» σημαίνει τις κοινές, άυλες, ονομαστικές μετοχές μετά ψήφου, ονομαστικής αξίας €2,12 ανά μετοχή, εκδοθείσες από την Εταιρεία.

«**Κράτη Μέλη της ΕΕ**» σημαίνει τα κράτη μέλη της ΕΕ.

«**ΚΥΤ**» σημαίνει κέντρο υπερυψηλής τάσης.

«**Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ**» σημαίνει τον Κώδικα Διαχείρισης του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας, ο οποίος εκδόθηκε σύμφωνα με το Άρθρο 96 του Ν. 4001/2011, όπως τροποποιήθηκε, και εκάστοτε ισχύει (όπως τελευταία φορά τροποποιήθηκε δυνάμει της Απόφασης ΡΑΑΕΥ υπ' αριθμ. Ε-89Α/2025).

«**Κώδικας Εσωτερικών Εσόδων**» σημαίνει ο Αμερικανικός Κώδικας Εσωτερικών Εσόδων του 1986, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

«**Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος**» ή «**ΚΦΕ**» σημαίνει τον Ν. 4172/2013, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

«**ΜΑΤΚ**» σημαίνει τον μέσο δείκτη τιμών καταναλωτή (average consumer price index).

«**Μεθοδολογία Εσόδου**» σημαίνει τη Μεθοδολογία της ΡΑΑΕΥ για τον υπολογισμό του Απαιτούμενου Εσόδου του Διαχειριστή του ΕΣΜΗΕ, όπως εγκρίθηκε από τη ΡΑΑΕΥ σύμφωνα με την Απόφαση 495/2021, όπως στη συνέχεια τροποποιήθηκε με τις Αποφάσεις της ΡΑΑΕΥ υπ' αριθμ. Ε-159/2024 και Ε-143/2025.

«**Οντότητα Δημοσίου Ενδιαφέροντος**» σημαίνει οντότητα δημοσίου ενδιαφέροντος σύμφωνα με τον ορισμό του άρθρου 2 στοιχείο (ιβ) του Ν. 4548/2018 σύμφωνα με το Ν. 5164/2024 και την CSRD. «**ΟΟΣΑ**» σημαίνει τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης, η έδρα του οποίου βρίσκεται στην οδό André Pascal, αριθμός 2, 75016, Παρίσι, Γαλλία.

«**ΡΑΑΕΥ**» σημαίνει τη Ρυθμιστική Αρχή Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων.

«**ΡΑΕΚ**» σημαίνει την Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας Κύπρου.

«**Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση**» ή «**ΡΒΠ**» σημαίνει την αξία της ρυθμιζόμενης περιουσιακής βάσης ενός ΔΣΜ, όπως προσδιορίζεται από την αρμόδια ρυθμιστική αρχή, επί της οποίας ο ΔΣΜ δικαιούται να εισπράττει ρυθμιζόμενη απόδοση μέσω τιμολόγησης χρήσης δικτύου.

«**ΣΑΤ**» σημαίνει το σύστημα άυλων τίτλων, το οποίο λειτουργεί ως σύστημα διακανονισμού κινητών αξιών σύμφωνα με τον Ν. 2789/2000, λογιστικής καταχώρισης και τήρησης λογαριασμών κινητών αξιών για τους σκοπούς του CSDR και το οποίο διαχειρίζεται η Euronext Securities Athens υπό την ιδιότητά της ως παρόχου υπηρεσιών θεματοφυλακής (κατά την έννοια του Κανονισμού Euronext Securities Athens).

«**ΣΛΕΕ**» σημαίνει την Συνθήκη για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Treaty on the Functioning of the European Union), διεθνή συνθήκη η οποία δημιουργεί το νομικό πλαίσιο της λειτουργίας της ΕΕ, όπως ισχύει.

«**Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029**» σημαίνει το στρατηγικό σχέδιο κεφαλαιουχικών δαπανών του ΑΔΜΗΕ για την περίοδο 2026-2029, όπως περιγράφεται στην ενότητα «Επιχειρηματική Δραστηριότητα – ΑΔΜΗΕ δομές και Βασικά Έργα».

«**Σύμβαση Συναλλαγών του Διαχειριστή**» σημαίνει το τυποποιημένο δεσμευτικό συμβατικό πλαίσιο που θεσπίζεται κατά την εγγραφή ενός συμμετέχοντος στο μητρώο του ΔΣΜ το οποίο προβλέπει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, καθώς και τις χρηματοοικονομικές συναλλαγές και ρυθμίσεις εκκαθάρισης μεταξύ του ΑΔΜΗΕ, ως Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς και διαχειριστή της Αγοράς Εξισορρόπησης, και των χρηστών δικτύου/συμμετεχόντων στην ελληνική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας.

«**Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ**» σημαίνει τη συμφωνία μετόχων που καταρτίστηκε στις 20 Ιουνίου 2017 μεταξύ της Εταιρείας, της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, της SGEL, του ΑΔΜΗΕ και της Ελληνικής Δημοκρατίας, η οποία διέπει τη σχέση μεταξύ της Εταιρείας, της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και της SGEL ως μετόχων του ΑΔΜΗΕ και των σχετικών δικαιωμάτων και υποχρεώσεων των μερών.

«**Σύστημα**» ή «**ΕΣΜΗΕ**» σημαίνει το Ελληνικό Σύστημα Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας.

«**ΤΑΜ**» σημαίνει τους τελευταίους δώδεκα μήνες.

«**ΦΠΑ**» σημαίνει τον φόρο προστιθέμενης αξίας.

«**ΧΧΣ**» σημαίνει τις χρεώσεις χρήσης χρηστών Συστήματος (TUoS).

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

Ιστορικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά ή εκτός εάν από τα συμφραζόμενα υποδηλώνεται διαφορετικά, όλες οι αναφορές σε «ΑΔΜΗΕ» ή τον «Όμιλο» σε σχέση με ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών αφορούν τον ΑΔΜΗΕ και τις εκάστοτε ενοποιημένες θυγατρικές του.

Η Εταιρεία

Η Εταιρεία είναι μια εταιρεία συμμετοχών (holding company), εισηγμένη στο Euronext Athens (προηγουμένως γνωστό ως «Χρηματιστήριο Αθηνών») από τις 19 Ιουνίου 2017. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η μοναδική δραστηριότητα της Εταιρείας συνίσταται στη συμμετοχή της στον ΑΔΜΗΕ. Η μοναδική πηγή εσόδων της Εταιρείας είναι τα μερίσματα που λαμβάνει από τον ΑΔΜΗΕ, ενώ τα έξοδά της περιλαμβάνουν κυρίως δαπάνες που σχετίζονται με τη διατήρηση της δομής της ως εταιρείας συμμετοχών, συμπεριλαμβανομένων της εταιρικής διακυβέρνησης, της κανονιστικής συμμόρφωσης, των υποχρεώσεων που απορρέουν λόγω της διαπραγμάτευσής της στο χρηματιστήριο και λοιπών συναφών διοικητικών εξόδων.

Η Εταιρεία λογιστικοποιεί τη συμμετοχή της στον ΑΔΜΗΕ σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11 – «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» ως σχήμα υπό κοινό έλεγχο και, κατά συνέπεια, λογιστικοποιεί την εν λόγω επένδυση ως κοινοπραξία (joint venture) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 – «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» και το ΔΠΧΑ 11. Η μέθοδος της καθαρής θέσης απαιτεί η επένδυση να αναγνωρίζεται αρχικά στο κόστος κτήσης της και στη συνέχεια να προσαρμόζεται ώστε να αντικατοπτρίζεται η μεταβολή του μεριδίου του επενδυτή στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία του ΑΔΜΗΕ. Τα αποτελέσματα της Εταιρείας περιλαμβάνουν το μερίδιό της στα κέρδη ή τις ζημιές του ΑΔΜΗΕ, και τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα της Εταιρείας περιλαμβάνουν το μερίδιό της στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα του ΑΔΜΗΕ. Η Εταιρεία έχει εκτιμήσει ότι ασκεί από κοινού έλεγχο επί του ΑΔΜΗΕ μαζί με την ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και την SGEL, ως αποτέλεσμα της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ. Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρεία δεν εμπλέκεται σε οποιαδήποτε λειτουργική δραστηριότητα και δεν κατέχει ουσιώδη περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επί του παρόντος, δεν αναμένεται η Εταιρεία να αναλάβει οποιεσδήποτε άλλες δραστηριότητες.

Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών δεν παρουσιάζει την οποιαδήποτε οικονομική πληροφορία της Εταιρείας.

ΑΔΜΗΕ

Οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες του ΑΔΜΗΕ που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών έχουν εξαχθεί ή προέρχονται από:

- Τις ελεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, συμπεριλαμβανομένων συγκριτικών πληροφοριών κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, οι οποίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ-ΕΕ, όπως αναφέρεται στην έκθεση που εκδόθηκε στις 31 Μαρτίου 2026 (οι «**Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2025**»). Οι Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2025 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Μαρτίου 2026.
- Τις ελεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, συμπεριλαμβανομένων συγκριτικών πληροφοριών κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, οι οποίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ-ΕΕ, όπως αναφέρεται στην έκθεση που εκδόθηκε στις 28 Απριλίου 2025 (οι «**Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2024**» και, από κοινού με τις Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2025, οι «**Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**»). Οι Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2024 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 25 Απριλίου 2025.

- Τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ κατά και για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, συμπεριλαμβανομένων μη ελεγμένων συγκριτικών πληροφοριών για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα («ΔΛΠ») 34, «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά», όπως αναφέρεται στην έκθεση που εκδόθηκε στις 10 Ιουνίου 2026 (οι «**Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**» και, από κοινού με τις Ελεγμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, οι «**Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**»). Οι Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 10.6.2026.

Στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, οι αναφορές στα έτη «2023», «2024» και «2025» αφορούν τα έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2023, 2024 και 2025, αντίστοιχα. Οι Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις που περιέχονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις σχετικές σημειώσεις επ' αυτών.

Κατά την διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του 2024 ο ΑΔΜΗΕ τροποποίησε τις λογιστικές του πρακτικές για τον υπολογισμό των πάγιων περιουσιακών στοιχείων από την μέθοδο της εύλογης αξίας στην μέθοδο του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση για τις ιδιοκτησίες που χρησιμοποιούνται ως γραφεία σε γη και κτίρια, τα οποία συνεχίζουν να υπολογίζονται στην εύλογη αξία τους. Αυτή η αλλαγή εφαρμόστηκε αναδρομικά σύμφωνα με τα ΔΛΠ 8. Η συγκριτική πληροφόρηση για τα προηγούμενα οικονομικά έτη που παρουσιάζεται στις Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις αναθεωρήθηκε αντίστοιχα έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει τα αποτελέσματα αυτής της αλλαγής. Τα ακόλουθα ποσά έχουν αναταξινομηθεί για λόγους σύγκρισης: (i) ποσό €2,0 εκατ. αναταξινομήθηκε από τα «Λοιπά έσοδα» στο «(Κέρδος)/Ζημία από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων» για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, (ii) ποσό €589,6 εκατ. αναταξινομήθηκε από το «Αποθεματικό υπεραξίας αναπροσαρμογής παγίων» στα «Λοιπά αποθεματικά» για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, (iii) ποσό €1,0 εκατ., το οποίο σχετίζεται με έσοδα συντήρησης οπτικών ινών, έσοδα από υπηρεσίες αμετάκλητου δικαιώματος χρήσης χωρητικότητας και έσοδα από υπηρεσίες συνεγκατάστασης, αναταξινομήθηκε από τα «Λοιπά έσοδα» στα «Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες» για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, (iv) ποσό €3,9 εκατ., το οποίο σχετίζεται με απαιτήσεις από μισθώματα οπτικών ινών και λοιπές εμπορικές και δεδουλευμένες απαιτήσεις, αναταξινομήθηκε από τις «Λοιπές απαιτήσεις» στις «Εμπορικές απαιτήσεις» για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, (v) ποσό €0,3 εκατ., το οποίο σχετίζεται με έσοδα συντήρησης οπτικών ινών, έσοδα από υπηρεσίες αμετάκλητου δικαιώματος χρήσης χωρητικότητας και έσοδα από υπηρεσίες συνεγκατάστασης, αναταξινομήθηκε για λόγους συγκρισιμότητας από τα «Λοιπά έσοδα» στα «Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες» για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025.

Οποιαδήποτε μεμονωμένη (μη ενοποιημένη) χρηματοοικονομική πληροφορία που αφορά τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) Α.Ε., περιλαμβάνεται αποκλειστικά λόγω της μορφής των υποκείμενων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δεν αποτελεί μέρος του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών και δεν θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη για τους σκοπούς, ούτε να αποτελεί βάση, οποιασδήποτε επενδυτικής απόφασης.

Μη-ΔΠΧΑ Χρηματοοικονομικά Μεγέθη: Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών περιλαμβάνει ορισμένα χρηματοοικονομικά μεγέθη και δείκτες, συμπεριλαμβανομένων των EBITDA, Συγκρίσιμο EBITDA, Καθαρός δανεισμός, Καθαρός δανεισμός/EBITDA, Πραγματικό ΡΠΒ τέλους έτους, Καθαρός δανεισμός/Πραγματικό ΡΠΒ τέλους έτους, Κεφάλαιο από Λειτουργικές Δραστηριότητες (FFO), FFO/Καθαρός δανεισμός, Κεφαλαιουχικές δαπάνες και Απόδοση ιδίων κεφαλαίων, τα οποία δεν απαιτούνται από, ούτε παρουσιάζονται σύμφωνα με, τα ΔΠΧΑ (οι «Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης» ή «ΕΔΜΑ»). Για πιο λεπτομερή περιγραφή του τρόπου με τον οποίο ο ΑΔΜΗΕ ορίζει τους ΕΔΜΑ που παρουσιάζονται στην παρούσα, βλ. «Σύνοψη Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών και Λοιπών Πληροφοριών».

Οι ΕΔΜΑ δεν συνιστούν δείκτες των λειτουργικών αποτελεσμάτων του ΑΔΜΗΕ βάσει των ΔΠΧΑ και έχουν σημαντικούς περιορισμούς ως εργαλεία ανάλυσης, συμπεριλαμβανομένων των εξής:

- δεν αντικατοπτρίζουν τις μελλοντικές ανάγκες του ΑΔΜΗΕ για κεφαλαιουχικές δαπάνες ή συμβατικές υποχρεώσεις,
- δεν αντικατοπτρίζουν μεταβολές ή ταμειακές ανάγκες για τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης του ΑΔΜΗΕ,
- δεν αντικατοπτρίζουν τα σημαντικά έξοδα τόκων, ούτε τις ταμειακές ανάγκες που είναι αναγκαίες για την εξυπηρέτηση τόκων ή πληρωμών κεφαλαίου επί του δανεισμού του ΑΔΜΗΕ,
- αν και οι αποσβέσεις ενσώματων παγίων και οι αποσβέσεις άυλων παγίων αποτελούν μη ταμειακές επιβαρύνσεις, τα πάγια που αποσβέννυνται ενδέχεται να χρειαστεί να αντικατασταθούν στο μέλλον, και τα μεγέθη EBITDA, Συγκρίσιμο EBITDA και λοιπά σχετικά μεγέθη που αφορούν EBITDA, δεν αντικατοπτρίζουν τυχόν ταμειακές ανάγκες για τέτοιου είδους αντικαταστάσεις,
- ορισμένα από τα στοιχεία που ενδέχεται να εξαιρεθούν κατά τον υπολογισμό του EBITDA, του Συγκρίσιμου EBITDA και λοιπών σχετικών μεγεθών που αφορούν EBITDA του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αντικατοπτρίζουν ταμειακές πληρωμές που πραγματοποιήθηκαν ή που ενδέχεται να χρειασθεί να πραγματοποιηθούν στο μέλλον και
- άλλες εταιρείες στους αντίστοιχους κλάδους που δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να υπολογίζουν τα EBITDA, Συγκρίσιμο EBITDA και λοιπά σχετικά μεγέθη που αφορούν EBITDA, καθώς και τους λοιπούς Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης που παρουσιάζονται στο παρόν με διαφορετικό τρόπο, γεγονός που περιορίζει τη χρησιμότητά τους ως συγκριτικά μεγέθη.

Δεν θα πρέπει να θεωρήσετε τους **Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης** μεμονωμένα ή ως υποκατάστατα για την ανάλυση των λειτουργικών αποτελεσμάτων του ΑΔΜΗΕ. Η διοίκηση του ΑΔΜΗΕ πιστεύει ότι η παρουσίαση των Εναλλακτικών Δεικτών Μέτρησης Απόδοσης είναι επιβοηθητική για την αξιολόγηση της λειτουργικής επίδοσης του ΑΔΜΗΕ και της ικανότητάς του να εξυπηρετεί το χρέος του. Οι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να μην είναι συγκρίσιμοι με ομοίως τιτλοφορούμενα δείκτες που χρησιμοποιούνται από άλλες εταιρείες. Οι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης δεν αποτελούν μετρήσεις χρηματοοικονομικής απόδοσης βάσει των ΔΠΧΑ και δεν θα πρέπει να θεωρούνται ως εναλλακτικές σε σχέση με άλλους δείκτες λειτουργικής επίδοσης ταμειακών ροών ή οποιοδήποτε άλλο δείκτη απόδοσης του ΑΔΜΗΕ που προκύπτει σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Οι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης είναι ανέλεγκτοι και μη αξιολογημένοι και δεν έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ ή οποιοδήποτε άλλο λογιστικό πρότυπο.

Στρογγυλοποίηση

Ορισμένα αριθμητικά στοιχεία που παρατίθενται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών δεδομένων που παρουσιάζονται σε εκατομμύρια ή χιλιάδες ή ποσοστά, έχουν υποστεί στρογγυλοποιήσεις και, ως εκ τούτου, τα σύνολα των δεδομένων στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών ενδέχεται να διαφέρουν ελαφρώς από τα πραγματικά αριθμητικά σύνολα των εν λόγω πληροφοριών. Τα ποσοστά και τα ποσά που αντικατοπτρίζουν μεταβολές σε χρονικές περιόδους σχετικά με χρηματοοικονομικά και λοιπά δεδομένα που παρατίθενται στην ενότητα «Ανασκόπηση Λειτουργικών και Χρηματοοικονομικών Αποτελεσμάτων» υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τα αριθμητικά δεδομένα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή στην παρουσίαση σε μορφή πίνακα λοιπών δεδομένων (υπό την επιφύλαξη στρογγυλοποιήσεων) που περιέχονται στο

παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, κατά περίπτωση, και όχι χρησιμοποιώντας τα αριθμητικά δεδομένα στην αφηγηματική περιγραφή αυτών.

Παρουσίαση Νομίσματος

Στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών, όλες οι αναφορές σε «ευρώ», «EUR» ή «€» αφορούν το ενιαίο νόμισμα των συμμετεχόντων κρατών μελών της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης και όλες οι αναφορές σε «δολάρια ΗΠΑ», «US\$» και «\$» αφορούν το νόμιμο νόμισμα των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής.

Οι Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών παρουσιάζονται σε ευρώ.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑΣ

Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών παρουσιάζει και αναφέρεται σε πληροφορίες σχετικά με την επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ και τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ. Ορισμένα οικονομικά δεδομένα κλάδου δραστηριοποίησης, δεδομένα αγοράς και προβλέψεις αγοράς που παρατίθενται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών αντλήθηκαν από έρευνες αγοράς, κυβερνητικές και λοιπές δημοσίως διαθέσιμες πληροφορίες, ανεξάρτητες εκδόσεις κλάδου δραστηριότητας και αναφορές/εκθέσεις που εκπονήθηκαν από συμβούλους του κλάδου δραστηριότητας.

Οι εκδόσεις του κλάδου δραστηριότητας, έρευνες και προβλέψεις αναφέρουν γενικά ότι οι πληροφορίες που περιέχονται σε αυτές έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Εταιρεία δεν μπορεί να σας διαβεβαιώσει για την ακρίβεια και την πληρότητα των πληροφοριών αυτών, ούτε έχει ανεξάρτητα επαληθεύσει τις εν λόγω πληροφορίες. Οι πληροφορίες αυτές ενδέχεται να υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα λόγω διαφορετικών ορισμών των σχετικών αγορών και τμημάτων αγοράς που περιγράφονται. Αν και οι πληροφορίες αγοράς και κλάδου που παρατίθενται σε ολόκληρο το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών έχουν αναπαραχθεί με ακρίβεια, η Εταιρεία δεν μπορεί να παράσχει ουδεμία διαβεβαίωση σχετικά με την ακρίβεια και την πληρότητα των εν λόγω πληροφοριών και όλες οι προβλέψεις που περιέχονται σε αυτές βασίζονται σε σημαντικές παραδοχές. Η Εταιρεία δεν έχει πρόσβαση στα γεγονότα και τις παραδοχές επί των οποίων βασίζονται οποιαδήποτε δεδομένα αγοράς, στατιστικές πληροφορίες και οικονομικούς δείκτες που περιέχονται σε αυτές τις πληροφορίες προερχόμενες από πηγές τρίτων μερών. Η Εταιρεία επίσης δεν έχει πρόσβαση στα γεγονότα και τις παραδοχές επί των οποίων βασίζονται οι προβλέψεις που γίνονται σε αυτές τις εκθέσεις/αναφορές και διάφοροι οικονομικοί και άλλοι παράγοντες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα τα πραγματικά αποτελέσματα να διαφέρουν από αυτά των προβλέψεων. Βλ. επίσης «Δηλώσεις που αφορούν το Μέλλον».

ΣΥΝΟΨΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν τη συνοπτική ενοποιημένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση του ΑΔΜΗΕ και θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις ελεγμένες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τις ενδιάμεσες ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ, καθώς και τις σημειώσεις επ'αυτών που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών και την ενότητα «Ανασκόπηση Λειτουργικών και Χρηματοοικονομικών Αποτελεσμάτων».

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

(€ σε εκατομμύρια)	Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου			Για τη τρίμηνη περίοδο που έληξε 31 Μαρτίου	
	2023	2024	2025	2025	2026
Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς.....	367.4	434.5	425.9	105.1	125.0
Έσοδο από Αγορά Εξισορρόπησης	15.6	18.6	18.9	4.9	5.0
Έσοδα λοιπών δραστηριοτήτων*	8.8	16.1	11.8	2.2	3.1
Συνολικά έσοδα	391.8	469.2	456.6	112.3	133.1
Αμοιβές προσωπικού	(54.9)	(60.2)	(61.8)	(13.8)	(16.3)
Αποσβέσεις	(105.7)	(116.6)	(124.3)	(28.7)	(28.3)
Υλικά και αναλώσιμα	(1.7)	(1.7)	(1.3)	(0.3)	(0.2)
Παροχές τρίτων	(9.6)	(11.0)	(13.4)	(2.1)	(2.3)
Αμοιβές τρίτων	(32.2)	(43.0)	(52.4)	(10.0)	(12.4)
Φόροι- τέλη	(4.5)	(3.8)	(4.0)	(0.9)	(0.9)
Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα.....	(2.0)	(9.3)	(3.0)	(0.5)	(0.1)
Κέρδη/(Ζημιά) από αποτίμηση ενσώματων ακινητοποιήσεων*	2.0	(0.6)	0.6	—	—
Κέρδη από πώληση συμμετοχής.....	—	—	—	—	2.0
Λοιπά έσοδα*	6.6	5.6	5.2	1.2	1.0
Λοιπά έξοδα.....	(18.0)	(18.9)	(21.9)	(4.3)	(4.7)
Συνολικά έξοδα (καθαρά).....	(219.9)	(259.5)	(276.3)	(59.3)	(62.3)
Κέρδη περιόδου προ φόρων και χρημ/κών αποτελεσμάτων	172.0	209.7	180.3	53.0	70.8
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	(20.1)	(20.2)	(15.1)	(3.3)	(9.9)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.8	6.5	4.7	1.1	2.5
Κέρδη από επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες.....	0.5	0.7	0.8	—	—
Κέρδη περιόδου προ φόρων	159.1	196.7	170.7	50.7	63.4
Φόρος εισοδήματος	(36.9)	(48.3)	(40.6)	(12.1)	(14.4)
Καθαρά κέρδη περιόδου μετά φόρων	122.2	148.4	130.1	38.6	49.1

*Για σκοπούς σύγκρισης (i) ποσό €2.0 εκατομμυρίων αναταξινομήθηκε από τα «Λοιπά Έσοδα» στα «(Κέρδη)/Ζημιά από αποτίμηση ενσώματων ακινητοποιήσεων» για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2023. Δείτε Σημείωση 3.3.22 των Ελεγμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 2024, (ii) ποσό €1.0 εκατομμυρίου που αφορά έσοδα συντήρησης οπτικών ινών, υπηρεσιών χωρητικότητας και υπηρεσιών συνεγκατάστασης, αναταξινομήθηκε από τα “Λοιπά Έσοδα” στα «Έσοδα λοιπών δραστηριοτήτων» για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2024. Δείτε σημείωση 2.3.23 των Ελεγμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 2025, (iii) ποσό €0.3 εκατομμυρίων, που αφορά έσοδα συντήρησης οπτικών ινών, υπηρεσιών χωρητικότητας και υπηρεσιών συνεγκατάστασης, αναταξινομήθηκε από τα «Λοιπά Έσοδα» στα “Έσοδα λοιπών δραστηριοτήτων” για τους τρεις μήνες που έληξαν 31 Μαρτίου 2025. Δείτε σημείωση 2.4 των Ενδιάμεσων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Στοιχεία Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης

(€ σε εκατομμύρια)	Την 31 ^η Δεκεμβρίου,			Την 31 ^η Μαρτίου,
	2023	2024	2025	2026
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3,301.9	3,900.5	4,393.0	4,406.7
Ασώματες ακινητοποιήσεις	8.1	12.8	14.4	13.6
Δικαιώματα χρήσης παγίων	6.9	8.0	11.7	36.0
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	4.4	5.2	5.6	5.6
Χρηματ/κα περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος	4.1	—	1.9	1.9
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0.6	0.7	1.0	1.1
Μακροπρόθεσμο μέρος απαιτήσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	3.6	3.5	2.7	2.8
Εμπορικές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	27.4	30.8	36.0	37.8
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	3,357.0	3,961.3	4,466.4	4,505.5
Κυκλοφορούν ενεργητικό:				
Αποθέματα	29.4	28.2	17.9	17.8
Εμπορικές απαιτήσεις*	68.8	55.7	63.3	83.4
Λοιπές απαιτήσεις*	88.8	72.5	106.0	97.1
Φόρος εισοδήματος εισπρακτέος	6.9	8.3	4.6	0.1
Χρηματ/κα περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος	—	4.1	2.1	—
Βραχυπρόθεσμο μέρος απαιτήσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.3	2.0	1.2	1.1
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	245.7	227.4	224.5	210.6
Μη κυκλ/ντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	—	—	0.5	—
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	441.9	398.2	420.2	410.2
Σύνολο ενεργητικού	3,799.0	4,359.5	4,886.6	4,915.8
Ίδια κεφάλαια:				
Μετοχικό Κεφάλαιο	38.4	38.4	38.4	38.4
Τακτικό αποθεματικό	13.1	13.1	13.2	13.2
Λοιπά αποθεματικά*	581.4	581.9	580.9	580.9
Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων*	2.2	3.4	5.1	5.1
Αποτελέσματα (κέρδη) εις νέο	684.7	774.1	845.6	893.4
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας	1,319.8	1,411.0	1,483.2	1,531.1
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	—	—	45.7	47.0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1,319.8	1,411.0	1,529.0	1,578.0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	1,100.6	1,165.1	1,357.2	1,394.3
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	11.6	9.7	11.3	11.5
Λοιπές προβλέψεις	10.1	12.8	15.0	15.3
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	126.8	131.4	134.8	140.5
Επιχορηγήσεις	581.9	1,000.3	1,082.2	1,115.1

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.5	4.4	7.3	29.6
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	33.2	14.2	19.5	20.5
Ειδικοί λογαριασμοί διαχείρισης (αποθεματικά) ...	111.0	132.4	113.6	154.9
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1,978.7	2,470.2	2,741.0	2,881.7
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	222.3	234.6	211.5	110.5
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	1.6	1.6	2.3	4.4
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμου δανεισμού.....	90.5	104.0	236.0	192.8
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος.....	21.2	15.6	1.1	4.1
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	55.2	46.5	60.7	65.4
Ειδικοί λογαριασμοί διαχείρισης (αποθεματικά) ...	109.6	76.1	105.1	78.9
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	500.5	478.4	616.7	456.0
Σύνολο υποχρεώσεων	2,479.2	2,948.5	3,357.6	3,337.7
Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων	3,799.0	4,359.5	4,886.6	4,915.8

*Για σκοπούς συγκρισιμότητας (i) ποσό €589.6 εκατομμυρίων αναταξινομήθηκε από την «Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων» στα «Λοιπά Αποθεματικά» για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023. Δείτε Σημείωση 3.3.22 των Ελεγμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 2024 και (ii) ποσό €3.9 εκατομμυρίων, που αφορά απαιτήσεις από ενοίκια οπτικών ινών και λοιπές και δουλεμένες εμπορικές απαιτήσεις, αναταξινομήθηκε από τις «Λοιπές Απαιτήσεις» στις “Εμπορικές Απαιτήσεις” για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024. Δείτε Σημείωση 2.3.23 των Ελεγμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 2025.

Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών

(€ σε εκατομμύρια)	Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου,			Για την τρίμηνη περίοδο που έληξε 31 Μαρτίου,	
	2023	2024	2025	2025	2026
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων	159.1	196.7	170.7	50.7	63.4
Αποσβέσεις	105.7	116.6	124.3	28.7	28.3
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(6.8)	(6.5)	(4.7)	(1.1)	(2.5)
Λοιπές προβλέψεις	2.0	9.3	3.0	0.5	0.1
Αποσύρσεις & διαγραφές ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	1.6	2.4	3.7	0.2	0.2
(Κέρδος)/Ζημία από αποτίμηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	(2.0)	0.6	(0.6)	—	—
(Κέρδος)/Ζημία από από-αναγνώριση οπτικών ινών.....	(2.4)	(3.5)	(1.5)	(0.2)	—
Κέρδη από πώληση συμμετοχής.....	—	—	—	—	(2.0)
Κέρδος από συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	(0.5)	(0.7)	(0.8)	—	—
Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	20.1	20.2	15.1	3.3	9.9
Προβλέψεις προσωπικού	0.7	0.7	0.5	0.1	0.1
Κόστη σχετιζόμενα με προγράμματα εθελούσιας αποχώρησης.....	—	2.0	—	—	—
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	277.5	337.7	309.8	82.3	97.7
Εμπορικές απαιτήσεις.....	37.2	11.8	(16.2)	(12.5)	(21.9)
Λοιπές απαιτήσεις	11.7	(21.8)	(71.1)	8.7	11.5
Αποθέματα	0.4	(3.0)	0.8	(13.8)	—

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	—	—	(0.5)	—	—
Εμπορικές υποχρεώσεις	0.8	(23.1)	(9.3)	(27.5)	(37.4)
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	55.8	(21.7)	7.7	2.9	19.3
Καταβολές αποζημίωσης προσωπικού	(1.0)	(2.0)	(0.8)	(0.3)	—
Καταβολές προγραμμάτων εθελούσιας αποχώρησης	—	(2.0)	—	—	—
Εισπράξεις/(Πληρωμές) φόρου εισοδήματος	1.3	(11.8)	0.8	—	—
Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστ/τες	383.8	264.4	221.2	39.8	69.1
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:					
Είσπραξη τόκων και μερισμάτων	6.6	5.3	2.8	0.9	0.5
Είσπραξη κεφαλαίου ομολόγου	—	—	—	—	2.0
Είσπραξη επιχορηγήσεων	141.0	419.6	95.3	14.5	38.9
Είσπραξη κεφαλαίου από χρηματοδ. μισθώσεις	0.3	1.8	5.1	2.8	0.8
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες και θυγατρικές	(2.0)	(0.3)	—	—	—
Αγορά ενσώματων και ασώματων ακινήτοποιήσεων	(661.8)	(702.1)	(622.8)	(123.6)	(108.0)
Καθαρές ταμειακές (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες	(516.0)	(275.7)	(519.7)	(105.4)	(65.7)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:					
Αποπληρωμές δανεισμού	(135.7)	(87.0)	(138.3)	(32.8)	(60.7)
Ανάληψη δανείου	365.0	161.4	460.0	—	50.0
Έξοδα σύναψης δανείου	(0.5)	(0.9)	(3.5)	(0.2)	(0.1)
Πληρωμή μερισμάτων	(29.5)	(59.0)	(73.6)	—	—
Είσπραξη πώλησης μεριδίου θυγατρικής χωρίς απώλεια ελέγχου	—	—	62.0	—	—
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	—	—	—	—	(3.0)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από μισθώσεις (χρεολύσια)	(0.6)	(1.4)	(2.1)	(0.5)	(0.7)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(19.5)	(20.0)	(8.9)	(1.7)	(2.8)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματ/κές δραστ/τες	179.3	(7.0)	295.6	(35.2)	(17.3)
Καθαρή (μείωση) / αύξηση χρηματικών διαθεσίμων και ισοδύναμων αυτών	47.1	(18.3)	(2.9)	(100.8)	(13.9)
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, έναρξης περιόδου	198.6	245.7	227.4	227.4	224.5
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, τέλους περιόδου	245.7	227.4	224.5	126.6	210.6

Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Στο τμήμα αυτό παρουσιάζονται ορισμένοι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης («ΕΔΜΑ») που αφορούν στον ΑΔΜΗΕ. Οι ΕΔΜΑ δεν συνιστούν δείκτες των λειτουργικών αποτελεσμάτων του ΑΔΜΗΕ σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Οι ΕΔΜΑ έχουν σημαντικούς περιορισμούς ως εργαλεία ανάλυσης και δεν θα πρέπει να εξετάζονται

μεμονωμένα ή να θεωρείται ότι υποκαθιστούν την ανάλυση των λειτουργικών αποτελεσμάτων του ΑΔΜΗΕ. Η διοίκηση του ΑΔΜΗΕ πιστεύει ότι η παρουσίαση των ΕΔΜΑ είναι χρήσιμη για την αξιολόγηση της λειτουργικής επίδοσης του ΑΔΜΗΕ και της ικανότητας του να εξυπηρετεί το χρέος του. Οι ΕΔΜΑ του ΑΔΜΗΕ δύνανται να μην είναι συγκρίσιμοι με δείκτες με παρόμοια ονομασία που χρησιμοποιούνται από άλλες εταιρείες. Οι ΕΔΜΑ δεν αποτελούν δείκτες χρηματοοικονομικής επίδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και δεν θα πρέπει να θεωρούνται ως εναλλακτικές άλλων δεικτών λειτουργικής επίδοσης του ΑΔΜΗΕ, ταμειακών ροών ή οποιουδήποτε άλλου μέτρου επίδοσης που προκύπτει από τα ΔΠΧΑ. Δείτε «Παρουσίαση Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών και Λοιπές Σημαντικές Επισημάνσεις —ΕΔΜΑ.».

(€ σε εκατομμύρια, εκτός από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες)	Κατά τη και για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου			Κατά την και για την τρίμηνη περίοδο που έληξε 31 Μαρτίου	
	2023	2024	2025	2025	2026
EBITDA	277.7	326.2	304.6	81.6	99.2
Συγκρίσιμο EBITDA ⁽¹⁾	278.3	338.8	307.6	82.3	97.4
Καθαρός δανεισμός ⁽²⁾	950.5	1,047.7	1,378.2	n/a	1,410.5
Καθαρός δανεισμός /EBITDA ⁽²⁾	3.4x	3.2x	4.5x	n/a	n/a
Πραγματική ΡΠΒ τέλους χρήσης (3)	2,650.4	2,768.9	3,267.8	n/a	n/a
Καθαρός δανεισμός/ Πραγματική ΡΠΒ τέλους έτους ³⁾	35.86%	37.84%	42.18%	n/a	n/a
FFO ⁽⁴⁾	239.3	285.4	262.4	72.9	91.3
FFO/Καθαρός Δανεισμός ⁽⁴⁾	25.19%	27.24%	19.03%	n/a	n/a
Κεφαλαιουχικές δαπάνες (5)	647.3	704.8	592.0	n/a	40.6
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (6)	0.09	0.11	0.09	n/a	0.03

(1) Ο δείκτης EBITDA ορίζεται ως τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους πλέον του φόρου εισοδήματος και χρηματοοικονομικών εξόδων, μείον τα χρηματοοικονομικά έσοδα και τα κέρδη από επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες πλέον αποσβέσεων. Ο δείκτης συγκρίσιμο EBITDA ορίζεται ως το EBITDA προσαρμοσμένο με τις προβλέψεις και τα μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία.

Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει τη συμφωνία μεταξύ του EBITDA και του Συγκρίσιμου EBITDA με τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους:

(€ σε εκατομμύρια)	Για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου			Για την τρίμηνη περίοδο που έληξε 31 Μαρτίου	
	2023	2024	2025	2025	2026
Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους	122.2	148.4	130.1	38.6	49.1
Φόρος εισοδήματος	36.9	48.3	40.6	12.1	14.4
Χρηματοοικονομικά έξοδα	20.1	20.2	15.1	3.3	9.9
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(6.8)	(6.5)	(4.7)	(1.1)	(2.5)
Κέρδη από επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	(0.5)	(0.7)	(0.8)	—	—
Αποσβέσεις	105.7	116.6	124.3	28.7	28.3
EBITDA	277.7	326.2	304.6	81.6	99.2
Προβλέψεις (Provisions)*	2.7	12.0	3.6	0.6	0.2
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία**	(2.0)	0.6	(0.6)	—	(2.0)
Συγκρίσιμο EBITDA	278.3	338.8	307.6	82.3	97.4

* Προβλέψεις περιλαμβάνουν κυρίως τα εξής:

- Για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, η πρόβλεψη για την έκπτωση μειωμένου ρεύματος που παρέχεται στους υπαλλήλους και τους συνταξιούχους του ΑΔΜΗΕ ανήλθε σε 8 χιλιάδες ευρώ, η πρόβλεψη για μη τακτικές αποζημιώσεις προσωπικού ανήλθε σε 0,1 εκατομμύρια ευρώ και η πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα ανήλθε σε 0,1 εκατομμύρια ευρώ.
- Για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, η πρόβλεψη για την έκπτωση μειωμένου ρεύματος που παρέχεται στους υπαλλήλους και τους συνταξιούχους του ΑΔΜΗΕ ανήλθε σε 10 χιλιάδες ευρώ, η πρόβλεψη για μη

τακτικές αποζημιώσεις προσωπικού ανήλθε σε 0,1 εκατομμύρια ευρώ και η πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα ανήλθε σε 0,5 εκατομμύρια ευρώ.

- Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, η πρόβλεψη για την έκπτωση μειωμένου ρεύματος που παρέχεται στους υπαλλήλους και τους συνταξιούχους του ΑΔΜΗΕ ανήλθε σε 40 χιλιάδες ευρώ, η πρόβλεψη για μη τακτικές αποζημιώσεις προσωπικού ανήλθε σε 0,5 εκατομμύρια ευρώ και η πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα ανήλθε σε 3,0 εκατομμύρια ευρώ.
- Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, η πρόβλεψη για την έκπτωση μειωμένου ρεύματος που χορηγήθηκε στους υπαλλήλους και τους συνταξιούχους του ΑΔΜΗΕ ανήλθε σε 46 χιλιάδες ευρώ, η πρόβλεψη για μη τακτικές αποζημιώσεις προσωπικού ανήλθε σε 0,6 εκατομμύρια ευρώ, η πρόβλεψη εθελούσιας αποχώρησης ανήλθε σε 2,0 εκατομμύρια ευρώ και η πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα ανήλθε σε 9,3 εκατομμύρια ευρώ.
- Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, η πρόβλεψη για την έκπτωση μειωμένου ρεύματος που παρέχεται στους υπαλλήλους και τους συνταξιούχους του ΑΔΜΗΕ ανήλθε σε 28 χιλιάδες ευρώ, η πρόβλεψη για μη τακτικές αποζημιώσεις προσωπικού ανήλθε σε 0,6 εκατομμύρια ευρώ και η πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα ανήλθε σε 2,0 εκατομμύρια ευρώ.

**

Τα μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία περιλαμβάνουν κυρίως τα εξής:

- Για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, το κέρδος από την πώληση συμμετοχής ανήλθε σε 2,0 εκατ. ευρώ. Δεν αναγνωρίστηκαν κέρδος ή ζημιά από αποτίμηση ενσώματων ακινητοποιήσεων.
- Για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, δεν αναγνωρίστηκαν κέρδος ή ζημιά από αποτίμηση ενσώματων ακινητοποιήσεων και δεν προέκυψαν μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία.
- Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, το κέρδος από αποτίμηση ενσώματων ακινητοποιήσεων ανήλθε σε 0,6 εκατ. ευρώ.
- Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, η ζημιά από αποτίμηση ενσώματων ακινητοποιήσεων ανήλθε σε 0,6 εκατ. ευρώ.
- Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, το κέρδος από αποτίμηση ενσώματων ακινητοποιήσεων ανήλθε σε 2,0 εκατ. ευρώ.

- (2) Ο Καθαρός Δανεισμός ορίζεται ως το σύνολο του δανεισμού (το άθροισμα των μακροπρόθεσμων δανείων, των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων από μισθώσεις, του βραχυπρόθεσμου μέρους των μακροπρόθεσμων δανείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από μισθώσεις) μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών. Ο δείκτης Καθαρός δανεισμός/EBITDA ορίζεται ως ο Καθαρός Δανεισμός διαιρούμενος με το EBITDA.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη συμφωνία του Καθαρού Δανεισμού και του δείκτη Καθαρού Δανεισμού προς EBITDA με τα στοιχεία της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης του ΑΔΜΗΕ:

(€ σε εκατομμύρια)	Κατά τη και για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου			Κατά την και για την τριμηνή περίοδο που έληξε 31 Μαρτίου
	2023	2024	2025	2026
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	1,100.6	1,165.1	1,357.2	1,394.3
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις από Μισθώσεις			7.3	
	3.5	4.4		29.6
Βραχυπρόθεσμο μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων.....	90.5	104.0	236.0	192.8
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις από μισθώσεις	1.6	1.6	2.3	4.4
Συνολικός δανεισμός και υποχρεώσεις από μισθώσεις	1,196.2	1,275.1	1,602.8	1,621.1
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(245.7)	(227.4)	(224.5)	(210.6)
Καθαρός Δανεισμός	950.5	1,047.7	1,378.2	1,410.5
EBITDA	277.7	326.2	304.6	99.2
Καθαρός Δανεισμός /EBITDA	3.4x	3.2x	4.5x	n/a
Συνολικός δανεισμός και υποχρεώσεις από μισθώσεις/καθαρό κέρδος μετά από φόρους	9.8x	8.6.x	12.3.x	n/a

- (3) Η πραγματική ΡΠΒ στο τέλος του έτους ορίζεται ως η πραγματική καθαρή ρυθμιζόμενη περιουσιακή βάση του ΑΔΜΗΕ στο τέλος του έτους. Υπολογίζεται ως η αναπόσβεστη αξία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων στην αρχή του έτους, πλέον το κεφάλαιο των έργων υπό εκτέλεση στην αρχή του έτους, μείον την αναπόσβεστη αξία των επιχορηγήσεων στην αρχή του έτους, συν τα νέα πάγια περιουσιακά στοιχεία και τις κεφαλαιουχικές δαπάνες του έτους, μείον τις νέες επιχορηγήσεις που εισπράχθηκαν ή αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια του έτους τις αποσβέσεις παγίων και τις αποσβέσεις του έτους. Ο υπολογισμός της πραγματικής ΡΠΒ στο τέλος του έτους περιλαμβάνει τη βασική ΡΠΒ και τις ειδικές περιουσιακές βάσεις, συμπεριλαμβανομένου του κεφαλαίου των έργων υπό εκτέλεση για το έργο ηλεκτρικής διασύνδεσης Κρήτης II για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται, και εξαιρεί το κεφάλαιο κίνησης. Η πραγματική ΡΠΒ στο τέλος του έτους υπολογίζεται εκ των υστέρων και διαφέρει από την εγκεκριμένη εκτιμώμενη ΡΠΒ από τη ΡΑΑΕΥ, η οποία υπολογίζεται εκ των προτέρων και χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του Επιτρεπόμενου Εσόδου. Για την εγκεκριμένη

εκτιμώμενη ΡΠΒ από τη ΡΑΑΕΥ, βλ. «Ρυθμιστικοί δείκτες». Ο δείκτης καθαρός δανεισμός/πραγματική ΡΠΒ στο τέλος του έτους ορίζεται ως ο καθαρός δανεισμός διαρρέοντος με τη πραγματική ΡΠΒ στο τέλος τους έτους.

- (4) Ο δείκτης FFO ή Κεφάλαιο από Λειτουργικές Δραστηριότητες ορίζεται ως το λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης, πλέον τα χρηματοοικονομικά έσοδα, μείον τους τόκους και λοιπά καταβληθέντα έξοδα, τους κεφαλαιοποιημένους τόκους και τα έξοδα έκδοσης δανείων, πλέον των εισπράξεων/(πληρωμών) φόρου εισοδήματος, των εσόδων από αποζημιώσεις/ποινικές ρήτρες που εισπράχθηκαν από εργολάβους και έσοδα από τόκους υπερημερίας από την αγορά. Ο δείκτης FFO/Καθαρός δανεισμός ορίζεται ως το Κεφάλαιο από Λειτουργικές Δραστηριότητες διαρρέοντος με τον Καθαρό δανεισμό.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη συμφωνία μεταξύ του FFO και του FFO/καθαρό Δανεισμό με τα λειτουργικά κέρδη προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης:

(€ σε εκατομμύρια)	Κατά τη και για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου			Κατά την και για την τρίμηνη περίοδο που έληξε 31 Μαρτίου	
	2023	2024	2025	2025	2026
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	277.5	337.7	309.8	82.3	97.7
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	6.8	6.5	4.7	1.1	2.5
Τόκοι και λοιπά καταβληθέντα έξοδα	(19.5)	(20.0)	(8.9)	(1.7)	(2.8)
Κεφαλαιοποιημένοι Τόκοι *	(25.2)	(27.1)	(40.5)	(8.6)	(6.2)
Έξοδα σύναψης δανείων	(0.5)	(0.9)	(3.5)	(0.2)	(0.1)
Εισπράξεις/(Πληρωμές) φόρου εισοδήματος	1.3	(11.8)	0.8	—	—
Έσοδα από αποζημιώσεις/ποινικές ρήτρες που εισπράχθηκαν από εργολάβους**	—	1.0	—	—	0.2
Έσοδα από τόκους υπερημερίας από την αγορά ***	(1.1)	—	—	—	—
FFO	239.3	285.4	262.4	72.9	91.3
Καθαρός Δανεισμός	950.5	1,047.7	1,378.2	n/a	1,410.5
FFO/Καθαρός Δανεισμός	25.19%	27.24%	19.03%	n/a	n/a
Λειτουργικό κέρδος πριν από μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης /συνολικός δανεισμός και υποχρεώσεις από μισθώσεις	23.2%	26.5%	19.3%	n/a	n/a

* Ως κεφαλαιοποιημένοι τόκοι ορίζεται η κεφαλαιοποίηση των εξόδων τόκων και προμηθειών εγγύησης δανείων κατά τη διάρκεια της περιόδου κατασκευής. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους κεφαλαιοποιημένους τόκους, βλ. τη Σημείωση 9.1 (Χρηματοοικονομικά Έξοδα) των Ενδιάμεσων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, τη Σημείωση 10.1 (Χρηματοοικονομικά Έξοδα) των Ελεγμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του 2025 και τη Σημείωση 11.1 (Χρηματοοικονομικά Έξοδα) των Ελεγμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του 2024.

** Έσοδα από αποζημιώσεις/ποινικές ρήτρες που εισπράχθηκαν από εργολάβους αναγνωρίζονται όταν ένας ανάδοχος δεν συμμορφώνεται με τις συμβατικές του υποχρεώσεις. Η μεθοδολογία υπολογισμού τους καθορίζεται συμβατικά και διαφοροποιείται ανάλογα με το αντικείμενο και τους ειδικούς όρους κάθε σύμβασης.

*** Έσοδα από τόκους υπερημερίας από την αγορά έχουν συνήθως ουδέτερη χρηματοοικονομική επίδραση, καθώς αντισταθμίζονται από ισόποσα έξοδα. Κατ' εξαίρεση, για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023, τελεσίδικη δικαστική απόφαση δημιούργησε έσοδο ύψους Ευρώ 1,1 εκατ., επειδή το σχετικό έξοδο παρέμεινε στον προηγούμενο Διαχειριστή Σύστηματος Μεταφοράς, τον ΔΕΣΜΗΕ.

- (5) Ως κεφαλαιουχικές δαπάνες ορίζονται το άθροισμα των προσθηκών σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και των προσθηκών σε άυλα περιουσιακά στοιχεία, μείον τους κεφαλαιοποιημένους τόκους. Τα προβλεπόμενα ποσά κεφαλαιουχικών δαπανών που παρουσιάζονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών δεν περιλαμβάνουν την επένδυση στο έργο Great Sea Interconnector.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη συμφωνία των κεφαλαιουχικών δαπανών με τις προσθήκες σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και τις προσθήκες σε άυλα περιουσιακά στοιχεία:

(€ σε εκατομμύρια)	Στη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου,			Στο τέλος της τρίμηνης περιόδου που έληξε την 31 Μαρτίου,
	2023	2024	2025	2026
Προσθήκες σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία*.....	672.0	731.1	632.0	46.8
Προσθήκες σε άυλα περιουσιακά στοιχεία	0.5	0.7	0.5	—
Κεφαλαιοποιημένοι Τόκοι **.....	(25.2)	(27.1)	(40.5)	(6.2)
Κεφαλαιουχικές δαπάνες.....	647.3	704.8	592.0	40.6

* Οι προσθήκες στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία ύψους 633,0 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025 προσαρμόστηκαν ώστε να αφαιρεθεί επανεπίμετρηση επιχορήγησης ύψους 1,0 εκατ. ευρώ. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις προσθήκες στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και τις προσθήκες στα άυλα περιουσιακά στοιχεία, βλ. τη Σημείωση 12 (Ενσώματες ακινητοποιήσεις) των Ενδιάμεσων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, τις Σημειώσεις 12 (Ενσώματες ακινητοποιήσεις) και 13 (Ασώματες ακινητοποιήσεις) των Ελεγχμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του 2025 και τις Σημειώσεις 13 (Ενσώματες ακινητοποιήσεις) και 14 (Ασώματες ακινητοποιήσεις) των Ελεγχμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του 2024, αντίστοιχα.

** Ως κεφαλαιοποιημένοι τόκοι ορίζεται η κεφαλαιοποίηση των εξόδων τόκων και προμηθειών εγγύησης δανείων κατά τη διάρκεια της περιόδου κατασκευής. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους κεφαλαιοποιημένους τόκους, βλ. τη Σημείωση 9.1 (Χρηματοοικονομικά Έξοδα) των Ενδιάμεσων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, τη Σημείωση 10.1 (Χρηματοοικονομικά Έξοδα) των Ελεγχμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του 2025 και τη Σημείωση 11.1 (Χρηματοοικονομικά Έξοδα) των Ελεγχμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του 2024.

(6) Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων ορίζεται ως το Καθαρό κέρδος μετά από φόρους διαιρούμενο με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Ρυθμιστικοί δείκτες

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζονται ορισμένοι ρυθμιστικοί δείκτες που προκύπτουν από τη μεθοδολογία υπολογισμού των εσόδων που έχει θεσπίσει η ΡΑΑΕΥ και ισχύουν για τις ρυθμιζόμενες δραστηριότητες μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας του ΑΔΜΗΕ. Οι δείκτες αυτοί καταρτίζονται σύμφωνα με τις σχετικές ρυθμιστικές αποφάσεις και χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων, για τον προσδιορισμό του Επιτρεπόμενου Εσόδου και του Απαιτούμενου Εσόδου του ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένου του αντίκτυπου των ρυθμιστικών προσαρμογών και των εκκαθαρίσεων. Ως εκ τούτου, οι εν λόγω δείκτες δεν αποτελούν εναλλακτικούς δείκτες μέτρησης απόδοσης και δεν πρέπει να θεωρούνται ως δείκτες χρηματοοικονομικής απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ ή να θεωρείται ότι υποκαθιστούν τους δείκτες των ΔΠΧΑ. Η παρουσίαση αυτών των ρυθμιστικών δεικτών αποσκοπεί στη διευκόλυνση των δυνητικών επενδυτών στην κατανόηση του ρυθμιστικού πλαισίου που διέπει τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ, καθώς και των βασικών παραγόντων που επηρεάζουν την εξέλιξή τους. Ωστόσο, οι δείκτες αυτοί ενδέχεται να μην είναι συγκρίσιμοι με δείκτες με παρόμοια ονομασία που χρησιμοποιούνται από άλλες εταιρείες που λειτουργούν υπό διαφορετικά ρυθμιστικά καθεστάτα.

(€σε εκατομμύρια)	Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου		
	2023	2024	2025
Σύνθεση του Επιτρεπόμενου Εσόδου			
Λειτουργικές δαπάνες.....	105.7	104.6	119.5
Ελεγχόμενες λειτουργικές δαπάνες (συμπεριλαμβανομένης Αριάδνης)	92.7	96.4	111.0

Μη Ελεγχόμενες λειτουργικές δαπάνες (συμπεριλαμβανομένης Αριάδνης)	13.0	8.2	8.5
Αποσβέσεις	94.7	98.0	115.7
Συνολικές λειτουργικές δαπάνες	200.4	202.7	235.2
Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (ΡΠΒ) ⁽¹⁾	2,293.4	2,437.9	2,680.0
Σταθμισμένο Μέσο Κόστος Κεφαλαίου (WACC) ⁽²⁾	7.57%	7.51%	7.45%
Απόδοση κεφαλαίου (ΡΠΒ*WACC)	173.6	183.1	199.6
ΕΠΒ έργων επέκτασης για σύνδεση Χρηστών	—	111.5	166.0
WACC	—	7.51%	6.49%
ΕΠΒ έργων επέκτασης για σύνδεση Χρηστών * WACC	—	8.4	10.8
ΕΠΒ Κρήτη II	—	—	417.4
WACC + WACC Premium	—	—	8.45%
ΕΠΒ Κρήτη II * WACC + WACC Premium	—	—	35.3
Έσοδα από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες	(1.9)	(2.0)	(2.1)
Επιτρεπόμενο Έσοδο	372.1	392.2	478.8
Συν: Ποσά που δεν είχαν προβλεφθεί στην απόφαση της ΡΑΑΕΥ 587/2022:			
Η/Ζ-Ζάκυνθος	3.7	—	—
Αναλογία υπερβάλλοντος τιμήματος για την απόκτηση των παγίων της Κρήτης (απ. ΡΑΑΕΥ 643/2022)	4.6	4.6	4.7
Αναθεωρημένο Επιτρεπόμενο Έσοδο	380.4	396.7	483.4
Προσαρμογές			
(P1) (Υπερ)/Υπό-ανάκτηση εσόδων ⁽³⁾	4.5	44.8	13.6
(P2) Υπέρ/(Υπό) επένδυση ⁽⁴⁾	14.0	(16.1)	(25.4)
(P5) Εκκαθάριση μη ελεγχόμενων λειτουργικών δαπανών ⁽⁵⁾	—	—	0.1
.....	1.5	(1.2)	—
(P6) Έσοδο από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες ⁽⁶⁾	3.6	3.2	0.2
(P7) Εκκαθάριση λόγω αλλαγής του φορολογικού συντελεστή	(9.4)	—	—
(INF) Εκκαθάριση πληθωρισμού ⁽⁷⁾	(12.9)	4.9	7.0
(RRGSI) Απαιτούμενο Έσοδο ΕΚΕ 2.6.2 (Ε-221/2024) ⁽⁸⁾	—	—	7.1
.....	—	—	—
Προσαρμοσμένο Επιτρεπόμενο Έσοδο	381.6	432.4	486.0
Έσοδα ανακτώμενα από άλλες πηγές			
(P3) Διασυνδεδετικά δικαιώματα ⁽⁹⁾	(68.4)	(109.4)	(75.9)
(P4) ITC	(0.3)	—	1.1
Απαιτούμενο Έσοδο	312.9	322.9	411.1
Πραγματικό Έσοδο			
XXΣ			
⁽¹⁰⁾	299.9	325.0	350.4
Άλλες Πηγές			
(P3) Διασυνδεδετικά δικαιώματα ⁽⁹⁾	68.4	109.4	75.9

(P4) ITC	0.3	—	(1.1)
Έσοδο ενοικίου συστήματος μεταφοράς	368.7	434.4	425.2

- (1) Η Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (ΡΠΒ) που παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα αντιπροσωπεύει την εκτιμώμενη ΡΠΒ (mid-year RAB), η οποία αποτελεί τη βάση για τον υπολογισμό του Επιτρεπόμενου Εσόδου του ΑΔΜΗΕ που έχει εγκριθεί από τη ΡΑΑΕΥ. Η ΡΠΒ υπολογισμού του εσόδου ορίζεται ως η ΡΠΒ στην αρχή του εκάστοτε έτους πλέον τις μεικτές κεφαλαιουχικές δαπάνες μείον τις επιχορηγήσεις και τις αποσύρσεις παγίων διαιρούμενη διά δύο πλέον του κεφαλαίου κίνησης. Για τα έτη πριν από το 2025, η ΡΠΒ για το έργο διασύνδεσης Κρήτης II δεν περιλαμβάνεται, καθώς το έργο άρχισε να αποφέρει έσοδα με την ηλεκτροδότηση το 2025. Η ΡΠΒ υπολογισμού του εσόδου υπολογίζεται εκ των προτέρων για τα αντίστοιχα έτη και διαφέρει από την πραγματική ΡΠΒ στο τέλος έτους που παρουσιάζεται αλλού στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών. Βλ. «Άλλα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία», υποσημείωση (4).
- (2) Το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC) αντιπροσωπεύει το ονομαστικό, προ φόρων, μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου, όπως ορίζεται από τη ΡΑΑΕΥ για την εκάστοτε ρυθμιστική περίοδο, και αντιστοιχεί στη ρυθμιζόμενη απόδοση που εφαρμόζεται στη ΡΠΒ του Συστήματος Μεταφοράς για τον προσδιορισμό του Επιτρεπόμενου Εσόδου. Για το 2026, η επιτρεπόμενη απόδοση ανέρχεται σε ονομαστικό, προ φόρων WACC 6,87%. Η ΡΑΑΕΥ υπολογίζει το ονομαστικό προ φόρων WACC ως μέσο σταθμικό κόστος δανεισμού προ φόρων και κόστος ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, προκειμένου να διασφαλιστεί μια εύλογη απόδοση του απασχολούμενου κεφαλαίου. Το κόστος του δανεισμού, που ανέρχεται σε 3,90% για το 2026, περιλαμβάνει ένα επιτόκιο χωρίς κίνδυνο και ένα περιθώριο δανειακού κινδύνου που αντανακλά τον κίνδυνο του διαχειριστή, το οποίο καθορίζεται με βάση τις συνθήκες της αγοράς και συγκρίσιμα στοιχεία, με έναν μηχανισμό προσαρμογής που ενεργοποιείται σε περίπτωση εξαιρετικών μακροοικονομικών αλλαγών, όπως συνέβη το 2023, όταν το WACC αυξήθηκε κατόπιν αναθεώρησης ως απάντηση στον επίμονα αυξημένο πληθωρισμό και επιτόκια. Το κόστος ιδίων κεφαλαίων προκύπτει μέσω του Μοντέλου Αποτίμησης Κεφαλαιακών (Περιουσιακών) Στοιχείων (CAPM) από το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο (2,78% για το 2026), το περιθώριο κινδύνου αγοράς (5,25% για το 2026) και το περιθώριο κινδύνου χώρας που αντιμετωπίζει μακροοικονομικές αβεβαιότητες (0,7% για το 2026), προσαρμοσμένο με το συντελεστή βήτα ιδίων κεφαλαίων (0,80 για το 2026), τα οποία είναι σταθερά καθ' όλη τη διάρκεια της ρυθμιστικής περιόδου. Στη συνέχεια, και οι δύο συνιστώσες σταθμίζονται με έναν ρυθμιστικό δείκτη μόχλευσης ύψους 50% και προσαρμόζονται ως προς τον συντελεστή φόρου εισοδήματος εταιρειών.
- (3) Η προσαρμογή (P1) αντιπροσωπεύει την εκκαθάριση τυχόν υπό ή υπέρ ανάκτησης του Απαιτούμενου Εσόδου, συμπεριλαμβανομένων των ποσών που προκύπτουν από τον χρόνο εφαρμογής των μοναδιαίων χρεώσεων χρήσης συστήματος για το σχετικό έτος, όταν αυτές εγκρίνονται ή καθορίζονται κατά τη διάρκεια του έτους και, ως εκ τούτου, δεν τίθενται σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου.
- (4) Η προσαρμογή (P2) αντιπροσωπεύει την εκκαθάριση των προσωρινών διαφορών που οφείλονται: (α) στις αποκλίσεις μεταξύ των εκτιμώμενων και των πραγματικών καθαρών κεφαλαιουχικών δαπανών, οι οποίες συνυπολογίζονται στη ΡΠΒ ως βάση για τον υπολογισμό των αποδόσεων, και (β) στις αποκλίσεις μεταξύ των αναμενόμενων και των πραγματικών αποσβέσεων.
- (5) Η προσαρμογή (P5) αντιπροσωπεύει την εκκαθάριση των προσωρινών διαφορών που οφείλονται σε αποκλίσεις μεταξύ των εκτιμώμενων και των πραγματικών μη ελεγχόμενων λειτουργικών εξόδων.
- (6) Η προσαρμογή (P6) αντιπροσωπεύει την εκκαθάριση των αποκλίσεων μεταξύ των εκτιμώμενων και των πραγματικών εσόδων από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες.
- (7) Η προσαρμογή (INF) αντιπροσωπεύει την εκκαθάριση των διαφορών μεταξύ του εκτιμώμενου και του πραγματικού πληθωρισμού.
- (8) Η προσαρμογή (RRGSI) αντιπροσωπεύει το Απαιτούμενο Έσοδο για το Έργο Κοινού Ενδιαφέροντος (PCI) 2.6.2, το έργο Great Sea Interconnector, το οποίο εγκρίθηκε από τη ΡΑΑΕΥ για την πρώτη ρυθμιστική περίοδο σύμφωνα με την Απόφαση Ε-221/2024 και ενσωματώθηκε στο Απαιτούμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ για το 2025 σύμφωνα με την Απόφαση Ε-131/2025. Το ποσό αφορά το τμήμα των δαπανών του έργου που κατανέμεται στην Ελλάδα και είναι ανακτήσιμο μέσω των εθνικών μοναδιαίων χρεώσεων χρήσης συστήματος.
- (9) Η προσαρμογή (P3) αντιπροσωπεύει έσοδα από δικαιώματα διασύνδεσης (εισόδημα συμφόρησης) που ανακτώνται από άλλες πηγές εκτός μοναδιαίων χρεώσεων χρήσης συστήματος. Τα ποσά αυτά αφαιρούνται από το Προσαρμοσμένο Επιτρεπόμενο Έσοδο κατά τον προσδιορισμό του Απαιτούμενου Εσόδου, σύμφωνα με το ρυθμιστικό πλαίσιο βάσει του οποίου τα δικαιώματα διασύνδεσης (εισόδημα συμφόρησης) χρησιμοποιούνται για τη μείωση του ποσού που πρέπει να ανακτηθεί από τους καταναλωτές μέσω των μοναδιαίων χρεώσεων χρήσης συστήματος.
- (10) Η Χρέωση Χρήσης Συστήματος (XXΣ) αντιπροσωπεύει τα έσοδα που τιμολογήθηκαν ή είναι δουλεμένα μέσω των χρεώσεων χρήσης του συστήματος μεταφοράς κατά το σχετικό έτος. Διαφορές μεταξύ των πραγματικών εσόδων από τη χρήση του συστήματος μεταφοράς και του Απαιτούμενου Εσόδου ενδέχεται να προκύψουν κυρίως ως αποτέλεσμα καθυστερήσεων στην εφαρμογή των εγκεκριμένων μοναδιαίων χρεώσεων χρήσης συστήματος μεταφοράς ή επειδή η πραγματική κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας διαφέρει από τα επίπεδα κατανάλωσης που είχε προβλεφθεί κατά τον καθορισμό των σχετικών χρεώσεων. Σύμφωνα με το ρυθμιστικό πλαίσιο, οποιαδήποτε υπο-ανάκτηση ή υπερ-ανάκτηση του Απαιτούμενου Εσόδου λαμβάνεται υπόψη μέσω της προσαρμογής (P1) και εκκαθαρίζεται κατά το έτος t+2.

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών αναφέρεται τόσο σε κινδύνους που σχετίζονται με την Εταιρεία όσο και σε γενικούς κινδύνους που σχετίζονται, μεταξύ άλλων, με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ και τους ειδικούς κινδύνους που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ. Εάν οποιοσδήποτε από αυτούς τους κινδύνους υλοποιηθεί, η επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα λειτουργίας, η χρηματοοικονομική κατάσταση ή/και οι προοπτικές του ΑΔΜΗΕ, καθώς και η χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας ή η αξία της επένδυσης της Εταιρείας στον ΑΔΜΗΕ και η ικανότητά της να λαμβάνει μερίσματα από αυτόν, θα μπορούσαν να επηρεαστούν ουσιωδώς και δυσμενώς. Οι κίνδυνοι που περιγράφονται κατωτέρω δεν είναι οι μοναδικοί που ενδέχεται να επηρεάσουν την Εταιρεία, τον ΑΔΜΗΕ ή τον Όμιλο. Πρόσθετοι κίνδυνοι που δεν είναι επί του παρόντος γνωστοί στην Εταιρεία ή τον ΑΔΜΗΕ, ή που θεωρούνται επί του παρόντος μη ουσιώδεις, ή άλλοι κίνδυνοι που μπορούν να θεωρηθούν γενικοί αλλά όχι ειδικοί για την Εταιρεία, τον ΑΔΜΗΕ ή τον όμιλο, ενδέχεται επίσης να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα λειτουργίας, τη χρηματοοικονομική κατάσταση ή τις προοπτικές του ΑΔΜΗΕ και, κατά συνέπεια, την επένδυση της Εταιρείας στον ΑΔΜΗΕ.

Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών περιέχει επίσης μελλοντικές δηλώσεις που ενέχουν κινδύνους και αβεβαιότητες. Τα πραγματικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσαν να διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που προβλέπονται σε τέτοιες μελλοντικές δηλώσεις ως αποτέλεσμα ορισμένων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων που περιγράφονται κατωτέρω και αλλού στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών. Εκτός εάν απαιτείται από την εφαρμοστέα νομοθεσία, ούτε η Εταιρεία ούτε ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούνται, και δεν αναλαμβάνουν καμία υποχρέωση, να δημοσιεύσουν οποιοδήποτε αναθεωρήσεις ή επικαιροποιήσεις αυτών των μελλοντικών δηλώσεων προκειμένου να συμπεριλάβουν γεγονότα, περιστάσεις ή απρόβλεπτα γεγονότα που επισυμβαίνουν μετά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών. . Βλ. «Μελλοντικές Δηλώσεις».

Στην παρούσα ενότητα, οι αναφορές στην «Εταιρεία» αφορούν στην ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και οι αναφορές στον «ΑΔΜΗΕ» αφορούν στον ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ΑΔΜΗΕ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και, όπου το περιεχόμενο του παρόντος το προβλέπει, συλλογικά τον ΑΔΜΗΕ και τις θυγατρικές του. Οι αναφορές στον όρο «Όμιλος» αφορούν τον ΑΔΜΗΕ και τις θυγατρικές του. Η Εταιρεία δεν διεξάγει άμεσα οποιοσδήποτε δραστηριότητες. Το κύριο περιουσιακό στοιχείο της Εταιρείας είναι η συμμετοχή της στον ΑΔΜΗΕ και, ως εκ τούτου, η Εταιρεία είναι κυρίως εκτεθειμένη σε κινδύνους που επηρεάζουν την αξία αυτής της επένδυσης και τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές, τις χρηματοδοτικές ανάγκες και τη μερισματική ικανότητα του ΑΔΜΗΕ.

Κίνδυνοι σχετικοί με τη Μετοχική Δομή

Η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών (holding company) με ουσιώδη έκθεση σε κινδύνους που συνδέονται με τη δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ, και εξαρτάται από τα μερίσματα του ΑΔΜΗΕ· οποιοσδήποτε περιορισμός ή μείωση στις διανομές μερισμάτων από τον ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις διανομές μερισμάτων της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν ασκεί ουσιώδη επιχειρηματική δραστηριότητα πέραν της συμμετοχής της στον ΑΔΜΗΕ. Κατά συνέπεια, η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, οι ταμειακές ροές, οι προοπτικές και η ικανότητα της Εταιρείας να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της εξαρτώνται ουσιωδώς από τη δραστηριότητα, τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις, τη δημιουργία ταμειακών ροών, τις χρηματοδοτικές ανάγκες και τις διανομές μερισμάτων του ΑΔΜΗΕ. Κατ' ακολουθίαν, οι κίνδυνοι που επηρεάζουν τη δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ έχουν κεντρική σημασία για την Εταιρεία, και οποιαδήποτε ουσιωδώς δυσμενής επίδραση στον ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς και δυσμενώς την Εταιρεία.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η μοναδική πηγή εσόδων της Εταιρείας είναι τα μερίσματα που λαμβάνει από τον ΑΔΜΗΕ. Κατά συνέπεια, η ικανότητα της Εταιρείας να δημιουργεί ταμειακές ροές και να καλύπτει τα λειτουργικά και λοιπά έξοδά της εξαρτάται εξ ολοκλήρου από τη δυνατότητα και την απόφαση του ΑΔΜΗΕ να διανέμει μερίσματα στους μετόχους του.

Διατάξεις του Καταστατικού του ΑΔΜΗΕ και της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένων μηχανισμών συναίνεσης και μη δυνατότητας συμφωνίας (deadlock), ενδέχεται να περιορίζουν τη λήψη εταιρικών αποφάσεων και, σε περίπτωση ουσιωδών διαφωνιών μεταξύ των μετόχων ή καταγγελίας, θα μπορούσαν να

επηρεάσουν δυσμενώς τη δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης της Εταιρείας.

Η Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ διέπει ορισμένες βασικές πτυχές της διακυβέρνησης και της λήψης αποφάσεων του ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων υπόδειξης μελών διοικητικού συμβουλίου, των θεμάτων αποκλειστικής αρμοδιότητας (reserved matters), της μερισματικής πολιτικής, των αυξήσεων κεφαλαίου και λοιπών στρατηγικών αποφάσεων, καθώς και της σύνθεσης και των μηχανισμών ψηφοφορίας του Διοικητικού Συμβουλίου και των θεμάτων που υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης, στα οποία ενσωματώνονται ενισχυμένα δικαιώματα απαρτίας και συναίνεσης για συγκεκριμένους μετόχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ αποτελείται από εννέα μέλη, εκ των οποίων τρία ορίζονται από την Εταιρεία, τρία από τη SGEL (που σύμφωνα με το Καταστατικό του ΑΔΜΗΕ έχει το δικαίωμα απευθείας διορισμού τριών μελών σύμφωνα με το εφαρμοζόμενο εταιρικό δίκαιο), δύο από τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και ένα από τους εργαζομένους του ΑΔΜΗΕ. Η συνήθης απαρτία απαιτεί πέντε μέλη, συμπεριλαμβανομένου τουλάχιστον ενός μέλους οριζόμενου από τη SGEL και σε περίπτωση μη επίτευξης της απαρτίας αυτής στην αρχική συνεδρίαση, η μετ' αναβολή συνεδρίαση μπορεί να πραγματοποιηθεί με οποιαδήποτε πέντε μέλη. Ορισμένα θέματα που απαριθμούνται στη Συμφωνία Μετόχων του ΑΔΜΗΕ (τα «**Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Διοικητικού Συμβουλίου**») επιφυλάσσονται προς απόφαση του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ και δεν μπορούν να εκχωρηθούν σε οποιοδήποτε άλλο εταιρικό όργανο του ΑΔΜΗΕ. Για τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Διοικητικού Συμβουλίου απαιτείται ενισχυμένη απαρτία επτά μελών, με αποφάσεις που λαμβάνονται μόνον εφόσον υποστηρίζονται από πλειοψηφία που περιλαμβάνει τουλάχιστον ένα μέλος ορισμένο από την Εταιρεία και ένα μέλος ορισμένο από τη SGEL. Τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την έγκριση επιχειρηματικών σχεδίων, προϋπολογισμών και του σχεδίου ΔΠΑ, ουσιώδεις εξαγορές και εκποιήσεις μετοχών και περιουσιακών στοιχείων, καθώς και σημαντικές χρηματοδοτήσεις, εγγυήσεις, εκδόσεις μετοχών (όταν αποφασίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο) και τη σύσταση βαρών επί της περιουσίας του ΑΔΜΗΕ που υπερβαίνουν συγκεκριμένα όρια. Ως αποτέλεσμα, η απουσία ή η διαφωνία ορισμένων μελών διοικητικού συμβουλίου μπορεί να εμποδίσει την επίτευξη απαρτίας ή να μην επιτρέψει εγκρίσεις σε κρίσιμα ζητήματα, καθυστερώντας τη λήψη αποφάσεων ή δημιουργώντας αδιέξοδο διακυβέρνησης. Η Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ περαιτέρω προβλέπει ότι η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να διορίσει το μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ που θα είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος (CEO) αλλά απαιτεί περαιτέρω την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της SGEL για τον διορισμό ή την παύση του Διευθύνοντος Συμβούλου (CEO) του ΑΔΜΗΕ, με ειδικά προβλεπόμενη διαδικασία πρόσληψης μέσω συμβούλου σε περίπτωση διαφωνίας. Ανάλογα με το εάν χρησιμοποιηθεί η εν λόγω διαδικασία, τα δικαιώματα διορισμού του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου, του Οικονομικού Διευθυντή (CFO) και του Αναπληρωτή Οικονομικού Διευθυντή εναλλάσσονται μεταξύ της Εταιρείας και της SGEL. Η Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνει επίσης κατάλογο θεμάτων (τα «**Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Γενικής Συνέλευσης**» και, από κοινού με τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Διοικητικού Συμβουλίου, τα «**Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας**») που επιφυλάσσονται προς απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων του ΑΔΜΗΕ, για τα οποία απαιτείται ενισχυμένη απαρτία μετόχων που εκπροσωπούν τουλάχιστον 80% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ (σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού του ΑΔΜΗΕ απαρτία για Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Γενικής Συνέλευσης είναι οι μέτοχοι που εκπροσωπούν 95% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, που μειώνεται σε ποσοστό 90% στην πρώτη επαναληπτική συνέλευση και σε ποσοστό 80% στην δεύτερη επαναληπτική συνέλευση) και πλειοψηφία 80% του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται νομίμως στην εν λόγω συνέλευση. Τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Γενικής Συνέλευσης περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τροποποιήσεις του καταστατικού του ΑΔΜΗΕ, που συμπεριλαμβάνουν αυξήσεις ή μειώσεις μετοχικού κεφαλαίου, εκλογή μελών διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ, ετήσιες διανομές κερδών, έγκριση προϋπολογισμού, εκδόσεις μετοχών ή μετατρέψιμων κινητών αξιών, συγχωνεύσεις ή άλλους εταιρικούς μετασχηματισμούς, λύση και διορισμό εκκαθαριστών. Δυνάμει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, κάθε μέτοχος υποχρεούται να μεριμνά ώστε ο ΑΔΜΗΕ να μη λαμβάνει οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με οποιοδήποτε από τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της SGEL.

Οι ανωτέρω μηχανισμοί διακυβέρνησης αυξάνουν τον κίνδυνο ώστε ουσιώδεις διαφωνίες μεταξύ των μετόχων να καθυστερήσουν ή να ματαιώσουν διορισμούς υψηλόβαθμων στελεχών, προϋπολογισμούς, χρηματοδοτικές αποφάσεις ή στρατηγικές εγκρίσεις, με αλυσιδωτές επιπτώσεις στο χρονοδιάγραμμα και την υλοποίηση της ανάπτυξης δικτύου και της λειτουργίας του ΑΔΜΗΕ. Διαφωνίες μεταξύ των μετόχων του ΑΔΜΗΕ επί θεμάτων στρατηγικής, λειτουργικής ή χρηματοοικονομικής σημασίας, μη επίτευξη αποφάσεων σχετικά με θέματα αποκλειστικής αρμοδιότητας, ή οποιαδήποτε καταγγελία, λήξη ή ουσιώδης τροποποίηση των συμβατικών συμφωνιών

μεταξύ των μετόχων θα μπορούσαν να καθυστερήσουν τη λήψη αναγκαίων ή ωφέλιμων αποφάσεων για τη δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ και να επηρεάσουν δυσμενώς τη δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ και τη δυνατότητα της Εταιρείας να λαμβάνει χρηματικές διανομές από τον ΑΔΜΗΕ.

Περαιτέρω, εάν η Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ καταγγελθεί, λήξει ή τροποποιηθεί ουσιαστικά, για παράδειγμα κατόπιν διαφοράς μεταξύ μετόχων, μεταβολής στη σύνθεση του μετοχικού σχήματος ή άλλων περιστάσεων, οι όροι που διέπουν τη σχέση μεταξύ των μετόχων του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη συμμόρφωση του ΑΔΜΗΕ και να ενεργοποιήσουν γνωστοποίηση και αξιολόγηση από την εθνική ρυθμιστική αρχή σχετικά με μεταβολές στη μετοχική σύνθεση, τον έλεγχο ή τη διακυβέρνηση, γεγονός που ενδέχεται να οδηγήσει σε πρόσθετο έλεγχο της πιστοποίησης ιδιοκτησιακού διαχωρισμού (unbundling) του ΑΔΜΗΕ και, σε ακραίες περιπτώσεις, σε κυρώσεις.

Κίνδυνοι σχετικοί με τις Μακροοικονομικές Συνθήκες στην Ελλάδα και την Ευρωπαϊκή Ένωση

Δυσμενείς πολιτικές, γεωπολιτικές και οικονομικές εξελίξεις ενδέχεται να έχουν ουσιαστικά δυσμενή επίπτωση στις επιχειρηματικές δραστηριότητες, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του ΑΔΜΗΕ.

Εξωτερικοί παράγοντες, όπως πολιτικές, γεωπολιτικές και οικονομικές εξελίξεις, ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τις επιχειρηματικές δραστηριότητες, τη στρατηγική και τις προοπτικές του ΑΔΜΗΕ. Η χρηματοοικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ, καθώς και η στρατηγική και οι χρηματοοικονομικές προοπτικές του, ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς από γεγονότα εκτός του ελέγχου του, τα οποία περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, αλλαγές στις κυβερνητικές και οικονομικές πολιτικές, πολιτική αστάθεια, στρατιωτικές συγκρούσεις ή γεωπολιτικές εντάσεις που επηρεάζουν τη Νοτιοανατολική Μεσογειακή Ευρώπη ή/και άλλες περιοχές, μεταβολές στο επίπεδο των επιτοκίων που επιβάλλει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (η «ΕΚΤ») και ευρύτερες αποφάσεις νομισματικής πολιτικής σε απάντηση εξελισσόμενων πληθωριστικών ή υφεσιακών πιέσεων στην Ευρωζώνη, διακυμάνσεις στην καταναλωτική εμπιστοσύνη και στο επίπεδο καταναλωτικής δαπάνης, καθώς και φορολογικούς και άλλους πολιτικούς, γεωπολιτικούς και οικονομικούς ή κοινωνικούς κινδύνους που σχετίζονται με την ανάπτυξη των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ.

Η συνεχιζόμενη σύγκρουση μεταξύ Ουκρανίας και Ρωσίας, καθώς και οι εξελισσόμενες συγκρούσεις στη Μέση Ανατολή, συμπεριλαμβανομένης της πρόσφατης στρατιωτικής σύγκρουσης στην οποία εμπλέκονται το Ιράν, οι Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής και το Ισραήλ, έχουν οδηγήσει, και ενδέχεται να συνεχίσουν να οδηγούν, σε ασταθείς συνθήκες αγοράς και οικονομίας, και αναμένεται να συνεχίσουν να έχουν πρόσθετες παγκόσμιες συνέπειες. Η έκταση και η διάρκεια οποιασδήποτε τρέχουσας ή μελλοντικής σύγκρουσης είναι άγνωστη. Αυτά τα γεγονότα και οιοιοδήποτε μελλοντικές εξελίξεις ενδέχεται να έχουν περαιτέρω παγκόσμιες οικονομικές συνέπειες, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, της πιθανότητας σοβαρής μείωσης της ρευστότητας και της πιστωτικής διαθεσιμότητας, πτώσης της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, μείωσης της οικονομικής ανάπτυξης, αύξησης των δεικτών πληθωρισμού και αβεβαιότητα σχετικά με την οικονομική και πολιτική σταθερότητα, τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς το λειτουργικό περιβάλλον και τις συνθήκες χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ.

Ευρύτερες Ευρωπαϊκές γεωπολιτικές εντάσεις και διαταραχές στην αγορά ενέργειας μπορούν να ενισχύσουν τη μεταβλητότητα στο κόστος υπηρεσιών, τις εισροές εμπορευμάτων και την τιμολόγηση εξοπλισμού, με αλυσιδωτές επιπτώσεις στις ανάγκες προχρηματοδότησης, τα δημοσιευμένα αποτελέσματα και την επενδυτική ικανότητα του ΑΔΜΗΕ, όπως αποδείχθηκε μεταξύ ομοειδών διαχειριστών συστημάτων μεταφοράς («ΔΣΜ») κατά τη διάρκεια της πρόσφατης ενεργειακής κρίσης και μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία.

Η κλιμάκωση των εχθροπραξιών στις οποίες εμπλέκεται το Ιράν έχει επίσης συμβάλει σε σημαντική διαταραχή στις παγκόσμιες αγορές ενέργειας και σε αυξημένους κινδύνους ασφαλείας στην ευρύτερη περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου. Ειδικότερα, το κλείσιμο ή η ουσιαστική διαταραχή της ναυτιλιακής κυκλοφορίας μέσω των Στενών του Ορμούζ, από τα οποία διέρχεται περίπου το ένα πέμπτο του παγκοσμίως εμπορεύσιμου πετρελαίου και σημαντικό μέρος των ροών υδρογονανθρακικού αερίου, έχει ήδη οδηγήσει σε αυξημένη μεταβλητότητα στις τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου και θα μπορούσε να οδηγήσει σε περαιτέρω διαταραχές της εφοδιαστικής αλυσίδας και πληθωριστικές πιέσεις εάν διατηρηθεί. Τέτοιες εξελίξεις ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την ευρωπαϊκή αγορά ενέργειας, μεταξύ άλλων μέσω υψηλότερων τιμών καυσίμων και ηλεκτρικής ενέργειας, αυστηρότερων συνθηκών προσφοράς φυσικού αερίου και ανανεωμένης μεταβλητότητας στις χονδρεμπορικές αγορές ηλεκτρικής ενέργειας. Επιπλέον, αναφορές πυραυλικών πληγμάτων και περιστατικών ασφαλείας που επηρεάζουν υποδομές και

εγκαταστάσεις στην Ανατολική Μεσόγειο, συμπεριλαμβανομένης της Κύπρου, αναδεικνύουν τη δυνατότητα περιφερειακών δευτερογενών επιπτώσεων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν ενεργειακές υποδομές, θαλάσσιες εμπορικές οδούς ή διασυννοριακά έργα διασύνδεσης στα οποία συμμετέχει ο ΑΔΜΗΕ ή που σχετίζονται με το ελληνικό σύστημα ηλεκτρικής ενέργειας. Οποιαδήποτε παρατεταμένη επιδείνωση των περιφερειακών συνθηκών ασφαλείας θα μπορούσε να διαταράξει τις εφοδιαστικές αλυσίδες κρίσιμου εξοπλισμού, να καθυστερήσει την υλοποίηση έργων διασύνδεσης ή επέκτασης δικτύου, να αυξήσει το ασφαλιστικό και χρηματοδοτικό κόστος ή να μειώσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην περιοχή. Αυτές οι εξελίξεις, μεμονωμένα ή συλλογικά, θα μπορούσαν να αυξήσουν τη λειτουργική και επενδυτική αβεβαιότητα και να έχουν ουσιαστικά δυσμενή επίπτωση στις δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του ΑΔΜΗΕ. Επιπλέον, οι παγκόσμιες εμπορικές εντάσεις έχουν εντατικοποιηθεί. Στις αρχές του 2025, οι Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής επέβαλαν σειρά κλιμακούμενων δασμών, προκαλώντας αντίποινα από την Κίνα, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών δασμών σε αμερικανικές εισαγωγές. Ενώ συζητήσεις για τη χαλάρωση αυτών των μέτρων βρίσκονται σε εξέλιξη, η κατάσταση παραμένει ρευστή και ασταθής, ο αυξημένος κίνδυνος ευρύτερης οικονομικής διαταραχής εξακολουθεί να υφίσταται και ενδέχεται να επηρεάσει τις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες, το επενδυτικό κλίμα και την επιχειρηματική εμπιστοσύνη. Επιπροσθέτως, οποιαδήποτε περαιτέρω σύσφιξη των παγκόσμιων συνθηκών ρευστότητας που απορρέει από προσαρμογές νομισματικής πολιτικής ή δημοσιονομικές πιέσεις στην Ευρώπη θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την πρόσβαση στις κεφαλαιαγορές και να αυξήσει τα πιστωτικά περιθώρια, επηρεάζοντας δυσμενώς το κόστος χρηματοδότησης και την επενδυτική ικανότητα του ΑΔΜΗΕ.

Τα καθεστώτα κυρώσεων και τα ρυθμιστικά μέτρα συνεχίζουν να εξελίσσονται σε απάντηση γεωπολιτικών εξελίξεων. Αυτά ενδέχεται να επηρεάσουν άμεσα ή έμμεσα τις δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ, ιδίως σε σχέση με υποχρεώσεις συμμόρφωσης, έκθεση σε αντισυμβαλλομένους και διασυννοριακές συναλλαγές. Εξελισσόμενα καθεστώτα κυρώσεων και έλεγχοι εξαγωγών ενδέχεται να δυσχεράνουν τις προμήθειες ή τη διασυννοριακή σύναψη συμβάσεων και τους διακανονισμούς, ενώ μεταβολές στην κλιματική πολιτική της ΕΕ και στους εθνικούς στόχους μπορούν να αλλάξουν τις παραδοχές σχεδιασμού για τη ζήτηση, τη χωροθέτηση μονάδων παραγωγής και τις ανάγκες διασύνδεσης, αυξάνοντας την αβεβαιότητα και τον κίνδυνο εκτέλεσης.

Δεδομένου του σημερινού γεωπολιτικού και μακροοικονομικού τοπίου, η προστασία κρίσιμων υποδομών αποτελεί αυξανόμενη προτεραιότητα πολιτικής και ρυθμιστικής δράσης τόσο σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης όσο και σε εθνικό επίπεδο. Ειδικότερα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει πρόσφατα διαθέσει πρόσθετη χρηματοδότηση για την υποστήριξη έργων υποβρυχίων καλωδίων και ψηφιακών υποδομών, με στόχο την ενίσχυση της ασφάλειας, της ανθεκτικότητας και της συνδεσιμότητας των διασυννοριακών δικτύων. Αυτές οι πρωτοβουλίες αποτελούν μέρος μιας ευρύτερης στρατηγικής της ΕΕ για τη μείωση των ευπαθειών και τη διασφάλιση κρίσιμων υποδομών.

Στο πλαίσιο της ενίσχυσης της ενεργειακής ασφάλειας και της αποτελεσματικής ενσωμάτωσης του αυξανόμενου φάσματος μεταβλητών πηγών ενέργειας, η Ελλάδα είναι ηλεκτρικά διασυνδεδεμένη με γειτονικές χώρες και δίνει προτεραιότητα σε διεθνή έργα ηλεκτρικής διασύνδεσης, με στόχο την ενίσχυση της περιφερειακής συνεργασίας στον ενεργειακό τομέα και τη συμβολή στην ασφάλεια ενεργειακού εφοδιασμού στην Ευρώπη.

Ανεπίλυτα ή αμφισβητούμενα ζητήματα θαλάσσιων ζωνών, αβεβαιότητα σχετικά με τη θαλάσσια δικαιοδοσία, τις άδειες και τα δικαιώματα πρόσβασης, καθώς και γεωπολιτικές εντάσεις σε ορισμένα τμήματα της Ανατολικής Μεσογείου, ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς υφιστάμενα ή σχεδιαζόμενα έργα υποβρυχίων καλωδίων και διασύνδεσης. Σε ορισμένα τμήματα της περιοχής, οι θαλάσσιες ζώνες δεν έχουν πλήρως οριοθετηθεί ή υπόκεινται σε ανταγωνιστικές αξιώσεις ή ερμηνείες, γεγονός που ενδέχεται να δημιουργήσει νομικούς, ρυθμιστικούς, λειτουργικούς και κινδύνους ασφαλείας για το σχεδιασμό, την εγκατάσταση, τη συντήρηση και την προστασία υποθαλάσσιων υποδομών. Τέτοιοι κίνδυνοι ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τη δυνατότητα του ΑΔΜΗΕ να υλοποιήσει, εν όλω ή εν μέρει, το Στρατηγικό του Σχέδιο 2026-2029 και το ΔΠΑ, ιδίως έργα διασύνδεσης και υποβρυχίων καλωδίων, θέτοντας σε κίνδυνο τον σχεδιασμό, την αδειοδότηση, τις προμήθειες, την κατασκευή, την εγκατάσταση, την πρόσβαση, την επισκευή ή τη συντήρηση, και δημιουργώντας αυξημένο κόστος έργων, συμβατικές διαφορές και αμφισβητήσεις από κράτη ή τρίτους.

Εάν οποιαδήποτε από τις ανωτέρω συνθήκες συνεχίσει να υφίσταται, ή σε περίπτωση περαιτέρω αναταραχής στις ελληνικές, ευρωπαϊκές ή παγκόσμιες αγορές, αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίπτωση στους αντισυμβαλλομένους του ΑΔΜΗΕ και στις δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσής του. Επιπλέον, οποιοσδήποτε από τους προαναφερόμενους παράγοντες θα μπορούσε να έχει

ουσιωδώς δυσμενή επίπτωση στη δυνατότητα του ΑΔΜΗΕ να αποκτήσει πρόσβαση σε κεφάλαια και ρευστότητα με αποδεκτούς χρηματοοικονομικούς όρους.

Οποιαδήποτε επιδείνωση των μακροοικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα δύναται να επηρεάσει αρνητικά τη ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα και τη δυνατότητα των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας να καταβάλλουν εγκαίρως τα τέλη χρήσης Συστήματος, καθένα εκ των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς και δυσμενώς τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τις ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ.

Κυρίως, το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ βρίσκεται στην Ελλάδα. Ως εκ τούτου, ο ΑΔΜΗΕ είναι εκτεθειμένος σε μακροοικονομικές εξελίξεις και πολιτικές συνθήκες στην Ελλάδα, οι οποίες αναπόφευκτα επηρεάζουν τις επιχειρηματικές δραστηριότητες, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τις προοπτικές του. Ενώ η ελληνική οικονομία αναμένεται να συνεχίσει να αναπτύσσεται μεσοπρόθεσμα, εξακολουθεί να εμφανίζει υψηλό δείκτη δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ και αντιμετωπίζει δομικές ευπάθειες, συμπεριλαμβανομένης της εξάρτησης από την εξωτερική ζήτηση, του σχετικά υψηλού ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών και της ευαισθησίας σε εξωτερικά κοστολογικά σοκ. Δυσμενείς αποκλίσεις από τις τρέχουσες προβλέψεις — που απορρέουν από ανανεωμένες πληθωριστικές πιέσεις, αυστηρότερη νομισματική πολιτική, επιβράδυνση της ανάπτυξης σε βασικούς εμπορικούς εταίρους ή κλιμάκωση γεωπολιτικών κινδύνων — θα μπορούσαν να αποδυναμώσουν ουσιωδώς την οικονομική δραστηριότητα και να επηρεάσουν αρνητικά τη ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, την πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλομένων και τις συνθήκες χρηματοδότησης. Επιπλέον, ο συνεχιζόμενος ή αυξημένος πληθωρισμός στην Ελλάδα ενδέχεται να αυξήσει τα κόστη.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, οι τρέχουσες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα χαρακτηρίζονταν από σχετική σταθερότητα, αλλά και από συνεχιζόμενες προκλήσεις, συμπεριλαμβανομένων του πληθωρισμού, της αυξημένης αβεβαιότητας στο διεθνές εμπόριο, της μεταβλητότητας στις χρηματοπιστωτικές αγορές και της αναζωπύρωσης γεωπολιτικών εντάσεων. Σε ευρύτερο πλαίσιο, η οικονομία της Ευρωζώνης παραμένει ευάλωτη σε καθοδικούς κινδύνους, ενώ η ελληνική οικονομία παραμένει ευαίσθητη σε δυσμενείς εξωτερικές εξελίξεις, συμπεριλαμβανομένων ενός πιο περιοριστικού διεθνούς εμπορικού περιβάλλοντος, σημαντικότερης από την αναμενόμενη επιβράδυνση της οικονομίας της Ευρωζώνης, αυστηρότερων διεθνών χρηματοπιστωτικών συνθηκών, δυσμενών εξελίξεων στις αγορές ενέργειας, φυσικών καταστροφών που συνδέονται με την κλιματική αλλαγή και καθυστερήσεων στην υλοποίηση μεταρρυθμίσεων. Η επιδείνωση αυτών των συνθηκών θα μπορούσε να αποδυναμώσει την οικονομική δραστηριότητα, να υπονομεύσει την επιχειρηματική και καταναλωτική εμπιστοσύνη και να επηρεάσει δυσμενώς τις δραστηριότητες, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του ΑΔΜΗΕ. Δυσμενείς οικονομικές συνθήκες ενδέχεται επίσης να επηρεάσουν αρνητικά τις εισπράξεις, να αυξήσουν τις καθυστερήσεις πληρωμών και να οδηγήσουν σε υψηλότερες αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές σε σχέση με τις ίδιες απαιτήσεις του ΑΔΜΗΕ.

Η δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ καθορίζεται σε μεγάλο βαθμό από την υλοποίηση του Δεκαετούς Προγράμματος Ανάπτυξης Συστήματος Μεταφοράς, συνεπώς τα μελλοντικά κέρδη του ΑΔΜΗΕ θα εξαρτηθούν εν μέρει από τη δυνατότητά του να υλοποιήσει το Στρατηγικό του Σχέδιο 2026-2029 και να αυξήσει τη Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή του Βάση.

Κατόπιν διαβούλευσης με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη, έως τις 31 Μαρτίου εκάστου έτους, ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να υποβάλει Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Συστήματος Μεταφοράς (ΔΠΑ) του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (το «**Σύστημα**») στη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, Αποβλήτων και Υδάτων (η «**ΡΑΑΕΥ**»), καλύπτοντας την περίοδο που αρχίζει από την 1η Ιανουαρίου του επόμενου έτους βάσει υφιστάμενης και προβλεπόμενης προσφοράς και ζήτησης. Το ΔΠΑ περιέχει αποτελεσματικά μέτρα που αποσκοπούν στη διασφάλιση της επάρκειας του Συστήματος και της ασφάλειας εφοδιασμού. Ειδικότερα, το ΔΠΑ: (α) προσδιορίζει τις κύριες υποδομές μεταφοράς που πρόκειται να κατασκευαστούν ή να αναβαθμιστούν κατά τα επόμενα δέκα έτη, συμπεριλαμβανομένων των αναγκαίων υποδομών για τη διείσδυση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, (β) περιέχει όλες τις επενδύσεις που έχουν ήδη συμπεριληφθεί σε προηγούμενα αναπτυξιακά προγράμματα και προσδιορίζει νέες επενδύσεις, η υλοποίηση των οποίων αναμένεται να ξεκινήσει εντός των επόμενων τριών ετών, (γ) παρέχει τεχνική και οικονομική ανάλυση σκοπιμότητας για μεγάλα έργα, και ιδίως εκείνα που σχετίζονται με διεθνείς και νησιωτικές διασυνδέσεις με το Σύστημα, συμπεριλαμβανομένου χρονοδιαγράμματος υλοποίησης και εκτιμώμενων ταμειακών ροών για επενδυτικούς σκοπούς.

Το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029 του ΑΔΜΗΕ προβλέπει κεφαλαιουχικές δαπάνες (Capex) ύψους περίπου 6,0 δισ. ευρώ μεταξύ 2026 και 2029, αντιπροσωπεύοντας μέσο ετήσιο ύψος περίπου 1,5 δισ. ευρώ, σε σύγκριση με μέσο ετήσιο ύψος περίπου 0,6 δισ. ευρώ στο πλαίσιο του προηγούμενου σχεδίου για την περίοδο 2022–2025. Επί του συνολικού προγραμματισμένου Capex, οι νησιωτικές διασυνδέσεις θα αντιπροσωπεύουν περίπου 59%, το ηπειρωτικό δίκτυο περίπου 36% και οι διεθνείς διασυνδέσεις περίπου 5%. Το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029 περιλαμβάνει μεγάλα έργα εσωτερικής διασύνδεσης και διασυνοριακές διασυνδέσεις όπως προβλέπονται στο ΔΠΑ και εγκρίνονται από τις ρυθμιστικές αρχές, όπως η Διασύνδεση της Δωδεκανήσου, η Διασύνδεση του Βορειοανατολικού Αιγαίου και η Δεύτερη Διασύνδεση Ελλάδας–Ιταλίας. Δεδομένου ότι τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ βασίζονται εν μέρει στη δυνατότητά του να υλοποιήσει τα έργα του (καθώς η τρέχουσα μεθοδολογία εσόδων βασίζεται στη μέση Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (η «ΡΠΒ»)) (μετά την αφαίρεση επιχορηγήσεων, αποσβέσεων και λοιπών προσαρμογών)), τα μελλοντικά κέρδη του ΑΔΜΗΕ θα εξαρτηθούν εν μέρει από: (1) τη δυνατότητά του να διατηρήσει και να αυξήσει τη ΡΠΒ του και (2) τη διατήρηση από τον ρυθμιστή ενός ελκυστικού πλαισίου αποζημίωσης που παρέχει κίνητρα για επενδύσεις. Στην περίπτωση που ο ΑΔΜΗΕ δεν θα δύναται να υλοποιήσει ή να υλοποιήσει εγκαίρως το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029, αυτό θα δύναται να έχει αρνητικές επιπτώσεις στα μελλοντικά κέρδη και κατά συνέπεια να επηρεάσει ουσιαστικά και δυσμενώς τις δραστηριότητες και τη λειτουργία του.

Η ΡΑΑΕΥ παρακολουθεί και αξιολογεί την έγκαιρη υλοποίηση του ΔΠΑ. Σύμφωνα με τη Μεθοδολογία Εσόδου, θεσπίζονται δύο διατάξεις σχετικά με τη μη έγκαιρη υλοποίηση μεγάλων έργων με κεφαλαιουχικές δαπάνες που υπερβαίνουν τα 50 εκατ. ευρώ (εξαιρουμένων εκείνων που κατατάσσονται ως Έργα Μείζονος Σημασίας («ΕΜΣ»)): (1) η παράμετρος του Δείκτη Υστέρησης Ζήτησης (Lagged Demand Index) στον υπολογισμό του Απαιτούμενου Εσόδου, η οποία προσαρμόζεται για διαφορές μεταξύ προβλεπόμενης και πραγματικής ζήτησης και, σε περίπτωση καθυστέρησης στην υλοποίηση ή τη θέση σε λειτουργία, μπορεί να αντανakλά τεχνητά χαμηλή πραγματική ζήτηση, και (2) η εκ των υστέρων αξιολόγηση του κόστους έργου στην περίπτωση που το αρχικά εκτιμώμενο συνολικό κόστος κάθε έργου υπερβαίνεται κατά 5% ή περισσότερο, οπότε το υπερβάλλον τμήμα δεν κεφαλαιοποιείται αυτόματα στη ΡΠΒ, αλλά πρέπει να υποβληθεί σε ρυθμιστικό έλεγχο για τον καθορισμό της μεταχείρισής του σύμφωνα με τη Μεθοδολογία Εσόδου. Αμφότερες αυτές οι διατάξεις δημιουργούν χρηματοοικονομικούς κινδύνους για τη ρυθμιζόμενη οντότητα, συμπεριλαμβανομένων ενδεχόμενων προσαρμογών στο Επιτρεπόμενο Έσοδο ή το Απαιτούμενο Έσοδο και επιπτώσεων στην ανάκτηση του επενδυμένου κεφαλαίου.

Για την υλοποίηση των επενδύσεων που προβλέπονται στο ΔΠΑ, ο ΑΔΜΗΕ συνεργάζεται με τη ΡΑΑΕΥ για την αντιμετώπιση ζητημάτων χρονοδιαγράμματος, την επιδίωξη διορθωτικών μέτρων όπου κρίνεται σκόπιμο και τον περιορισμό της χρηματοοικονομικής έκθεσης. Το αποτέλεσμα τέτοιων συζητήσεων δεν μπορεί να διασφαλιστεί, και η αδυναμία λήψης τέτοιων μέτρων μπορεί να επηρεάσει τη δυνατότητα του ΑΔΜΗΕ να μειώσει την πιθανότητα διαρκούς ουσιαστικής επίπτωσης στις ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του.

Η μη συμμόρφωση με τα χρονοδιαγράμματα που ορίζονται στο ΔΠΑ, εφόσον δεν κριθεί δικαιολογημένη από τη ΡΑΑΕΥ, ενδέχεται να οδηγήσει σε κυρώσεις ή πρόστιμα χρηματικού ή άλλου χαρακτήρα που θα επιβληθούν στον ΑΔΜΗΕ από τη ΡΑΑΕΥ, καθώς και σε ενδεχόμενη ευθύνη έναντι τρίτων μερών. Σε τέτοιες περιπτώσεις, οι ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και η χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ δύναται να επηρεαστούν ουσιαστικά δυσμενώς.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με το Κανονιστικό και Νομικό Πλαίσιο

Η επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε αυστηρό και πολύπλοκο νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει τη διαχείριση του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας και της Αγοράς Εξισορρόπησης, καθώς και σε αυξημένες εποπτικές υποχρεώσεις.

Ο ΑΔΜΗΕ έχει οριστεί δια νόμου ως ιδιοκτήτης και διαχειριστής του Συστήματος και έχει αναλάβει την ευθύνη λειτουργίας του Συστήματος ώστε να διασφαλίζεται η παροχή ηλεκτρικής ενέργειας κατά τρόπο επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο. Προς τον σκοπό αυτό, ο ΑΔΜΗΕ έχει αποκτήσει όλες τις απαραίτητες άδειες και ειδικότερα, την άδεια διαχείρισης και λειτουργίας του συστήματος (Νο 45/ΗΛ/Β/Φ1/7705/2001), καθώς και την άδεια αποκλειστικής κυριότητας του συστήματος (Νο 45//Β/Φ1/οικ. 1086/2002). Ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να εκτελεί τα καθήκοντά του σύμφωνα με ένα πολύ αυστηρό και πολύπλοκο νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο που ρυθμίζει την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, τόσο σε ενωσιακό όσο και σε εθνικό επίπεδο, ενδεικτικά αναφερομένων την Οδηγία

(ΕΕ) 2019/944, τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/943, τον Κανονισμό (ΕΕ) 2022/869, τους Ευρωπαϊκούς Κώδικες Δικτύων, τον Ν. 4001/2011, τον Ν. 4425/2016, τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ και τον Κώδικα Αγοράς Εξισορρόπησης.

Κατά συνέπεια, οποιεσδήποτε αλλαγές στο ευρωπαϊκό ή εθνικό ρυθμιστικό και νομοθετικό πλαίσιο που διέπει την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, νέες ενεργειακές πολιτικές σε Ενωσιακό και εθνικό επίπεδο, καθώς και οποιεσδήποτε αποφάσεις της ΡΑΑΕΥ σχετικά με τη ρύθμιση και τη λειτουργία της Ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας γενικότερα, δύναται να επηρεάσουν τη δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ. Οποιαδήποτε τέτοια ενέργεια ή αλλαγές μπορεί επίσης να οδηγήσουν στην απώλεια συγκεκριμένων οφελών που ισχύουν κατά τον παρόντα χρόνο όπως περιορισμοί εκ του νόμου ή περιορισμοί στην κατάσχεση ή εκτέλεση σε σχέση με περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν μέρος ή χρησιμοποιούνται για τη λειτουργία κρίσιμων εθνικών υποδομών (συμπεριλαμβανομένου του ΕΣΜΗΕ και συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων δικτύου) ή δημοσίων ουσιαστών υπηρεσιών.

Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ πρέπει να συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/944 σχετικά με τον διαχωρισμό δραστηριοτήτων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Προς τον σκοπό αυτό, ο ΑΔΜΗΕ έχει πιστοποιηθεί από τη ΡΑΑΕΥ, η οποία αποτελεί την αρμόδια εθνική ρυθμιστική αρχή στην Ελλάδα, ως Διαχειριστής Συστήματος Μεταφοράς με Ιδιοκτησιακό Διαχωρισμό, με την υπ' αριθ. 475/2017 απόφασή της. Η εν λόγω απόφαση προβλέπει την τήρηση μιας σειράς προϋποθέσεων υπό τις οποίες χορηγήθηκε η ανωτέρω πιστοποίηση. Οι προϋποθέσεις αυτές περιλαμβάνουν την απαγόρευση άσκησης ελέγχου ή δικαιωμάτων τόσο επί ενός ΔΣΜ όσο και επί επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να ενημερώνει τη ΡΑΑΕΥ για οποιεσδήποτε αλλαγές στη μετοχική του δομή, τις ρυθμίσεις ελέγχου ή εταιρικών συμφωνιών (governance arrangements), συμπεριλαμβανομένων εξελίξεων σχετικά με μετόχους τρίτων χωρών, προκειμένου η ΡΑΑΕΥ να μπορεί να επαληθεύει τη συνεχιζόμενη πλήρωση των απαιτήσεων διαχωρισμού και την απουσία κινδύνων για την ασφάλεια εφοδιασμού ηλεκτρικής ενέργειας.

Οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ είναι ρυθμιζόμενες και ως εκ τούτου, ο ΑΔΜΗΕ εποπτεύεται από τη ΡΑΑΕΥ. Η ΡΑΑΕΥ αξιολογεί συνεχώς τη συμμόρφωση του ΑΔΜΗΕ με το σύνολο των υποχρεώσεών του που απορρέουν από την εφαρμοστέα εθνική και ενωσιακή νομοθεσία, καθώς και τη συμβατότητα της δομής του και των μετόχων του με τις διατάξεις της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/944 και του Ν. 4001/2011.

Οποιαδήποτε μη συμμόρφωση του ΑΔΜΗΕ με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς σε σχέση με τις δραστηριότητές του, θα μπορούσε να οδηγήσει σε κυρώσεις, ή πρόστιμα, χρηματικής ή άλλης φύσης, που επιβάλλονται από ρυθμιστικές αρχές, καθώς και σε πιθανές αξιώσεις τρίτων μερών ή ανάληψη ευθύνης έναντι τρίτων μερών, λόγω πρόκλησης οποιασδήποτε ζημιάς σε αυτούς. Επιπλέον, οποιαδήποτε αδυναμία συμμόρφωσης με τις προϋποθέσεις πιστοποίησης του ΑΔΜΗΕ ως ΔΣΜ, δύναται να οδηγήσει σε λήψη ρυθμιστικών μέτρων, συμπεριλαμβανομένης της επιβολής σημαντικών προστίμων ή, σε ακραίες περιπτώσεις, της ανάκλησης της εν λόγω πιστοποίησης.

Ο ΑΔΜΗΕ απέκτησε επίσης πρόσφατα την άδεια ιδιοκτήτη και διαχειριστή του Great Sea Interconnector στην Κύπρο και οφείλει να συμμορφώνεται με τους όρους και τις προϋποθέσεις του. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης, η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας Κύπρου, η οποία αποτελεί την αρμόδια εθνική ρυθμιστική αρχή στην Κύπρο, δύναται να επιβάλει κυρώσεις ή πρόστιμα ή να ανακαλέσει τις άδειες.

Πιθανές αλλαγές στη μεθοδολογία εσόδων και τιμολογίων δύναται να επηρεάσουν το Επιτρεπόμενο Έσοδο και την κερδοφορία του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί το σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και την αγορά εξισορρόπησης στην Ελλάδα και αντλεί κυρίως το σύνολο των εσόδων του από ρυθμιζόμενες δραστηριότητες. Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, το 97% των εσόδων του ΑΔΜΗΕ προέρχονταν από ρυθμιζόμενες δραστηριότητες. Οι χρεώσεις για την ανάκτηση αυτών των εσόδων καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ σύμφωνα με μεθοδολογίες υπολογισμού Επιτρεπόμενου Εσόδου και Απαιτούμενου Εσόδου για κάθε ρυθμιζόμενη δραστηριότητα, χρησιμοποιώντας μια προσέγγιση «δομικών στοιχείων» (building blocks) για τον προσδιορισμό του ΡΠΒ ή RAB, του Επιτρεπόμενου Εσόδου και του Απαιτούμενου Εσόδου του ΑΔΜΗΕ.

Η ΡΠΒ ή RAB αντιπροσωπεύει τη βάση κεφαλαίου επί της οποίας υπολογίζονται οι αποδόσεις. Ορίζεται ως η αναπόσβεστη αξία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, πλέον κεφαλαιουχικών δαπανών σε εξέλιξη και κεφαλαίου κίνησης, μείον επιχορηγήσεων, αποσβέσεων ενσώματων παγίων και αποσβέσεων άυλων παγίων, διαγραφών και

επαναχρησιμοποιούμενων περιουσιακών στοιχείων. Η πραγματική ΡΠΒ ή RAB για το τέλος του έτους του ΑΔΜΗΕ ανήλθε σε περίπου €2,7 δισ. για το 2023, €2,8 δισ. για το 2024 και €3,3 δισ. για το 2025 και αναμένεται να αυξηθεί από περίπου €3,5 δισ. το 2026 σε περίπου €7,0 δισ. το 2029 (εξαιρουμένου, τόσο για το 2026 όσο και για το 2029, του μεριδίου του ΑΔΜΗΕ στη ΡΠΒ ή RAB για το έργο Great Sea Interconnector). Οποιαδήποτε καθοδική αναθεώρηση της ΡΠΒ ή RAB — για παράδειγμα, ως αποτέλεσμα δυσμενούς ρυθμιστικής εκ των υστέρων αξιολόγησης κεφαλαιουχικών δαπανών που διενεργείται από τη ΡΑΑΕΥ πριν από την έναρξη μίας ρυθμιστικής περιόδου — θα μειώσει το Επιτρεπόμενο Έσοδο και την κερδοφορία του ΑΔΜΗΕ.

Το Επιτρεπόμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ καθορίζεται σε *εκ των προτέρων* βάση (on an *ex ante* basis) για διαδοχικές τετραετείς ρυθμιστικές περιόδους, βάσει εκτιμήσεων στο επιχειρηματικό σχέδιο και την χρηματοοικονομική ανάλυση που υποβάλλονται στη ΡΑΑΕΥ. Για κάθε έτος της ρυθμιστικής περιόδου, το Επιτρεπόμενο Έσοδο υπολογίζεται ως το άθροισμα των: (i) λειτουργικών δαπανών (ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων), (ii) αποσβέσεων άγιων στοιχείων, (iii) απόδοσης επί της βασικής ΡΠΒ ή RAB (υπολογιζόμενης ως βασική ΡΠΒ ή RAB πολλαπλασιαζόμενη με το WACC, (iv) απόδοσης και πρόσθετης απόδοσης επί της Ειδικής Περιουσιακής Βάσης για ΕΜΣ (υπολογιζόμενης ως Ειδική Περιουσιακή Βάση πολλαπλασιαζόμενη με το WACC και την πριμοδότηση WACC) και (v) απόδοσης επί της Ειδικής Περιουσιακής Βάσης έργων σύμφωνα με το Άρθρο 98 του Ν. 4951/2022 (υπολογιζόμενης ως ΕΠΒ πολλαπλασιαζόμενη με το εγκεκριμένο WACC της εν λόγω ΕΠΒ), μείον τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες.

Ο εν λόγω τύπος υπολογισμού δημιουργεί άμεση ευαισθησία σε πολλαπλές ρυθμιστικές μεταβλητές. Οποιαδήποτε μείωση στην ανάκτηση επιτρεπόμενου λειτουργικού κόστους, αύξηση στα αντισταθμίσιμα εσόδων μη ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων ή δυσμενή προσδιορισμοί WACC θα μειώσουν αυτόματα το Επιτρεπόμενο Έσοδο και, κατά συνέπεια, την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ.

Αμφότερες οι Μεθοδολογίες προβλέπουν αναθεώρηση του εγκεκριμένου ετήσιου Επιτρεπόμενου Εσόδου. Η αναθεώρηση αυτή μπορεί να ενεργοποιηθεί είτε από τον ΑΔΜΗΕ είτε από τη ΡΑΑΕΥ εάν: (α) υπάρχει σημαντική μεταβολή στις δαπάνες λειτουργίας και συντήρησης που προκαλείται από εξωτερικούς παράγοντες που δεν μπορούσαν να είχαν προβλεφθεί κατά τον χρόνο έγκρισης ή (β) τα χρηματοοικονομικά, νομικά ή πραγματικά δεδομένα που ελήφθησαν υπόψη κατά την έγκριση έχουν μεταβληθεί σημαντικά και, ελλείψει αναθεώρησης, ο χρηματοοικονομικός αντίκτυπος θα υπερβεί το 2% το ετησίου εγκεκριμένου Επιτρεπόμενου Εσόδου.

Ο ΑΔΜΗΕ έχει ζητήσει και λάβει τέτοιες αναθεωρήσεις στο παρελθόν. Για παράδειγμα: (α) το Επιτρεπόμενο Έσοδο για την περίοδο 2023-2025 αναθεωρήθηκε σε σχέση με το WACC, με την αιτιολόγηση της οικονομικής διαταραχής που προκάλεσε η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, τη συνακόλουθη γεωπολιτική σύγκρουση στον ενεργειακό τομέα και τον υψηλό πληθωρισμό και (β) το Επιτρεπόμενο Έσοδο για την περίοδο 2024-2025 αναθεωρήθηκε ως αποτέλεσμα εφαρμογής νέας νομοθεσίας που επηρέασε σημαντικά το κόστος του ΑΔΜΗΕ. Και στις δύο αυτές περιπτώσεις, ο ΑΔΜΗΕ κίνησε τη διαδικασία της αναθεώρησης και η ΡΑΑΕΥ την ενέκρινε. Ωστόσο, δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι η ΡΑΑΕΥ θα εγκρίνει μελλοντικά αιτήματα αναθεώρησης, γεγονός που ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ.

Το Απαιτούμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ είναι το συνολικό ετήσιο ποσό που πρέπει να εισπραχθεί μέσω χρεώσεων ΧΧΣ. Υπολογίζονται ως το άθροισμα του εγκεκριμένου ετήσιου Επιτρεπόμενου Εσόδου για το έτος *t*, συν ή πλην προσαρμογών για τον διακανονισμό/εκκαθάριση αποκλίσεων μεταξύ των εκτιμώμενων μεγεθών για την έγκριση του Επιτρεπόμενου Εσόδου του έτους *t-2* και των πραγματικών μεγεθών. Τα μεγέθη που διακανονίζονται/εκκαθαρίζονται μέσω αυτών των προσαρμογών περιλαμβάνουν: υπο-ανάκτηση ή υπερ-ανάκτηση Απαιτούμενου Εσόδου, το κόστος επενδύσεων χρηματοδοτούμενων από τρίτα μέρη, υπο-ανάκτηση ή υπερ-ανάκτηση απόδοσης επί της ΡΠΒ ή RAB και ΕΠΒ και αποσβέσεων; ποσά μηχανισμού αντιστάθμισης μεταξύ ΔΣΜ, αποκλίσεις από λειτουργικές δαπάνες, αποκλίσεις από έσοδα μη ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων, φορολογικές αναθεωρήσεις, αποκλίσεις πληθωρισμού, ποσά για την αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος, και Απαιτούμενο Έσοδο σχετικά με το Έργο PCI 2.6.2 (Great Sea Interconnector) που ανακτάται από χρεώσεις ΧΧΣ. Κατόπιν απόφασης της ΡΑΑΕΥ, το Απαιτούμενο Έσοδο που ανακτάται από τους χρήστες του συστήματος δύναται να μειωθεί κατά το ποσοστό των καθαρών κερδών από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες ή/και ποσά αντικινήτρων για μη έγκαιρη θέση σε λειτουργία έργων.

Το Έσοδο Αγοράς Εξισορρόπησης υπολογίζεται και ανακτάται μέσω παρόμοιου, απλοποιημένου μηχανισμού βάσει των διατάξεων της ΡΑΑΕΥ. Το Επιτρεπόμενο Έσοδο υπολογίζεται σε *εκ των προτέρων* βάση για τετραετή

ρυθμιστική περίοδο, και το Απαιτούμενο Έσοδο καθορίζεται ετησίως μέσω των διαδικασιών διακανονισμού/εκκαθάρισης που περιγράφηκαν ανωτέρω.

Ενώ οι μηχανισμοί συμφωνίας στις δύο μεθοδολογίες εσόδων έχουν σχεδιαστεί για να προσαρμόζουν τις χρεώσεις για αποκλίσεις μεταξύ προβλεπόμενων και πραγματικών δαπανών, δεν εξαλείφουν την πίεση ρευστότητας εντός της περιόδου. Καθυστερήσεις στη ρυθμιστική έγκριση του Απαιτούμενου Εσόδου, των χρεώσεων ή στη δημοσίευση των χρεώσεων στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (προαπαιτούμενο για την έναρξη ισχύος τους) δύναται να εντείνουν τα ζητήματα ρευστότητας. Επιπλέον, το σκέλος της καθυστέρησης θέσης σε λειτουργία δημιουργεί χρηματοοικονομική έκθεση σε κινδύνους εκτέλεσης έργων, και οι πολλαπλές μεταβλητές διακανονισμού εισάγουν αβεβαιότητα πρόβλεψης που δύναται να προκαλέσει ουσιώδη απόκλιση των πραγματικών ταμειακών ροών από τις ρυθμιστικές προσδοκίες.

Το Επιτρεπόμενο Έσοδο και ο WACC καθορίζονται για διαδοχικές τετραετείς ρυθμιστικές περιόδους. Για τη ρυθμιστική περίοδο 2022-2025, η ΡΑΑΕΥ ενέκρινε μέσο όρο WACC 7,16% (ονομαστικό, προ φόρων), με ετήσια ποσοστά 6,10% (2022), 7,57% (2023), 7,51% (2024) και 7,45% (2025). Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, το Επιτρεπόμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ από ΧΧΣ ορίστηκε σε €478,8 εκατ. Για τη ρυθμιστική περίοδο 2026-2029, η ΡΑΑΕΥ ενέκρινε μέσο όρο WACC 6,93% (ονομαστικό, προ φόρων), με ετήσια ποσοστά 6,87% (2026), 6,92% (2027), 6,92% (2028) και 7,02% (2029). Αλλαγές στη μεθοδολογία ή τις παραμέτρους υπολογισμού του Ρυθμιζόμενου Εσόδου του ΑΔΜΗΕ κατά τις επόμενες ρυθμιστικές περιόδους δύναται να επηρεάσουν δυσμενώς την κερδοφορία και τις διανομές μερισμάτων του ΑΔΜΗΕ. Τέτοιες αλλαγές μπορεί να προκληθούν από αλλαγές στην εθνική νομοθεσία ή από Ευρωπαϊκούς Κανονισμούς που πρέπει να υιοθετηθούν από τους ΔΣΜ. Επιπλέον, δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι οι αποδόσεις που αναγνωρίζει η ΡΑΑΕΥ για το χρησιμοποιούμενο κεφάλαιο στις ρυθμιζόμενες δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ θα καλύπτουν τη δίκαιη απόδοση του σχετικού επενδυμένου κεφαλαίου. Εάν οι ρυθμιζόμενες αποδόσεις δεν καλύπτουν τη δίκαιη αυτή απόδοση, η κερδοφορία του ΑΔΜΗΕ δύναται να επηρεαστεί δυσμενώς.

Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται στο δίκαιο του ανταγωνισμού και σε ρυθμιστικές υποχρεώσεις παροχής αμερόληπτης πρόσβασης στο Σύστημα, και οποιαδήποτε διαπίστωση μεροληπτικής συμπεριφοράς ή πρακτικές που αντιβαίνουν στον ανταγωνισμό, δύναται να οδηγήσει σε κυρώσεις και να επηρεάσει δυσμενώς τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματά του.

Έχοντας την ιδιότητα του ΔΣΜ στην Ελλάδα, ο ΑΔΜΗΕ κατέχει, λειτουργεί, συντηρεί και αναπτύσσει το Σύστημα και παρέχει πρόσβαση στο Σύστημα σε συμμετέχοντες στην αγορά, συμπεριλαμβανομένων κατόχων αδειών παραγωγής, προμήθειας ή εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία, συμπεριλαμβανομένου του Ν. 4001/2011 και του σχετικού Ευρωπαϊκού ρυθμιστικού πλαισίου. Υπό το πρίσμα αυτού του θεσμικού ρόλου, ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί ως ο μοναδικός ΔΣΜ και συνεπώς παρέχει υπηρεσίες που χαρακτηρίζονται γενικά ως ένα φυσικό μονοπώλιο. Στο πλαίσιο αυτό, ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να διασφαλίζει αμερόληπτη πρόσβαση στο Σύστημα και να αντιμετωπίζει όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά με αμεροληψία και διαφάνεια. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τον Ν. 4001/2011, ο ΔΣΜ δεν δύναται να αρνηθεί τη σύνδεση νέων εγκαταστάσεων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ή αποθήκευσης ενέργειας στην βάση πιθανού μελλοντικού περιορισμού στη διαθέσιμη χωρητικότητα του Συστήματος.

Εάν διαπιστωθεί ότι ο ΑΔΜΗΕ έχει παράσχει προνομιακή μεταχείριση υπέρ ενός συμμετέχοντα στην αγορά, ή έχει προβεί σε δυσμενή διάκριση εις βάρος ενός συμμετέχοντα στην αγορά, ή άλλως έχει στρεβλώσει ή παρεμποδίσει τη λειτουργία αποτελεσματικού ανταγωνισμού στις αγορές παραγωγής ή προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας, δύναται να κινηθούν έρευνες εναντίον του ΑΔΜΗΕ και να επιβληθούν κυρώσεις βάσει του εφαρμοστέου δικαίου ανταγωνισμού και του κανονιστικού πλαισίου του κλάδου.

Οι αρχές ανταγωνισμού και άλλοι αρμόδιοι ρυθμιστικοί φορείς δύναται να διερευνήσουν πιθανές παραβάσεις και να επιβάλουν διοικητικά πρόστιμα ή άλλα διορθωτικά μέτρα, κατά περίπτωση. Ανάλογα με τη φύση και τη σοβαρότητα οποιασδήποτε υποτιθέμενης παράβασης, τέτοιου είδους έρευνες δύναται επίσης να δημιουργήσουν πρόσθετες ευθύνες ή κινδύνους φήμης.

Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε κινδύνους από νομικές, διοικητικές και διαιτητικές διαδικασίες και ενδέχεται να αντιμετωπίσει δυσμενείς συνέπειες που δύναται να επηρεάσουν ουσιωδώς τα αποτελέσματά του.

Στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας του ΑΔΜΗΕ, ο ΑΔΜΗΕ εμπλέκεται και ενδέχεται στο μέλλον να εμπλακεί σε δικαστικές και διοικητικές διαδικασίες που δύναται να αφορούν: (i) τα καθήκοντα του ΑΔΜΗΕ ως ΔΣΜ, συμπεριλαμβανομένων αγωγών αποζημίωσης για παραλείψεις ή καθυστερήσεις στη διαδικασία πρόσβασης και σύνδεσης στο Σύστημα, καθώς και για εσφαλμένους υπολογισμούς χρεώσεων στο πλαίσιο της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, (ii) τη διαδικασία χορήγησης των απαιτούμενων αδειών και εγκρίσεων, αναγκαστικές απαλλοτριώσεις ή τη συμμόρφωση με τους όρους των χορηγηθέντων αδειών και εγκρίσεων, που δύναται να συνεπάγεται υποχρέωση του ΑΔΜΗΕ να προβεί στην απεγκατάσταση και αφαίρεση πυλώνων, υποσταθμών, εγκαταστάσεων και λοιπών παγίων στοιχείων και έργα του Συστήματος, (iii) διαφορές σχετικές με κατασκευαστικά έργα και εργασιακά θέματα και (iv) αγωγές αποζημίωσης ή διοικητικές κυρώσεις που σχετίζονται με παραλείψεις ή καθυστερήσεις στη συμμόρφωση με θεσμοθετημένες υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων αξιώσεων για αποζημίωση λόγω ηθικής βλάβης σε σχέση με υποτιθέμενη μείωση αξιών ακίνητης περιουσίας ή υποτιθέμενη πρόκληση ζημιάς στη φήμη, ιδίως σε σχέση με τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις των έργων και εγκαταστάσεων του Συστήματος. Δεδομένης της πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων και λειτουργιών του ΑΔΜΗΕ ως του μοναδικού ΔΣΜ στην Ελλάδα, ενδεχόμενη παράβαση νομοθετικών ή κανονιστικών διατάξεων δύναται να συνεπάγεται, μεταξύ άλλων, διοικητικά πρόστιμα και ποινικές κυρώσεις για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους εργαζομένους και τους φορείς κοινής ωφέλειας που υπόκεινται στους κανόνες αυτούς.

Η Διοίκηση αξιολογεί την έκβαση των υποθέσεων σε συνδυασμό με τις πληροφορίες που λαμβάνει από τη νομική υπηρεσία του ΑΔΜΗΕ και, όπου κρίνεται ότι η έκβαση θα είναι αρνητική, σχηματίζονται οι αντίστοιχες προβλέψεις. Δεδομένου ότι η αξιολόγηση εκβάσεων δικαστικών υποθέσεων ενέχει σημαντικό βαθμό αβεβαιότητας, οποιαδήποτε δυσμενής έκβαση σε σχέση με τα ποσά που έχουν προβλεφθεί, εφόσον οι εν λόγω αποφάσεις υλοποιηθούν, δύναται να οδηγήσουν σε σημαντικές ταμειακές εκροές με αρνητικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, την χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ και το επίπεδο διανεμητέων μερισμάτων στους μετόχους.

Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε πολυάριθμους περιβαλλοντικούς νόμους, κανονισμούς και αδειοδοτικές απαιτήσεις που δύναται να έχει ως αποτέλεσμα σημαντικά κόστη και ευθύνες.

Εκτός από έργα που εξαιρούνται δια νόμου από περιβαλλοντική αδειοδότηση λόγω μη σημαντικών περιβαλλοντικών επιπτώσεων (π.χ. υπόγεια ή υποβρύχια καλώδια), τα έργα του ΑΔΜΗΕ υπόκεινται σε προηγούμενη περιβαλλοντική αξιολόγηση ως προς τις επιπτώσεις τους, όπως επίσης σε περιβαλλοντική αδειοδότηση σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας περιβαλλοντικής νομοθεσίας. Ωστόσο, ο ΑΔΜΗΕ είναι και θα εξακολουθεί να είναι εκτεθειμένος σε περιβαλλοντικούς κινδύνους. Το Σύστημα και οι συναφείς υποσταθμοί και λοιπές εγκαταστάσεις, στο πλαίσιο της συνήθους λειτουργίας τους, δύναται να έχουν δυνητικές αρνητικές περιβαλλοντικές επιπτώσεις (ενόχληση σε ανθρώπους και, σε κάποιο βαθμό, στην περιβάλλουσα χλωρίδα και πανίδα), ή να σχετίζονται με σωματικές βλάβες ή ατυχήματα. Δυνητικές αρνητικές περιβαλλοντικές επιπτώσεις δύναται να εγείρουν αξιώσεις τρίτων θιγόμενων, και οποιοδήποτε σημαντικό περιστατικό δύναται να προκαλέσει υποχρεώσεις αποκατάστασης και αξιώσεις αποζημίωσης. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων του, ο ΑΔΜΗΕ εμπλέκεται σε αριθμό περιβαλλοντικών διαδικασιών που ανακύπτουν κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών. Μελλοντικά σχετικά κόστη ως αποτέλεσμα χρηματικών ποινών, αναγκαστικά μέτρα και/ή αξιώσεων τρίτων για περιβαλλοντική ζημία δύναται να έχουν ουσιώδη δυσμενή επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και την χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ.

Σε σχέση με ορισμένα πάγια στοιχεία του Συστήματος που μεταβιβάστηκαν και λειτουργεί ο ΑΔΜΗΕ και δεδομένου ότι η Ευρωπαϊκή και εθνική περιβαλλοντική νομοθεσία έχει εξελιχθεί τα τελευταία χρόνια, εισάγοντας αυστηρότερες απαιτήσεις αδειοδότησης, ο ΑΔΜΗΕ λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για την απόκτηση ή ολοκλήρωση τυχόν εκκρεμών περιβαλλοντικών αδειών, αδειοδοτήσεων και εγκρίσεων, καθώς και σχετικών καταχωρίσεων, υποβολών και δηλώσεων διαχείρισης αποβλήτων που απαιτούνται βάσει της περιβαλλοντικής νομοθεσίας. Αν και ο ΑΔΜΗΕ επιδιώκει επιμελώς, ή έχει ήδη αποκτήσει, τις σχετικές εγκρίσεις, δεν δύναται να διασφαλιστεί ότι όλες αυτές οι διαδικασίες θα ολοκληρωθούν εντός του αναμενόμενου χρονοδιαγράμματος ή και καθόλου. Οποιαδήποτε αποτυχία ή καθυστέρηση στην ολοκλήρωση τέτοιων αποκαταστάσεων ή μη συμμόρφωση με τις διατάξεις των περιβαλλοντικών αδειών, δύναται να εκθέσει τον ΑΔΜΗΕ σε διοικητικά πρόστιμα, περιορισμούς στη λειτουργία στοιχείων ενεργητικού, πιθανές αξιώσεις από τρίτα μέρη, κόστη αποκατάστασης ή ζημιά στη φήμη, που δύναται να έχουν ουσιώδη δυσμενή επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε απαιτήσεις σχετικές με τη βιωσιμότητα, η συμμόρφωση με τις οποίες ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς την χρηματοοικονομική του θέση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσής.

Ο ΑΔΜΗΕ αναγνωρίζει ότι η κλιματική αλλαγή αποτελεί μία από τις πιο πιεστικές παγκόσμιες προκλήσεις και στοχεύει στη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του, υποστηρίζοντας παράλληλα την ενεργειακή μετάβαση. Στο πλαίσιο αυτό, ο ΑΔΜΗΕ παραμένει προσηλωμένος στον ρόλο του ως ΔΣΜ του Συστήματος και στους περιβαλλοντικούς στόχους του μέσω της ανάπτυξης, αναβάθμισης και επέκτασης του Συστήματος, συμπεριλαμβανομένων διασυνδέσεων που επιτρέπουν υψηλότερη διείσδυση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και ενισχύουν την ανθεκτικότητα και την αποδοτικότητα του συστήματος.

Ο ΑΔΜΗΕ και οι θυγατρικές του κατατάσσονται ως ΟΔΕ (Οντότητες Δημοσίου Ενδιαφέροντος) σύμφωνα με τον Ν. 5164/2024 και την Οδηγία για την Εταιρική Αναφορά Βιωσιμότητας. Ο ΑΔΜΗΕ δημοσιεύει ετήσια Έκθεση Βιωσιμότητας που καταρτίζεται σύμφωνα με τα εφαρμοστέα Ευρωπαϊκά Πρότυπα Αναφοράς Βιωσιμότητας (ESRS) και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για την παρακολούθηση των εξελισσόμενων πλαισίων βιωσιμότητας σε ΕΕ και εθνικό επίπεδο, καθώς και για τον υπολογισμό και τη μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου του. Ο ΑΔΜΗΕ έχει επίσης υιοθετήσει σχέδιο κλιματικής μετάβασης και προετοιμάζει αξιολόγηση κλιματικού κινδύνου και ευπάθειας.

Μελλοντικές περίοδοι αναφοράς ενδέχεται να απαιτήσουν πρόσθετες γνωστοποιήσεις ή επικαιροποιημένες απαιτήσεις καθώς τα πρότυπα βιωσιμότητας συνεχίζουν να εξελίσσονται. Οποιοσδήποτε αλλαγές στα πλαίσια ή τις μεθοδολογίες αναφοράς δύναται να οδηγήσουν τον ΑΔΜΗΕ στην αναδιατύπωση πληροφοριών που είχαν προηγουμένως αναφερθεί ή στην αναθεώρηση των μεθοδολογιών αναφοράς του, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει την παρουσίαση και τη συγκρισιμότητα μεταξύ περιόδων αναφοράς.

Οποιαδήποτε καθυστέρηση, έλλειψη ή αντιληπτή απόκλιση από στόχους ESG ή προσδοκίες των συμμετεχόντων μερών σε θέματα βιωσιμότητας δύναται να επηρεάσει δυσμενώς τη φήμη και τις σχέσεις του ΑΔΜΗΕ με τα συμμετέχοντα μέρη, να δημιουργήσει ενδεχομένως αξιώσεις ή/και να έχει αντίκτυπο στη μελλοντική πρόσβαση σε χρηματοδότηση και στα αποτελέσματα εκμετάλλευσής.

Ο ΑΔΜΗΕ διενεργεί σειρά δραστηριοτήτων διαμεσολάβησης στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, οι οποίες ενδέχεται να τον εκθέσουν σε δευτερογενείς ευθύνες.

Εντός του πλαισίου των αρμοδιοτήτων του ΑΔΜΗΕ στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, ο ΑΔΜΗΕ διενεργεί σειρά δραστηριοτήτων διαμεσολάβησης για ορισμένες ενεργειακές συναλλαγές, ενεργώντας ως υποχρεωτικός διαμεσολαβητής μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας.

Ο ρόλος αυτός διαμεσολάβησης συνδέεται με τα ρυθμιστικά καθήκοντα του ΑΔΜΗΕ για τη λειτουργία, συντήρηση και ανάπτυξη του Συστήματος, καθώς και τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης. Ο ΑΔΜΗΕ δύναται να ευθύνεται μόνο για δευτερογενείς ευθύνες, συμπεριλαμβανομένων αξιώσεων αποζημίωσης που προκύπτουν από παραβίαση των υποχρεώσεων του βάσει της Σύμβασης Συναλλαγών του Διαχειριστή ή άλλων εφαρμοστέων ρυθμιστικών πλαισίων. Αυτό δύναται να έχει ουσιώδη δυσμενή επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσής και την χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ.

Η μη συμμόρφωση με τους εφαρμοστέους νόμους περί προστασίας δεδομένων και ιδιωτικότητας δύναται να οδηγήσει σε αξιώσεις αστικής ευθύνης και πρόστιμα, καθώς και σε ζημιά της φήμης του ΑΔΜΗΕ.

Αν και οι επιχειρηματικές δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ αφορούν κυρίως συναλλαγές με νομικά πρόσωπα, ο ΑΔΜΗΕ επεξεργάζεται προσωπικά δεδομένα κατά τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων του, συμπεριλαμβανομένων δεδομένων που αφορούν εργαζομένους, εργολάβους, εκπροσώπους αντισυμβαλλομένων, προμηθευτές και πωλητές, στο βαθμό που τα πρόσωπα αυτά χαρακτηρίζονται ως υποκείμενα δεδομένων βάσει της εφαρμοστέας νομοθεσίας περί προστασίας προσωπικών δεδομένων. Ως εκ τούτου, ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται στο εξελισσόμενο και ολοένα πιο πολύπλοκο ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει τη συλλογή, επεξεργασία, αποθήκευση, διαβίβαση και ασφάλεια των προσωπικών δεδομένων καθώς και το διευρυνόμενο πεδίο υποχρεώσεων προστασίας δεδομένων. Δεδομένου του διευρυνόμενου πεδίου υποχρεώσεων προστασίας δεδομένων και της αυξανόμενης ρυθμιστικής εποπτείας σε

ζητήματα ιδιωτικότητας, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να εκτεθεί σε δυνητικούς κινδύνους συμμόρφωσης σχετικά με την επεξεργασία προσωπικών δεδομένων.

Οι απαιτήσεις προστασίας δεδομένων στις δικαιοδοσίες όπου δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ είναι πολύπλοκες και συνεχώς μεταβαλλόμενες. Ειδικότερα, οργανισμοί εγκατεστημένοι στην Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και οργανισμοί που επεξεργάζονται προσωπικά δεδομένα ατόμων που βρίσκονται στον ΕΟΧ, υποχρεούνται να συμμορφώνονται με τον ΓΚΠΔ (GDPR), τους σχετικούς εθνικούς εφαρμοστικούς νόμους, λαμβάνοντας υπόψη τις κατευθυντήριες γραμμές του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Προστασίας Δεδομένων (EDP) και τις αποφάσεις των εθνικών αρμόδιων αρχών. Ο ΓΚΠΔ (GDPR) επιβάλλει εκτεταμένες υποχρεώσεις σε φορείς που ενεργούν είτε ως υπεύθυνοι επεξεργασίας είτε ως εκτελούντες επεξεργασίας σε σχέση, μεταξύ άλλων, με (i) τη νόμιμη επεξεργασία προσωπικών δεδομένων, (ii) τον σεβασμό των θεμελιωδών αρχών προστασίας δεδομένων, συμπεριλαμβανομένου του περιορισμού του σκοπού, της διαφάνειας, της ελαχιστοποίησης δεδομένων, της ακρίβειας, του περιορισμού αποθήκευσης, της ασφάλειας και της εμπιστευτικότητας, (iii) τον προσδιορισμό κατάλληλης νομικής βάσης πριν από κάθε δραστηριότητα επεξεργασίας και (iv) την προστασία και διευκόλυνση των δικαιωμάτων των υποκειμένων στην επεξεργασία των δεδομένων, όπως, μεταξύ άλλων, το δικαίωμα πρόσβασης, το δικαίωμα διόρθωσης και το δικαίωμα διαγραφής. Ο ΓΚΠΔ (GDPR) απαιτεί από τις εταιρείες να εφαρμόζουν και να διατηρούν σειρά εσωτερικών πολιτικών και διαδικασιών για την επισκόπηση και την τεκμηρίωση των επιπτώσεων στην ιδιωτικότητα που προκύπτουν από την ανάπτυξη, απόκτηση ή χρήση όλων των νέων προϊόντων, τεχνολογιών ή δραστηριοτήτων επεξεργασίας.

Οποιαδήποτε αποτυχία, ή υποτιθέμενη αποτυχία, του ΑΔΜΗΕ να συμμορφωθεί με οποιονδήποτε εφαρμοστέο νόμο και κανονισμό περί προστασίας δεδομένων ή να αποτρέψει μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση, γνωστοποίηση, απώλεια ή κακή χρήση προσωπικών δεδομένων δύναται να προκαλέσει διαδικασίες, έρευνες ή άλλες ενέργειες κατά του ΑΔΜΗΕ από αρμόδιες εποπτικές αρχές, κρατικά όργανα ή φορείς ή ιδιώτες και νομικά πρόσωπα, συμπεριλαμβανομένων πιθανών συλλογικών αγωγών όπου επιτρέπεται από το εφαρμοστέο δίκαιο. Οι εν λόγω διαδικασίες δύναται να προκαλέσουν την επιβολή σημαντικών διοικητικών προστίμων, έως 4% του συνολικού ετήσιου παγκόσμιου κύκλου εργασιών ή €20 εκατ. (όποιο είναι υψηλότερο), ανάλογα με τον τύπο και τη σοβαρότητα του περιστατικού ασφάλειας δεδομένων, ποινές, αξιώσεις αποζημίωσης, διορθωτικά μέτρα, περιορισμούς ή απαγορεύσεις δραστηριοτήτων επεξεργασίας και ζημιά στην φήμη των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ, και να απαιτήσουν από τον ΑΔΜΗΕ να αλλάξει επιχειρηματικές πρακτικές και να αυξήσει τα κόστη και την πολυπλοκότητα συμμόρφωσης, οποιοδήποτε από τα οποία δύναται να επηρεάσει ουσιαστικά δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και την χρηματοοικονομική κατάσταση του ΑΔΜΗΕ. Επιπλέον, η εξελισσόμενη νομοθεσία σχετικά με την ιδιωτικότητα, την ασφάλεια πληροφοριών και την προστασία δεδομένων δύναται να αυξήσει τα κόστη του ΑΔΜΗΕ και να επηρεάσει ή περιορίσει τον τρόπο με τον οποίο ο ΑΔΜΗΕ συλλέγει, επεξεργάζεται, χρησιμοποιεί, αποθηκεύει και διαβιβάζει προσωπικά δεδομένα. Η συμμόρφωση και η παρακολούθηση των εν λόγω νόμων και κανονισμών είναι απαιτητική, χρονοβόρα και δαπανηρή.

Επιπλέον, αλλαγές σε νόμους ή κανονισμούς σχετικά με το ψηφιακό δίκαιο, την ιδιωτικότητα και τις ηλεκτρονικές επικοινωνίες, δύναται να αυξήσουν σημαντικά τα κόστη συμμόρφωσης του ΑΔΜΗΕ. Ειδικότερα, η επεξεργασία προσωπικών δεδομένων στο πλαίσιο ηλεκτρονικών επικοινωνιών υπόκειται όχι μόνο στον ΓΚΠΔ (GDPR), αλλά και στην Οδηγία e-Privacy (Οδηγία 2002/58/ΕΚ), όπως τροποποιήθηκε, και στους σχετικούς εθνικούς νόμους μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένου, στην Ελλάδα, του Ν. 3471/2006, ως ισχύει, σχετικά με την επεξεργασία δεδομένων ηλεκτρονικών επικοινωνιών.

Τέλος, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε πρόσφατα το προτεινόμενο πακέτο «Digital Omnibus», στο πλαίσιο της ευρύτερης ατζέντας απλοποίησης, το οποίο επιδιώκει να τροποποιήσει και να εξορθολογήσει αρκετούς ψηφιακούς νόμους της ΕΕ, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, του ΓΚΠΔ (GDPR) και της Οδηγίας e-Privacy. Ενώ το εύρος και το περιεχόμενο οποιωνδήποτε τέτοιων μεταρρυθμίσεων παραμένουν αβέβαιοι και υπόκεινται στη νομοθετική διαδικασία της ΕΕ, οποιεσδήποτε μελλοντικές τροποποιήσεις δύναται να υποχρεώσουν τον ΑΔΜΗΕ να προσαρμόσει τις εσωτερικές πολιτικές του, τις διαδικασίες και πρακτικές συμμόρφωσης του και δύναται να αυξήσουν τα κόστη εφαρμογής, τα διοικητικά βάρη και τη νομική αβεβαιότητα.

Οι παραπάνω και άλλες εφαρμοστέες εξελίξεις στους νόμους περί προστασίας δεδομένων και ιδιωτικότητας απαιτούν από τον ΑΔΜΗΕ να επανεξετάζει και να παρακολουθεί συνεχώς τις επιχειρηματικές του πρακτικές και το σχετικό πρόγραμμα συμμόρφωσης, για να εξασφαλίζει ότι είναι και παραμένει σε συμμόρφωση. Ενέργειες επιβολής κατά του ΑΔΜΗΕ ή των αντισυμβαλλομένων του δύναται να υποχρεώσουν τον ΑΔΜΗΕ να αποζημιώσει τους αντισυμβαλλόμενους του και ενδεχομένως στην καταβολή προστίμων και στην έγερση αξιώσεων για αστική ευθύνη.

Ακόμη και η ενδεχόμενη ύπαρξη ανησυχιών για την ιδιωτικότητα, είτε βάσιμη είτε όχι, δύναται να βλάψει τη φήμη του ΑΔΜΗΕ και να έχει δυσμενή επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσής του.

Οποιαδήποτε αλλαγή στη φορολογική και λοιπή νομοθεσία δύναται να έχει αντίκτυπο στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ.

Οποιαδήποτε αλλαγή στη φορολογική και λοιπή νομοθεσία δύναται να έχει αντίκτυπο στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ. Το φορολογικό καθεστώς για τις επιχειρήσεις στην Ελλάδα αναθεωρείται συχνά και ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται στο μέλλον να υπαχθεί σε αυξημένους φορολογικούς συντελεστές. Αλλαγές στην ερμηνεία ή την εφαρμογή φορολογικών νόμων, ή το αποτέλεσμα εν εξελίξει φορολογικών ελέγχων, δύναται να επηρεάσουν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ. Επειδή οι αλλαγές στη φορολογική πολιτική βρίσκονται εκτός του ελέγχου του ΑΔΜΗΕ και δύναται να θεσπιστούν με περιορισμένη προηγούμενη προειδοποίηση, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να μην είναι σε θέση να προσαρμόσει εγκαίρως τις λειτουργίες ή τον χρηματοοικονομικό του σχεδιασμό για τον μετριασμό τέτοιων επιπτώσεων. Οποιαδήποτε ενδεχόμενη επιβολή νέων φόρων, τελών ή εισφορών, ή αλλαγές στην ερμηνεία ή εφαρμογή φορολογικών νόμων από τις αρχές, καθώς και την εναρμόνιση μεταξύ ελληνικής και ενωσιακής φορολογικής νομοθεσίας, δύναται να αυξήσουν το πραγματικό φορολογικό βάρος του ΑΔΜΗΕ, να μειώσουν το διαθέσιμο καθαρό εισόδημα για διανομή ως μερίσματα και να επηρεάσουν δυσμενώς τα αποτελέσματα εκμετάλλευσής του ΑΔΜΗΕ.

Κίνδυνοι σχετικοί με το νομικό πλαίσιο που εφαρμόζεται στον ΑΔΜΗΕ, το οποίο δύναται να περιορίσει την επιχειρησιακή του ευελιξία.

Ο ΑΔΜΗΕ είναι Ανώνυμη Εταιρεία του Κεφαλαίου Β του Ν. 3429/2005 (όπως ισχύει). Αν και ο ΑΔΜΗΕ δεν κατατάσσεται στον Τομέα Γενικής Κυβέρνησης, όπως ορίζεται στην παράγραφο 1 του Άρθρου 14 του Ν. 4270/2014, υπόκειται σε ειδικό ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει κρίσιμες πτυχές των λειτουργιών του. Ενδεικτικά αναφερομένων, ειδικές ρυθμίσεις εφαρμόζονται στον ΑΔΜΗΕ σχετικά με τις διαδικασίες προσλήψεων, τις αμοιβές προσωπικού (συμπεριλαμβανομένων ανώτατων ορίων μισθοδοσίας και περιορισμών σε επιδόματα εορτών και αδειών) και τις διαδικασίες προμηθειών. Ειδικότερα, η υπαγωγή του ΑΔΜΗΕ στις διατάξεις του Ν. 3845/2010, του Ν. 3833/2010, του Ν. 4819/2021, του Άρθρου 28 του Ν. 4354/2015 και του Ν. 4412/2016, μαζί με τους περιορισμούς που οι εν λόγω νόμοι επιβάλλουν, δύναται να περιορίσει την επιχειρησιακή ευελιξία του ΑΔΜΗΕ και την ικανότητά του να ανταποκριθεί ταχέως στις εξελισσόμενες συνθήκες της αγοράς.

Κίνδυνοι σχετικοί με την Επιχειρηματική Δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ

Απόκτηση αναγκαίων αδειών/εγκρίσεων, περιβαλλοντικές απαιτήσεις και απαιτήσεις χωροταξικού σχεδιασμού, απόκτηση γης, διαθεσιμότητα πόρων, απρόβλεπτα γεγονότα, αυξημένο κόστος και αντίδραση ενδιαφερομένων μερών.

Ο ΑΔΜΗΕ αντιμετωπίζει κινδύνους που σχετίζονται με τη συντήρηση, κατασκευή και ανάπτυξη υποδομών μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένων κινδύνων που αφορούν τη διαθεσιμότητα εξοπλισμού από τους προμηθευτές του, τη διαθεσιμότητα δομικών υλικών και βασικών εξαρτημάτων, τη διαθεσιμότητα βασικού προσωπικού, συμπεριλαμβανομένου εξειδικευμένου μηχανικού προσωπικού, καθυστερήσεις στα χρονοδιαγράμματα κατασκευής και ολοκλήρωσης έργων εντός προϋπολογισμού και σύμφωνα με τις απαιτούμενες προδιαγραφές. Ποικίλοι παράγοντες ενδέχεται να επηρεάσουν την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να κατασκευάζει νέες υποδομές, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, καθυστερήσεων στη λήψη ρυθμιστικών εγκρίσεων ή διοικητικών αδειών, ελλείψεων ή μεταβολών στην τιμή εξοπλισμού, υλικών ή εργασίας, αντιδράσεων από τοπικές ομάδες, πολιτικές ομάδες ή άλλα ενδιαφερόμενα μέρη, δυσμενών μετεωρολογικών συνθηκών, φυσικών καταστροφών, ατυχημάτων ή άλλων απρόβλεπτων περιστατικών που θα μπορούσαν να καθυστερήσουν την ολοκλήρωση έργων. Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται επίσης να αντιμετωπίσει διάφορα εμπόδια, όπως δυσμενείς καιρικές συνθήκες, δυσκολίες στη σύνδεση νέων εγκαταστάσεων με το Σύστημα, κατασκευαστικά ελαττώματα, αστοχίες παράδοσης από προμηθευτές, απρόβλεπτες καθυστερήσεις στη λήψη αδειών και εγκρίσεων, οι οποίες μπορεί να προκύψουν από διοικητικές καθυστερήσεις ή ενίοτε από αντιρρήσεις τοπικών κοινοτήτων ή τοπικών αρχών, ή από νομικές ενέργειες τρίτων μερών που επιδιώκουν την παρεμπόδιση ή ακύρωση τέτοιων έργων.

Η κατασκευή, ανάπτυξη και συντήρηση του Συστήματος, συμπεριλαμβανομένης της εγκατάστασης και λειτουργίας υποσταθμών, απαιτεί τη λήψη σειράς περιβαλλοντικών και λοιπών διοικητικών αδειών και πράξεων. Η διαδικασία αδειοδότησης περιλαμβάνει πολλαπλούς κυβερνητικούς και ρυθμιστικούς φορείς, ενώ υπόκειται, μεταξύ άλλων, σε διάφορες τεχνικές, περιβαλλοντικές και χωροταξικές απαιτήσεις, καθώς και στην απόκτηση γης μέσω απαλλοτριώσεων και αγορών. Ειδικότερα, η διαδικασία προσδιορισμού και τελικής αδειοδότησης της θέσης και των όρων λειτουργίας έργων μεταφοράς απαιτεί εκτεταμένες προκαταρκτικές τεχνικές μελέτες και αξιολογήσεις σχετικές με περιβαλλοντικά και χωροταξικά κριτήρια. Αυτές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τον αντίκτυπο στο ανθρωπογενές περιβάλλον, τις προστατευόμενες περιοχές, την οπτική επίπτωση, τις περιοχές αρχαιολογικής ή πολιτιστικής σημασίας, τις δασικές εκτάσεις, τις ζώνες οικιστικού ελέγχου και άλλους περιορισμούς χρήσεων γης. Σημειώνεται ότι οι διαδικασίες περιβαλλοντικής αδειοδότησης απαιτούν γενικά δημόσια συμμετοχή και γνωμοδοτήσεις αρμόδιων αρχών. Ως αποτέλεσμα, η διαδικασία αδειοδότησης μπορεί η ίδια να είναι χρονοβόρα και πολύπλοκη, ενώ ταυτόχρονα απρόβλεπτες περιστάσεις μπορεί να παρεμποδίσουν την κανονική πορεία των πραγμάτων. Επιπλέον, η συμμόρφωση με τις περιβαλλοντικές και χωροταξικές απαιτήσεις μπορεί να οδηγήσει σε τροποποιήσεις του σχεδιασμού, της χάραξης ή της τοποθέτησης υποδομών του έργου, οι οποίες ενδέχεται να αυξήσουν το συνολικό κόστος κατασκευής των έργων μεταφοράς και δυνητικά να οδηγήσουν σε καθυστερήσεις στην υλοποίηση των έργων.

Τυχόν καθυστερήσεις και δυσκολίες στη λήψη, διατήρηση ή ανανέωση αναγκαίων αδειών και εγκρίσεων, η διάρκεια των διαδικασιών απαλλοτρίωσης, αβεβαιότητες σχετικά με τον χαρακτηρισμό της γης ως δημόσιας ή ιδιωτικής που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε νομικές διαφορές και συνακόλουθες καθυστερήσεις στη διαδικασία απόκτησης γης, η επιβολή προστίμων ή ανακλήσεων λόγω μη συμμόρφωσης με τους όρους αδειοδότησης, ενδέχεται να επηρεάσουν ουσιαστικά δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τις ταμειακές ροές και την επίτευξη των στόχων του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029 και του ΔΠΑ.

Επιπροσθέτως, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αντιμετωπίσει τοπικές αντιδράσεις τις οποίες πρέπει να αντιμετωπίσει άμεσα προκειμένου να διασφαλίσει ότι έχει λάβει τις αναγκαίες άδειες, εγκρίσεις και χρηματοδότηση για την επιτυχή υλοποίηση των έργων του. Για παράδειγμα, έργα υποβρυχίων καλωδίων και παράκτιων υποδομών ενδέχεται να επηρεάζουν, ή να φέρονται ότι επηρεάζουν, την αλιεία, τη ναυσιπλοΐα, τις παράκτιες χρήσεις και άλλες τοπικές οικονομικές δραστηριότητες, γεγονός που μπορεί να δημιουργήσει αντιδράσεις ενδιαφερομένων μερών, επιπλοκές στην αδειοδότηση, αξιώσεις αποζημίωσης ή λειτουργικούς περιορισμούς. Αυτή η αντίδραση, σε συνδυασμό με πολιτικές εξελίξεις, θα μπορούσε να παρεμποδίσει ή να αποτρέψει την ανάπτυξη έργων του δικτύου μεταφοράς.

Σε περιπτώσεις όπου τα ενδιαφερόμενα μέρη εκφράζουν αντίσταση σε νέα ή υφιστάμενα έργα υποδομών δικτύου, όπως προβλέπονται στο Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029 και στο ΔΠΑ, οι επενδύσεις του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να καθυστερήσουν. Επιπλέον, αλλαγές στον εγκεκριμένο σχεδιασμό για την κατασκευή νέων ή επισκευή υφιστάμενων εγκαταστάσεων, καθυστερήσεις ή αδράνεια σε έργα υπό ανάπτυξη λόγω εμποδίων στη λήψη και εφαρμογή περιβαλλοντικών ή/και άλλων διοικητικών αδειοδοτήσεων, αδειών και παρόμοιων εγκρίσεων, αντίδραση πολιτικών ομάδων, τοπικών κοινοτήτων ή άλλων οργανώσεων, ή αλλαγές στο πολιτικό κλίμα ή τυχόν αυξημένο κόστος κατασκευής νέων εγκαταστάσεων λόγω διακυμάνσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές ή τις αγορές αγαθών και υπηρεσιών, δύναται να επηρεάσουν ουσιαστικά δυσμενώς τη φήμη, τις επιχειρηματικές προοπτικές, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του ΑΔΜΗΕ.

Ορισμένες πληροφορίες σχετικά με την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα περιουσιακά στοιχεία, τις λειτουργίες και τις ρυθμίσεις ασφαλείας του ΑΔΜΗΕ υπόκεινται σε περιορισμούς δημοσιοποίησης.

Ο ΑΔΜΗΕ έχει οριστεί ως «κρίσιμη οντότητα» και λειτουργεί «κρίσιμη υποδομή δικτύου» κατά την έννοια της Οδηγίας (ΕΕ) 2022/2557 σχετικά με την Ανθεκτικότητα των Κρίσιμων Οντοτήτων και της σχετικής ελληνικής εφαρμοστικής νομοθεσίας. Ως εκ τούτου, ορισμένες πληροφορίες σχετικά με τη θέση, τη διαμόρφωση, τη χωρητικότητα, τις ευπάθειες και τα μέτρα προστασίας των περιουσιακών στοιχείων μεταφοράς, των υποσταθμών, των συστημάτων ελέγχου και των ρυθμίσεων κυβερνοασφάλειας του ΑΔΜΗΕ ή έργων μείζονος σημασίας για την ασφάλεια εφοδιασμού ή εθνικής ασφάλειας, ενδέχεται να αποτελούν διαβαθμισμένες, ευαίσθητες ή κατ' άλλο τρόπο απόρρητες πληροφορίες. Επιπλέον, πληροφορίες η δημοσιοποίηση των οποίων συνδέεται ή ενδέχεται να επηρεάσει την εθνική ασφάλεια, την άμυνα, τη δημόσια τάξη ή την εθνική κυριαρχία, ενδέχεται να αποτελούν διαβαθμισμένες, ευαίσθητες ή κατ' άλλο τρόπο νομικά απόρρητες πληροφορίες βάσει του ελληνικού και ενωσιακού δικαίου. Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε νομοθετικές και κανονιστικές υποχρεώσεις που περιορίζουν τη δημοσιοποίηση τέτοιων πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένης της γνωστοποίησης σε επενδυτές και τους συμβούλους τους, και ορισμένες πληροφορίες ενδέχεται επίσης να είναι εμπορικά ευαίσθητες και ως εκ τούτου να μην μπορούν να γνωστοποιηθούν

χωρίς να επηρεαστεί η συμμόρφωση με την ισχύουσα νομοθεσία ή να βλάψουν ευαίσθητες εμπορικές σχέσεις. Κατά συνέπεια, οι πληροφορίες που παρέχονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών σχετικά με τα εν λόγω θέματα παρουσιάζονται σε επίπεδο γενικότητας συνεπές, με τους ανωτέρω περιορισμούς, και πιο αναλυτικές πληροφορίες που θα μπορούσαν να είναι ουσιώδεις για την αξιολόγηση λειτουργικών κινδύνων, κινδύνων ασφαλείας ή κινδύνων εκτέλεσης έργων, ενδέχεται να μην έχουν δημοσιοποιηθεί και, σε ορισμένες περιπτώσεις, να μην επιτρέπεται νομίμως η δημοσιοποίησή τους.

Περιορισμοί στην αγορά προμηθευτών κρίσιμου εξοπλισμού και διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα ενδέχεται να προκαλέσουν καθυστερήσεις και υπερβάσεις κόστους.

Ο ΑΔΜΗΕ βασίζεται σε προμηθευτές για εξειδικευμένο εξοπλισμό, συμπεριλαμβανομένων καλωδίων HVDC, μετατροπέων, μετασχηματιστών και άλλων κρίσιμων εξαρτημάτων που απαιτούνται για τις υποδομές μεταφοράς και τα έργα διασύνδεσης. Η αγορά προμηθευτών για τέτοιο εξειδικευμένο εξοπλισμό χαρακτηρίζεται από περιορισμένο ανταγωνισμό, μεγάλους χρόνους παράδοσης και περιορισμένη παραγωγική ικανότητα, με περιορισμένες εναλλακτικές επιλογές. Η πρόσφατη εμπειρία του κλάδου επιβεβαιώνει ότι μόνο μικρός αριθμός προμηθευτών είναι σε θέση να παραδώσει σύνθετα έργα HVDC, ενώ τα βιβλία παραγγελιών για πλατφόρμες, μετασχηματιστές, μετατροπείς και καλώδια παραμένουν πλήρη και η παραγωγική ικανότητα περιορισμένη. Ο ΑΔΜΗΕ εξαρτάται στην πράξη από πολύ περιορισμένο αριθμό εγκεκριμένων προμηθευτών και, σε ορισμένες περιπτώσεις, από έναν μόνο εγκεκριμένο προμηθευτή ικανό να ανταποκριθεί στις τεχνικές προδιαγραφές και το χρονοδιάγραμμα του έργου, με ορισμένο κρίσιμο εξοπλισμό, συμπεριλαμβανομένων καλωδίων HVDC και σταθμών μετατροπής, να απαιτεί αρκετά έτη από την τοποθέτηση παραγγελίας έως την παράδοση ή την ετοιμότητα χρήσης. Η αθέτηση, η ανακατανομή παραγωγικής ικανότητας, η χρηματοοικονομική δυσχέρεια, η αποχώρηση ή η μη εκτέλεση οποιουδήποτε τέτοιου μοναδικού ή περιορισμένης πηγής προμηθευτή θα μπορούσε να καθυστερήσει ουσιωδώς ένα ή περισσότερα από τα έργα διασύνδεσης ή ενίσχυσης του Συστήματος του ΑΔΜΗΕ και να αυξήσει το κόστος των έργων. Γεωπολιτικά γεγονότα και κρίσεις, συμπεριλαμβανομένων ένοπλων συγκρούσεων όπως η σύγκρουση Ρωσίας-Ουκρανίας και οι συγκρούσεις στη Μέση Ανατολή, ενδέχεται επίσης να προκαλέσουν διαταραχές στην παγκόσμια εφοδιαστική αλυσίδα, καθυστερώντας την προμήθεια κρίσιμων υλικών και εξαρτημάτων για τα κατασκευαστικά έργα του ΑΔΜΗΕ, οδηγώντας σε αυξημένο κόστος και λειτουργικές αναποτελεσματικότητες. Η αθέτηση ή καθυστέρηση από οποιονδήποτε αντισυμβαλλόμενο του ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένων εταίρων, εργολάβων, υπεργολάβων και προμηθευτών, ενδέχεται να έχει ουσιωδώς δυσμενή επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και την χρηματοοικονομική κατάσταση του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ αντιμετωπίζει τον κίνδυνο πιθανής αθέτησης ή καθυστέρησης από τους αντισυμβαλλομένους του, οι οποίοι περιλαμβάνουν εταίρους, εργολάβους, υπεργολάβους και προμηθευτές. Τέτοιες καθυστερήσεις μπορεί να προκύψουν από διάφορες πηγές, συμπεριλαμβανομένων πληθωριστικών πιέσεων στο κόστος εισροών, ελλείψεων πρώτων υλών, εργασιακών περιορισμών στους εργολάβους, κυρώσεων που επηρεάζουν τις αλυσίδες εφοδιασμού, επιδημιών και γενικής στενότητας στην αγορά εξειδικευμένου εξοπλισμού ενεργειακών υποδομών. Συμφορήσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα, έλλειψη πρώτων υλών και ελλείψεις προσωπικού έχουν οδηγήσει σε σημαντικές αυξήσεις στις τιμές εμπορευμάτων και μεταφορών, οι οποίες έχουν επίσης επηρεάσει τις εφοδιαστικές αλυσίδες των προμηθευτών του ΑΔΜΗΕ και έχουν συμβάλει στον γενικό πληθωρισμό. Οικονομικά αντίζοα δεδομένα σε συνδυασμό με αυξημένο κόστος θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αφερεγγυότητα ορισμένων προμηθευτών ή εταίρων στους οποίους βασίζονται οι προμηθευτές. Ακόμη και με τις κατάλληλες τραπεζικές εγγυήσεις και συμβατικές διασφαλίσεις, οποιαδήποτε τέτοια οικονομική δυσκολία ή αφερεγγυότητα σε επίπεδο προμηθευτών ή των εταίρων τους θα μπορούσε να οδηγήσει σε καθυστερήσεις στην υλοποίηση έργων και να επηρεάσει δυσμενώς τα μελλοντικά κέρδη. Τυχόν σημαντικές δαπάνες που θα προκύψουν από αστοχίες, ελαττώματα ή καθυστερήσεις σχετικά με τους προμηθευτές του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσαν να έχουν ουσιωδώς δυσμενή επίπτωση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του ΑΔΜΗΕ.

Τα έργα HVDC περιλαμβάνουν σύνθετη τεχνολογία, περιορισμένο ανταγωνισμό προμηθευτών, εξειδικευμένα καθεστώτα ευθύνης και αυξημένους κινδύνους υλοποίησης.

Τα καλώδια HVDC και οι σταθμοί μετατροπής περιλαμβάνουν σύνθετα έργα, περιορισμένο ανταγωνισμό προμηθευτών, εκτεταμένες αλυσίδες εφοδιασμού και εξελισσόμενη τεχνολογία με μικρότερο ιστορικό λειτουργίας, γεγονός που μπορεί να δημιουργήσει κινδύνους υλοποίησης, καθυστερήσεις και υψηλότερο κόστος. Η ανάπτυξη

πολλών μεγάλων έργων ταυτόχρονα, σε συνδυασμό με την εισαγωγή νέων συνδυασμών υφιστάμενης τεχνολογίας στον σχεδιασμό πλατφορμών, την κατασκευή και εγκατάσταση σταθμών μετατροπής HVDC, αυξάνουν τους κινδύνους υλοποίησης των έργων. Λόγω του πρωτοποριακού χαρακτήρα και της πολυπλοκότητας των διασυνδέσεων HVDC (συμπεριλαμβανομένων διαμορφώσεων πολλαπλών κόμβων), ενδέχεται να προκύψουν περαιτέρω τεχνικά καθώς και λειτουργικά ζητήματα μετά τη φάση κατασκευής. Ο εξοπλισμός HVDC χρήζει ιδιαίτερης προσοχής καθώς υπάρχει μικρότερο ιστορικό με τις εφαρμοζόμενες τεχνολογίες και οι διορθωτικές ενέργειες είναι πιο σύνθετες. Σε περίπτωση σχεδιαστικών ελαττωμάτων ή ζημιών στον εξοπλισμό, οι ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσαν να επηρεαστούν προσωρινά δυσμενώς.

Καθώς το δίκτυο του ΑΔΜΗΕ γίνεται πιο διασυνδεδεμένο, η επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να εκτεθεί σε ειδικούς κινδύνους σχετικούς με αυτό.

Τα επόμενα χρόνια, ο ΑΔΜΗΕ αναμένεται να αναλάβει την ανάπτυξη και υλοποίηση περισσότερων διεθνών έργων διασύνδεσης στο πλαίσιο της ευρύτερης στρατηγικής για την ενίσχυση των διασυνοριακών ανταλλαγών ηλεκτρικής ενέργειας, την ενδυνάμωση της ασφάλειας του συστήματος και τη διευκόλυνση της ολοκλήρωσης των ενεργειακών αγορών της ΕΕ. Ο σχεδιασμός και η υλοποίηση αυτών των έργων απαιτούν μεγαλύτερη συνεργασία μεταξύ των συμμετεχόντων ΔΣΜ και των αρμόδιων εθνικών ρυθμιστικών αρχών, ισχυρή διακυβερνητική υποστήριξη και συμφωνία τόσο ως προς το μοντέλο αμοιβής όσο και ως προς την κατανομή κόστους και οφέλους. Επιπλέον, η αποτελεσματική συνεργασία μεταξύ των ΔΣΜ και ο συντονισμός με σχετικά τρίτα μέρη, όπως εργολάβοι, θα είναι απαραίτητα για τη διασφάλιση της έγκαιρης και οικονομικά αποδοτικής παράδοσης αυτών των έργων.

Ορισμένοι κίνδυνοι μπορεί να προκύψουν από καθυστερήσεις στην υλοποίηση έργων, οι οποίες μπορεί να οφείλονται σε διαδικασίες αδειοδότησης, τεχνικές προκλήσεις, περιορισμούς της αλυσίδας εφοδιασμού, άλλα ζητήματα συντονισμού μεταξύ των εμπλεκόμενων μερών, καθώς και σε άλλους λόγους πέραν του ελέγχου του ΑΔΜΗΕ. Τέτοιες καθυστερήσεις μπορεί να οδηγήσουν σε αυξημένο κόστος έργων, αναβολή της υλοποίησης αναμενόμενων οφελών και πιθανές επιπτώσεις στον χρόνο ανάκτησης κόστους μέσω ρυθμιζόμενων εσόδων. Επιπρόσθετοι κίνδυνοι μπορεί να προκύψουν σε σχέση με τον καθορισμό και την κατανομή του κόστους μεταξύ των συμμετεχόντων ΔΣΜ. Διαφορές στις μεθοδολογίες εκτίμησης κόστους, τις τεχνικές προδιαγραφές, τις στρατηγικές προμηθειών ή τις κανονιστικές απαιτήσεις μεταξύ δικαιοδοσιών μπορεί να οδηγήσουν σε διαφωνίες. Αυτές οι αποκλίσεις μπορεί να επιφέρουν παρατεταμένες διαπραγματεύσεις, αναθεωρήσεις στο αντικείμενο του προγράμματος ή καθυστερήσεις στην τελική επενδυτική απόφαση και υλοποίηση του προγράμματος, πέραν του ελέγχου του ΑΔΜΗΕ. Κατά συνέπεια, οι ταμειακές ροές, τα αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσαν να επηρεαστούν ουσιαστικά δυσμενώς.

Ορισμένα μεγάλα έργα μπορούν να υλοποιηθούν μέσω χωριστών εταιρειών έργου ή παραχώρησης, και η έκθεση του ΑΔΜΗΕ στους σχετικούς κινδύνους μπορεί να είναι έμμεση και να υπόκειται σε περιορισμούς εταιρικής διακυβέρνησης.

Μεγάλα έργα θα μπορούσαν να υλοποιηθούν μέσω χωριστών εταιρειών έργου ή παραχώρησης (εταιρείες ειδικού σκοπού, ή «SPVs»). Η σύσταση τέτοιων SPVs μπορεί να διευκολύνει τη συνεργασία με τρίτα μέρη, συμπεριλαμβανομένων άλλων ΔΣΜ ή/και τρίτων επενδυτών, ανάλογα με τα ειδικά χαρακτηριστικά και τις απαιτήσεις κάθε έργου. Η χρήση εταιρειών ειδικού σκοπού μπορεί επίσης να υποστηρίξει τη χρηματοδότηση αυτών των έργων, καθώς επιτρέπει τη διάρθρωση χρηματοδοτικών ρυθμίσεων σε επίπεδο εταιρείας έργου.

Σε τέτοιες περιπτώσεις, όπου υπάρχουν συμφέροντα μειοψηφίας ή άλλοι μέτοχοι σε επίπεδο εταιρείας έργου, ή όπου ο ΑΔΜΗΕ δεν ασκεί αποκλειστικό έλεγχο, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να μην είναι σε θέση να καθορίσει μονομερώς όλες τις στρατηγικές, χρηματοδοτικές, λειτουργικές [αποφάσεις] ή αποφάσεις διανομής σε σχέση με τη σχετική εταιρεία έργου. Οποιαδήποτε διαφωνία, καθυστέρηση, αδιέξοδο ή αδυναμία εξασφάλισης των απαιτούμενων εγκρίσεων ή χρηματοδότησης θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την υλοποίηση, τον χρόνο, τα οικονομικά ή τη δυνατότητα ανάκτησης του σχετικού έργου και, με τη σειρά του, την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ.

Ο Great Sea Interconnector εκτίθεται σε ειδικούς προϋπάρχοντες κινδύνους, υλοποίησης, ρυθμιστικούς και κινδύνους αντισυμβαλλομένου που θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά την πορεία ανάπτυξής της.

Ο Great Sea Interconnector είναι εκτεθειμένος σε ειδικούς προϋπάρχοντες κινδύνους, υλοποίησης, ρυθμιστικούς και κινδύνους αντισυμβαλλομένου που θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά την ανάπτυξη και υλοποίησή του. Το έργο Great Sea Interconnector υπόκειται σε προκλήσεις εγγενείς στη φύση του και στην ανάπτυξη από τον προηγούμενο φορέα υλοποίησης, οι οποίες πρέπει να αντιμετωπιστούν μέσω ενεργού υποστήριξης των ενδιαφερόμενων μερών και παροχής επαρκών κινήτρων, μια διαδικασία που παραμένει σε εξέλιξη. Οποιαδήποτε αναντιστοιχία στη ρυθμιστική ή εκτελεστική απόδοση από μέρη πέραν του ελέγχου του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά την κατάσταση του έργου.

Σύμφωνα με το υφιστάμενο κανονιστικό και νομοθετικό πλαίσιο, ο ΑΔΜΗΕ, υπό την ιδιότητά του ως φορέας υλοποίησης του έργου, δύναται να αποζημιωθεί για τα πραγματοποιηθέντα έξοδά του σε περίπτωση που το έργο καθυστερήσει ή αντιμετωπίσει ανεπίλυτα ζητήματα λόγω εξωτερικών παραγόντων πέραν του ελέγχου, της ευθύνης ή του πταίσματος του φορέα προώθησης ή/και των εργολάβων και προμηθευτών του. Ωστόσο, δεν μπορεί να παρασχεθεί διαβεβαίωση ως προς τον χρόνο, το ποσό ή το εύρος τέτοιας αποζημίωσης, ή ότι θα επαρκούσε. ***Κίνδυνοι υγείας, ασφάλειας και περιβάλλοντος, σχετικοί με τις δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ.***

Οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν την ανάπτυξη, λειτουργία και συντήρηση υποδομών μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας υψηλής τάσης σε ολόκληρη την Ελλάδα, οι οποίες, λόγω της φύσης τους, εγγενώς περιλαμβάνουν επικίνδυνες διαδικασίες που ενδέχεται να εγκυμονούν κινδύνους για εργαζομένους, εργολάβους, τρίτους και το περιβάλλον.

Οι δραστηριότητες μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας απαιτούν εργασία κοντά σε εγκαταστάσεις υψηλής τάσης, συμπεριλαμβανομένων εναέριων γραμμών μεταφοράς, υποσταθμών και εξοπλισμού υψηλής τάσης. Τέτοιες δραστηριότητες ενέχουν κινδύνους ηλεκτροπληξίας, αστοχίας εξοπλισμού, πυρκαγιάς, πτώσεων από ύψος και άλλων ατυχημάτων που θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα σοβαρό τραυματισμό, απώλεια ζωής ή ζημιά σε υποδομές. Λειτουργικοί κίνδυνοι ενδέχεται επίσης να προκύψουν από βλάβες περιουσιακών στοιχείων, ανθρώπινο σφάλμα, αμέλεια, φυσικές καταστροφές, ακραία καιρικά φαινόμενα ή εξωτερική παρέμβαση που επηρεάζει κρίσιμες ενεργειακές υποδομές.

Οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να ενέχουν και περιβαλλοντικούς κινδύνους. Η κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση υποδομών μεταφοράς ενδέχεται να οδηγήσουν σε περιβαλλοντικές επιπτώσεις, όπως διατάραξη εδάφους, διαταραχή οικοτόπων, εκπομπές αερίων, ενοχλήσεις ή τυχαία ρύπανση. Ειδικότερα, ο χειρισμός και η αποθήκευση ορισμένων βιομηχανικών υλικών που χρησιμοποιούνται σε υποσταθμούς και ηλεκτρικό εξοπλισμό, συμπεριλαμβανομένων μονωτικών ελαίων ή άλλων επικίνδυνων ουσιών, ενδέχεται να δημιουργήσουν κινδύνους μόλυνσης εδάφους ή υδάτων σε περίπτωση διαρροών, εκχυλίσεων ή ακατάλληλης διάθεσης. Επιπλέον, η λειτουργία του δικτύου ενδέχεται να οδηγήσει σε εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου, που προκύπτουν από διαρροές SF₆ (αέριο που χρησιμοποιείται ως ηλεκτρικός μονωτής σε εξοπλισμό υψηλής τάσης), απώλειες δικτύου ή την αγορά αγαθών και υπηρεσιών. Επιπροσθέτως, οι κατασκευαστικές δραστηριότητες που σχετίζονται με νέες γραμμές μεταφοράς και έργα διασύνδεσης ενδέχεται να επηρεάσουν προσωρινά τα περιβάλλοντα οικοσυστήματα (π.χ. ορνιθοπανίδα, λιβάδια Ποσειδωνίας, κ.λπ.) ή τις τοπικές κοινότητες. Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι ενδέχεται επίσης να προκύψουν από λιγότερο ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης σε περίπτωση αυξημένων εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου, καθώς και από πρόστιμα που επιβάλλονται από αρμόδιες αρχές για υπέρβαση συγκεκριμένων ορίων ρύπων στα ύδατα λόγω των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ. Πιθανά πρόστιμα που σχετίζονται με πρακτικές λανθασμένης διαχείρισης αποβλήτων ενδέχεται επίσης να εγκυμονούν περιβαλλοντικούς κινδύνους, αλλά και χρηματοοικονομικούς και κινδύνους φήμης για τον ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε ένα ολοκληρωμένο ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει την επαγγελματική υγεία και ασφάλεια, την περιβαλλοντική προστασία και τον έλεγχο ρύπανσης. Η συμμόρφωση με την περιβαλλοντική νομοθεσία, συμπεριλαμβανομένων κανονισμών σχετικά με τη διαχείριση αποβλήτων, τις επικίνδυνες ουσίες και την πρόληψη ρύπανσης, ενδέχεται να απαιτήσει σημαντικούς λειτουργικούς και χρηματοοικονομικούς πόρους. Οποιοσδήποτε αλλαγές στην ισχύουσα νομοθεσία ή αυστηρότερη εφαρμογή τέτοιων κανονισμών θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αυξημένο κόστος συμμόρφωσης, υποχρεώσεις αποκατάστασης ή πιθανές ευθύνες.

Δεδομένου ότι η υγεία και ασφάλεια και η περιβαλλοντική προστασία αποτελούν βασικές λειτουργικές προτεραιότητες για τον ΑΔΜΗΕ, ο Όμιλος έχει εφαρμόσει πολιτικές, διαδικασίες παρακολούθησης και προγράμματα κατάρτισης σχεδιασμένα να προωθούν μια ισχυρή κουλτούρα ασφάλειας και να ελαχιστοποιούν τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις. Ωστόσο, παρά τα εν λόγω μέτρα, οι κίνδυνοι απλώς ελαχιστοποιούνται και δεν μπορούν να εξαλειφθούν πλήρως, καθώς ατυχήματα, ασθένειες σχετιζόμενες με την εργασία, περιβαλλοντικά περιστατικά ή συμβάντα ρύπανσης ενδέχεται να εξακολουθήσουν να συμβαίνουν εγγενώς υπό απρόβλεπτες ή εξωτερικές συνθήκες. Ταυτοχρόνως, η εκδήλωση ενός σοβαρού ατυχήματος ή περιβαλλοντικού περιστατικού ή συμβάντος ρύπανσης θα μπορούσε να οδηγήσει σε τραυματισμούς ή ασθένειες σχετιζόμενες με την εργασία σε προσωπικό ή τρίτους, περιβαλλοντική ζημιά, ρυθμιστικές ποινές, κόστος αποκατάστασης και βλάβη φήμης. Τέτοια γεγονότα θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά και δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ και τη χρηματοοικονομική του κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργίας και την ικανότητα υλοποίησης της επενδυτικής του και στρατηγικής βιωσιμότητας.

Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να υπόκειται σε περιστατικά που σχετίζονται με τον κυβερνοχώρο, παραβιάσεις δεδομένων, αστοχίες συστημάτων τεχνολογίας πληροφοριών και επικοινωνιών, σαμποτάζ ή τρομοκρατικές πράξεις που ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα λειτουργίας και τη φήμη του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ επενδύει ολοένα και περισσότερο στην ψηφιοποίηση και την καινοτομία στον τομέα της τεχνολογίας πληροφοριών και επικοινωνιών (ο «ΤΠΕ») για την ενίσχυση της αποδοτικότητας και τη διαχείριση της αυξανόμενης πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων του. Αυτό περιλαμβάνει έργα που εστιάζουν σε πρωτοποριακές πρωτοβουλίες («real first»), όπως τεχνολογίες απομακρυσμένης επιθεώρησης, με πτήσεις μεγάλης εμβέλειας drones.

Ως «κρίσιμη οντότητα» και διαχειριστής «κρίσιμης υποδομής δικτύου», ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε ένα εξελισσόμενο ευρωπαϊκό και εθνικό ρυθμιστικό πλαίσιο που αποσκοπεί στην ενίσχυση της ανθεκτικότητας, της ασφάλειας και της συνέχειας βασικών υπηρεσιών. Ειδικότερα, ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται στην Οδηγία (ΕΕ) 2022/2557 σχετικά με την ανθεκτικότητα κρίσιμων οντοτήτων (η «Οδηγία CER»), όπως εγκρίθηκε στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Προγράμματος Προστασίας Κρίσιμων Υποδομών και μεταφέρθηκε στην ελληνική έννομη τάξη με τον Νόμο 5236/2025, καθώς και στη νομοθεσία κυβερνοασφάλειας που εφαρμόζεται σε φορείς εκμετάλλευσης βασικών υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της Οδηγίας (ΕΕ) 2022/2555 σχετικά με μέτρα για υψηλό κοινό επίπεδο κυβερνοασφάλειας σε ολόκληρη την Ένωση (η «Οδηγία NIS 2»), η οποία αντικατέστησε την Οδηγία (ΕΕ) 2016/1148 (η «Οδηγία NIS») και έχει εφαρμοστεί στην Ελλάδα μέσω του Ν. 5160/2024. Οι εν λόγω οδηγίες επιβάλλουν ενισχυμένες ευθύνες στους ΔΣΜ στην ΕΕ να εντοπίζουν, αξιολογούν και διαχειρίζονται πιθανούς φυσικούς κινδύνους και κινδύνους κυβερνοασφάλειας. Επιπλέον, στον βαθμό που τα περιστατικά κυβερνοασφάλειας θέτουν σε κίνδυνο την προστασία ή την ασφάλεια προσωπικών δεδομένων, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης παραβίασης προσωπικών δεδομένων, ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται επίσης να συμμορφώνεται με τις εφαρμοστέες υποχρεώσεις που προβλέπονται στο πλαίσιο του GDPR.

Λόγω του ρόλου του ΑΔΜΗΕ, υπάρχει αυξημένος κίνδυνος κυβερνοεπιθέσεων, ιών, κακόβουλου λογισμικού, παραβιάσεων, κλοπής, hacking, σφαλμάτων ή κακόβουλων ενεργειών εργαζομένων, αστοχιών συμμόρφωσης, παραβιάσεων δεδομένων, και απώλειας ή ζημίας ή άλλων ζητημάτων ασφάλειας. Τα μέτρα και οι διαδικασίες ασφαλείας του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να μην είναι επαρκή για την αποτροπή παραβιάσεων, ανεξαρτήτως της πηγής τους. Μια επιτυχής κυβερνοεπίθεση θα μπορούσε να επηρεάσει σοβαρά την ασφάλεια εφοδιασμού και τη φήμη του ΑΔΜΗΕ.

Επιπλέον, μια αστοχία ή σημαντική διαταραχή των συστημάτων ΤΠΕ του ΑΔΜΗΕ, των διαδικασιών, αν και σχεδιασμένων και υλοποιημένων για τη διασφάλιση δεδομένων, ή των μέτρων ασφαλείας (συμπεριλαμβανομένης της διαταραχής των πληροφοριακών συστημάτων υποστηρικτικής τεχνολογίας, της πιθανότητας απαξίωσης και του κινδύνου σειριακών ελαττωμάτων στην τεχνολογία που εφαρμόζει ο ΑΔΜΗΕ), διακυμάνσεις ισχύος, μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση σε δεδομένα και συστήματα, απώλεια, αλλοίωση ή χειραγώγηση λειτουργικών ή άλλων κρίσιμων δεδομένων, θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη διαθεσιμότητα των δικτύων του ΑΔΜΗΕ ή τα εργαλεία, προϊόντα και υπηρεσίες που χρησιμοποιεί ο ΑΔΜΗΕ, οδηγώντας σε απώλειες.

Ο ΑΔΜΗΕ είναι επίσης ευάλωτος σε κακόβουλες επιθέσεις, σαμποτάζ ή άλλες εσκεμμένες πράξεις που θα μπορούσαν να βλάψουν τα περιουσιακά στοιχεία του ΑΔΜΗΕ ή να επηρεάσουν τεχνολογικά συστήματα τρίτων, υλικός εξοπλισμός hardware, λογισμικό ή τεχνικές εφαρμογές και πλατφόρμες στα οποία βασίζεται ο ΑΔΜΗΕ. Η

ευρεία γεωγραφική κατανομή του ηλεκτρικού δικτύου, των περιουσιακών στοιχείων και των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ (και των σχετικών συνδεδεμένων εταιρειών του) καθιστά τον ΑΔΜΗΕ ευάλωτο σε τρομοκρατία ή σαμποτάζ, ιδιαίτερα εν μέσω αυξημένων γεωπολιτικών εντάσεων, με πιθανή απώλεια ορατότητας ή ελέγχου των λειτουργιών του δικτύου, αστοχίες δικτύου, διακοπές ρεύματος ή βλάβες συστημάτων.

Αυτοί οι κίνδυνοι ενδέχεται να ενταθούν καθώς η απανθρακοποίηση και η ψηφιοποίηση ενσωματώνουν περαιτέρω τον ενεργειακό τομέα με άλλους, όπως η θέρμανση, οι μεταφορές και η βιομηχανία. Κατά συνέπεια, οποιαδήποτε απώλεια ακεραιότητας ή διαθεσιμότητας συστημάτων ελέγχου δικτύου ή λειτουργικών δεδομένων (λόγω αστοχίας συμμόρφωσης, επίθεσης ή σφάλματος) θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά το κοινό και άλλους φορείς εκμετάλλευσης δικτύων, δεδομένης της διασυνδεσιμότητας του ευρωπαϊκού δικτύου. Οι ρυθμιστικές αρχές, ως εκ τούτου, παρακολουθούν στενά τους χρόνους διακοπής και ενδέχεται να εφαρμόζουν ρυθμιστικά κίνητρα και ποινές βάσει επίδοσης.

Η αδυναμία διατήρησης της ισορροπίας μεταξύ ζήτησης και προσφοράς ενέργειας ενδέχεται να οδηγήσει σε αποκοπές φορτίου, περικοπές, έκθεση σε ευθύνη και βλάβη φήμης.

Ο ΑΔΜΗΕ έχει οριστεί δια νόμου ως ιδιοκτήτης και διαχειριστής του Συστήματος και είναι επιφορτισμένος με την ευθύνη λειτουργίας του Συστήματος, ώστε η παροχή ηλεκτρικής ενέργειας να διασφαλίζεται κατά τρόπο επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο. Ο ΑΔΜΗΕ πρέπει να διατηρεί την ισορροπία πραγματικού χρόνου μεταξύ προσφοράς και ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας ανά πάσα στιγμή, λαμβάνοντας πάντοτε υπόψη τις απρόβλεπτες διακυμάνσεις στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας ή στο ενεργειακό φορτίο, καθώς και τις επιπτώσεις των εξαγωγών προς και εισαγωγών από γειτονικές χώρες.

Οποιαδήποτε αδυναμία του ΑΔΜΗΕ να διατηρήσει την ισορροπία μεταξύ προσφοράς και ζήτησης ενέργειας ενδέχεται να οδηγήσει σε αποκοπές φορτίου, να έχει σημαντικές δυσμενείς συνέπειες στην ασφάλεια εφοδιασμού της χώρας και ενδέχεται, υπό ορισμένες συνθήκες, να οδηγήσει σε ευθύνη και να επηρεάσει δυσμενώς τα αποτελέσματα εκμετάλλευσής του.

Κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να χρειαστεί να εφαρμόσει λειτουργικά μέτρα, συμπεριλαμβανομένων ενεργειών εξισορρόπησης, εντολών εκ νέου κατανομής ή, όπου είναι αναγκαίο, περικοπής παραγωγής, προκειμένου να διατηρήσει την ασφάλεια του συστήματος και να διασφαλίσει την ασφαλή λειτουργία του δικτύου ηλεκτρικής ενέργειας. Λόγω του γεγονότος ότι το πλαίσιο που θα ρυθμίζει τον μηχανισμό αποζημίωσης για τέτοια λειτουργικά μέτρα βρίσκεται ακόμη υπό ανάπτυξη, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να εκτίθεται σε κίνδυνο αξιώσεων σε σχέση με ενέργεια που παρήχθη αλλά δεν εγχύθηκε στο Σύστημα.

Επιπλέον, εκτεταμένες διαταραχές του συστήματος ή αδυναμίες διατήρησης της ισορροπίας του συστήματος θα μπορούσαν να δώσουν αφορμή σε ρυθμιστικές έρευνες, διοικητικές κυρώσεις, αξιώσεις αποζημίωσης ή επιπτώσεις στη φήμη. Αν και τέτοια γεγονότα αποτελούν συνήθως αποτέλεσμα συνδυασμού τεχνικών και λειτουργικών παραγόντων που επηρεάζουν τα ηλεκτρικά συστήματα, ενδέχεται να προσελκύσουν κανονιστικό έλεγχο και πιθανή ευθύνη για τους ΔΣΜ. Οποιοσδήποτε τέτοιος εξελίξεις θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη δυσμενή επίδραση στη φήμη, την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργίας του ΑΔΜΗΕ.

Τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ εξαρτώνται από τη χρηματοοικονομική κατάσταση των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας.

Η κύρια πηγή εσόδων του ΑΔΜΗΕ συνίσταται σε χρεώσεις χρήσης χρηστών συστήματος («ΧΧΣ») που καταβάλλονται από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας. Ως αποτέλεσμα, η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να δημιουργεί ταμειακές ροές εξαρτάται από την τακτική και έγκαιρη πληρωμή τέτοιων χρεώσεων από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας και, κατά συνέπεια, από τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τη λειτουργική σταθερότητα και τη φερεγγυότητα των εν λόγω προμηθευτών. Εάν ένας προμηθευτής ηλεκτρικής ενέργειας βρεθεί σε οικονομική δυσχέρεια ή καταστεί αφερέγγυος, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αντιμετωπίσει καθυστερήσεις στην είσπραξη ΧΧΣ. Κατά συνέπεια, οι χρεώσεις ΧΧΣ που οφείλονται στον ΑΔΜΗΕ τελικά μετακυλίνουν από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας στους τελικούς καταναλωτές ηλεκτρικής ενέργειας. Ως αποτέλεσμα, η χρηματοοικονομική κατάσταση και η πειθαρχία πληρωμών των τελικών χρηστών επηρεάζουν εμμέσως τη ρευστότητα και τη χρηματοοικονομική θέση

των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας και, με τη σειρά τους, την ικανότητα αυτών των προμηθευτών να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις πληρωμής τους προς τον ΑΔΜΗΕ.

Αν και το ισχύον νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο προβλέπει προστατευτικούς μηχανισμούς, συμπεριλαμβανομένης της κατάπτωσης εγγυητικών επιστολών που έχουν παρασχεθεί από τους προμηθευτές, της χρήσης ειδικών αποθεματικών λογαριασμών και τελικά της κοινωνικοποίησης των ανείσπρακτων ποσών, η εφαρμογή αυτών των μέτρων ενδέχεται να απαιτήσει σημαντικό χρόνο. Αυτό ενδέχεται να μειώσει προσωρινά τις ταμειακές εισροές και τη ρευστότητα του ΑΔΜΗΕ μέχρι την ολοκλήρωση της εφαρμογής των προστατευτικών μέτρων. Μια παρατεταμένη μείωση της ρευστότητας του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την ικανότητά του να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές του και να υλοποιεί επενδύσεις στο πλαίσιο του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029 και του ΔΠΑ 2025-2034. Τέτοιες εξελίξεις θα μπορούσαν επίσης να αυξήσουν το κόστος χρηματοδότησης του ΑΔΜΗΕ ή να περιορίσουν την πρόσβασή του σε χρηματοδότηση με ευνοϊκούς όρους.

Γεγονότα έκτακτης ανάγκης, αστοχίες συστημάτων ή διαταραχές επιχειρησιακής συνέχειας ενδέχεται να έχουν ευρείες αρνητικές συνέπειες και να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα αποτελέσματα λειτουργίας και τη φήμη του ΑΔΜΗΕ.

Η μη διαθεσιμότητα ενός ή περισσότερων στοιχείων δικτύου (γεγονότα έκτακτης ανάγκης) ενδέχεται να συμβεί ως αποτέλεσμα απρόβλεπτων γεγονότων, όπως δυσμενείς καιρικές συνθήκες ή αστοχίες παραγωγής ή ηλεκτρικού συστήματος, και ενδέχεται να διαταράξει την ομαλή λειτουργία ενός ή περισσότερων στοιχείων υποδομής. Στις περισσότερες περιπτώσεις, αυτά οδηγούν σε μεμονωμένα γεγονότα έκτακτης ανάγκης χωρίς επίπτωση στην ηλεκτροδότηση των τελικών καταναλωτών λόγω της βροχοειδούς δομής του δικτύου μεταφοράς. Ωστόσο, δεν μπορεί να αποκλειστεί ότι σε πιο εξαιρετικές περιπτώσεις, ένα περιστατικό στο ηλεκτρικό σύστημα θα οδηγούσε σε διαταραχή επιχειρησιακής συνέχειας που θα μπορούσε να έχει ως αποτέλεσμα τοπική ή εκτεταμένη διακοπή ηλεκτρικής ενέργειας. Τέτοια γεγονότα ενδέχεται να εκθέσουν τον ΑΔΜΗΕ σε ρυθμιστικές ποινές ή νόμιμη αποζημίωση καταβλητέα στους τελικούς χρήστες για παρατεταμένες διακοπές, καθώς και σε αξιώσεις τρίτων σχετικά με υλικές ζημιές ή απώλειες λόγω διακοπής επιχειρηματικής δραστηριότητας και, κατά περίπτωση, δικαστικές διαμάχες. Αυτές οι εξελίξεις θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τη φήμη, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ.

Τα γεγονότα έκτακτης ανάγκης και η διαταραχή επιχειρησιακής συνέχειας ενδέχεται να προκληθούν από ποικίλα γεγονότα, συμπεριλαμβανομένων ανθρώπινων σφαλμάτων, αμέλειας, ατυχημάτων, κινδύνου ηλεκτροπληξίας, κακόβουλων επιθέσεων, κυβερνοεπιθέσεων, τρομοκρατίας, σαμποτάζ, αστοχιών εξοπλισμού, αστοχιών τεχνολογίας πληροφοριών και επικοινωνιών, μη προγραμματισμένων ροών ηλεκτρικής ενέργειας από το εξωτερικό, αδυναμίας διατήρησης παραμέτρων δικτύου εντός ορίων που ορίζονται σε κώδικες δικτύου ή ανεπαρκούς παραγωγικής ικανότητας. Η εκδήλωση οποιασδήποτε από αυτές τις περιστάσεις θα θεωρούνταν κατάσταση έκτακτης ανάγκης που θα επέτρεπε στον ΑΔΜΗΕ να λάβει κατάλληλα έκτακτα μέτρα, συμπεριλαμβανομένων μέτρων όπως η αποσύνδεση εξαγωγών ηλεκτρικής ενέργειας, η αίτηση προς εταιρείες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας να αυξήσουν ή να μειώσουν την παραγωγή τους, ή η αίτηση μείωσης της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας στις πληγείσες περιοχές. Τέτοια γεγονότα θα μπορούσαν να εκθέσουν τον ΑΔΜΗΕ σε πιθανές ευθύνες και αξιώσεις και να επηρεάσουν αρνητικά τη χρηματοοικονομική επίδοση, συμπεριλαμβανομένης της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και της φήμης, ενώ επίσης ενέχουν κινδύνους υγείας και ασφάλειας.

Η λειτουργία του Συστήματος ενέχει σημαντικούς κινδύνους και απειλές, και ο ΑΔΜΗΕ δεν διατηρεί ασφάλιση επί των λειτουργικών του περιουσιακών στοιχείων.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ εκτίθεται στους εγγενείς κινδύνους συντήρησης και διαχείρισης του Συστήματος και των περιουσιακών του στοιχείων, καθώς και στην εκτέλεση έργων συντήρησης, αναβάθμισης και ανάπτυξης. Επιπλέον, το Σύστημα και οι συνδεδεμένοι υποσταθμοί και λοιπές εγκαταστάσεις, στο πλαίσιο της κανονικής λειτουργίας τους, ενδέχεται να θέτουν σε κίνδυνο και να προκαλούν ενόχληση σε ανθρώπους και τη γύρω χλωρίδα και πανίδα ή να προκαλούν σωματικούς τραυματισμούς και ατυχήματα. Απρόβλεπτα γεγονότα, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, φυσικών καταστροφών, δυσμενών μετεωρολογικών συνθηκών, πυρκαγιών, πολέμου, τρομοκρατικών δραστηριοτήτων, σαμποτάζ, βιομηχανικών ατυχημάτων και απεργιών, ενδέχεται να οδηγήσουν σε βλάβη ή διακοπή της λειτουργίας του Συστήματος.

Ο ΑΔΜΗΕ δεν διατηρεί ασφαλιστική κάλυψη έναντι των συνήθων κινδύνων που σχετίζονται με τα περισσότερα ενσώματα περιουσιακά του στοιχεία. Αυτό οφείλεται κυρίως στο εκτιμώμενο υψηλό κόστος ασφάλισης έναντι τέτοιων κινδύνων σε σύγκριση με το κόστος αποκατάστασης της ζημίας σε περίπτωση πραγματοποίησης ορισμένων από αυτούς τους κινδύνους. Επιπλέον, δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι οποιαδήποτε συμβατική ασφαλιστική κάλυψη θα αποδειχθεί επαρκής σε όλες τις περιστάσεις. Επιπροσθέτως, ο ΑΔΜΗΕ δεν διατηρεί ασφαλιστική κάλυψη στα αποθέματα ανταλλακτικών, βάσει αξιολόγησης κόστους-οφέλους σε σχέση με το κόστος αποκατάστασης. Ελλείψει ασφαλιστικής κάλυψης, είναι πιθανό ο ΑΔΜΗΕ να χρειαστεί να επωμιστεί το πλήρες κόστος επισκευής ή αντικατάστασης περιουσιακών στοιχείων, ή να εκτεθεί σε πιθανές αξιώσεις και αποζημιώσεις. Σε περίπτωση αντικατάστασης περιουσιακού στοιχείου με εναπομένουσα μη αποσβεσμένη αξία, και ως εκ τούτου απόσυρσής του από τη ΡΒΠ, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται επίσης να υποστεί το μη ανακτήσιμο κόστος της αντικατασταθείσας αξίας. Ωστόσο, σε περιπτώσεις απόσυρσης περιουσιακών στοιχείων με σημαντική εναπομένουσα αξία, λόγω ζημίας που προκλήθηκε από γεγονότα ανωτέρας βίας, όπου ο ΑΔΜΗΕ μπορεί να αποδείξει ότι δεν ήταν διαθέσιμη καμία ενέργεια μετριασμού, ή όπου δεν υπάρχει ασφαλιστική ανάκτηση, τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία ενδέχεται να παραμείνουν στη ΡΒΠ και θα μπορούσαν να αποδοθούν σύμφωνα με τις διατάξεις της εφαρμοστέας Μεθοδολογίας Εσόδων, υπό την έγκριση της ΡΑΑΕΥ. Τα κόστη που σχετίζονται με την απουσία ασφάλισης ενδέχεται, προσωρινά, να δημιουργήσουν πιέσεις ρευστότητας ή να επηρεάσουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργίας του ΑΔΜΗΕ.

Οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ εκτίθενται σε κινδύνους σχετιζόμενους με την κλιματική αλλαγή, τα ακραία καιρικά φαινόμενα και τις υδρολογικές συνθήκες.

Η κλιματική αλλαγή και η κοινωνική και πολιτική ανταπόκριση σε αυτήν ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ. Για τον λόγο αυτό, ο ΑΔΜΗΕ έχει ενσωματώσει τις τελευταίες εξελίξεις σχετικά με την κλιματική αλλαγή στη στρατηγική του, αποσκοπώντας στην προσαρμογή στο εξελισσόμενο περιβάλλον, τον μετριασμό των επιπτώσεών της και τη διευκόλυνση της μετάβασης σε μια οικονομία χαμηλών εκπομπών άνθρακα. Στο πλαίσιο αυτό, ο ΑΔΜΗΕ ενσωματώνει εκτιμήσεις βιώσιμης ανάπτυξης και υιοθετεί κριτήρια ESG στη λειτουργική του στρατηγική και τις δραστηριότητές του, ενώ η ασφάλεια και η αξιοπιστία του συστήματος αποτελούν βασικό πυλώνα της στρατηγικής του.

Λαμβάνοντας υπόψη το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα που υποβλήθηκε από την Ελληνική Δημοκρατία στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2018/1999, ο ΑΔΜΗΕ ουσιαστικά συμβάλλει στην εθνική μετάβαση προς μια κλιματικά ουδέτερη οικονομία έως το 2050. Τα ευρέως διασπαρμένα περιουσιακά στοιχεία υψηλής τάσης του ΑΔΜΗΕ είναι ευάλωτα λόγω της φύσης τους σε φυσικούς κλιματικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων καταιγίδων, καυσώνων, πλημμυρών, ξηρασίας, δασικών πυρκαγιών και άλλων σοβαρών καιρικών φαινομένων που μπορούν να αυξήσουν την πιθανότητα διακοπής, να επιταχύνουν τη φθορά περιουσιακών στοιχείων και να αυξήσουν το κόστος συντήρησης και ενίσχυσης.

Ακραία καιρικά φαινόμενα, ανερχόμενη στάθμη θάλασσας και ανερχόμενη στάθμη υπόγειων υδάτων θα μπορούσαν να επηρεάσουν την ανθεκτικότητα του συστήματος, τα περιουσιακά στοιχεία, την αλυσίδα εφοδιασμού και τα επενδυτικά κόστη, καθώς και να οδηγήσουν σε σημαντικές αλλαγές στη ζήτηση ενέργειας, υλικές ζημιές ή επιταχυνόμενη φθορά στις υποδομές του ΑΔΜΗΕ, επηρεάζοντας τελικά τον κύκλο εργασιών και τη χρηματοοικονομική επίδοση. Ενδεικτικά, οι δασικές πυρκαγιές αντιπροσωπεύουν έναν αυξανόμενο φυσικό κλιματικό κίνδυνο για τον ΑΔΜΗΕ, καθώς μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά τη λειτουργία του δικτύου (διαταραχές), να προκαλέσουν ζημιά σε περιουσιακά στοιχεία μεταφοράς (όπως γραμμές, υποσταθμοί και υποστηρικτικές υποδομές), και να οδηγήσουν σε πρόσθετες λειτουργικές ή κεφαλαιουχικές δαπάνες σχετικά με την επιθεώρηση, επισκευή ή αντικατάστασή τους, ή σε πιθανές δικαστικές διαμάχες. Ενώ ο ΑΔΜΗΕ λαμβάνει μέτρα μετριασμού κατά τον σχεδιασμό, την κατασκευή και τη συντήρηση των περιουσιακών του στοιχείων, και συνεχίζει να αξιολογεί τέτοιους κινδύνους και τις αντιδράσεις του σε αυτούς τόσο σε επίπεδο διοίκησης όσο και σε επίπεδο διοικητικού συμβουλίου, παραμένει δύσκολο να προβλεφθούν, μετριαστούν ή προσαρμοστούν οι μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες φυσικές αλλαγές που σχετίζονται με ορισμένους κλιματικούς κινδύνους, οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τη χρηματοοικονομική κατάσταση, την επιχειρηματική δραστηριότητα και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ αντιμετωπίζει προκλήσεις στη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων σύνδεσης με το δίκτυο από τους χρήστες του δικτύου.

Όταν ένας νέος χρήστης συνδέεται στο δίκτυο, του ανατίθεται η κατασκευή των σχετικών έργων σύνδεσης. Αυτά τα έργα διασύνδεσης περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, περιουσιακά στοιχεία υψηλής τάσης τα οποία, μετά την έναρξη λειτουργίας τους, πρέπει τελικά να ενσωματωθούν στο Σύστημα. Στη συνέχεια, τα περιουσιακά στοιχεία υψηλής τάσης μεταβιβάζονται στον ΑΔΜΗΕ, ως ιδιοκτήτη και διαχειριστή του Συστήματος. Ο ΑΔΜΗΕ αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες στη μεταβίβαση αυτών των περιουσιακών στοιχείων σύνδεσης από τους χρήστες του δικτύου, για διάφορους λόγους, μεταξύ των οποίων διοικητικές καθυστερήσεις, διαφωνίες σχετικά με την κατάσταση ή αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, καθώς και ελλιπής τεκμηρίωση. Όταν τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία τίθενται σε λειτουργία, καθίστανται *de facto* στοιχεία του Συστήματος, για τα οποία ο ΑΔΜΗΕ φέρει λειτουργική ευθύνη, χωρίς ωστόσο να έχει μεταβιβαστεί τυπικά η κυριότητά τους. Η κατάσταση αυτή εκθέτει τον ΑΔΜΗΕ σε κινδύνους που σχετίζονται με τη σωστή συντήρηση και αποκατάσταση των περιουσιακών στοιχείων από τους χρήστες του δικτύου μέχρι την ολοκλήρωση της μεταβίβασης, καθώς ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να θεωρηθεί υπεύθυνος για την αξιόπιστη λειτουργία περιουσιακών στοιχείων επί των οποίων δεν έχει πλήρη έλεγχο. Καθυστερήσεις ή αδυναμία ολοκλήρωσης τέτοιων μεταβιβάσεων μπορεί να οδηγήσουν σε ενδεχόμενη ευθύνη ή πρόσθετα κόστη (π.χ. κόστη συντήρησης), σε ορισμένες περιπτώσεις, ακόμη και εάν ο ΑΔΜΗΕ δεν είναι ο νόμιμος ιδιοκτήτης του σχετικού περιουσιακού στοιχείου, σε ενδεχόμενες διαφορές με χρήστες του δικτύου, καθώς και σε δυσχέρειες στη λογιστική παρακολούθηση των περιουσιακών στοιχείων και στη ρυθμιστική συμμόρφωση. Οι ταμειακές ροές, τα λειτουργικά αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να επηρεαστούν προσωρινά ή, υπό ορισμένες συνθήκες, ουσιαδώς δυσμενώς.

Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αντιμετωπίσει προκλήσεις στην πρόσληψη και διατήρηση ειδικευμένου προσωπικού.

Προκειμένου να διατηρηθούν και να επεκταθούν οι στρατηγικοί στόχοι και η επιχειρηματική δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ, είναι απαραίτητη η πρόσληψη, εκπαίδευση, ανάπτυξη, προαγωγή και διατήρηση στελεχών διοίκησης και ειδικευμένου τεχνικού προσωπικού. Η υλοποίηση ενός μεγάλου, πολυετούς επενδυτικού προγράμματος εν μέσω αυξημένης ζήτησης στον κλάδο για εξειδικευμένες δεξιότητες αυξάνει τον κίνδυνο ελλείψεων ειδικευμένου μηχανολογικού, κατασκευαστικού και λειτουργικού προσωπικού τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και σε βασικούς αναδόχους. Ωστόσο, λόγω της υψηλής ζήτησης στην αγορά, η εξεύρεση κατάλληλων ικανοτήτων στην αγορά εργασίας έχει καταστεί ολοένα και πιο δύσκολη, ζήτημα που επιτείνεται από τις ελλείψεις δεξιοτήτων. Συγκεκριμένα, ο ΑΔΜΗΕ ανταγωνίζεται πολλές εταιρείες καθώς και διάφορους οργανισμούς και αρχές για τέτοιο προσωπικό και, κατά συνέπεια, έχει αντιμετωπίσει και ενδέχεται να συνεχίσει να αντιμετωπίζει δυσκολίες στη διατήρηση βασικού ειδικευμένου και υψηλά εξειδικευμένου προσωπικού σε όλες τις επιχειρηματικές μονάδες, καθώς και στην προσέλκυση νέου προσωπικού. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε ειδικές ρυθμίσεις σχετικά με την πρόσληψη προσωπικού, τις αμοιβές εργαζομένων, συμπεριλαμβανομένων ανώτατων ορίων μισθών και περιορισμών στα επιδόματα εορτών και αδειάς. Ειδικότερα, η υπαγωγή του ΑΔΜΗΕ στις διατάξεις του Ν. 3845/2010, του Ν. 3833/2010, του Ν. 4819/2021 και του Άρθρου 28 του Ν. 4354/2015, μαζί με τους περιορισμούς που αυτοί επιβάλλουν, ενδέχεται να περιορίσει τη λειτουργική ευελιξία του ΑΔΜΗΕ και την ικανότητά του να ανταποκρίνεται ταχέως στις μεταβαλλόμενες συνθήκες αγοράς, δυσχεραίνοντας ενδεχομένως τη δυνατότητά του να λειτουργεί υπό όρους ελεύθερου ανταγωνισμού.

Εάν ο ΑΔΜΗΕ δεν καταφέρει να διαθέτει επαρκείς ανθρώπινους πόρους και τεχνογνωσία, υπάρχει αυξημένος κίνδυνος αδυναμίας υλοποίησης της στρατηγικής του, λαμβάνοντας υπόψη τον ιδιαίτερα εξειδικευμένο και σύνθετο χαρακτήρα της δραστηριότητάς του. Επιπλέον, η απώλεια υψηλά ειδικευμένου προσωπικού ενδέχεται να περιορίσει ή να καθυστερήσει τις αναπτυξιακές προσπάθειες του ΑΔΜΗΕ ή να επηρεάσει αρνητικά τις λειτουργίες του, γεγονός που θα μπορούσε να έχει δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τις προοπτικές ή τα λειτουργικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ βασίζεται σε συστήματα και πλατφόρμες τεχνολογίας πληροφοριών και άλλα συστήματα, και τυχόν αστοχίες, σφάλματα, ελαττώματα ή διακοπές στα συστήματα ή τις πλατφόρμες του θα μπορούσαν να διαταράξουν κρίσιμες λειτουργίες, να θέσουν σε κίνδυνο την ασφάλεια και ανθεκτικότητα του Συστήματος, να εκθέσουν τον ΑΔΜΗΕ σε ευθύνη και να επηρεάσουν δυσμενώς τη χρηματοοικονομική του κατάσταση και τα λειτουργικά του αποτελέσματα.

Ο ΑΔΜΗΕ βασίζεται σε σύνθετα συστήματα ΤΠΕ (συμπεριλαμβανομένων συστημάτων που παρέχονται ή υποστηρίζονται από τρίτους), τα οποία είναι κρίσιμα για τη λειτουργία των δραστηριοτήτων του, περιλαμβανομένων της συλλογής, συγκέντρωσης και διανομής λειτουργικών, χρηματοοικονομικών και προσωπικών δεδομένων, εμπορικών πληροφοριών και πληροφοριών τιμολόγησης, της παραγωγής και παροχής αναλύσεων, υπηρεσιών

διαχείρισης κινδύνου, παροχής υποδομών αγοράς (συμπεριλαμβανομένων πλατφορμών για την εκτέλεση, την εκκαθάριση και τον διακανονισμό συναλλαγών αγοράς), συστημάτων συντήρησης περιουσιακών στοιχείων, συστημάτων ασφαλείας και συστημάτων πληρωμών. Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να παρέχει αδιαλείπτως υπηρεσίες εξαρτάται από αυτά τα συστήματα. Μολονότι ο ΑΔΜΗΕ διαθέτει ορισμένα σχέδια αντιμετώπισης συμβάντων και ανάκαμψης από καταστροφές, σχέδια επιχειρησιακής συνέχειας και διαδικασίες εφεδρικής λειτουργίας, σχεδιασμένα να ελαχιστοποιήσουν, να μετριάσουν, να διαχειριστούν και να αποκαταστήσουν τον κίνδυνο διακοπής ή αστοχίας των κρίσιμων συστημάτων ΤΠΕ, δεν υπάρχει εγγύηση ότι τα εν λόγω σχέδια και διαδικασίες θα μπορέσουν να προβλέψουν ή να αντιμετωπίσουν επαρκώς όλους αυτούς τους κινδύνους, και ο ΑΔΜΗΕ δεν μπορεί να εξαλείψει τον κίνδυνο εμφάνισης αστοχίας, διακοπής ή διαταραχής συστήματος. Τέτοιες αστοχίες μπορεί να προκύψουν για ευρύ φάσμα λόγων, όπως δυσλειτουργίες λογισμικού, ανεπαρκής χωρητικότητα, συμπεριλαμβανομένου του εύρους ζώνης δικτύου ιδίως κατά τις ώρες αιχμής δραστηριότητας, καθώς και δυσλειτουργίες ή ελαττώματα υλικού και λογισμικού, ή επιπλοκές που σχετίζονται με τη λειτουργία τέτοιων συστημάτων, συμπεριλαμβανομένων αναβαθμίσεων συστημάτων.

Ο ΑΔΜΗΕ βασίζεται, σε κάποιο βαθμό, σε συστήματα ΤΠΕ, υπηρεσίες υπολογιστικού νέφους (cloud) ή άλλα δίκτυα που παρέχονται, διαχειρίζονται ή φιλοξενούνται από τρίτους, ενώ τα κρίσιμα για την αποστολή του συστήματα διατηρούνται εντός των εγκαταστάσεών του, προκειμένου να διασφαλίζεται ενισχυμένη ασφάλεια, λειτουργικός έλεγχος και ρυθμιστική συμμόρφωση. Ο ΑΔΜΗΕ δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι τα μέτρα που λαμβάνουν οι εν λόγω τρίτοι θα είναι επαρκή για την αποτροπή προβλημάτων στα συστήματα ΤΠΕ τους, και θα απαιτηθεί συντονισμός με τους τρίτους αυτούς για την επίλυση τυχόν προβλημάτων, γεγονός που ενδέχεται να σημαίνει ότι η επίλυσή τους θα διαρκέσει περισσότερο σε σχέση με την περίπτωση που τα συστήματα αυτά διαχειρίζονταν ή φιλοξενούνταν αποκλειστικά από τον ΑΔΜΗΕ. Σε περίπτωση που κάποιος από αυτούς τους τρίτους αντιμετωπίσει διαταραχή στην ικανότητά του να παρέχει τέτοιες υπηρεσίες (είτε λόγω τεχνολογικών ή οικονομικών δυσχερειών είτε λόγω προβλημάτων ηλεκτρικής ενέργειας), αυτό ενδέχεται να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίδραση στις λειτουργίες του ΑΔΜΗΕ.

Εάν οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ συνεχίσουν να αναπτύσσονται, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται επίσης να χρειαστεί αυξανόμενο όγκο τεχνικής υποδομής, συμπεριλαμβανομένης χωρητικότητας δικτύου και υπολογιστικής ισχύος, για να συνεχίσει να ικανοποιεί τις ανάγκες του. Η επέκταση αυτής της υποδομής μπορεί να είναι σύνθετη, και απρόβλεπτες καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση σχετικών έργων ή στη διαθεσιμότητα εξαρτημάτων ενδέχεται να οδηγήσουν σε αυξημένο κόστος έργων, λειτουργικές αναποτελεσματικότητες ή διακοπές. Επιπλέον, ενδέχεται να υπάρξουν ζητήματα σχετικά με αυτή την υποδομή τα οποία δεν εντοπίζονται κατά τις φάσεις δοκιμών σχεδιασμού και υλοποίησης, και τα οποία μπορεί να γίνουν εμφανή μόνο αφού ο ΑΔΜΗΕ αρχίσει να χρησιμοποιεί πλήρως τον υποκείμενο εξοπλισμό ή λογισμικό, γεγονός που θα μπορούσε να αυξήσει περαιτέρω τα κόστη.

Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να υποστεί διακοπές, καθυστερήσεις ή αστοχίες λόγω δυσμενών καιρικών συνθηκών, άλλων φυσικών καταστροφών, διακοπής ρεύματος, τρομοκρατίας, κυβερνοεπιθέσεων, εκτάκτων αναγκών δημόσιας υγείας (όπως ο κορονοϊός) ή άλλων καταστροφικών γεγονότων. Οποιαδήποτε μη προγραμματισμένη διακοπή στις τεχνολογικές υπηρεσίες του είναι πιθανό να οδηγήσει σε διαταραχή κρίσιμων λειτουργιών και βλάβη της φήμης του.

Συνολικά, αστοχίες, σφάλματα, ελαττώματα ή διακοπές στα συστήματα ή τις πλατφόρμες ΤΠΕ του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσαν να διαταράξουν κρίσιμες λειτουργίες, να οδηγήσουν σε διοικητικά πρόστιμα, αξιώσεις αποζημίωσης από θιγόμενα πρόσωπα και να βλάψουν τη φήμη του ΑΔΜΗΕ. Οποιαδήποτε από αυτές τις εξελίξεις θα μπορούσε να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τις λειτουργίες του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ χρησιμοποιεί τεχνητή νοημοσύνη («TN»), μηχανική μάθηση και παρόμοιες τεχνολογίες στην επιχειρηματική του δραστηριότητα. Οι τεχνολογίες αυτές ενδέχεται να ενέχουν επιχειρηματικούς, κινδύνους συμμόρφωσης και κινδύνους φήμης.

Οι πρόσφατες τεχνολογικές εξελίξεις στην τεχνητή νοημοσύνη και τη μηχανική μάθηση αποτελούν τόσο ευκαιρίες όσο και κινδύνους για τη δραστηριότητα του ΑΔΜΗΕ. Ο ΑΔΜΗΕ σκοπεύει να χρησιμοποιήσει μηχανική μάθηση, τεχνολογίες TN, επιστήμη δεδομένων και παρόμοιες τεχνολογίες στις λειτουργίες και τις υποδομές του, και ο ΑΔΜΗΕ πραγματοποιεί επενδύσεις για τη διεύρυνση των δυνατοτήτων του στην TN, συμπεριλαμβανομένης της συνεχούς ανάπτυξης και βελτίωσης υφιστάμενων τεχνολογιών μηχανικής μάθησης και TN, κυρίως σε σχέση με την κυβερνοασφάλεια, τον εντοπισμό και αντιμετώπιση περιστατικών και εφαρμογές ψηφιακής συντήρησης. Ωστόσο,

εάν ο ΑΔΜΗΕ αποτύχει να συμβαδίσει με τις ραγδαία εξελισσόμενες τεχνολογικές εξελίξεις ή να εφαρμόσει αποτελεσματικά τέτοιες τεχνολογίες σε συμμόρφωση με τις ισχύουσες απαιτήσεις, οι λειτουργίες του, η ανθεκτικότητα και οι ικανότητες διαχείρισης κινδύνου ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς.

Επιπλέον, ο Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1689 για τη θέσπιση εναρμονισμένων κανόνων σχετικά με την τεχνητή νοημοσύνη (η «**Πράξη για την ΤΝ**») εισάγει ένα ολοκληρωμένο κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την ανάπτυξη, εγκατάσταση και χρήση συστημάτων ΤΝ εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η Πράξη για την ΤΝ επιβάλλει διάφορες υποχρεώσεις σε παρόχους και χρήστες συστημάτων ΤΝ σχετικά, *μεταξύ άλλων*, με τη διαχείριση κινδύνου, τη διαφάνεια, την ανθρώπινη εποπτεία, την κυβερνοασφάλεια, τη διακυβέρνηση δεδομένων και την παρακολούθηση μετά τη διάθεση στην αγορά, ενώ προβλέπει ενισχυμένες υποχρεώσεις συμμόρφωσης για ορισμένες κατηγορίες συστημάτων ΤΝ που ταξινομούνται ως «υψηλού κινδύνου». Ανάλογα με τον σκοπό και τη λειτουργικότητα των συστημάτων ΤΝ που αναπτύσσει ο ΑΔΜΗΕ, ορισμένα τέτοια συστήματα θα μπορούσαν ενδεχομένως να χαρακτηριστούν ως συστήματα ΤΝ «υψηλού κινδύνου» βάσει του Παραρτήματος ΙΙΙ της Πράξης για την ΤΝ, συμπεριλαμβανομένων συστημάτων ΤΝ που προορίζονται να χρησιμοποιηθούν ως συστατικά στοιχεία ασφαλείας στη διαχείριση και λειτουργία κρίσιμων υποδομών σχετικών με την παροχή ηλεκτρικής ενέργειας.

Μόλις τεθούν πλήρως σε ισχύ οι σχετικές διατάξεις της Πράξης για την ΤΝ, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που αφορούν συστήματα ΤΝ υψηλού κινδύνου, ιδίως υπό το φως των τρεχουσών συζητήσεων σχετικά με την προτεινόμενη Δέσμη Ψηφιακής Νομοθεσίας (Digital Omnibus package) και εν αναμονή της ψήφισης του σχετικού ελληνικού εφαρμοστικού νόμου για την ΤΝ, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να υποχρεωθεί να εφαρμόσει πρόσθετα μέτρα διακυβέρνησης, διαχείρισης κινδύνου, διαφάνειας, ανθρώπινης εποπτείας, κυβερνοασφάλειας και παρακολούθησης. Τυχόν αδυναμία συμμόρφωσης με τις ισχύουσες απαιτήσεις θα μπορούσε να εκθέσει τον ΑΔΜΗΕ σε ρυθμιστικό έλεγχο και διοικητικά πρόστιμα από τις αρμόδιες εθνικές αρχές.

Τα εργατικά σωματεία των εργαζομένων του ΑΔΜΗΕ είναι ισχυρά και με επιρροή.

Σημαντικός αριθμός εργαζομένων του ΑΔΜΗΕ είναι μέλη εργατικών σωματείων. Όλοι οι εργαζόμενοι του ΑΔΜΗΕ με συμβάσεις εργασίας αορίστου χρόνου που προσλήφθηκαν πριν τεθεί σε ισχύ ο Ν. 4819/2021, καλύπτονται από τη Συλλογική Σύμβαση Εργασίας 2024-2027 του ΑΔΜΗΕ. Αντιθέτως, οι εργαζόμενοι που προσλήφθηκαν βάσει των διατάξεων του Ν. 4819/2021 δεν περιλαμβάνονταν, κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, στο πεδίο εφαρμογής της Συλλογικής Σύμβασης Εργασίας 2024-2027 του ΑΔΜΗΕ. Η ανωτέρω Συλλογική Σύμβαση Εργασίας περιλαμβάνει διατάξεις όπως ειδικές διαδικασίες μισθολογικών αυξήσεων και παροχών που οδηγούν σε φυσική αύξηση των δαπανών προσωπικού. Επιπλέον, τα σωματεία του ΑΔΜΗΕ θεωρούνται ισχυρά και με πολιτική επιρροή, γεγονός που ενδέχεται να περιορίσει την ευελιξία του ΑΔΜΗΕ στην υλοποίηση λειτουργικών αλλαγών, στην προσαρμογή των επιπέδων απασχόλησης ή στη διαπραγμάτευση μελλοντικών εργασιακών όρων. Μολονότι προς το παρόν δεν είναι όλοι οι εργαζόμενοι μέλη ή/και δεν περιλαμβάνονται στη Συλλογική Σύμβαση Εργασίας, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι εργαζόμενοι που προσλήφθηκαν βάσει των διαδικασιών του Ν. 4819/2021 δεν θα ενταχθούν στο μέλλον. Μια τέτοια εξέλιξη θα μπορούσε να οδηγήσει σε διεύρυνση της επιρροής των εργατικών σωματείων και σε αντίστοιχη αύξηση των δαπανών προσωπικού. Κατά καιρούς, ζ νυν και πρώην εργαζομένων του ΑΔΜΗΕ έχουν ασκήσει αξιώσεις και έχουν προβεί σε εργατικές κινητοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένων απεργιών, και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι καλές σχέσεις θα διατηρηθούν στο μέλλον. Οποιαδήποτε εργατική κινητοποίηση, διακοπή εργασίας ή άλλη εργατική διαφορά θα μπορούσε να διαταράξει τις λειτουργίες του ΑΔΜΗΕ και να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα.

Η συμπεριφορά των εταίρων κοινοπραξιών ή άλλων συνεργατών του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να προκαλέσει βλάβη στη φήμη του.

Η φήμη και η ακεραιότητα των μερών με τα οποία ο ΑΔΜΗΕ ασκεί επιχειρηματική δραστηριότητα, και ιδίως των εταίρων με τους οποίους συνεργάζεται, ενδέχεται να επηρεάσει τη φήμη του ίδιου του ΑΔΜΗΕ και την ικανότητά του να συνεχίσει να λειτουργεί σύμφωνα με τις άδειές του και τις ισχύουσες κανονιστικές ρυθμίσεις. Μολονότι ο ΑΔΜΗΕ επιδιώκει, μέσω συμβατικών εγγυήσεων και με άλλους τρόπους, να διασφαλίζει ότι οι εταίροι του τηρούν υψηλά πρότυπα ηθικής και ακεραιότητας, όπως μέσω ορθής εφαρμογής των συστημάτων συμμόρφωσης και παρακολούθησης, ο ΑΔΜΗΕ δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι οι συνεργάτες του θα τηρούν πάντα αυτά τα υψηλά πρότυπα. Παραπτωματική συμπεριφορά, μη συμμόρφωση ή ανήθικη συμπεριφορά εκ μέρους εταίρου κοινοπραξίας, αναδόχου ή άλλου συνεργάτη — είτε αφορά διαφθορά, ρυθμιστικές παραβάσεις, αστοχίες ασφαλείας ή περιβαλλοντικά

περιστατικά — ενδέχεται να αποδοθεί στον ή να συσχετιστεί με τον ΑΔΜΗΕ στη δημόσια αντίληψη, ανεξαρτήτως της δικής του συμπεριφοράς. Μια τέτοια βλάβη στη φήμη θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις σχέσεις του ΑΔΜΗΕ με ρυθμιστικές αρχές, αντισυμβαλλομένους και πηγές χρηματοδότησης, να αυξήσει τον ρυθμιστικό έλεγχο και να εμποδίσει την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να επιδιώξει μελλοντικές επιχειρηματικές ευκαιρίες ή συνεργασίες. Τελικώς, οποιαδήποτε ουσιώδης βλάβη στη φήμη θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ.

Κίνδυνοι σχετικοί με τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις Χρηματοδοτικές Συμφωνίες του ΑΔΜΗΕ

Η αστάθεια στις χρηματοπιστωτικές αγορές ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά την υλοποίηση του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029 του ΑΔΜΗΕ και του ΔΠΑ.

Η υλοποίηση των έργων που προβλέπονται στο Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029 του ΑΔΜΗΕ και στο ΔΠΑ απαιτεί σημαντικές κεφαλαιακές δαπάνες, μέρος των οποίων σχεδιάζεται να καλυφθεί μέσω τραπεζικού και ομολογιακού δανεισμού και, για θυγατρικές έργων, μέσω χρηματοδοτήσεων βάσει σύμβασης παραχώρησης. Δεν μπορεί να δοθεί διαβεβαίωση ότι ο ΑΔΜΗΕ θα μπορέσει να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση ή ότι η χρηματοδότηση αυτή θα είναι διαθέσιμη με αποδεκτούς όρους.

Δυσμενείς μακροοικονομικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες στην Ελλάδα ή τη Ζώνη του Ευρώ ενδέχεται να αυξήσουν το κόστος δανεισμού του ΑΔΜΗΕ και να μειώσουν τη διαθεσιμότητα δανειακής χρηματοδότησης με αποδεκτούς όρους. Σημαντικό μέρος του δανεισμού του ΑΔΜΗΕ ήταν κυμαινόμενου επιτοκίου, και ο ΑΔΜΗΕ δεν διατηρούσε πολιτική αντιστάθμισης κινδύνου επιτοκίου όσον αφορά τον δανεισμό κυμαινόμενου επιτοκίου. Κατά συνέπεια, μεταβολές στο Euribor και σε άλλα σχετικά επιτόκια αναφοράς ενδέχεται να επηρεάσουν τις ταμειακές ροές και τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ. Γενικότερα, ο κίνδυνος αναχρηματοδότησης, υψηλότερα περιθώρια σε ασταθείς αγορές, επιδείνωση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος της Ελλάδας θα μπορούσαν να αυξήσουν το κόστος κεφαλαίων του ΑΔΜΗΕ ή να περιορίσουν την πρόσβαση σε κεφάλαια. Επίσης, τυχόν διεύρυνση των πιστωτικών περιθωρίων, αυστηροποίηση των συνθηκών ρευστότητας ή επιδείνωση των όρων δανεισμού θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς το κόστος χρηματοδότησης, την κερδοφορία και την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να υλοποιήσει το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029, συμπεριλαμβανομένων έργων στο πλαίσιο του ΔΠΑ, εντός του εγκεκριμένου χρονοδιαγράμματος.

Η ρευστότητα και οι ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να επηρεαστούν από χρονικές ασυμφωνίες στην είσπραξη εσόδων. Μολονότι η μεθοδολογία Απαιτούμενου Εσόδου περιλαμβάνει ρυθμίσεις εκκαθάρισης που εναρμονίζουν τα προβλεπόμενα με τα πραγματικά κόστη σε βάθος χρόνου, αυτοί οι μηχανισμοί εκκαθάρισης εφαρμόζονται με χρονική υστέρηση και δεν εξαλείφουν την ενδοπεριοδική πίεση ρευστότητας. Για παράδειγμα, καθυστερήσεις στην έγκριση ενημερωμένων χρεώσεων ΧΧΣ από τη ΡΑΑΕΥ μπορεί να μειώσουν άμεσα τα πραγματικά εισπραττόμενα έσοδα σε σχέση με το Απαιτούμενο Έσοδο. Ο ΑΔΜΗΕ εκτιμά ότι οι καθυστερήσεις στις αποφάσεις χρεώσεων ΧΧΣ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025 μείωσαν τα συνολικά έσοδα κατά περίπου 60,8 εκατομμύρια ευρώ. Επιπλέον, οι ρυθμίσεις αναπροσαρμογής λόγω πληθωρισμού υπολογίζονται εκ των υστέρων, γεγονός που σημαίνει ότι περίοδοι ταχέως αυξανόμενου κόστους ενδέχεται να μην ανακτώνται αμέσως. Τέτοιες ρυθμιστικές και χρονικές επιδράσεις εκκαθάρισης ενδέχεται να επιτείνουν τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης, ιδίως σε περιόδους υψηλής μεταβλητότητας τιμών. Οποιαδήποτε παρατεταμένη περίοδος δυσμενών συνθηκών αγοράς ή αυξημένων αναγκών κεφαλαίου κίνησης σε σχέση με πληρωμές προς και από άλλους φορείς της αγοράς θα μπορούσε να έχει σημαντική επίδραση στη ρευστότητα και τις ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να εκτεθεί σε κινδύνους σχετικά με επιχορηγήσεις, επιδοτήσεις, ρυθμίσεις συγχρηματοδότησης και ελεγκτικά ευρήματα σε σχέση με μεγάλα έργα.

Ορισμένα μεγάλα έργα του ΑΔΜΗΕ επωφελούνται, ή αναμένεται να επωφεληθούν, από επιχορηγήσεις, επιδοτήσεις, μέτρα δημόσιας στήριξης ή άλλες μορφές συγχρηματοδότησης. Τέτοιες χρηματοδοτικές ρυθμίσεις υπόκεινται συνήθως σε ειδικά κριτήρια επιλεξιμότητας, όρους υλοποίησης, χρονικές απαιτήσεις, υποχρεώσεις αναφοράς, κανόνες προμηθειών, και άλλες απαιτήσεις συμμόρφωσης. Εάν δεν πληρούνται τέτοιοι όροι, ή εάν έλεγχοι, επισκοπήσεις ή άλλες διαδικασίες εντοπίσουν ελλείψεις, παρατυπίες, μη επιλέξιμα κόστη ή άλλους λόγους αμφισβήτησης, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να υποχρεωθεί να καθυστερήσει εκταμειώσεις χρηματοδότησης, να επιστρέψει ήδη εισπραχθέντα ποσά, να χρηματοδοτήσει μεγαλύτερο μέρος του κόστους έργων από ίδιους πόρους ή να

αναζητήσει εναλλακτική χρηματοδότηση. Επιπλέον, ελεγκτικά ευρήματα, αντιρρήσεις, αμφισβητήσεις ή διαφορές που αφορούν συγκεκριμένα έργα σε σχέση με επιδοτούμενα ή συγχρηματοδοτούμενα έργα ενδέχεται να δημιουργήσουν αβεβαιότητα ως προς τον χρόνο, τη διαθεσιμότητα ή το τελικό ποσό της χρηματοδοτικής υποστήριξης.

Ειδικότερα, οι χρηματοδοτικές ρυθμίσεις που εφαρμόζονται σε μεγάλα έργα ενδέχεται να υπόκεινται σε προθεσμίες ολοκλήρωσης και σε ρυθμιστική εποπτεία. Σημαντικές καθυστερήσεις στην υλοποίηση των έργων θα μπορούσαν, ανάλογα με τους όρους των σχετικών χρηματοδοτικών ρυθμίσεων και τη διακριτική ευχέρεια των αρμόδιων αρχών, να οδηγήσουν σε παρακράτηση, μείωση ή ανάκτηση ποσών που έχουν ήδη εκταμιευθεί ή σε απώλεια δεσμευμένης συγχρηματοδοτικής στήριξης.

Ο ΑΔΜΗΕ έχει προγραμματίσει όπως μέρος της χρηματοδότησης που απαιτείται για τη Διασύνδεση των Δωδεκανήσων και τη Διασύνδεση του Βορειοανατολικού Αιγαίου καλυφθεί από το Ταμείο Απανθρακοποίησης Νησιών, μειώνοντας έτσι το ποσοστό του κόστους που θα βαρύνει ίδιους πόρους του ΑΔΜΗΕ και τα τιμολόγια. Δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία διαβεβαίωση ότι η εν λόγω στήριξη θα είναι διαθέσιμη στα αναμενόμενα ποσά ή εντός του αναμενόμενου χρονοδιαγράμματος. Οι εγγενείς αβεβαιότητες των προγραμμάτων χρηματοδότησης της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των εθνικών προγραμμάτων, συμπεριλαμβανομένων διοικητικών καθυστερήσεων σε εθνικό ή ευρωπαϊκό επίπεδο, πιθανών μεταβολών στις προτεραιότητες χρηματοδότησης σε επίπεδο ΕΕ και λοιπών συνήθων παραγόντων προγραμματικού ή ελεγκτικού χαρακτήρα που επηρεάζουν τη διαθεσιμότητα και/ή την εκταμίευση ευρωπαϊκών πόρων, ενδέχεται να μεταθέσουν χρονικά τις εκταμιεύσεις, να μειώσουν το αναμενόμενο επίπεδο στήριξης, να απαιτήσουν από τον ΑΔΜΗΕ να καλύψει χρηματοδοτικές ανάγκες μέσω εναλλακτικών πηγών ή υπό διαφορετικούς όρους και, κατά συνέπεια, να οδηγήσουν σε καθυστερήσεις στα χρονοδιαγράμματα υλοποίησης των έργων Διασύνδεσης των Δωδεκανήσων και του Βορειοανατολικού Αιγαίου και να επηρεάσουν δυσμενώς την οικονομική τους απόδοση.

Επιπλέον, οι κρατικές ενισχύσεις που χορηγούνται από τα κράτη μέλη της ΕΕ, μεταξύ άλλων υπό μορφή εγγυήσεων που παρέχει η Ελληνική Δημοκρατία για τη διασφάλιση χρηματοδότησης από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής των Άρθρων 107-109 της ΣΛΕΕ. Στον βαθμό που τυχόν ενίσχυση δεν έχει δεόντως κοινοποιηθεί και εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, η εν λόγω ενίσχυση ενδέχεται να θεωρηθεί παράνομη και ασυμβίβαστη με την εσωτερική αγορά, και οι αρμόδιες αρχές ενδέχεται να διατάξουν την ανάκτησή της μαζί με τους δεδουλευμένους τόκους.

Οποιοσδήποτε τέτοιες εξελίξεις θα μπορούσαν να αυξήσουν τις χρηματοδοτικές ανάγκες του ΑΔΜΗΕ, να καθυστερήσουν την υλοποίηση έργων, να μειώσουν τις αναμενόμενες αποδόσεις έργων και να επηρεάσουν ουσιαδώς δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ και, κατ' επέκταση, της Εταιρείας.

Ο ΑΔΜΗΕ εκτίθεται σε κίνδυνο επιτοκίου και, σε μικρότερο βαθμό, σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνου του ΑΔΜΗΕ εστιάζουν στην παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων και της σχετικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από τη διακύμανση των επιτοκίων στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του. Η έκθεση του ΑΔΜΗΕ σε επιτόκια προκύπτει από τον δανεισμό του (ο οποίος περιλαμβάνει μέσα τόσο σταθερού όσο και κυμαινόμενου επιτοκίου) και από το γεγονός ότι το WACC που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της επιτρεπόμενης απόδοσης του ΑΔΜΗΕ επί της ΡΒΠ ενσωματώνει συνιστώσα κόστους δανεισμού και κόστους ιδίων κεφαλαίων που προκύπτουν από δείκτες αναφοράς αγοράς και ρυθμιστική μόχλευση. Κατά την 31η Μαρτίου 2026, περίπου 43% του δανεισμού του ΑΔΜΗΕ ήταν σε κυμαινόμενα επιτόκια Euribor, με μέσο κόστος κυμαινόμενου επιτοκίου 4,83% για τον Όμιλο και μέσο κόστος σταθερού επιτοκίου 3,45% για τον Όμιλο. Ο ΑΔΜΗΕ επί του παρόντος δεν αντισταθμίζει την έκθεσή του σε κυμαινόμενο επιτόκιο, και μια μεταβολή 100 μονάδων βάσης στο Euribor θα είχε μεταβάλει τα κέρδη προ φόρων του ΑΔΜΗΕ για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026 κατά 1,1 εκατομμύριο ευρώ, με βάση τις θέσεις τέλους περιόδου. Μεταβολές στα επιτόκια αναφοράς επηρεάζουν τα ρυθμιζόμενα έσοδα του ΑΔΜΗΕ κυρίως μέσω ρυθμιστικών αναπροσαρμογών και όχι μέσω άμεσης μετακύλισης των εξόδων τόκων. Βλέπε επίσης «Κίνδυνοι σχετικοί με τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις χρηματοδοτικές ρυθμίσεις του ΑΔΜΗΕ — Η αστάθεια στις χρηματοπιστωτικές αγορές ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά την υλοποίηση του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029 του ΑΔΜΗΕ και του ΔΠΑ.» Σε μικρότερο βαθμό, ο ΑΔΜΗΕ παρακολουθεί και

διαχειρίζεται τον κίνδυνο που προκύπτει από τη διακύμανση των συναλλαγματικών ισοτιμιών στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του, καθώς τέτοιες υποχρεώσεις είναι περιορισμένες.

Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε συμφωνίες που περιορίζουν τη λειτουργική και χρηματοοικονομική ευελιξία του, και εάν αθετήσει τις συμφωνίες δανεισμού του, ενδέχεται να μην μπορεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής του.

Ορισμένες συμβάσεις που διέπουν τον υφιστάμενο δανεισμό του ΑΔΜΗΕ περιέχουν ρήτρες που περιορίζουν τον τρόπο λειτουργίας της επιχείρησής του. Οι ρήτρες αυτές ενδέχεται να περιορίζουν την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να αναλαμβάνει πρόσθετο δανεισμό, να παραχωρεί εμπράγματα ασφάλειες ή να επιβαρύνει τα περιουσιακά του στοιχεία, να πραγματοποιεί πληρωμές όπως μερίσματα ή διανομές, να αναλαμβάνει επενδύσεις ή εξαγορές, να συνάπτει συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, να ιδρύει θυγατρικές ή να μεταβιβάζει περιουσιακά στοιχεία εντός του Ομίλου. Ενδέχεται επίσης να περιορίζουν την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να πωλεί περιουσιακά στοιχεία, να συγχωνεύεται ή να ενοποιείται με άλλες οντότητες ή να αναδιοργανώνει με άλλον τρόπο την εταιρική δομή του. Επίσης, υπάρχουν πακέτα εξασφαλίσεων και ρητρών σε θυγατρικές έργων, όπως η Αριάδνη, τα οποία περιλαμβάνουν ενεχυρίαση μετοχών, τραπεζικών λογαριασμών και απαιτήσεων παραχώρησης· η εκτέλεση τέτοιων εξασφαλίσεων ή η ενεργοποίηση διασταυρούμενων αθετήσεων θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τη ρευστότητα και τη χρηματοοικονομική ευελιξία σε επίπεδο Ομίλου.

Όλοι αυτοί οι περιορισμοί υπόκεινται σε σημαντικές εξαιρέσεις και επιφυλάξεις. Οι εν λόγω ρήτρες θα μπορούσαν να περιορίσουν την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να χρηματοδοτεί μελλοντικές λειτουργίες και κεφαλαιακές ανάγκες, καθώς και την ικανότητά του να προβαίνει σε εξαγορές και άλλες επιχειρηματικές δραστηριότητες που ενδέχεται να είναι προς το συμφέρον του. Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να συμμορφωθεί με τις ρήτρες και τους περιορισμούς αυτούς ενδέχεται να επηρεαστεί από γεγονότα πέρα από τον έλεγχό του. Αυτά περιλαμβάνουν τις επικρατούσες οικονομικές, χρηματοπιστωτικές και κλαδικές συνθήκες. Οποιαδήποτε αδυναμία συμμόρφωσης με τις σχετικές δεσμεύσεις ενδέχεται να οδηγήσει σε επιτάχυνση του ανεξόφλητου δανεισμού, περίπτωση κατά την οποία δανειστές του ΑΔΜΗΕ δύνανται να απαιτήσουν άμεση αποπληρωμή του κεφαλαίου και τυχόν δεδουλευμένων τόκων.

Η αυξανόμενη μόχλευση του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να δυσχεράνει τη λειτουργία των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του.

Κατά την 31η Μαρτίου 2026, ο ΑΔΜΗΕ είχε 1.612,8 εκατομμύρια ευρώ υπόλοιπο δανεισμού (σε ονομαστική αξία, εξαιρουμένων μισθώσεων). Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, ο ΑΔΜΗΕ είχε δείκτη καθαρού δανεισμού προς EBITDA 4,5x, /καθαρός δανεισμός 19% προς δείκτη πραγματικής ΡΒΠ τέλους χρήσης 42% και δείκτη FFO προς καθαρό δανεισμό 19%. Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αναλάβει σημαντικά μεγαλύτερο δανεισμό στο μέλλον, γεγονός που ενδέχεται να δυσχεράνει την εξυπηρέτηση του χρέους του και να μειώσει την ικανότητά του να λειτουργεί τις δραστηριότητές του.

Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να πραγματοποιεί πληρωμές για τον δανεισμό του, να τον αναχρηματοδοτεί και να χρηματοδοτεί δαπάνες κεφαλαίου κίνησης και λοιπές δαπάνες θα εξαρτηθεί από τις μελλοντικές λειτουργικές επιδόσεις του και την ικανότητά του να παράγει ταμειακές ροές από τις δραστηριότητές του. Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να παράγει ταμειακές ροές από τις δραστηριότητές του εξαρτάται, σε μεγάλο βαθμό, από γενικούς οικονομικούς, ανταγωνιστικούς, νομοθετικούς και κανονιστικούς παράγοντες, καθώς και από άλλους παράγοντες που βρίσκονται εκτός του ελέγχου του.

Οποιαδήποτε αναχρηματοδότηση του δανεισμού του ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να γίνει με υψηλότερα επιτόκια σε σχέση με τον τρέχοντα δανεισμό του, και ενδέχεται να απαιτηθεί η συμμόρφωση με αυστηρότερους χρηματοοικονομικούς και λοιπούς όρους, γεγονός που θα μπορούσε να περιορίσει περαιτέρω τις επιχειρηματικές λειτουργίες του και να έχει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές του.

Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι ο ΑΔΜΗΕ θα μπορέσει να αναχρηματοδοτήσει τον δανεισμό του κατά τη λήξη του με εμπορικά αποδεκτούς όρους ή καθόλου, και σε σχέση με την αναχρηματοδότηση του χρέους του ή άλλως, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αναζητήσει πρόσθετη αναχρηματοδότηση, να εκποιήσει ορισμένα περιουσιακά στοιχεία, να μειώσει ή να καθυστερήσει κεφαλαιακές επενδύσεις ή να αναζητήσει πρόσθετα κεφάλαια.

Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αναλάβει σημαντικό πρόσθετο δανεισμό στο μέλλον, συμπεριλαμβανομένου δανεισμού σε σχέση με τυχόν μελλοντική εξαγορά. Μολονότι οι χρηματοδοτικές συμβάσεις του ΑΔΜΗΕ περιέχουν περιορισμούς στην ανάληψη πρόσθετου δανεισμού, οι περιορισμοί αυτοί υπόκεινται σε σειρά σημαντικών επιφυλάξεων και εξαιρέσεων, και υπό ορισμένες συνθήκες το ύψος του δανεισμού που θα μπορούσε να αναληφθεί σύμφωνα με τους περιορισμούς αυτούς θα μπορούσε να είναι σημαντικό. Εάν προστεθεί νέος δανεισμός στα τρέχοντα επίπεδα χρέους του ΑΔΜΗΕ, οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει τώρα θα μπορούσαν να ενταθούν. Δανεισμός βάσει χρεωστικών τίτλων που περιέχουν ρήτρες διασταυρούμενης επιτάχυνσης ή διασταυρούμενης αθέτησης ενδέχεται, ως αποτέλεσμα, να επιταχυνθεί επίσης και να καταστεί ληξιπρόθεσμος και πληρωτέος. Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αδυνατεί να αποπληρώσει αυτά τα χρέη υπό τέτοιες συνθήκες. Η ανάληψη πρόσθετου δανεισμού θα αύξανε τους κινδύνους που σχετίζονται με τη μόχλευση που περιγράφονται ανωτέρω. Επιπλέον, οι υφιστάμενες πιστωτικές γραμμές του ΑΔΜΗΕ δεν τον εμποδίζουν να αναλαμβάνει υποχρεώσεις ή να συνάπτει άλλες ρυθμίσεις που δεν συνιστούν δανεισμό βάσει αυτών των συμβάσεων.

Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ αναμένει να χρηματοδοτήσει περίπου 40% του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029 μέσω πρόσθετου δανεισμού. Ο εν λόγω επιπρόσθετος δανεισμός αναμένεται να αυξήσει τον δείκτη Καθαρού χρέους/EBITDA του ΑΔΜΗΕ, καθώς και τα έξοδα τόκων και τις υποχρεώσεις αποπληρωμής χρέους. Η πλειονότητα των χρηματοδοτικών ρυθμίσεων του ΑΔΜΗΕ, όπως περιγράφονται στο «Περιγραφή ορισμένων χρηματοδοτικών ρυθμίσεων», περιέχει χρηματοοικονομικές ρήτρες διατήρησης δεικτών που συνδέονται με τον δείκτη Καθαρού χρέους/EBITDA, και στον βαθμό που η πρόσθετη μόχλευση που απαιτείται για την υλοποίηση του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029 οδηγεί τον ΑΔΜΗΕ σε υπέρβαση των ισχυόντων ορίων ρητρών, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αδυνατεί να εκταμειώσει τα ποσά που απαιτεί χωρίς πρώτα να λάβει παραιτήσεις ή συναινέσεις από τους σχετικούς πιστωτές, οι οποίες ενδέχεται να μην είναι διαθέσιμες ή με εμπορικά αποδεκτούς όρους ή καθόλου.

Κίνδυνοι σχετικοί με τις δραστηριότητες λοιπών θυγατρικών του Ομίλου

Ορισμένες θυγατρικές του Ομίλου δραστηριοποιούνται σε τομείς διαφορετικούς από την κύρια δραστηριότητα του Ομίλου και, ως εκ τούτου, εκτίθενται σε συνθήκες αγοράς και κινδύνους ειδικούς για αυτούς τους κλάδους. Μολονότι αυτές οι δραστηριότητες αντιπροσωπεύουν περιορισμένο μέρος των λειτουργιών του Ομίλου (περίπου 3% των εσόδων του ΑΔΜΗΕ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025), δυσμενείς εξελίξεις — όπως μεταβολές στη ζήτηση, πιέσεις στην τιμολόγηση ή αυξημένος ανταγωνισμός — ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τις επιδόσεις τους. Για παράδειγμα, η θυγατρική τηλεπικοινωνιών του Ομίλου δραστηριοποιείται σε ιδιαίτερα ανταγωνιστική αγορά, όπου ο εντεινόμενος ανταγωνισμός ή οι επιθετικές στρατηγικές τιμολόγησης ενδέχεται να οδηγήσουν σε διάβρωση τιμών και μείωση περιθωρίων κέρδους. Οποιοσδήποτε τέτοιες εξελίξεις θα μπορούσαν να έχουν δυσμενή επίδραση στη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Κίνδυνοι από υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας του ΑΔΜΗΕ από οίκους αξιολόγησης.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, ο ΑΔΜΗΕ διαθέτει πιστοληπτική αξιολόγηση ΑΑ από την ICAP CRIF. Η ICAP CRIF είναι ο μοναδικός αδειοδοτημένος οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης με έδρα την Ελλάδα, εγγεγραμμένος στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών και αναγνωρισμένος από την Τράπεζα της Ελλάδος ως Εξωτερικός Οργανισμός Πιστοληπτικής Αξιολόγησης. Η αξιολόγηση του ΑΔΜΗΕ αντανακλά τις απόψεις του οίκου αξιολόγησης σχετικά με τη χρηματοοικονομική ισχύ, τις λειτουργικές επιδόσεις και την ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις χρέους του κατά τη λήξη τους.

Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να έχει πρόσβαση στις κεφαλαιαγορές και άλλες μορφές χρηματοδότησης (ή αναχρηματοδότησης), καθώς και τα κόστη που σχετίζονται με τέτοιες δραστηριότητες, εξαρτώνται εν μέρει από την πιστοληπτική αξιολόγησή του, η οποία συνδέεται στενά με εκείνη του Ελληνικού Δημοσίου, καθώς και με την πιστοληπτική αξιολόγηση του ελληνικού τραπεζικού τομέα. Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να λειτουργεί με επαρκή ρευστότητα και να διατηρεί ή να βελτιώνει την τρέχουσα πιστοληπτική αξιολόγησή του εξαρτάται από σειρά παραγόντων, ορισμένοι εκ των οποίων ενδέχεται να βρίσκονται εκτός του ελέγχου του ΑΔΜΗΕ. Εάν ο ΑΔΜΗΕ αποτύχει να διατηρήσει επαρκή επίπεδα ρευστότητας ή εάν, ως αποτέλεσμα ορισμένων μεταβολών στην κεφαλαιακή δομή του, η αξιολόγηση του ΑΔΜΗΕ υποβαθμιστεί, αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση του ΑΔΜΗΕ.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Μερισματική Πολιτική

Για τις οικονομικές χρήσεις 2023 έως 2025, η πρακτική της Εταιρείας ήταν να διανέμει το σύνολο ή ουσιαστικά το σύνολο των διανεμητέων κερδών της, αντικατοπτρίζοντας μια συνεπή μερισματική πολιτική. Οποιαδήποτε μελλοντική διανομή μερισμάτων θα εξακολουθεί, ωστόσο, να υπόκειται στην κρίση των αρμόδιων εταιρικών οργάνων, ενεργούντων εντός των νομικών περιορισμών που περιγράφονται στις ακόλουθες παραγράφους, καθώς και στην οικονομική δυνατότητα της Εταιρείας να προβαίνει σε τέτοιες διανομές από καιρού εις καιρόν.

Γενικώς Εφαρμοζόμενοι Κανόνες επί των Μερισμάτων

Σύμφωνα με το Άρθρο 160 του Ν. 4548/2018 και το Καταστατικό, από το ποσό των διανεμητέων καθαρών κερδών αφαιρείται το ποσό που αντιστοιχεί σε (i) τα πιστωτικά κονδύλια της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης τα οποία δεν αποτελούν πραγματοποιηθέντα κέρδη και (ii) το τακτικό αποθεματικό που πρέπει να σχηματιστεί βάσει του Ν. 4548/2018 και του Καταστατικού, ενώ πρέπει να λαμβάνεται πρώτα υπόψη το ποσό που απαιτείται για την καταβολή του Ελάχιστου Μερίσματος (όπως ορίζεται κατωτέρω). Για τον σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, απαιτείται να αφαιρείται τουλάχιστον το 5%, ή τέτοιο άλλο ποσοστό όπως τυχόν προβλέπεται από τον νόμο, των ετήσιων καθαρών κερδών μέχρι το αποθεματικό αυτό να ισούται τουλάχιστον με το ένα τρίτο του μετοχικού κεφαλαίου. Μόλις πληρωθεί αυτή η προϋπόθεση, η αφαίρεση από τα καθαρά κέρδη για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού δεν θα είναι υποχρεωτική. Η αφαίρεση από τα καθαρά κέρδη για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού καθίσταται εκ νέου υποχρεωτική εάν το αποθεματικό μειωθεί κάτω του ενός τρίτου του μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό χρησιμοποιείται αποκλειστικά, πριν από τη διανομή οποιουδήποτε μερίσματος, για τον συμψηφισμό τυχόν ζημιών που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του ΑΔΜΗΕ.

Δυνάμει των Άρθρων 160 και 161 του Ν. 4548/2018 και υπό τους περιορισμούς που περιγράφονται στην παρούσα ενότητα, κάθε χρόνο οι ανώνυμες εταιρείες (*sociétés anonymes*), όπως η Εταιρεία, υποχρεούνται κατ' αρχήν να καταβάλλουν ελάχιστο μέρισμα από τα καθαρά κέρδη της χρήσεως, εφόσον υπάρχουν, τουλάχιστον ίσο με το 35% των καθαρών κερδών σε ατομική βάση της χρήσεως, εφόσον υπάρχουν, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και των ποσών που αφορούν πιστωτικά κονδύλια της κατάστασης αποτελεσμάτων τα οποία δεν αποτελούν πραγματοποιηθέντα κέρδη, διανεμόμενο στους μετόχους και καταβαλλόμενο σε μετρητά (το «**Ελάχιστο Μέρισμα**»). Το Ελάχιστο Μέρισμα διανέμεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας, εκτός εάν η ετήσια Γενική Συνέλευση, με αυξημένη απαρτία 50% (η οποία μειώνεται σε 33,33% σε επαναληπτική Γενική Συνέλευση), αποφασίσει κάτι από τα ακόλουθα:

- με πλειοψηφία που εκπροσωπεί τουλάχιστον τα δύο τρίτα του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σε κάθε σχετική συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης, είτε (α) τη μείωση του Ελάχιστου Μερίσματος σε ποσοστό όχι κατώτερο του 10% των διανεμητέων κερδών, είτε (β) την έκδοση νέων μετοχών στην ονομαστική τους αξία υπέρ των μετόχων αντί του Ελάχιστου Μερίσματος· ή
- με πλειοψηφία που εκπροσωπεί το 80% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σε κάθε σχετική συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης, τη διανομή ποσού κατώτερου του 10% των διανεμητέων κερδών ή ακόμη και τη μη διανομή του Ελάχιστου Μερίσματος εν όλω (Άρθρο 161 του Ν. 4548/2018).

Η ετήσια Γενική Συνέλευση μπορεί επίσης να αποφασίσει, με αυξημένη απαρτία 50% (η οποία μειώνεται σε 33,33% σε επαναληπτική Γενική Συνέλευση), με πλειοψηφία τουλάχιστον δύο τρίτων του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σε κάθε σχετική συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης, τη διανομή ιδίων μετοχών ή μετοχών ή άλλων κινητών αξιών που ανήκουν στη σχετική εταιρεία και έχουν εκδοθεί από ημεδαπές ή αλλοδαπές εταιρείες (μερίσματα σε είδος) αντί του Ελάχιστου Μερίσματος, υπό τον όρο ότι οι εν λόγω μετοχές ή κινητές αξίες είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά και έχουν αποτιμηθεί ανεξάρτητα σύμφωνα με τη διαδικασία και τους περιορισμούς των Άρθρων 17 και 18 του Ν. 4548/2018. Υε την επιφύλαξη των ανωτέρω, η διανομή άλλων περιουσιακών στοιχείων αντί μετρητών απαιτεί ομόφωνη έγκριση από το σύνολο των μετόχων της Εταιρείας.

Οι ανωτέρω διατάξεις εφαρμόζονται κατ' αναλογία (*mutatis mutandis*) σε κάθε διανομή πρόσθετων κερδών. Στην περίπτωση αυτή, η Γενική Συνέλευση αποφασίζει επί όλων των σχετικών θεμάτων με απλή απαρτία και πλειοψηφία.

Ο υπολογισμός των ανωτέρω ποσών βασίζεται στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ-ΕΕ.

Η ετήσια Γενική Συνέλευση μπορεί να αποφασίσει τη διανομή διανεμητέων κερδών πέραν του Ελάχιστου Μερισματος και η σχετική απόφαση υπόκειται στις συνήθεις απαιτήσεις απαρτίας και πλειοψηφίας.

Βάσει του Ν. 4172/2013, τα διανεμητέα κέρδη που εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση υπόκεινται, κατά γενικό κανόνα, σε παρακράτηση φόρου 5,0%. Συγκεκριμένες απαλλαγές μπορεί να ισχύουν, ανάλογα με το σχετικό ποσοστό συμμετοχής, τη διάρκεια της μετοχικής σχέσης και τους εμπλεκόμενους εταιρικούς τύπους.

Μετά την έγκρισή τους, τα μερίσματα πρέπει να καταβληθούν στους μετόχους εντός δύο μηνών από την ημερομηνία της απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και αποφάσισε τη διανομή. Τα μερίσματα δηλώνονται και καταβάλλονται κατά τη χρήση που έπεται της περιόδου αναφοράς. Τα μερίσματα παραγράφονται μετά την πάροδο πέντε ετών (Άρθρα 250 αρ.15 και 253 του Ελληνικού Αστικού Κώδικα) από το τέλος του έτους κατά το οποίο γεννήθηκε η αξίωση, ενώ μετά τη συμπλήρωση του χρόνου παραγραφής, τα σχετικά ποσά μεταφέρονται οριστικά στο Ελληνικό Δημόσιο (Άρθρο 1 του Ν. 1195/1942).

Ενδιάμεσα Μερισματα και Λοιπές Διανομές

Σύμφωνα με το άρθρο 162 παρ. 1 και παρ. 2 του Ν. 4548/2018 και το άρθρο 20 του Καταστατικού, η Εταιρεία μπορεί επίσης να διανείμει προσωρινά μερίσματα κατά τη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου, υπό τον όρο ότι:

- (i) καταρτίζονται οικονομικές καταστάσεις από τις οποίες προκύπτει ότι υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα διανεμητέα κεφάλαια·
- (ii) οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις υποβάλλονται στις διατυπώσεις δημοσιότητας τουλάχιστον δύο μήνες πριν από τη διανομή· και
- (iii) το ποσό των προσωρινών μερισμάτων που προτείνεται να διανεμηθεί δεν μπορεί να υπερβαίνει το ποσό των καθαρών κερδών που μπορούν να διανεμηθούν, σύμφωνα με το Άρθρο 159 παρ. 2 του Ν. 4548/2018.

Περαιτέρω, σύμφωνα με το Άρθρο 162 παρ. 3 του Ν. 4548/2018, η εταιρεία μπορεί να διανείμει κέρδη και προαιρετικά αποθεματικά ανά πάσα στιγμή μέσα στην τρέχουσα εταιρική χρήση δυνάμει αποφάσεως είτε της Γενικής Συνέλευσης είτε του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία υπόκειται σε δημοσιότητα στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο.

Περιορισμοί στις Διανομές Μερισμάτων βάσει του Ν. 4548/2018

Σύμφωνα με το Άρθρο 159 του Ν. 4548/2018 και με την επιφύλαξη των διατάξεων περί μείωσης μετοχικού κεφαλαίου, καμία διανομή κερδών στους μετόχους δεν πραγματοποιείται εάν, κατά την ημερομηνία λήξεως της τελευταίας οικονομικής χρήσεως, τα συνολικά ίδια κεφάλαια της Εταιρείας (σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία) είναι (ή καθίστανται ως αποτέλεσμα της εν λόγω διανομής) κατώτερα του ποσού του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας προσανξημένου κατά (α) τυχόν αποθεματικά, η διανομή των οποίων απαγορεύεται από τον ελληνικό νόμο ή το Καταστατικό· (β) τυχόν λοιπά πιστωτικά κονδύλια των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, η διανομή των οποίων στους μετόχους δεν επιτρέπεται· και (γ) τυχόν πιστωτικά κονδύλια του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως τα οποία δεν αποτελούν πραγματοποιηθέντα κέρδη. Το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που αναφέρεται στο προηγούμενο εδάφιο μειώνεται κατά το ποσό του κεφαλαίου που έχει αναληφθεί αλλά δεν έχει ακόμη καταβληθεί, εφόσον αυτό δεν εμφανίζεται στο ενεργητικό των ισολογισμών.

Επιπλέον, το ποσό που διανέμεται στους μετόχους ως μέρισμα δεν μπορεί να υπερβαίνει το ποσό των αποτελεσμάτων της τελευταίας κλεισθείσας χρήσεως, προσανξημένο κατά τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων που δεν έχουν διανεμηθεί και τα αποθεματικά των οποίων η διανομή επιτρέπεται και έχει εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση, και μειωμένο κατά: (α) το ποσό των πιστωτικών κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων τα οποία δεν αποτελούν

πραγματοποιηθέντα κέρδη, (β) το ποσό των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και (γ) τα ποσά που πρέπει να χρησιμοποιηθούν για τον σχηματισμό αποθεματικών, σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό.

Ο όρος «διανομή» που χρησιμοποιείται στις ανωτέρω παραγράφους περιλαμβάνει τη διανομή μερισμάτων και τόκων επί μετοχών (σε περίπτωση που στο μέλλον εκδοθούν προνομιούχες μετοχές που παρέχουν τέτοιο δικαίωμα).

Περιορισμοί στις Διανομές Μερισμάτων βάσει της Συμφωνίας Μετόχων του ΑΔΜΗΕ και του Καταστατικού

Η μοναδική πηγή εσόδων της Εταιρείας είναι τα μερίσματα που εισπράττει από τον ΑΔΜΗΕ. Ως εκ τούτου, η δυνατότητα της Εταιρείας να διανέμει μερίσματα εξαρτάται από τα μερίσματα που πράγματι εισπράττει από τον ΑΔΜΗΕ.

Το νομικό πλαίσιο περί μερισμάτων που προβλέπεται στον Ν. 4548/2018, ως ανωτέρω περιγράφεται, εφαρμόζεται επίσης στον ΑΔΜΗΕ, ως ανώνυμη εταιρεία, εκτός εάν ρητώς παρεκκλίνει από αυτό το καταστατικό του ΑΔΜΗΕ ή η Συμφωνία Μετόχων του ΑΔΜΗΕ. Ειδικές διατάξεις περιλαμβάνονται στη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ και στο καταστατικό του ΑΔΜΗΕ σχετικά με τη διανομή μερισμάτων.

Σύμφωνα με τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ και το καταστατικό του ΑΔΜΗΕ, τα μερίσματα του ΑΔΜΗΕ καθορίζονται γενικά στο 50% των ετήσιων καθαρών κερδών, υπό την επιφύλαξη τήρησης των εκ του νόμου και ρυθμιστικών ταμειακών αποθεματικών σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία. ΑΔΜΗΕ μπορεί να διανείμει μέρισμα που υπερβαίνει το 50% των ετήσιων καθαρών κερδών μόνο εάν πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις: (i) έχουν σχηματισθεί όλα τα εκ του νόμου ετήσια ταμειακά αποθεματικά· (ii) τα ετήσια ταμειακά αποθεματικά του ΑΔΜΗΕ, μετά την καταβολή του μερίσματος, είναι ίσα ή υπερβαίνουν τα 30.000.000,00 € κατά το έτος καταβολής του μερίσματος· και (iii) βάσει της αναμενόμενης μελλοντικής επίδοσης του ΑΔΜΗΕ, όπως προβλέπεται στο επιχειρηματικό του σχέδιο, ο ΑΔΜΗΕ θα είναι σε θέση να διατηρεί ετήσια ταμειακά αποθεματικά ίσα ή υπερβαίνοντα τα 30.000.000,00 € για καθένα από τα πέντε έτη που έπονται του έτους καταβολής του εν λόγω μερίσματος και να διατηρεί επαρκή κεφαλαιακή διάρθρωση και πιστοληπτικό προφίλ σύμφωνο με τις καθιερωμένα πρότυπα του κλάδου.

Η έγκριση και τροποποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου και του ετήσιου προϋπολογισμού του ΑΔΜΗΕ, τα οποία επηρεάζουν το ύψος των διανεμητέων μερισμάτων, αποτελούν Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας ΔΣ και απαιτούν την έγγραφη συναίνεση της SGEL. Σε περίπτωση που το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά περίπτωση, αδυνατεί δυο φορές να καταλήξει σε συμφωνία επί του επιχειρηματικού σχεδίου ή του ετήσιου προϋπολογισμού, η Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ προβλέπει μηχανισμό επίλυσης αδιεξόδων δυνάμει του οποίου το ζήτημα παραπέμπεται σε ανώτατα στελέχη εκπροσώπους των μετόχων, προς φιλικό διακανονισμό εντός 30 ημερών. Οποιαδήποτε επίλυση επιτευχθεί είναι δεσμευτική για τους μετόχους. Ελλείψει επίλυσης μέσω του εν λόγω μηχανισμού, ισχύουν τα ακόλουθα: (α) εάν το ζήτημα αφορά τον ετήσιο προϋπολογισμό, εφαρμόζεται ο τελευταίος εγκριθείς ετήσιος προϋπολογισμός, λαμβάνοντας υπόψη τις κεφαλαιακές δαπάνες για το σχετικό έτος που περιλαμβάνονται στο υφιστάμενο επιχειρηματικό σχέδιο, αναπροσαρμοσμένες σύμφωνα με τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή· και (β) εάν το ζήτημα αφορά την έγκριση ή τροποποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου, εφαρμόζεται το τελευταίο εγκριθέν επιχειρηματικό σχέδιο, αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με τον Ελληνικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.

Επιπλέον, η Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ θεσπίζει προστατευτικό μηχανισμό για τη διασφάλιση της εφαρμογής της μερισματικής πολιτικής του Ομίλου. Ειδικότερα, εάν, κατά την εύλογη κρίση του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ, μια προτεινόμενη διανομή κερδών θα οδηγούσε σε παραβίαση οποιασδήποτε ρήτρας ή δέσμευσης, ή θα ήταν πιθανό να προκαλέσει τέτοια παραβίαση εντός των 12 μηνών αμέσως μετά την ημερομηνία της προτεινόμενης διανομής, οι μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ υποχρεούνται να συναντηθούν και να διαβουλευθούν καλόπιστα με σκοπό τον εντοπισμό και τη συμφωνία μιας αμοιβαία αποδεκτής πορείας δράσης που θα επιτρέψει τη σχετική διανομή μερίσματος χωρίς να επέλθει τέτοια παραβίαση ή αθέτηση. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Εγγράφου, ο εν λόγω μηχανισμός δεν έχει ποτέ εφαρμοστεί ή αποτελέσει αντικείμενο επίκλησης.

Βάσει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ και του καταστατικού του ΑΔΜΗΕ, κάθε απόκλιση από τη μερισματική πολιτική του ΑΔΜΗΕ που θα εμπόδιζε τον ΑΔΜΗΕ να διανείμει το μέγιστο ποσό μερισμάτων που θα ήταν κατά τα λοιπά διαθέσιμο στους μετόχους του αποτελεί Θέμα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Μετόχων. Ως εκ τούτου, σύμφωνα με το καταστατικό του ΑΔΜΗΕ, απαιτείται έγκριση των μετόχων σε Γενική Συνέλευση, υπό προοδευτικά μειούμενα ποσοστά απαρτίας 95%, 90% και 80% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου στην πρώτη, δεύτερη και τρίτη

συνεδρίαση αντιστοίχως, με τη σχετική απόφαση σε κάθε περίπτωση να απαιτεί τη θετική ψήφο τουλάχιστον 80% του μετοχικού κεφαλαίου νομίμως εκπροσωπούμενου στη συνεδρίαση.

Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να επιτύχει οποιουδήποτε μερισματικούς στόχους εξαρτάται από πληθώρα παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων της επιχειρηματικής στρατηγικής του, των ρυθμιστικών εξελίξεων, των συνθηκών αγοράς, της χρηματοοικονομικής απόδοσης, των αναγκών κεφαλαιακών δαπανών, της συμμόρφωσης με το εφαρμοστέο δίκαιο και των όρων τυχόν συμβάσεων χρηματοδότησης στις οποίες ο ΑΔΜΗΕ είναι, ή ενδέχεται να καταστεί, μέρος.

Περιορισμοί στις Διανομές Μερισμάτων βάσει των Χρηματοδοτικών Ρυθμίσεων του ΑΔΜΗΕ

Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε περιορισμούς ως προς τις διανομές μερισμάτων και λοιπές επιστροφές κεφαλαίου. Σύμφωνα με τους όρους ορισμένων από τις ομολογιακές δανειακές του συμβάσεις, εάν ο ΑΔΜΗΕ δηλώσει ή καταβάλει μερίσματα, προσωρινά μερίσματα ή άλλη διανομή ή επιστροφή ιδίων κεφαλαίων στους μετόχους του σε ποσό που υπερβαίνει το 50% των ετήσιων καθαρών κερδών του (το «Υπερβάλλον Μέρισμα»), ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να προβεί σε υποχρεωτική πρόωρη αποπληρωμή κατά την τελευταία ημέρα της τρέχουσας εκτοκιστικής περιόδου σε ποσό ίσο με το 50% του Υπερβάλλοντος Μερισματος. Επιπλέον, ορισμένες άλλες δανειακές συμβάσεις που έχει συνάψει ο ΑΔΜΗΕ προβλέπουν ότι οι διανομές μερισμάτων δεν μπορούν να υπερβαίνουν, αθροιστικά, το 60% του καθαρού εισοδήματος του ΑΔΜΗΕ, και απαιτούν υποχρεωτική πρόωρη αποπληρωμή σε περίπτωση υπέρβασης του εν λόγω ορίου. Οι εν λόγω υποχρεώσεις υποχρεωτικής πρόωρης αποπληρωμής και περιορισμοί διανομής ισχύουν επιπροσθέτως, και χωρίς να θίγουν, οποιεσδήποτε άλλες υποχρεώσεις του ΑΔΜΗΕ δυνάμει των υφιστάμενων δανειακών συμβάσεών του ή οποιωνδήποτε άλλων σχετικών χρηματοδοτικών συμφωνιών.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Η παρούσα «Επισκόπηση Λειτουργίας και Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση» βασίζεται στις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ κατά και για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025, 2024 και 2023, καθώς και στις επισκοπηθείσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ κατά και για το τρίμηνο που έληξε την 31η Μαρτίου 2026 και 2025. Η παρούσα ανάλυση θα πρέπει να διαβαστεί σε συνδυασμό με τις ενότητες «Παρουσίαση Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών και Λοιπές Σημαντικές Γνωστοποιήσεις», «Σύνοψη Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών και Λοιπών Πληροφοριών» και τις ιστορικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονται αλλού στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών. Η ακόλουθη παρουσίαση και ανάλυση περιέχει δηλώσεις μελλοντικών προβλέψεων που ενέχουν κινδύνους και αβεβαιότητες, ενώ τα πραγματικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που συζητούνται στις εν λόγω δηλώσεις μελλοντικών προβλέψεων. Παράγοντες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν ή να συμβάλουν σε τέτοιες διαφορές περιλαμβάνουν εκείνους που αναλύονται κατωτέρω και εξηγούνται στις ενότητες «Δηλώσεις Μελλοντικών Προβλέψεων», «Παράγοντες Κινδύνου» και αλλού στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών.

Ορισμένες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών βασίζονται σε εκτιμήσεις της Διοίκησης, και παρόλο που οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται σε πληροφορίες που προέρχονται από το σύστημα εσωτερικού ελέγχου του ΑΔΜΗΕ σχετικά με τη λογιστική, δεν αποτελούν μέρος των οικονομικών καταστάσεων του ΑΔΜΗΕ και δεν έχουν ελεγχθεί ή επισκοπηθεί από εξωτερικό ελεγκτή, σύμβουλο ή εμπειρογνώμονα.

Επισκόπηση

Ο ΑΔΜΗΕ έχει οριστεί, δυνάμει του Ν. 4001/2011 και του Ν. 4425/2016, ως κύριος και διαχειριστής του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (το «Σύστημα»). Ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τη λειτουργία, τον έλεγχο, τη συντήρηση και την ανάπτυξη του Συστήματος, με σκοπό τη διασφάλιση επαρκούς, ασφαλούς, αποδοτικής και αξιόπιστης τροφοδότησης ηλεκτρικής ενέργειας. Για τον σκοπό αυτό, ο ΑΔΜΗΕ ασκεί το σύνολο των δραστηριοτήτων ενός που αντιστοιχούν σε ΔΣΜ και είναι αρμόδιος για τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης. Ο ΑΔΜΗΕ έχει αποκτήσει όλες τις αναγκαίες άδειες και, συγκεκριμένα, την άδεια διαχείρισης και λειτουργίας του Συστήματος (υπ' αριθ. Δ5/ΗΛ/Β/Φ1/7705/2001), καθώς και την άδεια αποκλειστικής κυριότητας του Συστήματος (υπ' αριθ. Δ5/ΗΛ/Β/Φ1/οικ.1086/2002). Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ έχει πιστοποιηθεί ως ΔΣΜ με την Απόφαση 475/2017 της ΡΑΑΕΥ. Βλ. «Ιστορία του ΑΔΜΗΕ» και «Ρύθμιση – Το Ρυθμιστικό Πλαίσιο της Ελληνικής Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας – Ιδιοκτησιακός Διαχωρισμός και Πιστοποίηση του ΑΔΜΗΕ». Ο ΑΔΜΗΕ είναι πλήρες μέλος του ENTSO-E και Των Διαχειριστές Συστημάτων Μεταφοράς της Μεσογείου (MedTSO). Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ απέκτησε πρόσφατα την άδεια κυρίου και διαχειριστή του Great Sea Interconnector στην Κύπρο.

Ο ΑΔΜΗΕ δραστηριοποιείται σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, συμπεριλαμβανομένης της διαχείρισης του δικτύου και της ανάπτυξης διασυνδέσεων. Παράλληλα, λειτουργεί την Αγορά Εξισορρόπησης και διαχειρίζεται το διασυνοριακό εμπόριο ηλεκτρικής ενέργειας, προάγοντας τη διαφάνεια, την ισότιμη πρόσβαση και τον ανταγωνισμό. Ο ΑΔΜΗΕ διασφαλίζει τη μακροπρόθεσμη ικανότητα του Συστήματος να ανταποκρίνεται στις ανάγκες μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας υπό οικονομικά βιώσιμες συνθήκες, λαμβάνοντας υπόψη την προστασία του περιβάλλοντος και τις κοινωνικές παραμέτρους. Το Σύστημα μεταφέρει ηλεκτρική ενέργεια από τους σταθμούς παραγωγής προς τα σημεία κατανάλωσης (όπως αστικά κέντρα ή βιομηχανικές εγκαταστάσεις) μέσω γραμμών μεταφοράς υψηλής και υπερυψηλής τάσης, εξασφαλίζοντας τη βέλτιστη και αποδοτική μεταφορά ενέργειας.

Ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί σύμφωνα με το ενωσιακό και το ελληνικό δίκαιο και τελεί υπό τη ρυθμιστική εποπτεία και παρακολούθηση της ΡΑΑΕΥ. Ο ΑΔΜΗΕ, ως διαχειριστής του συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και της Αγοράς Εξισορρόπησης στην Ελλάδα, ο ΑΔΜΗΕ διαθέτει δύο ρυθμιζόμενες πηγές εσόδων: (i) έσοδα από τη μίσθωση του συστήματος μεταφοράς, τα οποία αντανakλούν κυρίως τα ποσά που ανακτώνται για την κάλυψη του Απαιτούμενου Εσόδου του ΑΔΜΗΕ από δραστηριότητες μεταφοράς και αντιστοιχούσαν στο 93,3% των συνολικών εσόδων του για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, και (ii) χρεώσεις Αγοράς Εξισορρόπησης, οι οποίες αντιστοιχούσαν στο 4,1% των συνολικών εσόδων του για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025.

Και οι δύο πηγές εσόδων του ΑΔΜΗΕ καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες μεθοδολογίες για τον υπολογισμό του Επιτρεπόμενου Εσόδου και του Απαιτούμενου Εσόδου για κάθε ρυθμιζόμενη

δραστηριότητα. Οι εν λόγω μεθοδολογίες προσδιορίζουν τη δομή του Επιτρεπόμενου Εσόδου, του Απαιτούμενου Εσόδου, του WACC και της ΡΒΠ για την οικεία ρυθμιστική περίοδο, καθώς και τις διαδικασίες επαλήθευσης δεδομένων και εκκαθάρισης. Η ΡΑΑΕΥ καθορίζει το Επιτρεπόμενο Έσοδο και το WACC του ΑΔΜΗΕ για τετραετείς ρυθμιστικές περιόδους, καθώς και το Απαιτούμενο Έσοδο σε ετήσια βάση. Για τη ρυθμιστική περίοδο 2026–2029, η ΡΑΑΕΥ ενέκρινε Επιτρεπόμενο Έσοδο ύψους 568,1 εκατ. ευρώ για το 2026, 598,8 εκατ. ευρώ για το 2027, 670,4 εκατ. ευρώ για το 2028 και 792,2 εκατ. ευρώ για το 2029, καθώς και μέσο WACC 6,93% για τον ΑΔΜΗΕ.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, το δίκτυο μεταφοράς του ΑΔΜΗΕ περιλάμβανε περίπου 14.513 χιλιόμετρα γραμμών μεταφοράς και καλωδίων, αποτελούμενο από περίπου 12.100 χιλιόμετρα εναέριων γραμμών μεταφοράς και περίπου 2.413 χιλιόμετρα υπόγειων και υποβρύχιων καλωδιακών γραμμών, οι οποίες λειτουργούν σε επίπεδα τάσης 400 kV, 150 kV και 66 kV. Το δίκτυο περιλαμβάνει 425 υποσταθμούς και 23 Κέντρα Υπερυψηλής Τάσης, καθώς και δίκτυο οπτικών ινών μήκους 5.992 χιλιομέτρων. Για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €133,1 εκατ., αντιπροσωπεύοντας αύξηση κατά 18,6% σε σύγκριση με €112,3 εκατ. για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025. Το EBITDA του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €99,2 εκατ., αντιπροσωπεύοντας αύξηση κατά 21,6% σε σύγκριση με €81,6 εκατ. για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €49,1 εκατ. για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, από €38,6 εκατ. για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, αντιπροσωπεύοντας αύξηση κατά 27,1% κατά την εν λόγω περίοδο. Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €456,6 εκατ., αντιπροσωπεύοντας μείωση κατά 2,7% σε σύγκριση με €469,2 εκατ. το 2024. Το EBITDA του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €304,6 εκατ., αντιπροσωπεύοντας μείωση κατά 6,6% σε σύγκριση με €326,2 εκατ. το 2024. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €130,1 εκατ. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, έναντι €148,4 εκατ. το 2024, αντιπροσωπεύοντας μείωση κατά 12,3% κατά την εν λόγω περίοδο. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, η πραγματική ΡΒΠ του ΑΔΜΗΕ ανερχόταν σε €3.267,8 εκατ., σε σύγκριση με €2.768,9 εκατ. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024. Όσον αφορά τις αποδόσεις που καθορίζονται από το ρυθμιστικό πλαίσιο, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, το Επιτρεπόμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ για τη λειτουργία του Συστήματος ανερχόταν σε €478,8 εκατ. και το Απαιτούμενο Έσοδο ανερχόταν σε €411,1 εκατ., σε σύγκριση με €392,2 εκατ. και €322,9 εκατ., αντίστοιχα, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024. Το Επιτρεπόμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ για τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης ανερχόταν σε €16,4 εκατ. και το Απαιτούμενο Έσοδο ανερχόταν σε €17,3 εκατ., σε σύγκριση με €16,3 εκατ. και €16,3 εκατ., αντίστοιχα, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024.

Βασικοί Παράγοντες που Επηρεάζουν τα Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης του ΑΔΜΗΕ

Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, η χρηματοοικονομική κατάσταση και η ρευστότητα του ΑΔΜΗΕ έχουν επηρεαστεί κυρίως κατά τις εξεταζόμενες στο παρόν Ενημερωτικό Έγγραφο περιόδους από τα ακόλουθα γεγονότα, δεδομένα, εξελίξεις και χαρακτηριστικά αγοράς. Ο ΑΔΜΗΕ πιστεύει ότι αυτοί οι παράγοντες, μεταξύ άλλων, έχουν επηρεάσει και είναι πιθανό να συνεχίσουν να επηρεάζουν τις δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ στο μέλλον.

Ρυθμιστικό Πλαίσιο Εσόδων και Τιμολογίων

Ο ΑΔΜΗΕ, ως Διαχειριστής του συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και της αγοράς εξισορρόπησης στην Ελλάδα, διαθέτει δύο ρυθμιζόμενες ροές εσόδων: τα τιμολόγια για την ανάκτηση ρυθμιζόμενων εσόδων, που αποτελούνται από τις χρεώσεις χρήσης συστήματος μεταφοράς («ΧΧΣ» ή «ΡΒΠ») και τις χρεώσεις Αγοράς Εξισορρόπησης. Η ρυθμιζόμενη φύση της δραστηριότητας του ΑΔΜΗΕ εξασφαλίζει σημαντικό βαθμό ορατότητας και σταθερότητας εσόδων, καθώς τα έσοδα και οι χρεώσεις καθορίζονται με ρυθμιστικές μεθοδολογίες. Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025, το 97% των εσόδων του ΑΔΜΗΕ προέκυψε από ρυθμιζόμενες δραστηριότητες που διέπονται από το ελληνικό πλαίσιο του Ν. 4001/2011 και του Ν. 4425/2016, και το 93% των εσόδων του ΑΔΜΗΕ προέκυψε από μισθώματα συστήματος μεταφοράς. Οι χρεώσεις ΡΒΠ καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ σύμφωνα με τη σχετική ρυθμιστική μεθοδολογία υπολογισμού του Επιτρεπόμενου Εσόδου και του Απαιτούμενου Εσόδου του ΑΔΜΗΕ (η «**Μεθοδολογία Εσόδων**»). Η μεθοδολογία αυτή καθορίζει τη δομή του Επιτρεπόμενου Εσόδου, του Απαιτούμενου Εσόδου, του WACC και της ΡΒΠ για την εκάστοτε περίοδο αναφοράς, καθώς και τις διαδικασίες επαλήθευσης δεδομένων και εκκαθάρισης. Ειδικότερα, το Απαιτούμενο Έσοδο καθορίζεται σε ετήσια βάση και αποτελείται από το Επιτρεπόμενο Έσοδο του εκάστοτε έτους, αναπροσαρμοσμένο ώστε να εξουδετερώνονται οι επιπτώσεις αποκλίσεων όγκου και λοιπών αποκλίσεων από δύο έτη προηγουμένως. Οι εν λόγω εκκαθαρίσεις ουσιαστικά θωρακίζουν τα αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ από εξωγενή μεταβλητότητα κατά τη διάρκεια του χρόνου.

Οι ανωτέρω παράμετροι και τα βασικά στοιχεία τους περιγράφονται κατωτέρω:

- (i) **Επιτρεπόμενο Έσοδο** : Βάσει της Μεθοδολογίας Εσόδων, το Επιτρεπόμενο Έσοδο, το οποίο καθορίζεται εκ των προτέρων για κάθε έτος της τετραετούς περιόδου αναφοράς, αποτελείται από το άθροισμα των προβλεπόμενων ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων λειτουργικών δαπανών, των αποσβέσεων, της απόδοσης επί της βασικής ΡΒΠ και των ειδικών ΡΒΠ (υπολογιζόμενης ως το γινόμενο των βασικών και ειδικών ΡΒΠ επί του WACC), της πρόσθετης απόδοσης επί της ΕΠΒ για τα ΕΚΕ (υπολογιζόμενης ως το γινόμενο της ΕΠΒ επί του ασφαλιστρου WACC), μειωμένων κατά ορισμένα εκτιμώμενα μη ρυθμιζόμενα έσοδα. Οι μη ελεγχόμενες λειτουργικές δαπάνες είναι εκείνες επί των οποίων η εταιρεία δεν ασκεί άμεσο έλεγχο και ανακτώνται πλήρως στο πλαίσιο του τιμολογιακού πλαισίου. Αυτές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, ρυθμιστικά τέλη, τέλη τοπικών αρχών, κτηματολογικά τέλη, έμμεσους φόρους, αντισταθμιστικές δαπάνες και δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης. Οι ελεγχόμενες λειτουργικές δαπάνες είναι εκείνες επί των οποίων η εταιρεία ασκεί άμεσο έλεγχο.
- (ii) **ΡΒΠ**: Η εκτιμώμενη μεσοετήσια ΡΒΠ εγκεκριμένη από τη ΡΑΑΕΥ, η οποία αποτελεί τη βάση υπολογισμού του Επιτρεπόμενου Εσόδου του ΑΔΜΗΕ. Η ενδιάμεση ΡΒΠ καθορίζεται ως η αρχική ΡΒΠ του αντίστοιχου έτους πλέον ακαθάριστων κεφαλαιακών δαπανών μείον τις επιχορηγήσεις και αποσβέσεις παγίων διαιρούμενων δια του δύο πλέον κεφαλαίου κινήσεως. Για τα έτη πριν από το 2025, η ΡΒΠ για το έργο διασύνδεσης Κρήτη II δεν συμπεριλαμβάνεται, δεδομένου ότι το έργο άρχισε να αποφέρει αποδόσεις μετά την ηλεκτροδότηση το 2025. Η μεσοετήσια ΡΒΠ υπολογίζεται *ex ante* για τα αντίστοιχα έτη και διαφέρει από την πραγματική ΡΒΠ τέλους χρήσεως που παρουσιάζεται αλλού στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών.
- (iii) **WACC**: Η ΡΑΑΕΥ υπολογίζει το ονομαστικό προ φόρων WACC ως σταθμικό μέσο όρο του κόστους δανεισμού και του κόστους ιδίων κεφαλαίων, ώστε να διασφαλίζεται εύλογη απόδοση επί του απασχολούμενου κεφαλαίου. Το κόστος δανεισμού αποτελείται από ένα ακίνδυνο επιτόκιο και ένα ασφάλιστρο χρέους που αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο του διαχειριστή, ενώ το κόστος ιδίων κεφαλαίων προκύπτει μέσω του Υποδείγματος Αποτίμησης Κεφαλαιουχικών Στοιχείων (CAPM) από το ακίνδυνο επιτόκιο, το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς και το ασφάλιστρο κινδύνου χώρας που αντιμετωπίζει μακροοικονομικές αβεβαιότητες, προσαρμοσμένο με τον συντελεστή βήτα ιδίων κεφαλαίων. Αμφότερα τα στοιχεία σταθμίζονται στη συνέχεια με έναν κανονιστικό δείκτη μόχλευσης και αναπροσαρμόζονται για τον φορολογικό συντελεστή εταιρειών.
- (iv) **Απαιτούμενο Έσοδο (Required Revenue)**: Το Απαιτούμενο Έσοδο καθορίζεται σε ετήσια βάση και αποτελείται από το Επιτρεπόμενο Έσοδο για ένα συγκεκριμένο έτος («Έτος T»), αναπροσαρμοσμένο ώστε να εξουδετερώνονται οι επιπτώσεις αποκλίσεων όγκου και λοιπών αποκλίσεων δύο ετών πριν από το Έτος T («Έτος T-2»). Η εν λόγω αναπροσαρμογή επιτυγχάνεται μέσω της εκκαθάρισης αποκλίσεων μεταξύ των εκτιμώμενων μεγεθών για την έγκριση του Επιτρεπόμενου Εσόδου του Έτους T-2 σε σύγκριση με τα πραγματικά μεγέθη. Τα μεγέθη που υπόκεινται σε εκκαθάριση είναι η ελλειψής ή υπερβάλλουσα ανάκτηση του Απαιτούμενου Εσόδου (όπως καθορίστηκε για το εν λόγω έτος), το κόστος επενδύσεων που χρηματοδοτήθηκαν από τρίτους, η ελλειψής ή υπερβάλλουσα ανάκτηση της απόδοσης επί της ΡΒΠ και των ΕΠΒ (όπως καθορίστηκαν για το εν λόγω έτος) και οι αποσβέσεις, τα ποσά του μηχανισμού αντιστάθμισης μεταξύ Διαχειριστών, οι αποκλίσεις λειτουργικών δαπανών, οι αποκλίσεις εσόδων μη ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων (όπως εκτιμήθηκαν για το εν λόγω έτος), οι φορολογικές αναθεωρήσεις, οι αποκλίσεις πληθωρισμού και το ποσό για την αποδοτική λειτουργία του Συστήματος. Επιπλέον, κατόπιν ρυθμιστικής έγκρισης, ένα μέρος του εισοδήματος από συμφόρηση μπορεί να ληφθεί υπόψη για τη μείωση του Απαιτούμενου Εσόδου που εισπράττεται μέσω των ΡΒΠ. Το εισόδημα από συμφόρηση που χρησιμοποιείται για τη μείωση των ΡΒΠ αποτελεί μέρος των εσόδων του ΑΔΜΗΕ. Το Απαιτούμενο Έσοδο σχετικά με το Great Sea Interconnector, υπολογιζόμενο σύμφωνα με τις διατάξεις των αντίστοιχων μεθοδολογιών εγκεκριμένων από τη ΡΑΑΕΥ και τη ΡΑΕΚ, περιλαμβάνεται επίσης στο Απαιτούμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ και ανακτάται από τις χρεώσεις ΡΒΠ Ελλάδας και Κύπρου αντίστοιχα. Το ποσό του Απαιτούμενου Εσόδου, που ανακτάται από τους χρήστες του συστήματος, κατόπιν αποφάσεως της ΡΑΑΕΥ, μπορεί να μειωθεί κατά ένα ποσοστό των καθαρών κερδών από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ ή/και κυρώσεων που ενδέχεται να επιβληθούν από τη ΡΑΑΕΥ για μη έγκαιρη θέση σε λειτουργία έργων. Οι εν λόγω προσαρμογές θωρακίζουν τα αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ από εξωγενή μεταβλητότητα κατά τη διάρκεια του χρόνου, αν και ενδέχεται να υπάρξουν

ενδοπεριοδικές χρονικές επιπτώσεις στις ταμειακές ροές και τα κέρδη. Ανάλογα με την κατανομή κόστους και κινήτρων απόδοσης βάσει της εφαρμοστέας μεθοδολογίας, συμπεριλαμβανομένης της αμοιβής, ο ΑΔΜΗΕ δικαιούται ποικίλη ανάκτηση. Το Απαιτούμενο Έσοδο χρησιμοποιείται τελικά για τον καθορισμό των τιμολογιακών επιπέδων του ΑΔΜΗΕ, τα οποία με τη σειρά τους καθορίζουν τα πραγματικά έσοδα και την κερδοφορία του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ υπήχθη σε δύο ρυθμιστικές περιόδους εσόδων κατά την υπό εξέταση περίοδο: (i) τη περίοδο αναφοράς 2022-2025, η οποία εφαρμόστηκε για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2023, 2024 και 2025, και (ii) τη περίοδο αναφοράς 2026-2029, εφαρμοστέα από 1η Ιανουαρίου 2026 έως 31η Δεκεμβρίου 2029.

Ορισμένα έργα επωφελούνται από ειδικούς ρυθμιστικούς μηχανισμούς κινήτρων που προβλέπουν πρόσθετη απόδοση επί της σχετικής βάσης περιουσιακών στοιχείων. Για παράδειγμα, για την Ειδική Βάση Περιουσιακών Στοιχείων της διασύνδεσης Κρήτη-Αττική, η οποία αποτελεί ΕΚΕ (PMI), η ΡΑΑΕΥ έχει εγκρίνει πρόσθετη απόδοση για περίοδο 12 ετών μετά τη θέση σε λειτουργία. Για τη χρήση 2025, το έργο διασύνδεσης Κρήτη-Αττική συνεισέφερε 417 εκατ. € στην ΕΠΒ ΕΚΕ, ως ΡΒΠ αμοιβής, και επωφελήθηκε από ασφάλιστρο WACC 1%. Η πλήρης καθαρή αξία ενεργητικού του έργου που αναμενόταν να συμπεριληφθεί στη ΡΒΠ το 2025 εκτιμήθηκε σε 834,8 εκατ. €.

Για το Great Sea Interconnector, ο οποίος αποτελεί ΕΚΔ (PCI), η ΡΑΑΕΥ έχει εγκρίνει πρόσθετη απόδοση μέσω ασφαλίστρου WACC 1% για περίοδο επτά ετών μετά τη θέση σε λειτουργία. Επιπλέον, η ΡΑΕΚ έχει εγκρίνει πρόσθετη απόδοση μέσω ασφαλίστρου WACC 3,7% για περίοδο 17 ετών από την έναρξη της περιόδου κατασκευής το 2025.

Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας και Απανθρακοποίηση

Η επιτάχυνση των ατζεντών απανθρακοποίησης σε ελληνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο διαμορφώνει τη στρατηγική, το κεφαλαιακό πρόγραμμα και, κατ' επέκταση, τα αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ, καθώς το τιμολογιακό πλαίσιο αμείβει τη μέση ΡΒΠ. Ο ΑΔΜΗΕ ευθυγραμμίζει τις δραστηριότητές του με την Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία, τη δέσμη μέτρων «Fit for 55» και το Ευρωπαϊκό Πακέτο Καθαρής Ενέργειας. Το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029 του ΑΔΜΗΕ, βασισμένο στο ΔΠΑ, ύψους περίπου 6,0 δισ. € έως το 2029, κατευθύνεται στην κατασκευή σύγχρονων, ανθεκτικών και «πράσινων» υποδομών σε ηπειρωτική και νησιωτική Ελλάδα, γεγονός που αυξάνει άμεσα τη ΡΒΠ καθώς τα έργα τίθενται σε εμπορική λειτουργία.

Τα εμβληματικά εγχώρια έργα περιλαμβάνουν (i) τη διασύνδεση HVDC Κρήτη-Αττική, η οποία από το 2025 λειτουργεί πλήρως, (ii) το πολυφασικό πρόγραμμα διασύνδεσης Κυκλάδων, το οποίο αναμένεται να διευκολύνει σημαντική πρόσθετη δυναμικότητα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στα νησιά, η οποία εκτιμάται επί του παρόντος σε περίπου 332 MW, και (iii) τις μεγάλης κλίμακας νέες νησιωτικές διασυνδέσεις στα Δωδεκάνησα και στο Βορειοανατολικό Αιγαίο για την απανθρακοποίηση της τοπικής παραγωγής και την αξιοποίηση του δυναμικού ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, με χρηματοδότηση από ευρωπαϊκά και εθνικά προγράμματα. Βλ. «Δραστηριότητα—ΑΔΜΗΕ—Επιχειρηματικό Μοντέλο ΑΔΜΗΕ—Υποδομές και Βασικά Έργα».

Η Ελλάδα εδραίωσε τη θέση της ως καθαρός εξαγωγέας ηλεκτρικής ενέργειας το 2025, καταγράφοντας ιστορικά υψηλά επίπεδα εξαγωγών και αντιστρέφοντας τον μακροχρόνιο ρόλο της ως καθαρός εισαγωγέας ηλεκτρικής ενέργειας. Το 2025, η αξία των εξαγωγών ηλεκτρικής ενέργειας ανήλθε σε 972 εκατ. €, ενώ οι εισαγωγές περιορίστηκαν σε 710 εκατ. €, με αποτέλεσμα σημαντικό πλεόνασμα στο εμπορικό ισοζύγιο. Οι εν λόγω εξελίξεις αντικατοπτρίζουν μια διευρυμένη παραγωγική βάση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, σταθερή ζήτηση και ευνοϊκές καιρικές συνθήκες, και αναδεικνύουν τη σημασία της δυναμικότητας διασύνδεσης, των πόρων εξισορρόπησης και των ψηφιακών ελέγχων για τη διαχείριση της μεταβλητότητας και τη διατήρηση της ασφάλειας εφοδιασμού. Οι μεταβολές αυτές αυξάνουν την κλίμακα των δραστηριοτήτων εξισορρόπησης και διαχείρισης συμφόρησης εντός των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται ο ΑΔΜΗΕ υπό ευρωπαϊκούς κανόνες και τον εγχώριο σχεδιασμό αγοράς, με ανάκτηση που ορίζεται βάσει των δομών μη ελεγχόμενου κόστους και εκκαθάρισης της Μεθοδολογίας Εσόδου, και απαιτούν συνεχιζόμενη επένδυση στο δικτυακό κορμό και τις διασυνοριακές ζεύξεις που αμείβονται μέσω του πλαισίου που βασίζεται στη ΡΒΠ.

Η ευρωπαϊκή και εθνική συγχρηματοδότηση, συμπεριλαμβανομένων του RRF, του Μηχανισμού «Συνδέοντας την Ευρώπη» και του Ταμείου Απανθρακοποίησης Νησιών, αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του επενδυτικού πλαισίου απανθρακοποίησης και μειώνουν το μερίδιο του κόστους των έργων. Για παράδειγμα, η Φάση Δ του έργου

διασύνδεσης Κυκλάδων έχει λάβει χρηματοδότηση RRF και ΕΤΕπ, και ορισμένες φάσεις του έργου Κρήτη-Αττική έχουν λάβει στήριξη από ευρωπαϊκά και εθνικά χρηματοδοτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων πόρων του ΕΣΠΑ. Η εν λόγω χρηματοδότηση έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση του καθαρού κεφαλαίου που υπόκειται σε αμοιβή και, κατ' επέκταση, του Απαιτούμενου Εσόδου που ανακτάται μέσω των χρεώσεων ΡΒΠ.

Αυξημένη Καινοτομία και Ψηφιοποίηση

Η αυξανόμενη διείσδυση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και τα μεταβαλλόμενα πρότυπα κατανάλωσης αυξάνουν την ανάγκη για ευελιξία του συστήματος, ενώ τα προηγμένα ψηφιακά εργαλεία και οι λειτουργικές καινοτομίες αποτελούν τα μέσα μέσω των οποίων ο ΑΔΜΗΕ μπορεί να ενσωματώσει υψηλότερα μερίδια διαλείπουσας παραγωγής με ελάχιστο κόστος, με ποσοτικοποιημένες συνέπειες στα επίπεδα επενδύσεων, τις λειτουργικές δαπάνες και τις επιλέξιμες για κίνητρα επιδόσεις του ΑΔΜΗΕ. Στις 18 Μαρτίου 2025, ο ΑΔΜΗΕ συνδέθηκε επιτυχώς στην ευρωπαϊκή πλατφόρμα PICASSO για τη διασυνοριακή ανταλλαγή ενέργειας εξισορρόπησης αυτόματου αποθεματικού αποκατάστασης συχνότητας μέσω του κοινού συνόρου με τη Βουλγαρία, βήμα που ενισχύει την ευελιξία σε περιφερειακό επίπεδο και διοχετεύει τις προμήθειες εξισορρόπησης σε εναρμονισμένες ευρωπαϊκές διαδικασίες με αντίστοιχες αγοραίες εκκαθαρίσεις που αναγνωρίζονται στο Απαιτούμενο Έσοδο εξισορρόπησης και στους μηχανισμούς εκκαθάρισης του ΑΔΜΗΕ.

Τον Ιανουάριο 2026, ο ΑΔΜΗΕ έθεσε σε λειτουργία το Ψηφιακό Κέντρο Συντήρησης, μια υπερσύγχρονη εγκατάσταση για την παρακολούθηση και τον έλεγχο σε πραγματικό χρόνο κρίσιμου εξοπλισμού και υποδομών του συστήματος μεταφοράς. Το Κέντρο αξιοποιεί σύγχρονα ψηφιακά εργαλεία όπως τεχνητή νοημοσύνη και μηχανική μάθηση, υποστηρίζοντας τη σταδιακή μετάβαση από τη συντήρηση βάσει χρόνου σε στρατηγικές προληπτικής και προγνωστικής συντήρησης βάσει της πραγματικής κατάστασης των περιουσιακών στοιχείων. Οι κύριοι λειτουργικοί πυλώνες του περιλαμβάνουν τη λειτουργική ορατότητα σε πραγματικό χρόνο, την παρακολούθηση της μεσοπρόθεσμης κατάστασης περιουσιακών στοιχείων για σχεδιασμό συντήρησης και ιεράρχηση κινδύνων, και την αποτελεσματική ενεργοποίηση κατάλληλων διαδικασιών αποκατάστασης με χαμηλότερο κόστος και ενισχυμένη λειτουργική ασφάλεια. Δεδομένα σχετικά με την υγεία και την απόδοση ηλεκτρικών υποδομών ήδη συλλέγονται και μεταδίδονται μέσω συστημάτων παρακολούθησης σε πραγματικό χρόνο, drones και εξειδικευμένων καμερών. Ο ΑΔΜΗΕ αναπτύσσει επίσης τεχνολογίες πεδίου, όπως εξειδικευμένη απεικόνιση, για τη μετάβαση προς υψηλότερη διαθεσιμότητα δικτύου, πρωτοβουλίες που κεφαλαιοποιούνται ή εγγράφονται ως δαπάνες ανάλογα με τη φύση τους και ανακτώνται στο πλαίσιο των συνιστωσών απόδοσης ΡΒΠ και λειτουργικών δαπανών του Επιτρεπόμενου Εσόδου. Με τη μείωση των ποσοστών βλαβών, τη συντόμευση της διάρκειας διακοπών και τη βελτιστοποίηση των κύκλων συντήρησης, τα εν λόγω προγράμματα στοχεύουν στη μείωση των ελεγχόμενων δαπανών κατά τη διάρκεια του χρόνου και στη στήριξη της αποδοτικότητας του ΑΔΜΗΕ, ενισχύοντας ενδεχομένως την καθαρή αμοιβή.

Ο ευρύτερος ψηφιακός μετασχηματισμός του ΑΔΜΗΕ, ο οποίος περιλαμβάνει υποστήριξη αποφάσεων με τεχνητή νοημοσύνη, διαχείριση γνώσης και τηλεματική, επιδιώκει τη βελτίωση της παραγωγικότητας σε σχεδιασμό, λειτουργίες, προμήθειες και διαχείριση περιουσιακών στοιχείων, κάτι που, εάν υλοποιηθεί, μπορεί να μειώσει την τροχιά ελεγχόμενων λειτουργικών δαπανών εντός του τιμολογιακού έτους και κατά τη περίοδο αναφοράς βάσει της Μεθοδολογίας Εσόδων. Ενώ οι εν λόγω πρωτοβουλίες συνεπάγονται αρχικές κεφαλαιακές δαπάνες και λειτουργικά κόστη εφαρμογής, οι διατάξεις της Μεθοδολογίας Εσόδων σχετικά με την εκκαθάριση αποδόσεων ΡΒΠ και αποσβέσεων, λειτουργικών δαπανών πέραν του ελέγχου της εταιρείας και μηχανισμών αναπροσαρμογής πληθωρισμού, παρέχουν μετριαστικές οδούς για εξωγενείς πιέσεις κόστους, καθώς τυχόν αποκλίσεις εκκαθαρίζονται μέσω κονδυλίων Απαιτούμενου Εσόδου, μετριάζοντας τις βραχυπρόθεσμες επιπτώσεις στα κέρδη.

Γενικές Οικονομικές Συνθήκες στην Ελλάδα

Ουσιαστικά το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ βρίσκεται στην Ελλάδα και, ως εκ τούτου, τα αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ μπορεί να επηρεαστούν από τις ελληνικές μακροοικονομικές συνθήκες. Οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας θα μπορούσαν να επιδεινωθούν σημαντικά λόγω πλήθους μακροοικονομικών συνθηκών, συμπεριλαμβανομένων των μεταγενέστερων επιπτώσεων της ελληνικής δημοσιονομικής κρίσης, των καθυστερημένων επιπτώσεων της πανδημίας COVID-19, των επιπέδων πληθωρισμού, των ενεργειακών κινδύνων και της διατάραξης των παγκόσμιων αλυσίδων εφοδιασμού που σχετίζεται με την τρέχουσα γεωπολιτική αστάθεια, την αυξημένη μεταβλητότητα και τον εμπορικό προστατευτισμό, συμπεριλαμβανομένων των δασμών που επέβαλαν οι Ηνωμένες Πολιτείες σε εμπορεύματα εισαγόμενα από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Επιπλέον, η επίτευξη ισχυρών δημοσιονομικών αποτελεσμάτων σε διαρκή βάση εξακολουθεί να

αποτελεί σημαντική πρόκληση για την ελληνική οικονομική πολιτική. Οι εν λόγω μακροοικονομικές συνθήκες και η γενική αβεβαιότητα ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τις δραστηριότητες, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και τη χρηματοοικονομική κατάσταση του ΑΔΜΗΕ και των αντισυμβαλλομένων του. Βλ. «*Παράγοντες Κινδύνου—Κίνδυνοι σχετικοί με τις Μακροοικονομικές Συνθήκες στην Ελλάδα και στην Ευρωπαϊκή Ένωση—Οποιαδήποτε επιδείνωση των μακροοικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα και τη δυνατότητα των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας να καταβάλλουν εγκαίρως τα τέλη χρήσης Συστήματος, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιωδώς και δυσμενώς τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τις ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ*».

Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός επηρεάζει τα αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ κυρίως μέσω των επιπτώσεών του στις λειτουργικές δαπάνες, τα κεφαλαιακά κόστη και τις ονομαστικές παραμέτρους που χρησιμοποιούνται στη Μεθοδολογία Εσόδου. Ωστόσο, η Μεθοδολογία Εσόδου προβλέπει τόσο τιμαριθμική αναπροσαρμογή όσο και *εκ των υστέρων* εκκαθάριση, οι οποίες από κοινού περιορίζουν τις μακροπρόθεσμες επιπτώσεις, επιτρέποντας βραχυπρόθεσμες χρονικές αποκλίσεις. Η Μεθοδολογία Εσόδου ορίζει ότι το Επιτρεπόμενο Έσοδο υπολογίζεται σε ονομαστικούς όρους, με τα υποκείμενα στοιχεία να αναπτύσσονται αρχικά σε σταθερές τιμές και στη συνέχεια να μετατρέπονται με χρήση εκτιμήσεων ΜΔΤΚ για κάθε έτος της περιόδου αναφοράς. Οι αποκλίσεις μεταξύ προβλεπόμενου και πραγματικού ΜΔΤΚ εξουδετερώνονται στη συνέχεια στις αναπροσαρμογές Απαιτούμενου Εσόδου.

Οι ελληνικές μακροοικονομικές συνθήκες έχουν σταθεροποιηθεί σε σχέση με την περίοδο αιχμής του πληθωρισμού, με τη χαλάρωση της πολιτικής της ΕΚΤ και το τρίμηνο Euribor να κυμαίνεται γύρω στο 2,380% κατά την ημερομηνία 12 Ιουνίου 2026, γεγονός που, σε συνδυασμό με την ομαλοποίηση του εγχώριου δείκτη τιμών καταναλωτή, έχει μετριάσει τις ανοδικές πιέσεις στις λειτουργικές δαπάνες και τα χρηματοδοτικά μεγέθη του ΑΔΜΗΕ. Ωστόσο, ενδέχεται να υφίσταται χρονική υστέρηση μεταξύ της πραγματοποίησης του κόστους και της τιμολογιακής ανάκτησης, η οποία μπορεί να επηρεάσει προσωρινά το κεφάλαιο κίνησης και τα κέρδη μέχρι την εκκαθάριση σε μεταγενέστερες περιόδους. Η πολυετής δομή τιμαριθμικής αναπροσαρμογής και εκκαθάρισης της Μεθοδολογίας Εσόδου, σε συνδυασμό με τις ταξινομήσεις μη ελεγχόμενων στοιχείων, στηρίζει την προσδοκία του ΑΔΜΗΕ για περιορισμένη μακροπρόθεσμη επίπτωση του πληθωρισμού στα αποτελέσματα, ακόμη και αν οι δυναμικές κόστους αλυσίδας εφοδιασμού και εργασίας μπορούν να επηρεάσουν τους βραχυπρόθεσμους προϋπολογισμούς έργων και τις ταμειακές ροές.

Επιτόκια

Η έκθεση του ΑΔΜΗΕ στα επιτόκια προκύπτει από τον δανεισμό του ΑΔΜΗΕ (ο οποίος περιλαμβάνει μέσα τόσο σταθερού όσο και κυμαινόμενου επιτοκίου) και από το γεγονός ότι το WACC που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό της επιτρεπόμενης απόδοσης του ΑΔΜΗΕ επί της ΠΒΠ ενσωματώνει στοιχεία κόστους δανεισμού και κόστους ιδίων κεφαλαίων που προέρχονται από δείκτες αναφοράς αγοράς και τεκμαρτή μόχλευση. Στις 31 Μαρτίου 2026, 43% του δανεισμού του ΑΔΜΗΕ ήταν σε κυμαινόμενα επιτόκια Euribor, με μέσο κόστος κυμαινόμενου επιτοκίου 4,83% για τον Όμιλο και μέσο κόστος σταθερού επιτοκίου 3,45% για τον Όμιλο. Ο ΑΔΜΗΕ δεν αντισταθμίζει επί του παρόντος την έκθεσή του σε κυμαινόμενο επιτόκιο, και μια μεταβολή 100 μονάδων βάσης στο Euribor θα είχε μεταβάλει τα κέρδη προ φόρων του ΑΔΜΗΕ για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026 κατά 1,1 εκατ. € βάσει θέσεων τέλους περιόδου. Αυτές οι δυναμικές κόστους χρηματοδότησης επηρεάζουν άμεσα τις ταμειακές ροές, μέσω του WACC, βασικού παράγοντα διαμόρφωσης της επιτρεπόμενης απόδοσης του ΑΔΜΗΕ επί της μέσης ΠΒΠ.

Οι μεταβολές στα επιτόκια αναφοράς επηρεάζουν τα ρυθμιζόμενα κέρδη του ΑΔΜΗΕ κυρίως μέσω ρυθμιστικών αναπροσαρμογών και όχι μέσω άμεσης μετακύλισης των χρηματοοικονομικών εξόδων. Μερικές κρατικές εγγυήσεις σε ορισμένα δάνεια ΕΤΕπ και η χρηματοδότηση ευρωπαϊκών προγραμμάτων έχουν μειώσει το σταθμισμένο κόστος δανεισμού του ΑΔΜΗΕ και διαφοροποιήσει τις πηγές, ενώ τα κεφαλαιοποιημένα κόστη δανεισμού αυξήθηκαν λόγω υψηλότερων στοιχείων ενεργητικού υπό κατασκευή· αμφότερα τα χαρακτηριστικά μετριάζουν την ευαισθησία των αναφερόμενων χρηματοοικονομικών εξόδων σε βραχυπρόθεσμες μεταβολές επιτοκίων σε σχέση με την ευαισθησία της επιτρεπόμενης απόδοσης στον καθορισμό του WACC.

Το χαρτοφυλάκιο χρέους του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνει μίγμα μακροπρόθεσμων δανείων σταθερού επιτοκίου ΕΤΕπ και βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου, συμπληρωμένο από προγραμματικά μέσα RRF και ΕΣΠΑ συνδεδεμένα με συγκεκριμένα έργα. Ο ΑΔΜΗΕ διαχειρίζεται τη ρευστότητα διατηρώντας επαρκείς

πιστωτικές γραμμές και ταμειακά διαθέσιμα για τη στήριξη της εκτέλεσης του ΔΠΑ. Αναμένεται ότι η προσέγγιση της ρυθμιστικής αρχής ως προς το WACC για την περίοδο 2026-2029 θα εξακολουθήσει να υποστηρίζει τις μεσοπρόθεσμες αποδόσεις του ΑΔΜΗΕ, ενώ ο ΑΔΜΗΕ θα αξιολογεί επιλογές αντιστάθμισης και θα στοχεύει σε μίγματα σταθερού-κυμαινόμενου επιτοκίου συμβατά με τα τιμολογιακά πλαίσια και τους όρους χρηματοδοτικών προγραμμάτων καθώς προχωρά στον επόμενο επενδυτικό κύκλο. Βλ. «—Ρευστότητα και Κεφαλαιακοί Πόροι».

Επεξήγηση Βασικών Κονδυλίων

Έσοδα από Μίσθωμα Συστήματος Μεταφοράς

Τα έσοδα από μίσθωμα συστήματος μεταφοράς αποτελούνται κυρίως από χρεώσεις ΧΧΣ (ΡΒΠ) και από έσοδα συμφόρησης.

Οι χρεώσεις ΧΧΣ καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ σύμφωνα με τη Μεθοδολογία Εσόδων. Τα τιμολόγια ΧΧΣ προσδιορίζονται έτσι ώστε τα αναμενόμενα έσοδα που εισπράττονται από τους χρήστες του συστήματος μεταφοράς να ισούνται με το εγκεκριμένο Απαιτούμενο Έσοδο. Τα εγκεκριμένα τιμολόγια κατανέμονται ανά κατηγορία χρηστών και επίπεδα τάσης και ανακτώνται μέσω συνδυασμού χρεώσεων βάσει ισχύος και βάσει ενέργειας, οι οποίες εφαρμόζονται σε καταναλωτές συνδεδεμένους στο σύστημα μεταφοράς και στο δίκτυο διανομής. Η ΡΑΑΕΥ ενέκρινε τις χρεώσεις ΧΧΣ για τις υπό εξέταση περιόδους μέσω της Απόφασης 643/2022 σχετικά με τις ΧΧΣ σε ισχύ από 1η Σεπτεμβρίου 2022 έως 31 Ιανουαρίου 2025, της Απόφασης 103/2023 που ενέκρινε το Απαιτούμενο Έσοδο για το 2023, της Απόφασης E-131/2024 που αναθεώρησε το Επιτρεπόμενο Έσοδο και ενέκρινε το Απαιτούμενο Έσοδο για το 2024, της Απόφασης E-132/2024 που ενημέρωσε τα εφαρμοστέα τιμολόγια ΧΧΣ σε ισχύ από 1η Μαρτίου 2025, της Απόφασης E-131/2025 που αναθεώρησε το Επιτρεπόμενο Έσοδο και ενέκρινε το Απαιτούμενο Έσοδο για το 2025, της Απόφασης E-189/2025 που ενημέρωσε τα εφαρμοστέα τιμολόγια ΧΧΣ σε ισχύ από 1η Μαρτίου 2026, και της Απόφασης E-88/2026, που ενέκρινε το Επιτρεπόμενο Έσοδο για 2026-2029 και το Απαιτούμενο Έσοδο για το 2026. Βλ. «Ρυθμιστικό Πλαίσιο – Ρυθμιστικό Πλαίσιο της Ελληνικής Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας – Χρεώσεις Χρήσης Συστήματος (ΧΧΣ)».

Τα έσοδα συμφόρησης δημιουργούνται μέσω της κατανομής διασυννοριακής μεταφορικής ικανότητας στις διασυνδέσεις που λειτουργεί ο ΑΔΜΗΕ. Αυτά καθορίζονται ως τιμή δημοπρασίας (σε περίπτωση ρητής κατανομής) ή ως η διαφορά τιμών μεταξύ ζωνών προσφορών (σε περίπτωση σιωπηρής κατανομής) επί της κατανημθείσας μεταφορικής ικανότητας για το σχετικό χρονικό πλαίσιο αγοράς (συμπεριλαμβανομένων μακροπρόθεσμων, ημερήσιων και ενδοημερήσιων κατανομών). Σύμφωνα με το Άρθρο 19 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/943 και την Απόφαση ACER 38/2020, τα έσοδα συμφόρησης χρησιμοποιούνται για την εκπλήρωση συγκεκριμένων στόχων προτεραιότητας. Όταν αυτοί οι στόχοι εκπληρώνονται επαρκώς, τα εναπομείναντα έσοδα συμφόρησης μπορούν να ληφθούν υπόψη από τις ρυθμιστικές αρχές κατά τον καθορισμό των τιμολογίων μεταφοράς. Η ΡΑΑΕΥ, με τις Αποφάσεις 910/2022, E-17/2024, E-285/2024 και E-249/2025, αποφάσισε την κατανομή των εσόδων συμφόρησης στα τιμολόγια μεταφοράς για την υπό εξέταση περίοδο. Τα ποσά που καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό του Εσόδου, σύμφωνα με τις διατάξεις της Μεθοδολογίας Εσόδου.

Έσοδα από την Αγορά Εξισορρόπησης

Τα έσοδα από την Αγορά Εξισορρόπησης στοχεύουν στην ανάκτηση του κόστους που επιβαρύνει τον ΑΔΜΗΕ για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων του ως διαχειριστή της Αγοράς Εξισορρόπησης, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2017/2195 της Επιτροπής που θεσπίζει κατευθυντήρια γραμμή για την εξισορρόπηση ηλεκτρικής ενέργειας και τον Κώδικα Αγοράς Εξισορρόπησης που εγκρίθηκε από τη ΡΑΑΕΥ. Το Επιτρεπόμενο Έσοδο και το Απαιτούμενο Έσοδο της Αγοράς Εξισορρόπησης καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ σύμφωνα με τη μεθοδολογία που ορίζεται στην Απόφαση ΡΑΑΕΥ E-234/2024. Για την υπό εξέταση περίοδο, η ΡΑΑΕΥ εξέδωσε Αποφάσεις για την έγκριση των Απαιτούμενων Εσόδων και χρεώσεων της Αγοράς Εξισορρόπησης.

Συγκεκριμένα, η Απόφαση 1059/2021 ενέκρινε το Απαιτούμενο Έσοδο και τις χρεώσεις για το 2022, οι οποίες παρέμειναν σε ισχύ έως τις 31 Ιανουαρίου 2023· η Απόφαση 945/2022 ενέκρινε το Απαιτούμενο Έσοδο και ενημέρωσε τις εφαρμοστέες χρεώσεις για το 2023, σε ισχύ από 1η Φεβρουαρίου 2023· η Απόφαση E-205/2023 ενέκρινε το Απαιτούμενο Έσοδο και ενημέρωσε τις εφαρμοστέες χρεώσεις για το 2024, σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2024· η Απόφαση E-10/2024 αναθεώρησε το Επιτρεπόμενο Έσοδο και ενέκρινε το Απαιτούμενο Έσοδο για το 2025· η Απόφαση E-28/2025 ενημέρωσε τις εφαρμοστέες χρεώσεις για το 2025, σε ισχύ από 1η Ιουνίου 2025, και η

Απόφαση Ε-113/2026, που ενέκρινε το Επιτρεπόμενο Έσοδο για 2026-2029 και το Απαιτούμενο Έσοδο για το 2026. Βλ. «Ρυθμιστικό Πλαίσιο – Ρυθμιστικό Πλαίσιο της Ελληνικής Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας – Χρεώσεις Αγοράς Εξισορρόπησης».

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τα ακόλουθα κονδύλια:

- Έσοδα από συμβάσεις: Έσοδα που προέρχονται από κατασκευαστικές συμβάσεις και συμβάσεις σύνδεσης με τρίτους, κυρίως σχετιζόμενα με την ανάπτυξη και ολοκλήρωση έργων σύνδεσης στο δίκτυο ηλεκτρικής ενέργειας.
- Έσοδα από υπηρεσίες σχετιζόμενες με πάγια στοιχεία: Έσοδα που προκύπτουν από υπηρεσίες συντήρησης, επισκευής και τεχνικής υποστήριξης σε σχέση με υποδομές μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και υποσταθμούς.
- Έσοδα από τεχνικές και λειτουργικές υπηρεσίες: Έσοδα από τεχνικές, μηχανολογικές και λειτουργικές υπηρεσίες υποστήριξης που παρέχονται από τον ΑΔΜΗΕ σε σχέση με μεγάλα έργα υποδομής ή λειτουργίες του συστήματος, συμπεριλαμβανομένων υπηρεσιών που συνδέονται με έργα κοινού ενδιαφέροντος και άλλες πρωτοβουλίες σχετικές με τη μεταφορά.
- Συνεισφορές πελατών: Πληρωμές που λαμβάνονται από χρήστες του συστήματος για κάλυψη μέρους του κόστους εργασιών σύνδεσης στο δίκτυο ή σχετικών υποδομών μεταφοράς που απαιτούνται για τη σύνδεσή τους στο σύστημα.
- Κέρδος από διαγραφή ενσώματων ακινητοποιήσεων λόγω μίσθωσης: Κέρδος που αναγνωρίζεται όταν ενσώματες ακινητοποιήσεις μεταφοράς διαγράφονται μετά από συμβάσεις μίσθωσης, με αποτέλεσμα την αναγνώριση κέρδους σύμφωνα με τη λογιστική αντιμετώπιση ΔΠΧΑ για μισθώσεις και διαγραφή στοιχείων ενεργητικού.

Κόστος μισθοδοσίας

Το κόστος μισθοδοσίας αποτελείται από μισθούς και ημερομίσθια, εργοδοτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης, παροχές σε εργαζομένους, κόστος μειωμένου τιμολογίου σε εργαζομένους και συνταξιούχους, καθαρή πρόβλεψη για μειωμένο τιμολόγιο σε εργαζομένους και συνταξιούχους, και πρόβλεψη για αποζημίωση εργαζομένων.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις περιλαμβάνουν αποσβέσεις παγίων στοιχείων, δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων και αποσβέσεις λογισμικού, μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων επιχορηγήσεων σχετικών με επενδύσεις σε πάγια. Οι αποσβέσεις αφορούν κυρίως πάγια στοιχεία του συστήματος μεταφοράς, ενώ οι αποσβέσεις άυλων στοιχείων αφορούν κυρίως λογισμικό. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των στοιχείων ενεργητικού.

Παροχές τρίτων

Οι παροχές τρίτων περιλαμβάνουν ενοίκια, αμοιβές επισκευής και συντήρησης, υπηρεσίες κοινής ωφέλειας και λοιπές παροχές τρίτων που καταβάλλονται σε εξωτερικούς παρόχους σε σχέση με τη λειτουργία και συντήρηση του συστήματος μεταφοράς και των εγκαταστάσεων του ΑΔΜΗΕ.

Αμοιβές τρίτων

Οι αμοιβές τρίτων περιλαμβάνουν πληρωμές προς εξωτερικούς παρόχους υπηρεσιών για συμβουλευτικές υπηρεσίες, υπηρεσίες φύλαξης και καθαριότητας κτιρίων, λοιπές αμοιβές τρίτων και άδειες λογισμικού.

Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

Οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα περιλαμβάνουν πρόβλεψη για δικαστικές διενέξεις (συμπεριλαμβανομένων αξιώσεων εργολάβων και προμηθευτών, περιβαλλοντικών αξιώσεων, αξιώσεων εργαζομένων και διαφόρων αξιώσεων τρίτων), πρόβλεψη για απομείωση στοιχείων ενεργητικού (ή αναστροφή τέτοιας πρόβλεψης, κατά περίπτωση), πρόβλεψη για απαξίωση υλικών, και πρόβλεψη για απομείωση εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων.

Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα περιλαμβάνουν οδοιπορικά, αναλώσιμα, κόστη προώθησης, δωρεές και αντισταθμιστικά τέλη, συνδρομές, ζημίες από την εκποίηση περιουσιακών στοιχείων, εξοπλισμού και μηχανημάτων, και λοιπά.

Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν λοιπά έσοδα από ενοίκια, έσοδα από ανάκτηση διοικητικών εξόδων, έσοδα από συνδεδεμένα μέρη, έσοδα από συντήρηση οπτικών ινών, κέρδη από πώληση αποθεμάτων, επιχορηγήσεις ερευνητικών προγραμμάτων και λοιπές επιδοτήσεις, και λοιπά μη κατανεμημένα έσοδα.

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αποτελούνται κυρίως από τόκους δανείων και προμήθειες εγγύησης δανείων, αλλά περιλαμβάνουν επίσης τόκους χρηματοδοτικών μισθώσεων, έξοδα τόκων υπερημερίας, αναλογιστικά χρηματοοικονομικά κόστη, έσοδα από αποτίμηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων σε παρούσα αξία και λοιπά μη κατανεμημένα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αποτελούνται κυρίως από τόκους καταθέσεων, αλλά περιλαμβάνουν επίσης τόκους χρηματοδοτικών μισθώσεων, έσοδα από τόκους υπερημερίας, έσοδα από εταιρικές εγγυήσεις, μερίσματα και λοιπούς τόκους.

Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αποτελείται από τρέχοντα φόρο και αναβαλλόμενο φόρο. Σύμφωνα με τον Νόμο 4799/2021, ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε με συντελεστή 22% για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2025, 2024 και 2023.

Σύγκριση Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης του Ομίλου για το Τρίμηνο που Έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 με το Τρίμηνο που Έληξε στις 31 Μαρτίου 2026

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα λειτουργικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ για τα τρίμηνα που έληξαν στις 31 Μαρτίου 2025 και 2026 σε βάση συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων.

(€ σε εκατομμύρια)	Λήξη τριμήνου Μάρτιος 31	
	2025	2026
Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς ...	105.1	125.0
Έσοδο από Αγορά Εξισορρόπησης	4.9	5.0
Έσοδο λοιπών δραστηριοτήτων	2.2	3.1
Συνολικά έσοδα	112.3	133.1
Αμοιβές προσωπικού	(13.8)	(16.3)
Αποσβέσεις	(28.7)	(28.3)
Υλικά και αναλώσιμα.....	(0.3)	(0.2)
Παροχές τρίτων	(2.1)	(2.3)
Αμοιβές τρίτων.....	(10.0)	(12.4)
Φόροι-τέλη	(0.9)	(0.9)
Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα	(0.5)	(0.1)
Κέρδη από πώληση συμμετοχής	—	(2.0)
Λοιπά έσοδα.....	(1.2)	(1.0)
Λοιπά έξοδα	4.3	4.7
Συνολικά έξοδα (καθαρά)	(59.3)	(62.3)

Κέρδη περιόδου προ φόρων	53.0	70.8
Κέρδη περιόδου προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.3)	(9.9)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.1	2.5
Κέρδη περιόδου προ φόρων	50.7	63.4
Φόρος Εισοδήματος	(12.1)	(14.4)
Καθαρά κέρδη περιόδου μετά φόρων	38.6	49.1

*Για λόγους συγκρισιμότητας, ποσό €0,3 εκατ., το οποίο αφορά σε έσοδα από υπηρεσίες συντήρησης οπτικών ινών, έσοδα από υπηρεσίες αμετάκλητου δικαιώματος χρήσης χωρητικότητας και έσοδα από υπηρεσίες συστέγασης, αναταξινομήθηκε από «Λοιπά έσοδα» σε «Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες» για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025. Βλ. Σημείωση 2.4 των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Έσοδα από μίσθωμα συστήματος μεταφοράς

Τα έσοδα από μίσθωμα συστήματος μεταφοράς αυξήθηκαν κατά €19,9 εκατ., ή 18,9%, από €105,1 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, σε €125,0 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε αύξηση των χρεώσεων ΧΧΣ κατά €12,7 εκατ., κυρίως λόγω της αύξησης των μοναδιαίων χρεώσεων ΧΧΣ που ενσωματώθηκαν στην τιμολόγηση του ΑΔΜΗΕ από 1η Μαρτίου 2025, σύμφωνα με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-132/2024 σχετικά με το Απαιτούμενο Έσοδο για το 2024, και στην περαιτέρω αναθεώρηση των χρεώσεων ΧΧΣ σύμφωνα με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-189/2025, οι οποίες ενσωματώθηκαν στην τιμολόγηση του ΑΔΜΗΕ από 1η Μαρτίου 2026, καθώς και σε αύξηση των δικαιωμάτων διασύνδεσης κατά €7,2 εκατ., από €19,0 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €26,2 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, κατόπιν της Απόφασης ΡΑΑΕΥ Ε-249/2025, η οποία όρισε τα ετήσια έσοδα από δικαιώματα διασύνδεσης σε €104,9 εκατ. για το 2026, σε σύγκριση με €75,9 εκατ. το 2025.

Έσοδα από αγορά εξισορρόπησης

Τα έσοδα από αγορά εξισορρόπησης αυξήθηκαν κατά €0,1 εκατ., ή 2,4%, από €4,9 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, σε €5,0 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά €0,9 εκατ., ή 39,1%, από €2,2 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, σε €3,1 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα έσοδα από κατασκευαστικές συμβάσεις, τα οποία αυξήθηκαν από €0,2 εκατ. σε €1,2 εκατ., αντανakλώντας την πρόοδο των κατασκευαστικών εργασιών κατά την περίοδο.

Κόστος μισθοδοσίας

Το κόστος μισθοδοσίας αυξήθηκε κατά €2,5 εκατ., ή 18,1%, από €13,8 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, σε €16,3 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερες αμοιβές (αύξηση κατά €2,0 εκατ.), κυρίως λόγω δημιουργίας νέων οργανωτικών μονάδων και νέων προσλήψεων εργαζομένων με συμβάσεις αορίστου χρόνου.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις μειώθηκαν κατά €0,4 εκατ., ή 1,1%, από €28,7 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, σε €28,3 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερες αποσβέσεις λογισμικού, οι οποίες αντισταθμίστηκαν εν μέρει από υψηλότερες αποσβέσεις παγίων και αυξημένες αποσβέσεις επιχορηγήσεων.

Υλικά και αναλώσιμα

Τα υλικά και αναλώσιμα μειώθηκαν κατά €0,1 εκατ., ή 11%, από €0,3 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €0,2 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026.

Παροχές τρίτων

Οι παροχές τρίτων αυξήθηκαν κατά €0,2 εκατ., ή 8,3%, από €2,1 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, σε €2,3 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερες αμοιβές επισκευής και συντήρησης.

Αμοιβές τρίτων

Οι αμοιβές τρίτων αυξήθηκαν κατά €2,4 εκατ., ή 24,1%, από €10,0 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €12,4 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερο κόστος εργολάβων ύψους περίπου €1,0 εκατ., ως αποτέλεσμα της προόδου των κατασκευαστικών εργασιών. Η πρόοδος αυτή οδήγησε σε σημαντική αύξηση εσόδων από κατασκευαστικές δραστηριότητες.

Φόροι - τέλη

Οι φόροι - τέλη παρέμειναν σταθερά σε €0,9 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €0,9 εκατ. και 31 Μαρτίου 2026.

Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα

Η πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα μειώθηκε κατά €0,4 εκατ., ή 80,9%, από €0,5 εκατ. στο τρίμηνο που έληξαν στις 31 Μαρτίου 2025 σε €0,1 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως στη μείωση της πρόβλεψης για απομείωση εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, καθώς και στη μείωση της πρόβλεψης για δικαστικές υποθέσεις. Η μείωση αυτή αντισταθμίστηκε από την αύξηση της πρόβλεψης για απαξίωση υλικών. .

Κέρδος από διάθεση επένδυσης

Το κέρδος από διάθεση επένδυσης αυξήθηκε κατά €2,0 εκατ., από μηδέν στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €2,0 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν στην ολοκλήρωση τον Ιανουάριο 2026 της μεταβίβασης από τη Grid Telecom της συμμετοχής της ύψους 49,9% στην Terna Fiber A.E. προς την OTE A.E., που οδήγησε στην αναγνώριση κέρδους διάθεσης ύψους περίπου €2,0 εκατ.

Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα μειώθηκαν κατά €0,2 εκατ., ή 15,4%, από €1,2 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €1,0 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026.

Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα αυξήθηκαν κατά €0,4 εκατ., ή 10,4%, από €4,3 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €4,7 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026.

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά €6,6 εκατ., ή 196,4%, από €3,3 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €9,9 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως στην ολοκλήρωση του έργου διασύνδεσης Κρήτης–Αττικής, μετά την οποία τα έξοδα τόκων και η προμήθεια εγγύησης δανείων της θυγατρικής Αριάδνη αναγνωρίζονται στο χρηματοοικονομικό κόστος, ενώ προηγουμένως τα εν λόγω κόστη κεφαλαιοποιούνταν ως κατασκευαστικά κόστη κατά τη φάση κατασκευής του έργου.

Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αυξήθηκαν κατά €1,4 εκατ., ή 131,7%, από €1,1 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €2,5 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε κέρδος €1,6 εκατ. που αναγνωρίστηκε από τροποποίηση όρων δανειακών συμβάσεων κατόπιν αναχρηματοδότησης υφιστάμενων δανείων με ανεξόφλητο υπόλοιπο €200 εκατ. κατά τη διάρκεια του τριμήνου που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, η οποία είχε ως αποτέλεσμα μείωση του περιθωρίου επιτοκίου.

Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αυξήθηκε κατά €2,3 εκατ., ή 18,8%, από €12,1 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €14,4 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα κέρδη προ φόρων, με τον φόρο εισοδήματος να υπολογίζεται με τον ισχύοντα συντελεστή 22% και στις δύο περιόδους.

Σύγκριση Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης του Ομίλου για τη Χρήση που Έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 με τη Χρήση που Έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα λειτουργικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2024 και 2025 σε βάση συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων.

(€ σε εκατομμύρια)	Λήξη χρήσης Δεκέμβριος 31,	
	2024	2025
Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς ...	434.5	425.9
Έσοδο από Αγορά Εξισορρόπησης	18.6	18.9
Έσοδο λοιπών δραστηριοτήτων	16.1	11.8
Συνολικά έσοδα	469.2	456.6
Αμοιβές προσωπικού	(60.2)	(61.8)
Αποσβέσεις	(116.6)	(124.3)
Υλικά και αναλώσιμα.....	(1.7)	(1.3)
Παροχές τρίτων	(11.0)	(13.4)
Αμοιβές τρίτων.....	(43.0)	(52.4)
Φόροι-τέλη	(3.8)	(4.0)
Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα	(9.3)	(3.0)
Υπεραξίες/(Ζημία) από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	(0.6)	0.6
Λοιπά έσοδα.....	5.6	5.2
Λοιπά έξοδα	(18.9)	(21.9)
Συνολικά έξοδα (καθαρά)	(259.5)	(276.3)
Κέρδη περιόδου προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων	209.7	180.3
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(20.2)	(15.1)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.5	4.7
Κέρδη από επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	0.7	0.8
Κέρδη περιόδου προ φόρων	196.7	170.7
Φόρος Εισοδήματος	(48.3)	(40.6)
Καθαρά κέρδη περιόδου μετά φόρων.....	148.4	130.1

*Για λόγους συγκρισιμότητας, ποσό €1,0 εκατ., το οποίο αφορά σε έσοδα από υπηρεσίες συντήρησης οπτικών ινών, έσοδα από υπηρεσίες αμετάκλητου δικαιώματος χρήσης χωρητικότητας και έσοδα από υπηρεσίες συστέγασης,

αναταξινομήθηκε από «Λοιπά έσοδα» σε «Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες» για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Βλ. Σημείωση 2.3.23 των Ελεγμένων Οικονομικών Καταστάσεων 2025.

Έσοδα από μίσθωμα συστήματος μεταφοράς

Τα έσοδα από μίσθωμα συστήματος μεταφοράς μειώθηκαν κατά €8,6 εκατ., ή 2,0%, από €434,5 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, σε €425,9 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε μείωση των δικαιωμάτων διασύνδεσης κατά €33,5 εκατ. κατόπιν της Απόφασης ΡΑΑΕΥ Ε-285/2024, η οποία μείωσε τα ετήσια έσοδα από δικαιώματα διασύνδεσης από €109,4 εκατ. για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €75,9 εκατ. για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από αύξηση των χρεώσεων ΧΧΣ κατά €25,4 εκατ., κυρίως λόγω της αύξησης των μοναδιαίων χρεώσεων ΧΧΣ που ενσωματώθηκαν στην τιμολόγηση του ΑΔΜΗΕ από 1η Μαρτίου 2025 σύμφωνα με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-132/2024.

Έσοδα από αγορά εξισορρόπησης

Τα έσοδα από αγορά εξισορρόπησης αυξήθηκαν κατά €0,3 εκατ., ή 1,6%, από €18,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, σε €18,9 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα εγκεκριμένα και αναγνωρισμένα έσοδα για υπηρεσίες αγοράς εξισορρόπησης στο πλαίσιο του ρυθμιστικού πλαισίου.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά €4,3 εκατ., ή 26,6%, από €16,1 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, σε €11,8 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε (i) χαμηλότερα έσοδα από συνεισφορές πελατών (από €8,6 εκατ. το 2024 σε €4,7 εκατ. το 2025) λόγω περισσότερων ολοκληρωμένων συμβάσεων σύνδεσης κατά τη χρήση και (ii) μείωση κερδών από διαγραφή ενσώματων ακινητοποιήσεων λόγω μισθώσεων οπτικών ινών (από €3,5 εκατ. το 2024 σε €1,5 εκατ. το 2025). Η μείωση αντισταθμίστηκε εν μέρει από υψηλότερα έσοδα από κατασκευαστικές συμβάσεις, τα οποία αυξήθηκαν από €0,4 εκατ. το 2024 σε €3,4 εκατ. το 2025.

Κόστος μισθοδοσίας

Το κόστος μισθοδοσίας αυξήθηκε κατά €1,6 εκατ., ή 2,7%, από €60,2 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, σε €61,8 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή αντανακλούσε κυρίως αύξηση €3,4 εκατ. στους μισθούς και ημερομίσθια, κυρίως λόγω αυξήσεων στα μισθολογικά κλιμάκια και τα επιδόματα βάσει της νέας συλλογικής σύμβασης εργασίας, η οποία τέθηκε σε ισχύ στο τρίτο τρίμηνο του 2024, εν μέρει αντισταθμισμένη από την απουσία το 2025 κόστους σχετιζόμενου με προγράμματα θελούσιας εξόδου, τα οποία ανήλθαν σε €2,0 εκατ. το 2024. Επιπλέον, στις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και 31 Δεκεμβρίου 2024, €14,2 εκατ. και €14,2 εκατ. εξόδων μισθοδοσίας αντίστοιχα κεφαλαιοποιήθηκαν για σκοπούς κατασκευής παγίων.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις αυξήθηκαν κατά €7,7 εκατ., ή 6,7%, από €116,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €124,3 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως στην κεφαλαιοποίηση έργων που ολοκληρώθηκαν το 2024, σε προσθήκες παγίων ύψους €184,0 εκατ. από το επενδυτικό πρόγραμμα του ΑΔΜΗΕ και στην κεφαλαιοποίηση του έργου ηλεκτρικής διασύνδεσης Κρήτης-Αττικής τον Νοέμβριο 2025.

Υλικά και αναλώσιμα

Τα υλικά και αναλώσιμα μειώθηκαν κατά €0,4 εκατ., ή 23,5%, από €1,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €1,3 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025.

Παροχές τρίτων

Οι παροχές τρίτων αυξήθηκαν κατά €2,5 εκατ., ή 22,5%, από €11,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, σε €13,4 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερες αμοιβές επισκευής και συντήρησης ύψους €1,9 εκατ., που οφείλονται στην επέκταση ζωνών πυροπροστασίας στις γραμμές μεταφοράς και σε αυξημένες υπηρεσίες σχετικές με τη συντήρηση και τεχνική υποστήριξη του συστήματος διαχείρισης αγοράς για τη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της Αγοράς Εξισορρόπησης.

Αμοιβές τρίτων

Οι αμοιβές τρίτων αυξήθηκαν κατά €9,4 εκατ., ή 21,9%, από €43,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €52,4 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερες αμοιβές συμβουλευτικών υπηρεσιών ύψους €4,3 εκατ. λόγω πρόσληψης περισσότερων εργαζομένων με σύμβαση έργου για κάλυψη αυξημένων λειτουργικών αναγκών, καθώς και σε υψηλότερες λοιπές αμοιβές τρίτων ύψους €3,1 εκατ. σχετιζόμενες με υπηρεσίες επαγγελματικής κατάρτισης για τους σταθμούς μετατροπής Κρήτης-Αττικής, παρακολούθηση υποδομών μέσω συστημάτων drones και υπηρεσίες υιοθέτησης τεχνολογιών τεχνητής νοημοσύνης.

Φόροι - τέλη

Οι φόροι - τέλη αυξήθηκαν κατά €0,2 εκατ., ή 5,3%, από €3,8 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €4,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα δεδουλευμένα τέλη και φόρους σε συνέπεια ρυθμιστικών και λειτουργικών προσαρμογών.

Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα

Η πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα μειώθηκε κατά €6,3 εκατ., ή 67,7%, από €9,3 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €3,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε σημαντική μείωση της πρόβλεψης για απομείωση εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (από €6,6 εκατ. το 2024 σε €0,1 εκατ. το 2025), καθώς η πρόβλεψη του 2024 οφειλόταν σε μεμονωμένη ρυθμιστική απόφαση σχετική με έργο του οποίου τα κόστη υλοποίησης πραγματοποιήθηκαν πριν από την απόσχιση του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ, χωρίς αντίστοιχη έκθεση το 2025, ενώ οι προβλέψεις για δικαστικές διενέξεις παρέμειναν σε γενικές γραμμές σταθερές στα €2,7 εκατ.

Κέρδος/(Ζημία) από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων

Το Κέρδος/(Ζημία) από αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων μεταβλήθηκε κατά €1,2 εκατ., από ζημία €0,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε κέρδος €0,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μεταβολή αυτή οφειλόταν στην ανεξάρτητη αναπροσαρμογή στο τέλος του 2025 ακινήτων που χρησιμοποιούνται ως γραφεία (γη και κτίρια), η οποία είχε ως αποτέλεσμα καθαρό κέρδος €0,6 εκατ. που πιστώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων, σε σύγκριση με καθαρή ζημία €0,6 εκατ. το 2024.

Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα μειώθηκαν κατά €0,4 εκατ., ή 7,1%, από €5,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €5,2 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερα κέρδη από πωλήσεις αποθεμάτων και διάφορα κονδύλια, εν μέρει αντισταθμισμένα από υψηλότερες επιχορηγήσεις ερευνητικών προγραμμάτων και λοιπές επιδοτήσεις.

Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα αυξήθηκαν κατά €3,0 εκατ., ή 15,3%, από €18,9 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €21,9 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα οδοιοπορικά, κόστη προώθησης και ζημίες από τη διάθεση ακινήτων, εξοπλισμού και μηχανημάτων, εν μέρει αντισταθμισμένα από χαμηλότερες δωρεές και αντισταθμιστικά τέλη.

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα μειώθηκαν κατά €5,1 εκατ., ή 25,0%, από €20,2 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €15,1 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως στην πτώση των κυμαινόμενων επιτοκίων Euribor και στις αποπληρωμές δανείων γενικού σκοπού, καθώς και στην αύξηση των κεφαλαιοποιημένων τόκων λόγω εκταμίευσης νέων δανείων για συγκεκριμένα έργα.

Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα μειώθηκαν κατά €1,8 εκατ., ή 27,7%, από €6,5 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €4,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερους τόκους καταθέσεων, κυρίως λόγω αξιοποίησης κεφαλαίων προθεσμιακών καταθέσεων από τη θυγατρική Αριάδνη, με αποτέλεσμα χαμηλότερα έσοδα τόκων καταθέσεων. Η μείωση αντισταθμίστηκε εν μέρει από κέρδος €1,0 εκατ. από τροποποίηση όρων δανειακών συμβάσεων κατόπιν αναχρηματοδότησης υφιστάμενων κοινοπρακτικών δανείων και €0,6 εκατ. εσόδων από τόκους υπερημερίας.

Μερίδιο κερδών επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες

Το μερίδιο κερδών επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες αυξήθηκε κατά €0,1 εκατ., ή 12,3%, από €0,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €0,8 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα αναφερόμενα κέρδη από τη συγγενή εταιρεία Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.

Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος μειώθηκε κατά €7,7 εκατ., ή 15,9%, από €48,3 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €40,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερα κέρδη προ φόρων που οδήγησαν σε μείωση του τρέχοντα φόρου (με συντελεστή 22%) και του αναβαλλόμενου φόρου.

Σύγκριση Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης του Ομίλου για τη Χρήση που Έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 με τη Χρήση που Έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα λειτουργικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και 2024 σε βάση συνεχιζόμενων λειτουργιών.

(€ σε εκατομμύρια)	Λήξη χρήσης Δεκέμβριος 31,	
	2023	2024
Έσοδο Ενοικίου Συστήματος Μεταφοράς ...	367.4	434.5
Έσοδο από Αγορά Εξισορρόπησης	15.6	18.6
Έσοδο λοιπών δραστηριοτήτων	8.8	16.1
Συνολικά έσοδα	391.8	469.2
Αμοιβές προσωπικού	(54.9)	(60.2)
Αποσβέσεις	(105.7)	(116.6)
Υλικά και αναλώσιμα.....	(1.7)	(1.7)
Παροχές τρίτων	(9.6)	(11.0)
Αμοιβές τρίτων.....	(32.2)	(43.0)
Φόροι-τέλη	(4.5)	(3.8)
Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα	(2.0)	(9.3)
Κέρδος/(Ζημία) από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	2.0	(0.6)
Λοιπά έσοδα.....	6.6	5.6
Λοιπά έξοδα	(18.0)	(18.9)
Συνολικά έξοδα (καθαρά)	(219.9)	(259.5)

Κέρδη περιόδου προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.....	172.0	209.7
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(20.1)	(20.2)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.8	6.5
Κέρδη από επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες	0.5	0.7
Κέρδη περιόδου προ φόρων	159.1	196.7
Φόρος Εισοδήματος	(36.9)	(48.3)
Καθαρά κέρδη περιόδου μετά φόρων.....	122.2	148.4

*Για λόγους συγκρισιμότητας (i) ποσό €2,0 εκατ. αναταξινομήθηκε από «Λοιπά έσοδα» σε «Κέρδος/(Ζημία) από αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων» για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023. Βλ. Σημείωση 3.3.22 των Ελεγμένων Οικονομικών Καταστάσεων 2024· (ii) ποσό €1,0 εκατ., το οποίο αφορά σε έσοδα από υπηρεσίες συντήρησης οπτικών ινών, έσοδα από υπηρεσίες αμετάκλητου δικαιώματος χρήσης χωρητικότητας και έσοδα από υπηρεσίες συστέγασης, αναταξινομήθηκε από «Λοιπά έσοδα» σε «Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες» για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Βλ. Σημείωση 2.3.23 των Ελεγμένων Οικονομικών Καταστάσεων 2025.

Έσοδα από μίσθωμα συστήματος μεταφοράς

Τα έσοδα από μίσθωμα συστήματος μεταφοράς αυξήθηκαν κατά €67,1 εκατ., ή 18,3%, από €367,4 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €434,5 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε αύξηση των δικαιωμάτων διασύνδεσης κατά €41,0 εκατ. (σύμφωνα με την Απόφαση ΠΑΑΕΥ Ε-17/2024, η οποία αύξησε τα ετήσια έσοδα από δικαιώματα διασύνδεσης από €68,4 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €109,4 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024) και σε αύξηση των χρεώσεων ΧΧΣ κατά €25,0 εκατ. (με εγκεκριμένο απαιτούμενο έσοδο €322,9 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σύμφωνα με την Απόφαση ΠΑΑΕΥ Ε-131/2024).

Έσοδα από αγορά εξισορρόπησης

Τα έσοδα από αγορά εξισορρόπησης αυξήθηκαν κατά €3,0 εκατ., ή 19,3%, από €15,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €18,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα εγκεκριμένα και αναγνωρισμένα έσοδα για υπηρεσίες αγοράς εξισορρόπησης στο πλαίσιο του ρυθμιστικού πλαισίου.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά €7,3 εκατ., ή 82,2%, από €8,8 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €16,1 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα έσοδα από συνεισφορές πελατών λόγω περισσότερων ολοκληρωμένων συμβάσεων σύνδεσης κατά τη χρήση, μαζί με αύξηση €1,2 εκατ. στα κέρδη από διαγραφή ενσώματων ακινητοποιήσεων λόγω μισθώσεων οπτικών ινών.

Κόστος μισθοδοσίας

Το κόστος μισθοδοσίας αυξήθηκε κατά €5,3 εκατ., ή 9,7%, από €54,9 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €60,2 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση οφειλόταν κυρίως σε δύο παράγοντες: (i) αύξηση €2,8 εκατ. στις αμοιβές βάσει της νέας συλλογικής σύμβασης εργασίας που τέθηκε σε ισχύ στο τρίτο τρίμηνο του 2024· και (ii) κόστος €2,0 εκατ. σχετιζόμενο με το πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου που εφαρμόστηκε στο τρίτο τρίμηνο της χρήσης 2024. Το πρόγραμμα ολοκληρώθηκε το 2024 και δεν αναμένεται να προκύψουν περαιτέρω έξοδα σε σχέση με αυτό.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις αυξήθηκαν κατά €10,9 εκατ., ή 10,3%, από €105,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €116,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως στην κεφαλαιοποίηση έργων που ολοκληρώθηκαν το 2023 και σε προσθήκες παγίων ύψους €169,0 εκατ. από το επενδυτικό πρόγραμμα του ΑΔΜΗΕ.

Υλικά και αναλώσιμα

Τα υλικά και αναλώσιμα παρέμειναν σταθερά στα €1,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 και στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024.

Παροχές τρίτων

Οι παροχές τρίτων αυξήθηκαν κατά €1,4 εκατ., ή 14,3%, από €9,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €11,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερες αμοιβές επισκευής και συντήρησης ύψους €0,7 εκατ. από το άνοιγμα ζωνών πυροπροστασίας στις γραμμές μεταφοράς και υψηλότερα κόστη ενοικίων ύψους €0,6 εκατ. για αποθήκευση υποβρύχιων καλωδίων.

Αμοιβές τρίτων

Οι αμοιβές τρίτων αυξήθηκαν κατά €10,8 εκατ., ή 33,6%, από €32,2 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €43,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερες αμοιβές συμβουλευτικών υπηρεσιών ύψους €7,1 εκατ. λόγω πρόσληψης περισσότερων εργαζομένων με σύμβαση έργου για κάλυψη αυξημένων λειτουργικών αναγκών.

Φόροι – τέλη

Οι φόροι - τέλη μειώθηκαν κατά €0,7 εκατ., ή 15,4%, από €4,5 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €3,8 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερα δεδουλευμένα τέλη και φόρους σε συνέπεια λειτουργικών και ρυθμιστικών προσαρμογών.

Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα

Η πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα αυξήθηκε κατά €7,3 εκατ., από €2,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €9,3 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως στην πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων (από €0,3 εκατ. σε €6,6 εκατ.) κατόπιν ρυθμιστικής απόφασης, καθώς και σε υψηλότερες προβλέψεις για δικαστικές διενέξεις. Η ρυθμιστική απόφαση αφορούσε έργο του οποίου τα κόστη υλοποίησης πραγματοποιήθηκαν πριν από την απόσχιση του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ και έως το 2015, και ως εκ τούτου δεν υφίσταται αντίστοιχη έκθεση, η οποία θα μπορούσε να οδηγήσει σε πιθανές ζημιές.

Κέρδος/(Ζημία) από αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων

Το κέρδος από αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων μειώθηκε κατά €2,6 εκατ., ή 130%, από κέρδος €2,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε ζημία €0,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως στην ανεξάρτητη αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων στο τέλος του 2024, η οποία είχε ως αποτέλεσμα καθαρή ζημία €0,6 εκατ. σε σύγκριση με κέρδος κατά την προηγούμενη χρήση.

Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα μειώθηκαν κατά €1,0 εκατ., ή 14,7%, από €6,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €5,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως στην αναταξινόμηση στις Ελεγχμένες Οικονομικές Καταστάσεις 2025 ορισμένων εσόδων από «Λοιπά έσοδα» σε «Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες», συμπεριλαμβανομένων εσόδων από υπηρεσίες συντήρησης οπτικών ινών, εσόδων από υπηρεσίες αμετάκλητου δικαιώματος χρήσης χωρητικότητας και εσόδων από υπηρεσίες συστέγασης κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024.

Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα αυξήθηκαν κατά €0,9 εκατ., ή 5,5%, από €18,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €18,9 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα κόστη προώθησης, συνδρομές και διάφορα κονδύλια, εν μέρει αντισταθμισμένα από χαμηλότερες δωρεές και αντισταθμιστικά τέλη.

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά €0,1 εκατ., ή 0,2%, από €20,1 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €20,2 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024.

Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερους τόκους χρηματοδοτικών μισθώσεων και αναλογιστικά χρηματοοικονομικά κόστη, εν μέρει αντισταθμισμένα από χαμηλότερα έξοδα τόκων και προμήθειες εγγύησης δανείων.

Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα μειώθηκαν κατά €0,3 εκατ., ή 4,3%, από €6,8 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €6,5 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024.

Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως στην απουσία εσόδων €1,3 εκατ. από τόκους υπερημερίας (από ευνοϊκές δικαστικές αποφάσεις στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023).

Μερίδιο κερδών επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες

Το μερίδιο κερδών επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες αυξήθηκε κατά €0,2 εκατ., ή 40%, από €0,5 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €0,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024.

Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα αναφερόμενα κέρδη από συγγενείς εταιρείες, συμπεριλαμβανομένου του Ελληνικού Χρηματιστηρίου Ενέργειας Α.Ε. και της SELENE.

Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αυξήθηκε κατά €11,4 εκατ., ή 30,9%, από €36,9 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €48,3 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024.

Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα κέρδη προ φόρων που οδήγησαν σε αυξημένο τρέχοντα φόρο ύψους €44,2 εκατ. (με συντελεστή 22%) και αναβαλλόμενο φόρο.

Ρευστότητα και Κεφαλαιακοί Πόροι

Οι κύριες πηγές ρευστότητας του ΑΔΜΗΕ είναι οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, τα ομολογιακά δάνεια και τα λοιπά τραπεζικά δάνεια.

Στις 31 Μαρτίου 2026, ο Όμιλος κατείχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους €210,6 εκατ. Στις 31 Μαρτίου 2026, η δανειακή επιβάρυνση του Ομίλου ανερχόταν σε €1.587,1 εκατ. χρηματοοικονομικού χρέους, βάσει λογιστικής αξίας, αποτελούμενο από €915,3 εκατ. σε μορφή εκταμιευμένων Δανείων ΕΤΕπ και €671,8 εκατ. σε μορφή ομολογιακών δανείων. Στις 31 Μαρτίου 2026, τα δάνεια του Ομίλου, βάσει λογιστικής αξίας, αποτελούνταν από €611,4 εκατ. Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, €303,9 εκατ. Δανείων ΕΤΕπ της Αριάδνης, €508,2 εκατ. ομολογιακών δανείων του ΑΔΜΗΕ και €163,6 εκατ. ομολογιακών δανείων της Αριάδνης, αντιπροσωπεύοντας περίπου 39%, 19%, 32% και 10%, αντίστοιχα, του συνόλου των δανείων του Ομίλου στις 31 Μαρτίου 2026. Το προφίλ λήξεων δανείων του Ομίλου, βάσει ονομαστικής αξίας, αποτελούνταν από €141 εκατ. με λήξη το 2026, €170 εκατ. με λήξη το 2029 και €1,3 δισεκατ. με λήξη το 2030 και μετά, με μέση διάρκεια λήξης περίπου 10 ετών.

Ταμειακές Ροές

Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει σύνοψη των ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ροών του ΑΔΜΗΕ για τις αναφερόμενες περιόδους:

	Λήξη χρήσης Δεκεμβρίου 31,			Λήξη Τριμήνου Μάρτιος 31,	
	2023	2024	2025	2025	2026
(€ σε εκατομμύρια σε εκατομμύρια)					
Καθαρές ταμειακές εισροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες ^(α)	383.8	264.4	221.2	39.8	69.1
Καθαρές ταμειακές εισροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες ^(β)	(516.0)	(275.7)	(519.7)	(105.4)	(65.7)
Καθαρές ταμειακές Εισροές (Εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ^(γ)	179.3	(7.0)	295.6	(35.2)	(17.3)
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) χρηματικών διαθέσιμων και ισοδύναμων αυτών^{(α) + (β) + (γ)}	47.1	(18.3)	(2.9)	(100.8)	(13.9)
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, έναρξης περιόδου.....	198.6	245.7	227.4	227.4	224.5
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών, τέλους περιόδου.....	245.7	227.4	224.5	126.6	210.6

Καθαρές Ταμειακές Εισροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες

Οι καθαρές ταμειακές εισροές του ΑΔΜΗΕ από λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά €29,3 εκατ., ή 73,7%, από €39,8 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €69,1 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα κέρδη προ φόρων, ευνοϊκές μεταβολές σε λοιπές απαιτήσεις και λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα, εν μέρει αντισταθμισμένες από λιγότερο ευνοϊκές μεταβολές σε εμπορικές υποχρεώσεις και εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.

Οι καθαρές ταμειακές εισροές του ΑΔΜΗΕ από λειτουργικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά €43,2 εκατ., ή 16,3%, από €264,4 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €221,2 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερα κέρδη προ φόρων, λιγότερο ευνοϊκές μεταβολές κεφαλαίου κίνησης λόγω αυξήσεων σε εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και χαμηλότερες μεταβολές εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων, εν μέρει αντισταθμισμένες από χαμηλότερες πληρωμές φόρου εισοδήματος.

Οι καθαρές ταμειακές εισροές του ΑΔΜΗΕ από λειτουργικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά €119,4 εκατ., ή 31,1%, από €383,8 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €264,4 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε λιγότερο ευνοϊκές μεταβολές κεφαλαίου κίνησης, μαζί με υψηλότερες πληρωμές φόρου εισοδήματος και νέες πληρωμές για προγράμματα εθελούσιας εξόδου, παρά τα υψηλότερα κέρδη προ φόρων.

Καθαρές Ταμειακές (Εκροές) από Επενδυτικές Δραστηριότητες

Οι καθαρές ταμειακές εκροές του ΑΔΜΗΕ από επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά €39,7 εκατ., ή 37,7%, από €105,4 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €65,7 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερες πληρωμές για αγορές ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων και υψηλότερες εισπραχθείσες επιχορηγήσεις, εν μέρει αντισταθμισμένες από χαμηλότερους εισπραχθέντες τόκους και μερίσματα.

Οι καθαρές ταμειακές εκροές του ΑΔΜΗΕ από επενδυτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά €244,0 εκατ., ή 88,5%, από €275,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €519,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερες εισπραχθείσες επιχορηγήσεις, αντανακλώντας την ολοκλήρωση σημαντικών εκταμιεύσεων ΕΣΠΑ για τη διασύνδεση Κρήτης-Αττικής και της προχρηματοδότησης

από τον Εκτελεστικό Οργανισμό Κλίματος, Υποδομών και Περιβάλλοντος της Ευρωπαϊκής Ένωσης («CINEA») το 2024 για το έργο διασύνδεσης Ελλάδας-Κύπρου, εν μέρει αντισταθμισμένες από χαμηλότερες αγορές ενσώματων και άυλων παγίων.

Οι καθαρές ταμειακές εκροές του ΑΔΜΗΕ από επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά €240,3 εκατ., ή 46,6%, από €516,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε €275,7 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε σημαντικά υψηλότερες εισπραχθείσες επιχορηγήσεις, κυρίως από εκταμιεύσεις ΕΣΠΑ για τη διασύνδεση Κρήτης-Αττικής και πρόσθετη προχρηματοδότηση από τον CINEA για το έργο διασύνδεσης Ελλάδας-Κύπρου, εν μέρει μόνο αντισταθμισμένες από υψηλότερες αγορές ενσώματων και άυλων παγίων.

Καθαρές Ταμειακές Εισροές (Εκροές) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

Οι καθαρές ταμειακές εκροές του ΑΔΜΗΕ από χρηματοδοτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά €17,9 εκατ., ή 50,8%, από €35,2 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025 σε €17,3 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως στην είσπραξη €50,0 εκατ. σε νέα δανειακά κεφάλαια, εν μέρει αντισταθμισμένη από υψηλότερες αποπληρωμές δανείων και €3,0 εκατ. σε κόστη συναλλαγής που πραγματοποιήθηκαν σε σχέση με την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ.

Οι καθαρές ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ από χρηματοδοτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά €302,6 εκατ., από εκροή €7,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024 σε εισροή €295,6 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως σε υψηλότερα καθαρά δανειακά κεφάλαια και εισπράξεις €62,0 εκατ. από τη μερική διάθεση συμμετοχής σε θυγατρική, εν μέρει αντισταθμισμένες από υψηλότερες αποπληρωμές δανείων, υψηλότερες διανομές μερισμάτων και υψηλότερα κόστη έκδοσης δανείων.

Οι καθαρές ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ από χρηματοδοτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά €186,2 εκατ., ή 103,9%, από εισροή €179,3 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2023 σε εκροή €7,0 εκατ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024. Η μείωση αυτή οφειλόταν κυρίως σε χαμηλότερα δανειακά κεφάλαια, εν μέρει αντισταθμισμένα από υψηλότερες αποπληρωμές δανείων και υψηλότερη διανομή μερισμάτων.

Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Παρακαλούμε ανατρέξτε στη Σημείωση 38 (*Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις*) των Ελεγμένων Οικονομικών Καταστάσεων 2025 για περιγραφή των ουσιαστών δεσμεύσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ΑΔΜΗΕ.

Εκτός Ισολογισμού Ρυθμίσεις

Δεν υφίστανται ουσιώδεις εκτός ισολογισμού ρυθμίσεις για τις παρουσιαζόμενες περιόδους.

Κίνδυνοι Αγοράς, Επιτοκίου, Συναλλαγματικής Ισοτιμίας, Πιστωτικοί Κίνδυνοι και Κίνδυνοι Ρευστότητας *Κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολών στα επιτόκια*

Ο ΑΔΜΗΕ διαθέτει έντοκα περιουσιακά στοιχεία αποτελούμενα από καταθέσεις όψεως. Ο ΑΔΜΗΕ κατέχει επίσης δανεισμό, σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου, στις υποχρεώσεις του. Ωστόσο, η έκθεση του ΑΔΜΗΕ σε κίνδυνο απορρέει από τον δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο Euribor. Συγκεκριμένα, βάσει λογιστικής αξίας, κατά την 31η Μαρτίου 2026, ο δανεισμός με κυμαινόμενο επιτόκιο ανήλθε σε 43% (31 Δεκεμβρίου 2025: 43%), ενώ ο δανεισμός με σταθερό επιτόκιο ανήλθε σε 57% (31 Δεκεμβρίου 2025: 57%).

Βάσει λογιστικής αξίας, κατά την 31η Μαρτίου 2026, το μέσο επιτόκιο δανεισμού του Ομίλου ήταν 4,04% (31 Δεκεμβρίου 2025: 4,09%). Το μέσο επιτόκιο των ομολογιακών δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου για τον Όμιλο ήταν 4,83% (31 Δεκεμβρίου 2025: 5,00%), ενώ το μέσο επιτόκιο των δανείων σταθερού επιτοκίου για τον Όμιλο ήταν 3,45% (31 Δεκεμβρίου 2025: 3,40%).

Ο ΑΔΜΗΕ εκτίθεται σε διακυμάνσεις επιτοκίων που επηρεάζουν τις ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματά του.

Σε περιφερειακό και παγκόσμιο επίπεδο, κρίσιμα ζητήματα, όπως πληθωριστικές πιέσεις και γεωπολιτικές εξελίξεις (συμπεριλαμβανομένης της εν εξελίξει σύγκρουσης μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας και των εχθροπραξιών στη Μέση Ανατολή), καθώς και ο αυξημένος εμπορικός προστατευτισμός (συμπεριλαμβανομένης της επιβολής δασμών και κανονιστικών περιορισμών) και οι μεταβολές στις παγκόσμιες εμπορικές ροές, ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τη σταθερότητα των παγκόσμιων αλυσίδων εφοδιασμού, να αυξήσουν τη μεταβλητότητα της αγοράς και να επηρεάσουν αρνητικά την οικονομική δραστηριότητα, η οποία με τη σειρά της θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στις επιχειρηματικές δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργίας του ΑΔΜΗΕ. Βλ. «Παράγοντες Κινδύνου—Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με τις Μακροοικονομικές Συνθήκες στην Ελλάδα και την Ευρωπαϊκή Ένωση—Δυσμενείς πολιτικές, γεωπολιτικές και οικονομικές εξελίξεις θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδεις δυσμενείς επιπτώσεις στις επιχειρηματικές δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργίας του ΑΔΜΗΕ».

Κατά τη διάρκεια του 2025, η ΕΚΤ μείωσε το βασικό επιτόκιο και το τρίμηνο Euribor ανέρχεται σε περίπου 2% κατά την 31η Μαρτίου 2026. Υπάρχει συστηματική ενημέρωση και παρακολούθηση από το Διοικητικό Συμβούλιο και σε περίπτωση σημαντικής διακύμανσης, θα ληφθούν τα κατάλληλα μέτρα.

Αναφορικά με τις δανειακές υποχρεώσεις του ΑΔΜΗΕ με κυμαινόμενο επιτόκιο, δεν υφίσταται πολιτική αντιστάθμισης επιτοκιακού κινδύνου και κατά συνέπεια οποιαδήποτε μεταβολή στα επιτόκια κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025 θα επηρέαζε τα αποτελέσματα, τα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών του ΑΔΜΗΕ σε περίπτωση μεταβολής των επιτοκίων Euribor.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας των κερδών προ φόρων από πιθανές μεταβολές επιτοκίων από την αρχή του έτους, σε περίπτωση μεταβολής κατά 100 μονάδες βάσης, με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, μέσω της επίδρασης στον δανεισμό κυμαινόμενου επιτοκίου:

Αύξηση/ (Μείωση) σε μονάδες βάσης (%)	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων (€ σε χιλιάδες)
Έτος 2025	
100	(1,945)
(100)	1,945
Έτος 2024	
100	(2,023)
(100)	2,023

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ήσσονος σημασίας καθώς σχετίζεται κυρίως με τυχόν συμβάσεις προμήθειας υλικών ή εξοπλισμού για τις οποίες η πληρωμή πραγματοποιείται σε ξένο νόμισμα.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος οικονομικής ζημίας, εάν ένας αντισυμβαλλόμενος αδυνατεί να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε κάθε ημερομηνία αναφοράς αποτελεί τον μέγιστο πιστωτικό κίνδυνο στον οποίο εκτίθεται ο ΑΔΜΗΕ σε σχέση με τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του ΑΔΜΗΕ επενδύονται κυρίως σε αντισυμβαλλομένους υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης και σε προθεσμιακές καταθέσεις πολύ βραχυπρόθεσμης διάρκειας.

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, ο ΑΔΜΗΕ εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο κυρίως για τις απαιτήσεις χρήσης συστήματος. Ο ΑΔΜΗΕ χρησιμοποιεί ποσοτικά εργαλεία ποσοτικής και χρονικής παρακολούθησης των απαιτήσεων του ΑΔΜΗΕ και διατηρεί επαφή με τους πελάτες προκειμένου να μειώσει τον πιστωτικό κίνδυνο. Επιπλέον, χρησιμοποιούνται δείκτες αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής των απαιτήσεων. Οι δείκτες

αυτοί βασίζονται σε παρελθούσα εμπειρία και προσαρμόζονται κατά τρόπο ώστε να αντανakλούν τις προσδοκίες σχετικά με τη μελλοντική οικονομική κατάσταση των πελατών και το οικονομικό περιβάλλον. Συγκέντρωση κινδύνου θεωρείται ότι υφίσταται για αυτές τις απαιτήσεις, λόγω του σχετικά μικρού αριθμού παρόχων ενέργειας και του υψηλού όγκου συναλλαγών μαζί τους, οι οποίοι ωστόσο έχουν αξιολογηθεί με καλή πιστοληπτική βαθμολόγηση από διεθνείς οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης. Ενδεικτικά, ο μεγαλύτερος πελάτης του Ομίλου είναι η ΔΕΗ, για την οποία η πιστοληπτική αξιολόγηση παρατίθεται παρακάτω:

Οίκος αξιολόγησης	Πιστοληπτικής Αξιολόγησης	Ημερομηνία Δημοσίευσης
Standard and Poor's	BB-	16 Οκτωβρίου 2024
Fitch	BB-	26 Φεβρουαρίου 2025
ICAP CRIF	BBB	23 Ιουλίου 2025

*Όπως δημοσιεύεται στον ιστότοπο της ΔΕΗ.

Εκτός από τις απαιτήσεις χρήσης συστήματος, ο ΑΔΜΗΕ έχει κυρίως απαιτήσεις από μισθώσεις, κατασκευαστικά έργα και συνδέσεις οπτικών ινών. Ο ΑΔΜΗΕ εφαρμόζει την απλοποιημένη προσέγγιση του ΔΠΧΑ 9 για τη μέτρηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών χρησιμοποιώντας πρόβλεψη αναμενόμενων ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής για όλες τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, με διάκριση σε ενήμερες και μη ενήμερες απαιτήσεις:

	Λήξη χρήσης 31 Δεκεμβρίου			
	2025		2024	
	Εξυπηρετούμενα	Μη εξυπηρετούμενα	Εξυπηρετούμενα	Μη εξυπηρετούμενα
(Έσε χιλιάδες)				
Εμπορικές Απαιτήσεις	63,250	24,624	55,695	24,637
Λοιπές Απαιτήσεις	105,995	9,135	72,495	8,802
Σύνολο	169,245	33,759	128,190	33,439

Για τα μη ενήμερα υπόλοιπα, έχει σχηματιστεί ισόποση πρόβλεψη απομείωσης και περιλαμβάνεται στα συνολικά υπόλοιπα χρεωστών που ταξινομούνται ως επισφαλή, ενώ το αποθεματικό μη συμμόρφωσης έχει χρησιμοποιηθεί για αξιώσεις σχετιζόμενες με την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας.

Απαιτήσεις που έχουν χαμηλό κίνδυνο αθέτησης και ισχυρή ικανότητα εκπλήρωσης των συμβατικών ταμειακών ροών θεωρούνται ενήμερες. Μη ενήμερες απαιτήσεις είναι εκείνες που έχουν αντικειμενικές ενδείξεις ύπαρξης πιστωτικών ζημιών κατά την ημερομηνία αναφοράς και υπάρχει περιορισμένη προσδοκία ανάκτησης.

Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, ο ΑΔΜΗΕ εκτελεί ορισμένες λειτουργίες διαμεσολάβησης σε σχέση με ενεργειακές συναλλαγές. Ειδικότερα, για ορισμένες συναλλαγές, ενεργεί ως

υποχρεωτικός μεσολαβητής μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Αυτός ο διαμεσολαβητικός ρόλος συνδέεται με τις αρμοδιότητες που ανατίθενται στον ΑΔΜΗΕ από τον νόμο σε σχέση με τη λειτουργία, χρήση, συντήρηση και ανάπτυξη του Συστήματος, καθώς και τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης.

Το γεγονός ότι τιμολόγια εκδίδονται προς και από τον ΑΔΜΗΕ σε σχέση με τέτοιες συναλλαγές δεν καθιστά τον ΑΔΜΗΕ οφειλέτη των σχετικών ποσών. Ο ΑΔΜΗΕ δεν συμμετέχει σε τέτοιες συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό και δεν συμμετέχει στη διαμόρφωση τιμών αλλά ενεργεί για λογαριασμό των συμμετεχόντων στην αγορά υπό τη διαμεσολαβητική του ιδιότητα, όπως προβλέπεται από το εφαρμοστέο κανονιστικό πλαίσιο. Κατά συνέπεια, ο ΑΔΜΗΕ δεν υποχρεούται, ούτε υφίσταται νομική βάση, να ικανοποιήσει από ίδια κεφάλαια τις οικονομικές υποχρεώσεις οποιουδήποτε υπερήμερου συμμετέχοντα ή να φέρει παράλληλη ή δευτερογενή ευθύνη σε σχέση με αυτές. Ως αποτέλεσμα, ο ΑΔΜΗΕ δεν εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο που απορρέει από αθέτηση υποχρεώσεων από συμμετέχοντες στην αγορά και δεν αναμένεται σχετική επιβάρυνση στην οικονομική θέση του ΑΔΜΗΕ.

Ειδικότερα, αναφορικά με ορισμένες χρεώσεις που προκύπτουν βάσει του Κανονισμού Αγοράς Εξισορρόπησης, ο ΑΔΜΗΕ έχει αναθέσει την εκκαθάριση, τη διαχείριση κινδύνων και τον οικονομικό διακανονισμό θέσεων που προκύπτουν από τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης σε Φορέα Εκκαθάρισης και Διακανονισμού, σύμφωνα με τα Άρθρα 12 και 17 του Ν. 4425/2016 και τον Κανονισμό Αγοράς Εξισορρόπησης.

Σύμφωνα με τη νομική υπηρεσία του ΑΔΜΗΕ, βάσει των δικαστικών αποφάσεων και αποφάσεων της ΠΑΑΕΥ που έχουν εκδοθεί μέχρι σήμερα, η μοναδική περίπτωση κατά την οποία ο ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να θεωρηθεί υπεύθυνος θα ήταν σε σχέση με δευτερογενή αποζημιωτική ευθύνη που απορρέει από αδικαιολόγητη παραβίαση των υποχρεώσεων του βάσει της Σύμβασης Συναλλαγών του Διαχειριστή. Οποιαδήποτε τέτοια ευθύνη θα περιοριζόταν, ωστόσο, στην αποζημίωση για ζημία ευλόγως συνδεδεμένη με τη σχετική παραβίαση των υποχρεώσεων του ΑΔΜΗΕ.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνδέεται με την ανάγκη εξασφάλισης επαρκών ταμειακών ροών για τη λειτουργία και ανάπτυξη του ΑΔΜΗΕ. Ο ΑΔΜΗΕ διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας παρακολουθώντας και σχεδιάζοντας τις ταμειακές ροές του ΑΔΜΗΕ και ενεργώντας κατάλληλα ώστε να εξασφαλίζει επαρκείς πιστωτικές γραμμές και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, ενώ παράλληλα στοχεύει στην επιμήκυνση της μέσης ληκτότητας του χρέους του ΑΔΜΗΕ και στη διαφοροποίηση των πηγών χρηματοδότησής του. Ταυτόχρονα, ο ΑΔΜΗΕ διασφαλίζει επίσης την αποτελεσματική και χαμηλού κινδύνου τοποθέτηση μετρητών, αντισταθμίζοντας το κόστος τόκων δανείων και διατηρώντας τα μετρητά διαθέσιμα για την υλοποίηση των επενδύσεων που προβλέπονται στο Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029.

Οι συμβατικές προθεσμίες λήξης των κύριων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των πληρωμών τόκων, έχουν ως εξής:

Πληρωτέα Ποσά για τις 31 Δεκεμβρίου 2025 (€σε χιλιάδες)	Λογιστική Αξία	Εντός 1 έτους	1 έως 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Εμπορικά, δεδουλευμένα και λοιπά πληρωτέα	212,452	212,452	—	—	212,452
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	791	—	—	791	791
Υποχρεώσεις μισθώσεων	9,603	2,568	4,980	3,480	11,028
Δανεισμός	1,593,166	284,149	850,907	815,801	1,950,857
Σύνολο	1,816,012	499,170	855,886	820,071	2,175,128

Πληρωτέα Ποσά για τις 31 Δεκεμβρίου 2024 (€σε χιλιάδες)	Λογιστική Αξία	Εντός 1 έτους	1 έως 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Εμπορικά, δεδουλευμένα και λοιπά πληρωτέα	241,440	241,440	—	—	241,440
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	825	—	—	825	825
Υποχρεώσεις μισθώσεων	5,987	1,746	3,013	2,285	7,044
Δανεισμός	1,269,053	143,101	542,072	892,889	1,578,062
Σύνολο	1,517,305	386,288	545,085	896,000	1,827,372

Τα πληρωτέα ποσά που σχετίζονται με υποχρεώσεις μισθώσεων και δανείων διαφέρουν από τα αντίστοιχα ποσά στις Ελεγμένες Οικονομικές Καταστάσεις 2025, στις οποίες εμφανίζεται η λογιστική αξία, καθώς αναφέρονται σε μη προεξοφλημένα ποσά προς πληρωμή.

Σημαντικές Κρίσεις της Διοίκησης επί της Εφαρμογής Λογιστικών Αρχών

Παρακαλούμε ανατρέξτε στη Σημείωση 2.2 (*Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις Διοίκησης*) των Ελεγμένων Οικονομικών Καταστάσεων 2025 για πλήρη περιγραφή των σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων διοίκησης του ΑΔΜΗΕ.

Κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, ο ΑΔΜΗΕ τροποποίησε τη λογιστική του πολιτική για τη μεταγενέστερη αποτίμηση των ενσώματων παγίων, από τη μέθοδο της εύλογης αξίας στη μέθοδο του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα ακίνητα που χρησιμοποιούνται ως γραφεία (γήπεδα και κτίρια), τα οποία εξακολουθούν να αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Η αλλαγή αυτή εφαρμόστηκε αναδρομικά, σύμφωνα με το ΔΛΠ 8. Η διοίκηση έκρινε ότι η μέθοδος του ιστορικού κόστους παρέχει πιο αξιόπιστη και συναφή πληροφόρηση, η οποία ευθυγραμμίζεται καλύτερα με τον σκοπό του ΑΔΜΗΕ, το κανονιστικό πλαίσιο, τις απαιτήσεις των ενδιαφερόμενων μερών και την επικρατούσα πρακτική μεταξύ των ευρωπαϊκών διαχειριστών συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την αλλαγή αυτή της λογιστικής πολιτικής, βλ. «Παρουσίαση

Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών και Λοιπές Σημαντικές Σημειώσεις» και Σημείωση 3.5 (Αλλαγή Λογιστικής Πολιτικής) των Ελεγμένων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2024.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η Εταιρεία

Η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών, εισηγμένη στο Euronext Athens (πρώην γνωστό ως «Χρηματιστήριο Αθηνών») από τις 19 Ιουνίου 2017. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η μοναδική δραστηριότητα της Εταιρείας συνίσταται στη συμμετοχή της στον ΑΔΜΗΕ, και η μοναδική πηγή εσόδων της είναι τα μερίσματα που λαμβάνει από τον ΑΔΜΗΕ. Ο καταστατικός σκοπός της Εταιρείας είναι η προώθηση των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ μέσω της συμμετοχής στον διορισμό βασικών διοικητικών στελεχών του ΑΔΜΗΕ, η συνεργασία με τους λοιπούς μετόχους του ΑΔΜΗΕ και η ενημέρωση για τις δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ προς τους ίδιους μετόχους της Εταιρείας, καθώς και προς το ευρύτερο επενδυτικό κοινό. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η Εταιρεία είχε κεφαλαιοποίηση €967.440.000 και τιμή μετοχής €4,17.

ΑΔΜΗΕ

Επισκόπηση

Ο ΑΔΜΗΕ έχει οριστεί από τον Ν. 4001/2011 και τον Ν. 4425/2016 ως ιδιοκτήτης και διαχειριστής του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (το «**Σύστημα**»). Ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τη λειτουργία, τον έλεγχο, τη συντήρηση και την ανάπτυξη του Συστήματος, με στόχο τη διασφάλιση επαρκούς, ασφαλούς, αποτελεσματικής και αξιόπιστης παροχής ηλεκτρικής ενέργειας. Για τον σκοπό αυτό, ο ΑΔΜΗΕ εκτελεί όλες τις δραστηριότητες ενός Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς (ΔΣΜ) και είναι υπεύθυνος για τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης. Ο ΑΔΜΗΕ έχει αποκτήσει όλες τις απαραίτητες άδειες και ιδίως, την άδεια για τη διαχείριση και λειτουργία του Συστήματος (Αρ. Δ5/ΗΛ/Β/Φ1/7705/2001), καθώς και την άδεια αποκλειστικής ιδιοκτησίας του Συστήματος (Αρ. Δ5/ΗΛ/Β/Φ1/οικ. 1086/2002). Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ είναι πιστοποιημένος ως πλήρως ιδιοκτησιακά διαχωρισμένος ΔΣΜ βάσει της Απόφασης ΡΑΑΕΥ 475/2017. Βλ. «—Ιστορία του ΑΔΜΗΕ» και «Ρυθμιστικό Πλαίσιο—Το Ελληνικό Ρυθμιστικό Πλαίσιο Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας—Διαχωρισμός και Πιστοποίηση του ΑΔΜΗΕ». Ο ΑΔΜΗΕ είναι πλήρες μέλος του ENTSO-E και του Συνδέσμου Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς της Μεσογείου (MedTSO). Ο ΑΔΜΗΕ απέκτησε επίσης πρόσφατα την άδεια ιδιοκτήτη και διαχειριστή του Great Sea Interconnector στην Κύπρο.

Ο ΑΔΜΗΕ δραστηριοποιείται σε ολόκληρο το φάσμα των δραστηριοτήτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, συμπεριλαμβανομένης της διαχείρισης δικτύου και της ανάπτυξης διασυνδέσεων. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί την Αγορά Εξισορρόπησης και τις διασυνοριακές συναλλαγές, προάγοντας τη διαφάνεια, την ισότιμη πρόσβαση και τον ανταγωνισμό. Ο ΑΔΜΗΕ διασφαλίζει τη μακροπρόθεσμη ικανότητα του Συστήματος να ανταποκρίνεται στις ανάγκες μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας υπό οικονομικά βιώσιμες συνθήκες, λαμβάνοντας υπόψη την προστασία του περιβάλλοντος και κοινωνικές παραμέτρους. Το Σύστημα μεταφέρει ηλεκτρική ενέργεια από σταθμούς παραγωγής σε σημεία κατανάλωσης (όπως αστικά κέντρα ή βιομηχανικές εγκαταστάσεις) μέσω γραμμών μεταφοράς υψηλής και υπερυψηλής τάσης, εξασφαλίζοντας βέλτιστη και αποτελεσματική μεταφορά ενέργειας.

Ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί βάσει του ενωσιακού και ελληνικού δικαίου και ρυθμίζεται και εποπτεύεται από τη ΡΑΑΕΥ. Ο ΑΔΜΗΕ, ως διαχειριστής του συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και της Αγοράς Εξισορρόπησης στην Ελλάδα, έχει δύο ρυθμιζόμενες ροές εσόδων: (i) έσοδα από μίσθωμα συστήματος μεταφοράς, τα οποία ανατακλούν κυρίως ποσά που ανακτώνται σε σχέση με τα Απαιτούμενα Έσοδα του ΑΔΜΗΕ για δραστηριότητες μεταφοράς, και αντιπροσώπευαν το 93,3% των συνολικών εσόδων του ΑΔΜΗΕ για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, και (ii) χρεώσεις Αγοράς Εξισορρόπησης, που αντιπροσώπευαν το 4,1% των συνολικών εσόδων του ΑΔΜΗΕ για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025. Και οι δύο ροές εσόδων του ΑΔΜΗΕ καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ σύμφωνα με τις σχετικές μεθοδολογίες υπολογισμού του Επιτρεπόμενου Εσόδου και του Απαιτούμενου Εσόδου για κάθε ρυθμιζόμενη δραστηριότητα. Οι μεθοδολογίες αυτές καθορίζουν τη δομή του Επιτρεπόμενου Εσόδου, του Απαιτούμενου Εσόδου και της WACC για την εφαρμοστέα περίοδο αναφοράς, καθώς και τις διαδικασίες επαλήθευσης δεδομένων και εκκαθάρισης. Η ΡΑΑΕΥ καθορίζει το Επιτρεπόμενο Έσοδο και το WACC του ΑΔΜΗΕ για ρυθμιστικές περιόδους τεσσάρων ετών, καθώς και το Απαιτούμενο Έσοδο σε ετήσια βάση. Για τη περίοδο αναφοράς 2026–2029, η ΡΑΑΕΥ ενέκρινε Επιτρεπόμενο Έσοδο €568,1 εκατ. για το 2026, €598,8 εκατ. για το 2027, €670,4 εκατ. για το 2028 και €792,2 εκατ. για το 2029 και μέσο WACC 6,93% για τον ΑΔΜΗΕ.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, το δίκτυο μεταφοράς του ΑΔΜΗΕ αποτελούνταν από περίπου 14.513 χιλιόμετρα γραμμών μεταφοράς και καλωδίων, εκ των οποίων περίπου 12.100 χιλιόμετρα εναέριων γραμμών μεταφοράς και περίπου 2.413 χιλιόμετρα υπόγειων και υποθαλάσσιων γραμμών καλωδίων, λειτουργώντας σε επίπεδα τάσης 400 kV, 150 kV και 66 kV. Το δίκτυο περιλαμβάνει 425 υποσταθμούς και 23 Κέντρα Υψηλής Τάσης, μαζί με δίκτυο οπτικών ινών 5.992 χιλιομέτρων.

Για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €133,1 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 18,6% σε σύγκριση με €112,3 εκατ. στο τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025. Τα EBITDA του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €99,2 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 21,6% σε σύγκριση με €81,6 εκατ. για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025. Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €49,1 εκατ. για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2026, έναντι €38,6 εκατ. για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2025, σημειώνοντας αύξηση 27,1% κατά την περίοδο. Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €456,6 εκατ., σημειώνοντας μείωση 2,7% σε σύγκριση με €469,2 εκατ. το 2024. Τα EBITDA του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €304,6 εκατ., σημειώνοντας μείωση 6,6% σε σύγκριση με €326,2 εκατ. το 2024. Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων του ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε €130,1 εκατ. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, μειωμένα από €148,4 εκατ. το 2024, σημειώνοντας μείωση 12,3% κατά την περίοδο. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, η πραγματική ΡΒΠ τέλους έτους του ΑΔΜΗΕ ανερχόταν σε €3.267,8 εκατ., σε σύγκριση με €2.768,9 εκατ. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024. Σε ό,τι αφορά τις ρυθμιστικά καθοριζόμενες αποδόσεις, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, το Επιτρεπόμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ για τη λειτουργία του Συστήματος ανερχόταν σε €478,8 εκατ. και το Απαιτούμενο Έσοδο σε €411,1 εκατ., σε σύγκριση με €392,2 εκατ. και €322,9 εκατ. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024, αντίστοιχα. Το Επιτρεπόμενο Έσοδο του ΑΔΜΗΕ για τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης ανερχόταν σε €16,4 εκατ. και το Απαιτούμενο Έσοδο σε €17,3 εκατ., σε σύγκριση με €16,3 εκατ. και €16,3 εκατ. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024, αντίστοιχα.

Προβλέψεις κερδών και μεσοπρόθεσμοι στόχοι

Οι στόχοι που περιγράφονται παρακάτω αντιπροσωπεύουν τους στρατηγικούς στόχους του ΑΔΜΗΕ και βασίζονται σε μια σειρά προσδοκιών και παραδοχών σχετικά, μεταξύ άλλων, με τις παρούσες και μελλοντικές επιχειρηματικές στρατηγικές του ΑΔΜΗΕ, τις εξοικονομήσεις κόστους, το πρόγραμμα κεφαλαιουχικών δαπανών και το περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί ο ΑΔΜΗΕ, ορισμένες ή όλες εκ των οποίων ενδέχεται να αποδειχθούν ανακριβείς. Ο ΑΔΜΗΕ δύναται να αλλάξει τους στόχους του κατά καιρούς. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν ουσιαστικά από τους στόχους του ΑΔΜΗΕ. Κατά συνέπεια, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι ο ΑΔΜΗΕ θα επιτύχει οποιονδήποτε από τους στόχους του, είτε βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα. Η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να επιτύχει αυτούς τους στόχους υπόκειται σε εγγενείς κινδύνους, πολλοί εκ των οποίων βρίσκονται πέραν του ελέγχου του και ορισμένοι εκ των οποίων θα μπορούσαν να έχουν άμεση επίδραση στα κέρδη ή/και την οικονομική θέση του, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά την ικανότητά του να υλοποιήσει τους στόχους που περιγράφονται παρακάτω. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί σε ένα ταχέως μεταβαλλόμενο περιβάλλον, το οποίο υπόκειται σε ρυθμιστικούς, πολιτικούς και λοιπούς κινδύνους. Ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να αντιμετωπίσει νέους κινδύνους κατά καιρούς, και δεν είναι δυνατό για τον ΑΔΜΗΕ να προβλέψει όλους αυτούς τους κινδύνους που ενδέχεται να επηρεάσουν την ικανότητά του να επιτύχει τους στόχους που περιγράφονται παρακάτω. Δεδομένων αυτών των κινδύνων και αβεβαιοτήτων, ο ΑΔΜΗΕ ενδέχεται να μην επιτύχει τους στόχους του καθόλου ή εντός του χρονικού πλαισίου που περιγράφεται παρακάτω. Βλ. «Παράγοντες Κινδύνου—Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ—Το παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών παρουσιάζει ορισμένους μελλοντικούς χρηματοοικονομικούς και λειτουργικούς στόχους, συμπεριλαμβανομένων κατευθυντήριων γραμμών, οι οποίοι βασίζονται σε ορισμένες παραδοχές και προσδοκίες που ενδέχεται να αποδειχθούν ανακριβείς ή να μεταβληθούν. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν ουσιαστικά».

Οι μελλοντικοί χρηματοοικονομικοί στόχοι, συμπεριλαμβανομένων κατευθυντήριων γραμμών, που περιλαμβάνονται στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών βασίζονται αποκλειστικά σε προκαταρκτικές εσωτερικές πληροφορίες που χρησιμοποιούνται από τη διοίκηση και σε ορισμένες παραδοχές, τάσεις και εξελίξεις όπως περιγράφονται περαιτέρω στο παρόν. Τα πραγματικά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ για το οικονομικό έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026 ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις και στόχους, και οποιεσδήποτε τέτοιες διαφορές ενδέχεται να είναι ουσιαστικές. Οι εν λόγω πληροφορίες δεν έχουν ελεγχθεί ή επισκοπηθεί από τους ανεξάρτητους ελεγκτές του ΑΔΜΗΕ και δεν θα πρέπει να θεωρούνται ως ένδειξη πραγματικών αποτελεσμάτων ή δήλωση από τον ΑΔΜΗΕ ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο σχετικά με τη χρηματοοικονομική απόδοσή του για το οικονομικό έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026 ή οποιαδήποτε μελλοντική περίοδο.

Για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026, τα EBITDA του ΑΔΜΗΕ αναμένεται να κυμανθούν μεταξύ €350 εκατ. και €380 εκατ. και τα καθαρά κέρδη μετά φόρων αναμένεται να κυμανθούν μεταξύ €165 εκατ. και €185 εκατ.. Μεσοπρόθεσμα, τα EBITDA και τα καθαρά κέρδη μετά φόρων του ΑΔΜΗΕ αναμένεται να αυξηθούν κατά 18-25% και 25-30%, αντίστοιχα.

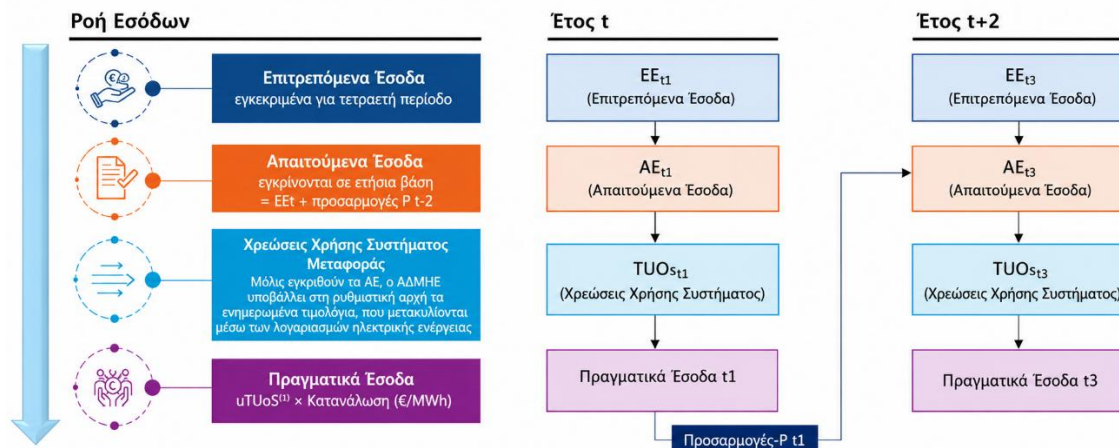
Στο πλαίσιο του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029, ο ΑΔΜΗΕ στοχεύει σε κεφαλαιουχικές δαπάνες συνολικού ύψους περίπου €6 δισ. μεταξύ των ετών 2026 και 2029, €0,7 δισ. για το 2026 και με μέσο ρυθμό €1,7 δισ. ετησίως για την περίοδο 2027-2029. Μέσω της υλοποίησης του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029, ο ΑΔΜΗΕ στοχεύει επίσης σε μελλοντικό ετήσιο μέσο ρυθμό αύξησης (CAGR) της πραγματικής BPA τέλους έτους περίπου 20%, από €3,3 δισ. το 2025 σε περίπου €3,5 δισ. το 2026 και περίπου €7,0 δισ. το 2029. Ως αποτέλεσμα, μέχρι το 2029, η απόδοση ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων (RoE) του ΑΔΜΗΕ αναμένεται να φθάσει περίπου στο 11%, λαμβανομένων υπόψη των κεφαλαιοποιημένων τόκων. Κατά τη διάρκεια του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029, ο ΑΔΜΗΕ στοχεύει σε δείκτη Καθαρού Χρέους προς πραγματική ΡΒΠ τέλους έτους χαμηλότερο του 60% και δείκτη FFO προς Καθαρό Χρέος υψηλότερο του 10%.

Πλεονεκτήματα

Αποκλειστική έκθεση σε μια σπάνια κατηγορία περιουσιακών στοιχείων με κλίμακα, αποδόσεις συνδεδεμένες με τον πληθωρισμό και ευνοϊκούς παράγοντες ESG

Το μοναδικό περιουσιακό στοιχείο της Εταιρείας είναι η πλειοψηφική συμμετοχή της στον ΑΔΜΗΕ, τον αποκλειστικό ιδιοκτήτη, διαχειριστή και φορέα ανάπτυξης του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας («**Σύστημα**»). Από τους 40 Ευρωπαίους διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς («**ΔΣΜ**»), μόνο εννέα δέχονται εξωτερικά κεφάλαια από δημόσιους μετόχους ή ιδιώτες επενδυτές εκτός πλήρους κρατικής ιδιοκτησίας· από αυτούς, μόνο έξι διαθέτουν εμπορεύσιμες εισηγμένες μετοχές· μόνο δύο παρουσίασαν αύξηση της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (ΡΒΠ) άνω του 10% για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025.

Ευρύτερα, η κατηγορία περιουσιακών στοιχείων χαρακτηρίζεται από σταθερές, συνδεδεμένες με τον πληθωρισμό αποδόσεις υπό παγιωμένο ρυθμιστικό πλαίσιο. Ο ΑΔΜΗΕ, ως διαχειριστής του Συστήματος, αντλεί τη συντριπτική πλειοψηφία των εσόδων του από ρυθμιζόμενες δραστηριότητες, ήτοι τα τιμολόγια για την ανάκτηση ρυθμιζόμενων εσόδων, τα οποία περιλαμβάνουν Χρεώσεις Χρήσης Συστήματος Μεταφοράς («**ΧΧΣ**») και χρεώσεις Αγοράς Εξισορρόπησης, καθεμία εκ των οποίων καθορίζεται από μεθοδολογίες που θεσπίζει η Ρυθμιστική Αρχή Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων («**ΡΑΑΕΥ**»). Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, το 93% των εσόδων του ΑΔΜΗΕ προερχόταν από μισθώματα του συστήματος μεταφοράς που διέπονται από το πλαίσιο που θεσπίζουν ο Ν. 4001/2011 και ο Ν. 4425/2016. Για κάθε οικονομικό έτος, αυτή η ροή εσόδων υπολογίζεται βάσει του Απαιτούμενου Εσόδου, το οποίο καθορίζεται ετησίως από τη ρυθμιστική αρχή μέσω προσαρμογής του Επιτρεπόμενου Εσόδου (δηλ., του αθροίσματος των προβλεπόμενων ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων λειτουργικών δαπανών, αποσβέσεων και απόδοσης επί της ΡΒΠ, αφαιρουμένων ορισμένων εκτιμώμενων μη ρυθμιζόμενων εσόδων) προκειμένου να εξουδετερωθούν τα αποτελέσματα, μεταξύ άλλων παραμέτρων, αποκλίσεων από τον πληθωρισμό όπως προβλέφθηκε δύο οικονομικά έτη νωρίτερα. Βλ. «*Επισκόπηση Λειτουργικών και Οικονομικών Στοιχείων---Βασικοί Παράγοντες που Επηρεάζουν τα Αποτελέσματα του ΑΔΜΗΕ---Ρυθμιστικό Πλαίσιο Εσόδων και Τιμολογίων*».



Οι Ευρωπαίοι ΔΣΜ εισέρχονται σε μια πολυετή φάση ανάπτυξης που υποστηρίζεται από μακροπρόθεσμη πρόβλεψη ανάπτυξης, με τον κλάδο στο επίκεντρο ενός εκτιμώμενου κύκλου κεφαλαιουχικών δαπανών €584 δισεκατομμυρίων κατά την περίοδο 2023 έως 2030 και πάνω από 100.000 χιλιόμετρα νέων γραμμών μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας που αναμένεται να εγκατασταθούν έως το 2045. Το επενδυτικό πρόγραμμα του ΑΔΜΗΕ ύψους περίπου €6,0 δισεκατομμυρίων για την περίοδο 2026 έως 2029 («**Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029**») κατευθύνεται σε υποδομές μεταφοράς για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής που πληρούν τις προϋποθέσεις του Κανονισμού Ταξινόμησης της ΕΕ. Το σχέδιο κεφαλαιουχικών δαπανών υποστηρίζεται διαρθρωτικά από την Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία, τη δέσμη μέτρων «Fit for 55» και το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα της Ελλάδας, και ο κίνδυνος υλοποίησής του μειώνεται σημαντικά από ευρωπαϊκές και εθνικές συγχρηματοδοτήσεις, κυρίως μέσω του Ταμείου Απανθρακοποίησης Νησιών, χρηματοδοτήσεις έργων από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και πόρους του Εθνικού Στρατηγικού Πλαισίου Αναφοράς, με τις εν λόγω επιδοτήσεις να αναμένεται να χρηματοδοτήσουν περίπου το 22% των κεφαλαιουχικών δαπανών του ΑΔΜΗΕ που περιλαμβάνονται στο σχέδιο χρηματοδότησης και σωρευτικές επιχορηγήσεις ύψους €690 εκατομμυρίων να έχουν εισπραχθεί μεταξύ 1ης Ιανουαρίου 2023 και 31 Δεκεμβρίου 2025.

Η Εταιρεία διαθέτει αποδεδειγμένο ιστορικό μετατροπής της αύξησης της ΡΒΠ σε αξία για τους μετόχους. Τα μερίσματα ανά μετοχή που διένειμε η Εταιρεία αυξήθηκαν με σύνθετο ετήσιο ρυθμό αύξησης («**CAGR**») 30% μεταξύ 2022 και 2025, αυξανόμενα από €0,07 ανά μετοχή το 2022 σε €0,15 ανά μετοχή το 2025 και αντανακλώντας ετήσια αύξηση μερίσματος περίπου 25% το 2025. Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, η Εταιρεία ανακοίνωσε προσωρινό μέρισμα €0,12 ανά μετοχή, με υπόλοιπο μέρισμα €0,03 ανά μετοχή υποκείμενο σε έγκριση της ετήσιας Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας. Αυτή η πρόοδος υπογραμμίζει τη στενή σύνδεση μεταξύ της αύξησης της ΡΒΠ του ΑΔΜΗΕ, της αύξησης κερδών και της ικανότητας της Εταιρείας να παρέχει αυξανόμενες διανομές στους μετόχους, σύμφωνα με την πολιτική της να διανέμει περίπου το 100% των μερισμάτων που λαμβάνει από τον ΑΔΜΗΕ.

Κρίσιμη εθνική και περιφερειακή υποδομή

Ο ελληνικός τομέας ηλεκτρικής ενέργειας διάγει περίοδο σημαντικής ανάπτυξης, τροφοδοτούμενη από την πολιτική της ελληνικής κυβέρνησης και της ΕΕ, και ο ΑΔΜΗΕ διαδραματίζει κεντρικό ρόλο στην ασφάλεια εφοδιασμού της Ευρώπης και στην ενοποίηση της αγοράς ενέργειας. Ως ο μοναδικός ΔΣΜ ηλεκτρικής ενέργειας της Ελλάδας, ο Όμιλος αποτελεί τη ραχοκοκαλιά της ενεργειακής μετάβασης της χώρας, υποστηρίζοντας τη διαρθρωτική αύξηση του εξηλεκτρισμού, τη διεύρυνση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας («**ΑΠΕ**») και την ασφάλεια εφοδιασμού, λειτουργώντας παράλληλα περίπου 14.513 χιλιόμετρα γραμμών μεταφοράς και καλωδίων και 425 υποσταθμούς σε ολόκληρη την ηπειρωτική Ελλάδα και τα διασυνδεδεμένα νησιά. Η Ελλάδα ενίσχυσε τη θέση της ως καθαρός εξαγωγέας ηλεκτρικής ενέργειας το 2025, καταγράφοντας ιστορικά υψηλά επίπεδα εξαγωγών, με την αξία των εξαγωγών ηλεκτρικής ενέργειας να φθάνει τα €972 εκατομμύρια έναντι εισαγωγών €710 εκατομμυρίων, υπογραμμίζοντας την αυξανόμενη στρατηγική σημασία της υποδομής μεταφοράς του ΑΔΜΗΕ στη διευκόλυνση διασυνοριακών ενεργειακών ροών και στην υποστήριξη της αναπτυσσόμενης βάσης παραγωγής ανανεώσιμης ενέργειας της χώρας.

Το δίκτυο μεταφοράς της Ελλάδας τοποθετείται ως περιφερειακή πύλη μεταξύ Ευρώπης, Αφρικής και Ασίας, με μια μετασχηματιστική επέκταση σε εξέλιξη που σκοπεύει να ενισχύσει τη γεωπολιτική σταθερότητα και την ευρωπαϊκή ενεργειακή ανεξαρτησία μέσω της ενσωμάτωσης της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της ενίσχυσης της ενεργειακής σταθερότητας στα Βαλκάνια και στην ευρύτερη ευρωπαϊκή περιοχή. Οι διασυννοριακοί διάδρομοι του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν υπάρχουσες και προγραμματισμένες συνδέσεις που συνδέουν την Ελλάδα με την Ιταλία, ενσωματώνουν την Κύπρο στο ευρωπαϊκό σύστημα και δημιουργούν πιθανές οδούς προς τον Κόλπο και την Αίγυπτο. Αυτές οι διασυνδέσεις σχεδιάστηκαν για να αυξήσουν τη διασυννοριακή ικανότητα προς τον στόχο διασύνδεσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης τουλάχιστον 15% έως το 2030 για όλα τα κράτη μέλη, να βελτιώσουν τις ροές ενέργειας Βορρά-Νότου και την ασφάλεια εφοδιασμού στα Βαλκάνια και να υποστηρίξουν τη βαθύτερη διείσδυση ΑΠΕ, μεταξύ άλλων μέσω της δημιουργίας ενός κόμβου εισόδου αφρικανικής καθαρής ενέργειας στην Ευρώπη.

Εμπειρη διοικητική ομάδα με αποδεδειγμένη ικανότητα υλοποίησης

Η διοικητική ομάδα του ΑΔΜΗΕ διαθέτει βαθιά εμπειρία στον κλάδο. Κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2025, ο ΑΔΜΗΕ είχε δημιουργήσει ένα υψηλά καταρτισμένο εργατικό δυναμικό 2.379 εργαζομένων, εκ των οποίων το 34% ήταν πτυχιούχοι μηχανικοί και το 31% κατείχε μεταπτυχιακούς τίτλους. Το εργατικό δυναμικό του ΑΔΜΗΕ αυξήθηκε κατά περίπου 25% μεταξύ 2022 και 2025, υποστηριζόμενο από χαμηλό ποσοστό αποχωρήσεων 4,1% και ρυθμιστικά εγκεκριμένο σχέδιο προσλήψεων σχεδιασμένο να κλιμακωθεί πριν από την αύξηση των κεφαλαιουχικών δαπανών. Ο ΑΔΜΗΕ αναμένει να κλιμακώσει περαιτέρω το εργατικό του δυναμικό κατά 21% έως το 2029.

Η ομάδα έχει υλοποιήσει με επιτυχία πολλαπλά μεγάλα έργα υποδομής μεταξύ 2018 και 2025, συμπεριλαμβανομένων υποθαλάσσιων διασυνδέσεων νησιών, διασυννοριακών ζεύξεων και ενισχύσεων ηπειρωτικών διαδρόμων, αποδεικνύοντας την ικανότητα της ομάδας να σχεδιάζει, να προμηθεύεται και να θέτει σε λειτουργία πολυετή κεφαλαιουχικά προγράμματα μεγάλης κλίμακας, επεκτείνοντας σημαντικά την Πραγματική ΡΒΠ τέλους έτους του ΑΔΜΗΕ κατά περίπου 44% από €2,3 δισεκατομμύρια για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2022 σε €3,3 δισεκατομμύρια για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, και να ενισχύσει τη μελλοντική λειτουργική της απόδοση. Τα έργα που ολοκληρώθηκαν κατά την περίοδο αυτή περιλαμβάνουν τη Διασύνδεση Κυκλάδων (Φάσεις Α έως Γ, ενώ η Φάση Δ είναι υπό υλοποίηση), τη διασύνδεση Πελοποννήσου-Κρήτης (150 kV, 178 km), τη διασύνδεση Σκιάθου-Εύβοιας (150 kV, 60 km), τη διασύνδεση Ελλάδας-Βουλγαρίας (400 kV, 151 km), τον Ανατολικό Διάδρομο Πελοποννήσου και ΚΥΤ Κορίνθου, τη διασύνδεση Ζακύνθου-Κυλλήνης και τη διασύνδεση Κρήτης-Αττικής (500 kV, 368 km). Η Διοίκηση έχει επίσης προχωρήσει σε στρατηγική αποδιακινδύνευση του ΑΔΜΗΕ μέσω καλλιέργειας διεθνών συνεργασιών με κορυφαίους παγκόσμιους προμηθευτές, αποεπενδύσεων μετοχικού κεφαλαίου (συμπεριλαμβανομένης της πώλησης συμμετοχής στην Ariadne Interconnection) και σύναψης μνημονίων συνεργασίας για τις διασυνδέσεις Ελλάδα-Αιγύπτου και Ελλάδα-Ιταλίας.

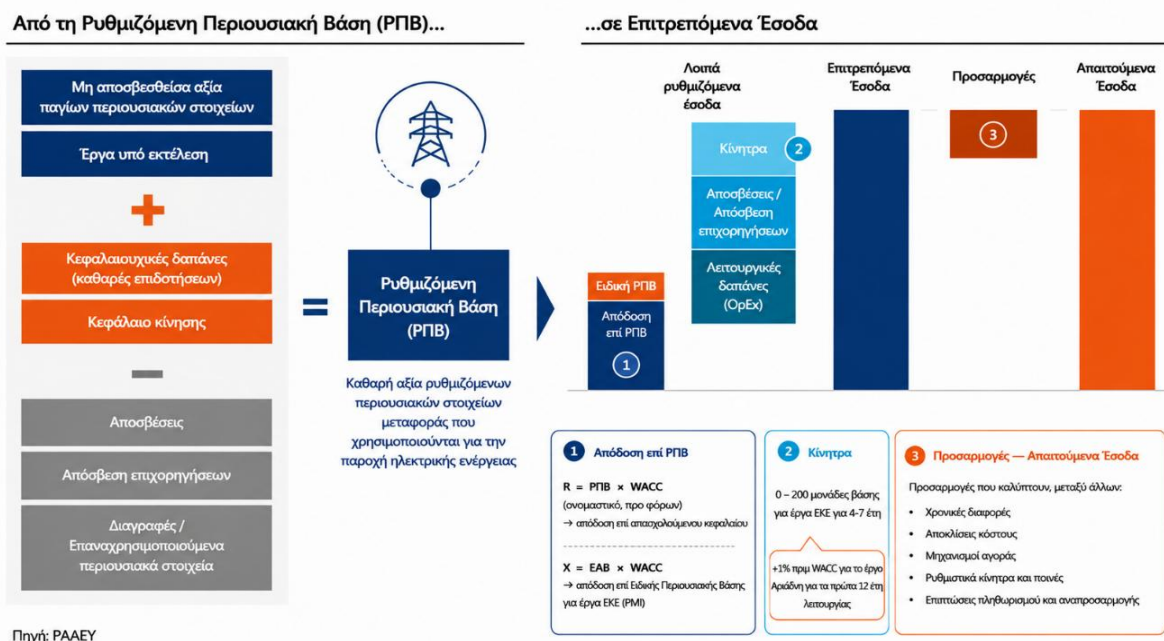
Η λειτουργική αριστεία του ΑΔΜΗΕ αποδεικνύεται από την επίτευξη μετρήσιμα ανώτερης διαθεσιμότητας δικτύου μέσω αποτελεσματικής και πειθαρχημένης διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων. Υπό την τρέχουσα ηγετική ομάδα, ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Διακοπών Συστήματος του ΑΔΜΗΕ μειώθηκε από 15 λεπτά το 2022 σε 6 λεπτά το 2025, ενώ ο Δείκτης Μέσης Συχνότητας Διακοπών Συστήματος ήταν 0,2, υποδηλώνοντας ότι ο μέσος πελάτης βιώνει διακοπή μόνο μία φορά κάθε πέντε έτη περίπου. Επιπλέον, η ομάδα ενσωμάτωσε ρεκόρ όγκων ΑΠΕ χωρίς να θέσει σε κίνδυνο τη σταθερότητα του συστήματος: το 2024 και 2025, ο ΑΔΜΗΕ σύνδεσε 4,3 GW νέας δυναμικότητας ΑΠΕ διατηρώντας πλήρη διαθεσιμότητα Συστήματος. Εφαρμόζοντας προηγμένα εργαλεία λειτουργίας, συμπεριλαμβανομένων ψηφιακών συστημάτων παρακολούθησης και ελέγχου δεδομένων σε πραγματικό χρόνο, ο ΑΔΜΗΕ κατέγραψε μηδενικές συστημικές αστοχίες το 2025 και διαχειρίστηκε επιτυχώς ακραίες συνθήκες καύσωνα το 2024 που προκάλεσαν αλυσιδωτές διακοπές ρεύματος σε γειτονικά βαλκανικά συστήματα.

Η Διοίκηση έχει επίσης επενδύσει προληπτικά σε μέτρα κυβερνοασφάλειας για την προστασία των κρίσιμων λειτουργιών του δικτύου, συμπεριλαμβανομένου ενός νέου Κέντρου Αποκατάστασης Καταστροφών στο Εθνικό Κέντρο Ελέγχου Ενέργειας, προηγμένων συστημάτων ανίχνευσης και πρόληψης κυβερνοεπιθέσεων σε πραγματικό χρόνο και ενός ειδικού Κέντρου Επιχειρήσεων Ασφαλείας που λειτουργεί ως κόμβος εθνικού επιπέδου για κρίσιμη ενεργειακή υποδομή, συμπληρωμένο από εκσυγχρονισμένη υποδομή πληροφορικής και δικτύου στο κέντρο δεδομένων του ΑΔΜΗΕ, συμμόρφωση με εθνικά και ευρωπαϊκά πρότυπα για Φορείς Εκμετάλλευσης Βασικών Υπηρεσιών και εταιρικά προγράμματα εκπαίδευσης στην κυβερνοασφάλεια. Οι δείκτες περιβαλλοντικής, κοινωνικής και εταιρικής διακυβέρνησης (ESG) του ΑΔΜΗΕ αντανakλούν επίσης μια διοικητική κουλτούρα επικεντρωμένη στην ασφάλεια, την απανθρακοποίηση και την πειθαρχία διακυβέρνησης: υπό την τρέχουσα ομάδα, ο ΑΔΜΗΕ συνέβαλε σε μείωση 45% της παραγωγής από ορυκτά καύσιμα μεταξύ 2023 και 2025, 25% γυναικεία εκπροσώπηση στη διοίκηση το 2025, 58.868 ώρες εκπαίδευσης το 2025, και κατέγραψε μηδενικά περιστατικά διαφθοράς και μηδενικά περιβαλλοντικά πρόστιμα το 2024 και 2025. Οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ είναι ουσιαστικά

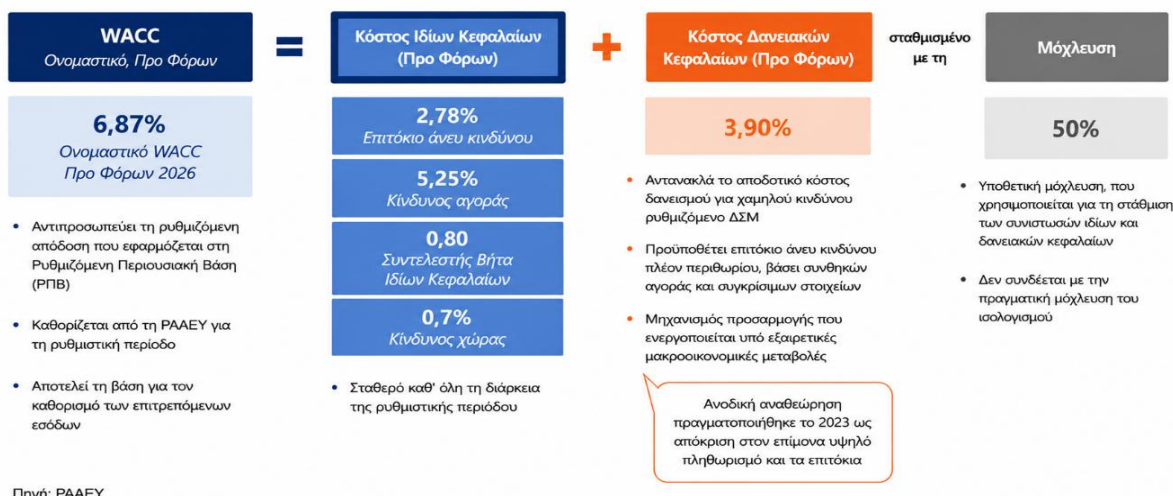
ευθυγραμμισμένες με τον Κανονισμό Ταξινόμιας της ΕΕ, με 97,6% των εσόδων, 94,9% των κεφαλαιουχικών δαπανών και 97,9% των λειτουργικών δαπανών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025 να πληρούν τα κριτήρια ως δραστηριότητες ευθυγραμμισμένες με την ταξινόμια — μεταξύ των υψηλότερων επιπέδων ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια ΕΕ που αναφέρονται από οποιονδήποτε Ευρωπαϊκό φορέα υποδομών.

Ελκυστικό ρυθμιστικό πλαίσιο με προστατευμένες αποδόσεις

Η ΡΑΑΕΥ, ο ανεξάρτητη ρυθμιστική αρχή στην Ελλάδα, καθορίζει και επιβάλλει τιμολόγια, το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου («WACC») και εγκρίσεις επενδύσεων σύμφωνα με ένα ευθυγραμμισμένο με την ΕΕ πλαίσιο. Το μοντέλο είναι εκ των προτέρων (ex-ante), βασισμένο σε ανώτατο όριο εσόδων και ΠΒΠ, παρέχοντας μηχανισμό μέσω του οποίου ο ΑΔΜΗΕ μπορεί να μετακυλίσει τα λειτουργικά του κόστη και να ανακτήσει κεφαλαιουχικές δαπάνες, με αποδόσεις που κερδίζονται επί μιας σαφώς καθορισμένης ΠΒΠ. Τα έσοδα είναι συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό και ανεξάρτητα από τον όγκο, υποστηρίζοντας σταθερές πραγματικές αποδόσεις και σχετικά υψηλό περιθώριο ρυθμιστικής απόδοσης ιδίων κεφαλαίων («RoE») σε σχέση με τις αποδόσεις κρατικών ομολόγων σε σύγκριση με ευρωπαϊούς ομολόγους.



Το WACC καθορίζεται και επαναρρυθμίζεται περιοδικά από τη ΡΑΑΕΥ, με μηχανισμό έκτακτης αναθεώρησης σε περιόδους μακροοικονομικής αστάθειας για τη διατήρηση ευθυγράμμισης με τις συνθήκες αγοράς· αυτός ο μηχανισμός ασκήθηκε το 2023 όταν η ΡΑΑΕΥ αναθεώρησε ανοδικά το WACC ως απάντηση στον επίμονο υψηλό πληθωρισμό και τα επιτόκια, αποδεικνύοντας τη δέσμευση του ρυθμιστή να διατηρεί δίκαιες αποδόσεις για τον διαχειριστή σε μεταβαλλόμενα μακροοικονομικά περιβάλλοντα. Για τη ρυθμιστική περίοδο 2026, η ΡΑΑΕΥ έχει ορίσει την επιτρεπόμενη απόδοση του ΑΔΜΗΕ σε ονομαστικό προ φόρων WACC 6,87%, προερχόμενο από κόστος δανεισμού 3,90% και κόστος ιδίων κεφαλαίων υπολογιζόμενο με το Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων (CAPM) με ακίνδυνο επιτόκιο 2,78%, ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς 5,25%, ασφάλιστρο κινδύνου χώρας 0,7% και συντελεστή beta ιδίων κεφαλαίων 0,80, καθένα σταθμισμένο με ρυθμιστικό δείκτη μόχλευσης 50% και προσαρμοσμένο για τον εφαρμοστέο συντελεστή φόρου εταιρειών. Τα κίνητρα υποστήριξης κεφαλαιουχικών δαπανών περιλαμβάνουν ασφάλιστρα απόδοσης για στρατηγικά έργα, και οι ρυθμιστικοί μηχανισμοί μετατρέπουν το Επιτρεπόμενο Έσοδο σε Απαιτούμενο Έσοδο και στη συνέχεια σε τιμολόγια ΧΧΣ κατά τη διάρκεια του ρυθμιστικού κύκλου, παράγοντας σταθερές, επαναλαμβανόμενες ταμειακές ροές· στοιχεία κινήτρων περιλαμβάνουν ειδικά ανά έργο ασφάλιστρα, όπως το ασφάλιστρο WACC 1% που εφαρμόζεται στη διασύνδεση Ariadne.



Ο ΑΔΜΗΕ επιτυγχάνει το υψηλότερο περιθώριο ρυθμιστικής RoE σε σχέση με τις αποδόσεις κρατικών ομολόγων μεταξύ των Ευρωπαϊκών ΔΣΜ. Βάσει αποδόσεων κρατικών ομολόγων κατά τις 14 Μαΐου 2026, το περιθώριο RoE της Ελλάδας 6,1% για τη ρυθμιστική περίοδο 2026-2029 υπερβαίνει τους περισσότερους ομολόγους αναφοράς, συμπεριλαμβανομένων Ισπανίας, Σουηδίας, Τσεχίας, Γερμανίας, Ηνωμένου Βασιλείου, Φινλανδίας, Πορτογαλίας και Γαλλίας, αποδεικνύοντας την ελκυστικότητα του ελληνικού ρυθμιστικού πλαισίου σε βάση προσαρμοσμένη για τον κίνδυνο. Η ονομαστική προ φόρων ρυθμιστική RoE της Ελλάδας ύψους 9,8% κατατάσσεται επίσης στην κορυφαία κατηγορία της ευρωπαϊκής ομάδας ομολόγων, ισοδύναμη με το Ηνωμένο Βασίλειο και οριακά κάτω από Ιταλία και Τσεχία (αμφότερες 10,0%), ενώ υπερβαίνει σημαντικά Σουηδία (8,2%), Γερμανία (8,2%), Γαλλία (8,1%), Φινλανδία (7,8%) και Πορτογαλία (7,7%). Επιπλέον, οι χαμηλές χρεώσεις ΔΣΜ ως μερίδιο του τελικού λογαριασμού ηλεκτρικής ενέργειας νοικοκυριών μειώνουν τη ρυθμιστική και πολιτική πίεση: το 2025, οι χρεώσεις ΔΣΜ της Ελλάδας αντιπροσώπευαν μόνο 3,5% του τελικού λογαριασμού ηλεκτρικής ενέργειας νοικοκυριών, σημαντικά κάτω από τον μέσο όρο της ΕΕ (4,9%) και πολύ κάτω από Γερμανία (8,4%) και Ολλανδία (8,3%), υποδηλώνοντας περιορισμένο κίνητρο για τον ρυθμιστή να συμπίεσει τις αποδόσεις λόγω ανησυχιών οικονομικής προσιτότητας καταναλωτών, γεγονός που αποτελεί διαρθρωτικό πλεονέκτημα που υποστηρίζει τη βιωσιμότητα του πλαισίου αμοιβής του ΑΔΜΗΕ κατά τη διάρκεια του κύκλου κεφαλαιουχικών δαπανών.

Στρατηγικές

Υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος 2026-2029 στο πλαίσιο του ΔΠΑΣ για την επίτευξη ενός από τα ταχύτερα προφίλ αύξησης ΡΒΠ στην Ευρώπη

Ο ΑΔΜΗΕ έχει αυξήσει το εγκεκριμένο πρόγραμμα κεφαλαιουχικών δαπανών από €2,3 δισεκατομμύρια κατά την περίοδο 2022-2025 σε περίπου €6,0 δισεκατομμύρια στο πλαίσιο του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029, αντιπροσωπεύοντας σχεδόν τριπλασιασμό της επενδυτικής έντασης. Οι ετήσιες κεφαλαιουχικές δαπάνες αναμένεται να αυξηθούν από περίπου €0,6 δισεκατομμύρια το 2025 σε περίπου €0,7 δισεκατομμύρια το 2026, πριν επιταχυνθούν σε μέσο όρο περίπου €1,7 δισεκατομμυρίων ετησίως κατά την περίοδο 2027 έως 2029 καθώς τα μεγάλα έργα διασύνδεσης νησιών εισέρχονται σε φάσεις αιχμής κατασκευής. Μέσω της υλοποίησης του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029, ο ΑΔΜΗΕ στοχεύει σε μελλοντικό CAGR Πραγματικής ΡΒΠ τέλους έτους περίπου 20%, από €3,3 δισεκατομμύρια το 2025 σε περίπου €3,5 δισεκατομμύρια το 2026 και περίπου €7,0 δισεκατομμύρια το 2029, κατά τη διάρκεια της περιόδου του σχεδίου, γεγονός που θα κατατάσσεται μεταξύ των υψηλότερων όλων των εισηγμένων Ευρωπαϊκών ΔΣΜ. Σε σύγκριση με δημοσιευμένα σχέδια ανάπτυξης, ο μελλοντικός CAGR ΡΒΠ του ΑΔΜΗΕ είναι δεύτερος μόνο μετά τη SSE (25%) και συγκρίσιμος με την Elia (19%), υπερβαίνοντας σημαντικά τις National Grid (10%), Terna (9%), Redeia (8%) και REN (1%), και πολύ πάνω από τον μέσο όρο ομολόγων 12%. Από τους τρεις ομολόγους με αύξηση ΡΒΠ άνω του 10%, όλοι έχουν ολοκληρώσει πρόσφατες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, ενώ η Εταιρεία δεν έχει αντλήσει δημόσια κεφάλαια από την αρχική δημόσια εγγραφή της το 2017.

Ο αγωγός κεφαλαιουχικών δαπανών του ΑΔΜΗΕ βασίζεται στο Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Συστήματος (ΔΠΑ) για την περίοδο 2025-2034 (το «ΔΠΑ 2025-2034»), εγκεκριμένο δυνάμει της Απόφασης ΠΑΑΕΥ Ε-50/2026, παρέχοντας ρυθμιστική ορατότητα έως το 2034. Το πρόγραμμα €6,0 δισεκατομμυρίων για 2026-2029 βασίζεται σε

τρέχοντα αναγνωρισμένα έργα εντός του ΔΠΑ 2025-2034, εκ των οποίων ο ΑΔΜΗΕ σχεδιάζει να καταστεί περίπου 59% σε διασυνδέσεις νησιών, 36% σε ενισχύσεις ηπειρωτικού δικτύου και 5% σε διεθνείς διασυνδέσεις.

Όσον αφορά τις διασυνδέσεις νησιών, ο ΑΔΜΗΕ υλοποιεί μετασχηματιστικά έργα που αναμένεται να αναδιαρθρώσουν μόνιμα το μείγμα παραγωγής των μη διασυνδεδεμένων νησιωτικών συστημάτων της Ελλάδας, συμπεριλαμβανομένης της Διασύνδεσης Δωδεκανήσου (500 kV HVDC, περίπου 586 km, αναμενόμενη θέση σε λειτουργία το 2030, με εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου €2,9 δισεκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025) και της Διασύνδεσης Βορειοανατολικού Αιγαίου (150 kV AC, περίπου 600 km, αναμενόμενη θέση σε λειτουργία το 2030, με εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου €1,4 δισεκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025), κάθε μία εκ των οποίων αναμένεται να αντικαταστήσει την πετρελαϊκή παραγωγή σε μεγάλα νησιωτικά συμπλέγματα, να ενισχύσει την ασφάλεια εφοδιασμού και να υποστηρίξει την απανθρακοποίηση. Όσον αφορά τον ηπειρωτικό διάδρομο, οι ενισχύσεις δικτύου περιλαμβάνουν ιδίως την αναβάθμιση του Υποσταθμού Υπερψηλής Τάσης Ρουφ, που αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία το 2028 με €172 εκατομμύρια εναπομένουσων κεφαλαιουχικών δαπανών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025, καθώς και τον δεύτερο κλάδο 400 kV προς Πελοπόννησο (Μεγαλόπολη-Κόρινθος-Κουμουνδούρου) και τη Φάση Δ της Διασύνδεσης Κυκλάδων, αμφότερα με στόχο θέση σε λειτουργία το 2026 με εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες €24 εκατομμυρίων και €84 εκατομμυρίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2026 αντίστοιχα, παρέχοντας βραχυπρόθεσμους καταλύτες για αύξηση ΡΒΠ και επικυρώνοντας την ικανότητα χρονοπρογραμματισμού και προμηθειών της διοίκησης. Όσον αφορά τις διεθνείς διασυνδέσεις, τα σχεδιαζόμενα έργα στον αγωγό περιλαμβάνουν μια νέα ζεύξη Ελλάδας-Ιταλίας 400 kV HVDC μήκους περίπου 300 km (αναμενόμενη θέση σε λειτουργία το 2033, με εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες €949 εκατομμυρίων) που αναμένεται να αυξήσει σημαντικά τη διασυνοριακή ικανότητα και την ευρωπαϊκή ενοποίηση αγοράς, και μια ζεύξη 921 km 500 kV HVDC που συνδέει Ελλάδα και Κύπρο ως μέρος του GSI, ενός Ευρωπαϊκού Έργου Κοινού Ενδιαφέροντος που αναμένεται να τερματίσει την ενεργειακή απομόνωση της Κύπρου (αναμενόμενη θέση σε λειτουργία το 2029). Βλ. «Επιχειρηματική Δραστηριότητα---ΑΔΜΗΕ---Επιχειρηματικό Μοντέλο του ΑΔΜΗΕ---Υποδομές και Βασικά Έργα».

Ο επενδυτικός κύκλος αναμένεται να οδηγήσει σε βηματική αλλαγή στο προφίλ κερδοφορίας του ΑΔΜΗΕ. Τα EBITDA αναμένεται να αυξηθούν από €305 εκατομμύρια για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025 σε μεταξύ €350 εκατομμυρίων και €380 εκατομμυρίων για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026, με μεσοπρόθεσμο CAGR EBITDA 18% έως 25% σε σχέση με το 2025, αντανakλώντας την αυξανόμενη συνεισφορά νεοεταγμένων περιουσιακών στοιχείων στη ΡΒΠ και τη συναφή ανάκτηση εσόδων μέσω ρυθμιζόμενων τιμολογίων. Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων αναμένεται να αυξηθούν από €130 εκατομμύρια για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025 σε μεταξύ €165 εκατομμυρίων και €185 εκατομμυρίων για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026, υποστηριζόμενα από σημαντική βελτίωση περιθωρίου καθαρού κέρδους που προκύπτει από οικονομίες κλίμακας καθώς η διευρυνόμενη βάση περιουσιακών στοιχείων δημιουργεί αυξητικά ρυθμιζόμενα έσοδα με συγκριτικά μέτριες αυξήσεις στα ελεγχόμενα λειτουργικά κόστη.

Αξιοποίηση του σαφούς πλαισίου δημιουργίας αξίας και των κορυφαίων στον κλάδο συνολικών αποδόσεων μετόχων του ΑΔΜΗΕ

Η σύνθετη αύξηση ΡΒΠ του ΑΔΜΗΕ αποτελεί τη βασική παράμετρο που συμβάλλει στην επέκταση της RoE. Περίπου €6,0 δισεκατομμύρια κεφαλαιουχικών δαπανών κατά την περίοδο 2026-2029 αναμένεται να οδηγήσουν σε μελλοντικό CAGR ΡΒΠ περίπου 20%, ο οποίος, σε συνδυασμό με ελκυστικές ρυθμιστικές αποδόσεις που ορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ, αναμένεται να οδηγήσει σε επιταχυνόμενη παραγωγή κερδών και σημαντική βελτίωση περιθωρίου καθαρού κέρδους μέσω οικονομιών κλίμακας, επεκτείνοντας τη μετά φόρων RoE του ΑΔΜΗΕ από 8,5% το 2025 σε περίπου 11% έως το 2029, λαμβανομένων υπόψη των κεφαλαιοποιημένων τόκων. Τα έσοδα από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ αναμένεται να μοχλευθούν με σημαντικό πρόσθετο δανεισμό, ενισχύοντας τις αποδόσεις, ενώ η κεφαλαιακή διάρθρωση του ΑΔΜΗΕ αναμένεται να διατηρηθεί σύμφωνα με ένα ισχυρό πιστοληπτικό προφίλ επενδυτικής βαθμίδας, με στόχο λόγου καθαρού χρέους προς ΡΒΠ κάτω του 60% και λόγου FFO προς καθαρό χρέος μεγαλύτερο του 10% κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου.

Το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029 υποστηρίζεται από ένα πλήρως χρηματοδοτημένο επιχειρηματικό σχέδιο. Η σωρευτική ανάγκη χρηματοδότησης κατά τη διάρκεια της περιόδου του σχεδίου, που περιλαμβάνει κεφαλαιουχικές δαπάνες και λοιπές ανάγκες ρευστότητας συμπεριλαμβανομένης της απόδοσης επενδύτων, εκτιμάται σε περίπου €6,6 δισεκατομμύρια. Αυτή η ανάγκη αναμένεται να χρηματοδοτηθεί μέσω διαφοροποιημένου συνδυασμού πηγών: ισχυρή λειτουργική ταμειακή ροή, που αντιπροσωπεύει περίπου 25% του συνόλου, τροφοδοτούμενη από την υπάρχουσα βάση ΡΒΠ και τη σταδιακή ένταξη νέων έργων· σημαντικός πρόσθετος καθαρός δανεισμός, που αντιπροσωπεύει περίπου 40%, αντλούμενος υπό κεφαλαιακή διάρθρωση συμβατή με επενδυτική βαθμίδα που παρέχει σημαντική

ικανότητα μόχλευσης δεδομένης της σήμερα χαμηλής μόχλευσης του ΑΔΜΗΕ σε σύγκριση με Ευρωπαίους ΔΣΜ, με λόγο καθαρού χρέους προς την πραγματική ΡΒΠ τέλους του έτους 42% και λόγο FFO προς καθαρό χρέος 19% κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2025· επιδοτήσεις από ευρωπαϊκά και εθνικά χρηματοδοτικά προγράμματα, που αντιπροσωπεύουν περίπου 20%, υπολογιζόμενες σε περίπου 22% των κεφαλαιουχικών δαπανών σε σύγκριση με ιστορικό ποσοστό επιδότησης περίπου 30% που πραγματοποιήθηκε κατά την περίοδο 2022 έως 2025, υπογραμμίζοντας τη συνεχιζόμενη ισχυρή ρυθμιστική και θεσμική υποστήριξη του προγράμματος υποδομών του ΑΔΜΗΕ· και η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ ύψους €1,0 δισεκατομμυρίου, που αντιπροσωπεύει περίπου 15%, τα έσοδα της οποίας αναμένεται να μοχλευθούν με δανεισμό για την ενίσχυση των αποδόσεων μετόχων διατηρώντας συνετό ισολογισμό καθ' όλη τη διάρκεια του επενδυτικού κύκλου.

Η ισχυρή μεσοπρόθεσμη αύξηση κερδών του ΑΔΜΗΕ στηρίζει μια ελκυστική πρόταση συνολικής απόδοσης μετόχων. Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων του ΑΔΜΗΕ αναμένεται να αυξηθούν από €130 εκατομμύρια για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025 σε μεταξύ €165 εκατομμυρίων και €185 εκατομμυρίων για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2026, και με CAGR καθαρού κέρδους 25% έως 30% μεσοπρόθεσμα, τροφοδοτούμενο από αύξηση ΡΒΠ, ρυθμιζόμενες αποδόσεις και τη δυνατότητα δημιουργίας πρόσθετης αξίας από βελτιστοποίηση μόχλευσης και αποδοτικότητα κόστους από λειτουργική κλίμακα. Σε συνδυασμό με μια διαφανή, διμερή μερισματική πολιτική, αυτό το πλαίσιο σχεδιάστηκε ώστε η αύξηση κερδών να μεταφέρεται άμεσα στους δημόσιους μετόχους: ο ΑΔΜΗΕ διατηρεί ποσοστό διανομής 50% προς όλους τους μετόχους (εκ των οποίων 51,1% διανέμεται στην Εταιρεία σύμφωνα με το ποσοστό ιδιοκτησίας της), και η Εταιρεία με τη σειρά της διανέμει περίπου 100% των μερισμάτων που λαμβάνει στους δικούς της μετόχους, με τα μερίσματα κατά συνέπεια να αναμένεται να αυξάνονται παράλληλα με τα κέρδη καθώς το πρόγραμμα κεφαλαιουχικών δαπανών αποδίδει αύξηση ΡΒΠ. Βλ. «*Μερίσματα και Μερισματική Πολιτική*».

Ιστορικό του ΑΔΜΗΕ

Ο ΑΔΜΗΕ αποτελεί τη συνέχεια της «ΔΕΗ Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.», η οποία συστάθηκε στην Ελλάδα το 2000, κατόπιν της μετονομασίας της εταιρικής επωνυμίας το 2011.

Ο ΑΔΜΗΕ οργανώθηκε αρχικά και πιστοποιήθηκε ως Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς (ΙΤΟ) εντός της κάθετα ολοκληρωμένης δομής του Ομίλου ΔΕΗ, δυνάμει της Απόφασης 962Α/2012 της ΡΑΑΕΥ.

Σύμφωνα με τα Άρθρα 98 και 99 του Ν. 4001/2011, ολοκληρώθηκε ο νομικός και λειτουργικός διαχωρισμός των δραστηριοτήτων που υπάγονταν προηγουμένως στη Γενική Διεύθυνση Μεταφοράς της ΔΕΗ, καθώς και ορισμένων δραστηριοτήτων που αποτελούσαν μέρος του τομέα μεταφοράς του ΔΕΣΜΗΕ. Στο πλαίσιο αυτό, οι σχετικοί επιχειρηματικοί τομείς που αφορούσαν τη διαχείριση, λειτουργία, ανάπτυξη και συντήρηση του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (το «**Σύστημα**») αποσπάστηκαν και εισφέρθηκαν σε θυγατρική εταιρεία πλήρους ιδιοκτησίας της ΔΕΗ, η οποία συστάθηκε υπό την επωνυμία «Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε.».

Με την Απόφαση 962Α/05.12.2012, η ΡΑΑΕΥ χορήγησε πιστοποίηση στον ΑΔΜΗΕ ως Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς (ΙΤΟ) σύμφωνα με το εφαρμοστέο πλαίσιο διαχωρισμού, επιβεβαιώνοντας τη συμμόρφωσή του με τις απαιτήσεις διαχωρισμού που επιβάλλονται από την ΕΕ, οι οποίες αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας των Διαχειριστών Συστημάτων Μεταφοράς (ΔΣΜ) από τις δραστηριότητες παραγωγής και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας.

Το 2017, στο πλαίσιο του περαιτέρω διαχωρισμού και της μερικής ιδιωτικοποίησης του ΑΔΜΗΕ σύμφωνα με το εφαρμοστέο ενωσιακό και ελληνικό πλαίσιο απελευθέρωσης της αγοράς ενέργειας, ποσοστό 24% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ αποκτήθηκε από τη State Grid Europe Limited, θυγατρική της State Grid Corporation of China, κατόπιν ανταγωνιστικής διαγωνιστικής διαδικασίας που διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Άρθρα 142 επ. του Ν. 4389/2016. Μετά την ολοκλήρωση της εν λόγω συναλλαγής, ο ΑΔΜΗΕ πιστοποιήθηκε ως ΔΣΜ βάσει του μοντέλου Ιδιοκτησιακού Διαχωρισμού, δυνάμει της Απόφασης 475/2017 της ΡΑΑΕΥ, αντανakλώντας τον πλήρη δομικό διαχωρισμό του από τις δραστηριότητες παραγωγής και προμήθειας και αντιπροσωπεύοντας το υψηλότερο επίπεδο ανεξαρτησίας βάσει του εφαρμοστέου ρυθμιστικού πλαισίου.

Τον Σεπτέμβριο του 2018, σε συμμόρφωση με τις Αποφάσεις 816/2018 και 838/2018 της ΡΑΑΕΥ, ο ΑΔΜΗΕ ίδρυσε την Αριάδνη για την κατασκευή και χρηματοδότηση του έργου διασύνδεσης Κρήτης–Αττικής.

Τον Ιανουάριο του 2019, ο ΑΔΜΗΕ ίδρυσε τη Grid Telecom για τη λειτουργία, διαχείριση και ανάπτυξη δικτύων οπτικών ινών με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών.

Τον Νοέμβριο του 2023, ο ΑΔΜΗΕ ίδρυσε τη GSI για την ανέληψη της κατασκευής και χρηματοδότησης του έργου ηλεκτρικής διασύνδεσης μεταξύ Ελλάδας, Κύπρου και Ισραήλ. Τον Ιούνιο του 2024, η σύμβαση παραχώρησης που πρόκειται να συναφθεί μεταξύ του ΑΔΜΗΕ και της GSI σχετικά με το εν λόγω έργο υποβλήθηκε προς έγκριση στις αρμόδιες εθνικές ρυθμιστικές αρχές της Ελλάδας και της Κύπρου, σε κοινή βάση, και, εν αναμονή της εν λόγω έγκρισης, ο ΑΔΜΗΕ συνεχίζει να υλοποιεί το έργο απευθείας. Εάν στο μέλλον τα περιουσιακά στοιχεία του έργου μεταβιβαστούν από τον ΑΔΜΗΕ στη GSI και η GSI πιστοποιηθεί ως ΔΣΜ, το έργο θα υλοποιείται απευθείας από τη GSI ως φορέας υλοποίησης και η σύμβαση παραχώρησης θα λύεται. Ο ΑΔΜΗΕ δύναται ανά πάσα στιγμή να πωλεί μετοχές στη GSI, υπό την επιφύλαξη τυχόν εφαρμοστέων κριτηρίων επιλεξιμότητας επενδυτών σύμφωνα με την ελληνική, κυπριακή και ευρωπαϊκή νομοθεσία.

Τον Φεβρουάριο του 2024, ο ΑΔΜΗΕ και η National Grid S.A., θυγατρική πλήρους ιδιοκτησίας της Saudi Energy και ΔΣΜ της Σαουδικής Αραβίας, ίδρυσαν την κοινοπραξία Saudi Greek Interconnection για τη χρηματοδότηση και διεξαγωγή της μελέτης σκοπιμότητας για την ηλεκτρική διασύνδεση μεταξύ Ελλάδας και Σαουδικής Αραβίας.

Τον Απρίλιο του 2024, ο ΑΔΜΗΕ ίδρυσε το IPTO Training Center για την παροχή υπηρεσιών τεχνικής εκπαίδευσης και πιστοποίησης.

Τον Ιούνιο του 2025, ο ΑΔΜΗΕ ολοκλήρωσε τη μεταβίβαση ποσοστού 20% του μετοχικού κεφαλαίου της Αριάδνης στη State Grid International Development Belgium Ltd, θυγατρική της State Grid Corporation of China, έναντι αξίας συναλλαγής €62 εκατομμυρίων.

Τον Ιανουάριο του 2026, η Grid Telecom ολοκλήρωσε την πώληση του ποσοστού 49,9% που κατείχε στην Terna Fiber S.A., μια κοινοπραξία που είχε αρχικά συσταθεί με την Terna Energy S.A. για την υλοποίηση του έργου Ultra-Fast Broadband, μιας πρωτοβουλίας σύμπραξης δημόσιου-ιδιωτικού τομέα για την ανάπτυξη ευρυζωνικών υποδομών στην Ελλάδα.

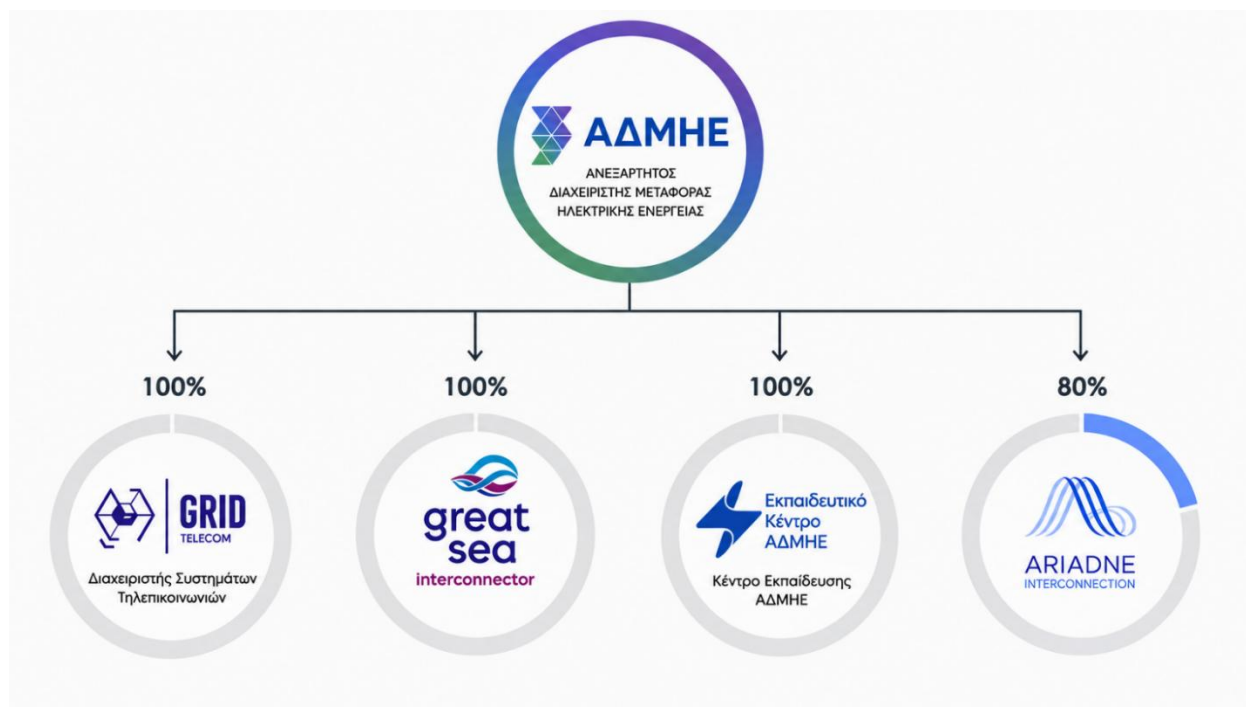
Επιχειρηματικό Μοντέλο του ΑΔΜΗΕ

Δομή του Ομίλου

Ο Όμιλος αποτελείται από τη μητρική εταιρεία, τον ΑΔΜΗΕ, και τις ακόλουθες θυγατρικές:

- Αριάδνη, η οποία συστάθηκε το 2018 για την ανάπτυξη και χρηματοδότηση του έργου διασύνδεσης Κρήτης–Αττικής·
- Grid Telecom, η οποία συστάθηκε το 2019 για τη λειτουργία, διαχείριση και ανάπτυξη δικτύων οπτικών ινών και την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών σε εθνικούς και διεθνείς παρόχους·
- GSI, η οποία συστάθηκε το 2023 για την κατασκευή και χρηματοδότηση του έργου ηλεκτρικής διασύνδεσης μεταξύ Ελλάδας, Κύπρου και Ισραήλ· και
- IPTO Training Center, η οποία συστάθηκε το 2024 για την παροχή υπηρεσιών τεχνικής εκπαίδευσης και πιστοποίησης.

Ακολουθεί διάγραμμα της δομής του Ομίλου κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών.



Ο ΑΔΜΗΕ κατέχει επίσης συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες, συμπεριλαμβανομένων, κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, των ακόλουθων:

- ποσοστό 20% στο μετοχικό κεφάλαιο της Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε., του φορέα λειτουργίας των ελληνικών αγορών ηλεκτρικής ενέργειας και χρηματοπιστωτικών αγορών ενέργειας, που συστάθηκε δυνάμει του Ν. 4512/2018 στο πλαίσιο της εφαρμογής του Ευρωπαϊκού Μοντέλου-Στόχου (Target Model) για την ηλεκτρική ενέργεια.
- ποσοστό 33,33% στο μετοχικό κεφάλαιο της South East Electricity Network Coordination Center S.A. («**SELENE**»), με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 154903806000, φορέα που συστάθηκε το 2020 από τους ΔΣΜ της Νοτιοανατολικής Ευρώπης ΑΔΜΗΕ (Ελλάδα), ESO-EAD (Βουλγαρία), TERNA (Ιταλία) και Transelectrica (Ρουμανία) με σκοπό τη διατήρηση της λειτουργικής ασφάλειας του ηλεκτρικού συστήματος σε ευρωπαϊκό επίπεδο και
- ποσοστό 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της Saudi Greek Interconnection S.A. («**SGI**»), με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 175041101000, κοινοπραξία που συστάθηκε το 2024 με τη National Grid Company της Σαουδικής Αραβίας για τη χρηματοδότηση και διεξαγωγή της μελέτης σκοπιμότητας για την ηλεκτρική διασύνδεση μεταξύ Ελλάδας και Σαουδικής Αραβίας μέσω καλωδίου HVDC, καθώς και για την εκτέλεση κάθε άλλης δραστηριότητας σχετικής με την υλοποίηση του εν λόγω έργου.

Ο ΑΔΜΗΕ είναι επίσης μέλος:

- του Joint Allocation Office («**JAO**»), κατέχοντας ποσοστό 3,5% στο μετοχικό του κεφάλαιο. Το JAO έχει οριστεί ως Ενιαία Πλατφόρμα Κατανομής και κατανέμει τη βραχυπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη διασυνοριακή δυναμικότητα για όλους τους ΔΣΜ εντός της ΕΕ μέσω ρητών δημοπρασιών. Το μετοχικό κεφάλαιο του JAO ανήκει σε 26 ΔΣΜ κρατών μελών της ΕΕ.
- του Coordinated Auction Office in South-East Europe («**SEE CAO**»), κατέχοντας ποσοστό 12,5% στο μετοχικό του κεφάλαιο. Το SEE CAO ιδρύθηκε από τους ΔΣΜ της Νοτιοανατολικής Ευρώπης (HOPS, NOSBiH, CGES, OST, KOSTT, ΑΔΜΗΕ, TEIAS και MEPSO) με σκοπό την κατανομή της

μακροπρόθεσμης διασυνοριακής δυναμικότητας μεταξύ Ελλάδας και χωρών εκτός ΕΕ, μέσω ρητών δημοπρασιών δυναμικότητας μεταφοράς.

Επισκόπηση των ρυθμιζόμενων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ

Ως ιδιοκτήτης και διαχειριστής του Συστήματος, ο ΑΔΜΗΕ ασκεί ένα ευρύ φάσμα αρμοδιοτήτων, όπως αυτές καθορίζονται στο Άρθρο 17 του Ν. 4425/2016 και στον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ και στο Κανονισμό Αγοράς Εξισορρόπησης. Κύρια αρμοδιότητά του είναι η λειτουργία, η διαχείριση, η συντήρηση και η ανάπτυξη του Συστήματος προκειμένου να διασφαλίζεται η ηλεκτροδότηση της χώρας κατά τρόπο επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης, συμπεριλαμβανομένης της προμήθειας και του διακανονισμού ενέργειας εξισορρόπησης και επικουρικών υπηρεσιών.

Ειδικότερα, ο ΑΔΜΗΕ είναι αρμόδιος για τα ακόλουθα:

(α) τη διασφάλιση ότι η μακροπρόθεσμη δυναμικότητα του Συστήματος ανταποκρίνεται στις εύλογες ανάγκες μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, υπό οικονομικά βιώσιμες συνθήκες και λαμβάνοντας υπόψη την προστασία του περιβάλλοντος, σε στενή συνεργασία με γειτονικούς διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς και διαχειριστές δικτύων διανομής·

(β) σε ετήσια βάση, την κατάρτιση και υποβολή στη ΠΑΑΕΥ τριετούς επιχειρησιακού προγράμματος δράσεων και δραστηριοτήτων που κρίνονται αναγκαίες για την εκτέλεση των καθηκόντων του ΑΔΜΗΕ, μαζί με τον αντίστοιχο προϋπολογισμό·

(γ) την κατάρτιση και τακτική δημοσίευση εκθέσεων σχετικά με την αποδοτική λειτουργία του Συστήματος·

(δ) τη συμβολή στην ασφάλεια εφοδιασμού μέσω της εξασφάλισης επαρκούς μεταφορικής ικανότητας και αξιοπιστίας του συστήματος, καθώς και τη διαχείριση σχετικών αγορών ή μηχανισμών που θεσπίζονται δυνάμει της ισχύουσας νομοθεσίας·

(ε) την παροχή πρόσβασης στο Σύστημα σε κατόχους αδειών παραγωγής, προμήθειας ή εμπορίας, σε όσους απαλλάσσονται νομίμως από την υποχρέωση κατοχής τέτοιων αδειών, καθώς και σε αυτοπρομηθευόμενους πελάτες·

(στ) την σύνδεση στο Σύστημα εγκαταστάσεων ζήτησης, δικτύων διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, μονάδων ζήτησης, συστημάτων συνεχούς ρεύματος υψηλής τάσης και μονάδων πάρκου ισχύος (power park modules), σύμφωνα με τις διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ·

(ζ) τη διαχείριση των ροών ηλεκτρικής ενέργειας στο Σύστημα, λαμβάνοντας υπόψη τις ανταλλαγές με άλλα διασυνδεδεμένα συστήματα μεταφοράς, και τη διασφάλιση της ασφαλούς, αξιόπιστης και αποδοτικής λειτουργίας του Συστήματος, μεταξύ άλλων μέσω του σχεδιασμού παροχής των αναγκαίων επικουρικών υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που παρέχονται μέσω απόκρισης ζήτησης και αποθήκευσης ενέργειας, στον βαθμό που η διαθεσιμότητά τους δεν εξαρτάται από άλλο διασυνδεδεμένο σύστημα μεταφοράς·

(η) τη διενέργεια της διαδικασίας ολοκληρωμένου προγραμματισμού, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού Αγοράς Εξισορρόπησης·

(θ) την παροχή στους διαχειριστές άλλων συστημάτων μεταφοράς και δικτύων διανομής που διασυνδέονται με το Σύστημα επαρκών πληροφοριών με σκοπό την ασφάλεια και αποδοτικότητα της λειτουργίας, καθώς και τη συντονισμένη ανάπτυξη και διαλειτουργικότητα·

(ι) την παροχή στους χρήστες του Συστήματος όλων των αναγκαίων πληροφοριών για τη διασφάλιση αποτελεσματικής πρόσβασης στο Σύστημα εγκαίρως·

(ια) την εφαρμογή διαφανών, αντικειμενικών και αμερόληπτων κριτηρίων κατά την παροχή των υπηρεσιών του, αποτρέποντας οποιαδήποτε διάκριση μεταξύ χρηστών ή κατηγοριών χρηστών, ιδίως υπέρ συνδεδεμένων επιχειρήσεων·

(ιβ) την είσπραξη των εφαρμοζόμενων χρεώσεων του συστήματος μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένων των χρεώσεων πρόσβασης, και τον διακανονισμό λογαριασμών στο πλαίσιο του μηχανισμού αντιστάθμισης μεταξύ ΔΣΜ σύμφωνα με το άρθρο 49 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/943·

(ιγ) τη χορήγηση και διαχείριση πρόσβασης τρίτων στο Σύστημα και της δέουσας αιτιολογίας σε περίπτωση άρνησης, υπό την εποπτεία της ΡΑΑΕΥ·

(ιδ) τη συμμετοχή σε ενώσεις, οργανισμούς ή εταιρείες που αποσκοπούν στην ανάπτυξη κοινών κανόνων που συμβάλλουν στην εσωτερική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας της ΕΕ, ιδίως σχετικά με την κατανομή και διαχείριση δικαιωμάτων μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένης της συμμετοχής στον ENTSO-E·

(ιε) σε ετήσια βάση, τη διαβούλευση με τους χρήστες του Συστήματος, την κατάρτιση του ΔΠΑ, την υποβολή του στη ΡΑΑΕΥ προς έγκριση και τη δημοσίευσή του·

(ιστ) τη διατήρηση των αναγκαίων λογαριασμών για τις χρεώσεις που προκύπτουν από τη λειτουργία και διαχείριση του Συστήματος και των σχετικών αγορών·

(ιζ) τη δημοσίευση καταλόγου όλων των χρεώσεων που επιβάλλονται στους χρήστες του Συστήματος στον ιστότοπό του·

(ιη) τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης σύμφωνα με τον κανονισμό της, όπως εγκρίνεται από τη ΡΑΑΕΥ, διασφαλίζοντας διαφανείς, αντικειμενικούς και αμερόληπτους κανόνες·

(ιθ) τη διαχείριση της συμφόρησης στα σύνορα των ζωνών προσφορών και τον καθορισμό των κανόνων, διαδικασιών και συναλλαγών για την κατανομή μεταφορικής ικανότητας σύμφωνα με τους κανονισμούς της ΕΕ και τους κώδικες συστήματος·

(κ) τον διαφανή υπολογισμό ποσοτήτων ενέργειας εξισορρόπησης και ισχύος, αποκλίσεων και αντίστοιχων τιμών·

(κα) τον εκκαθάριση και διακανονισμό φυσικών παραδόσεων όπως ορίζεται στους ισχύοντες κανόνες·

(κβ) τη διασφάλιση επαρκών πόρων για την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του·

(κγ) την προμήθεια επικουρικών υπηρεσιών για τη διασφάλιση της λειτουργικής ασφάλειας μέσω διαφανών, βασισμένων στην αγορά διαδικασιών, που επιτρέπουν τη συμμετοχή όλων των σχετικών φορέων της αγοράς, συμπεριλαμβανομένων ανανεώσιμων πηγών, απόκρισης ζήτησης, αποθήκευσης και συσσωρευτών, οι τεχνικές απαιτήσεις των οποίων καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ κατόπιν διαβούλευσης·

(κδ) την έγκριση πλαισίων συνεργασίας και συντονισμού μεταξύ περιφερειακών κέντρων συντονισμού·

(κε) τη συμμετοχή σε ευρωπαϊκές και εθνικές αξιολογήσεις επάρκειας πόρων·

(κστ) την ψηφιοποίηση του Συστήματος· και

(κζ) τη διαχείριση δεδομένων, συμπεριλαμβανομένων συστημάτων πληροφορικής, κυβερνοασφάλειας και προστασίας δεδομένων.

Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ:

(α) δύναται να ιδρύει ή να συμμετέχει σε εταιρείες ή να αναθέτει σε τρίτους εργασίες, υπό την προϋπόθεση ότι οι τρίτοι εκτελούν τις εν λόγω εργασίες τουλάχιστον εξίσου αποδοτικά με τον ίδιο τον ΑΔΜΗΕ, υπό την περαιτέρω προϋπόθεση ότι ο ΑΔΜΗΕ παραμένει πλήρως υπεύθυνος και διασφαλίζει τη συμμόρφωση και ότι η ΡΑΑΕΥ έχει πρόσβαση σε πληροφορίες·

(β) δύναται να παρέχει τεχνικές συμβουλευτικές υπηρεσίες και να συμμετέχει σε ερευνητικά ή χρηματοδοτούμενα από την ΕΕ προγράμματα, υπό τον όρο ότι δεν παρεμποδίζονται τα βασικά του καθήκοντα·

(γ) δύναται να αναλαμβάνει πρόσθετες αναγκαίες δραστηριότητες με την έγκριση της ΡΑΑΕΥ, με την επιφύλαξη του δικαιώματός του να κατέχει, αναπτύσσει ή λειτουργεί δίκτυα πέραν του Συστήματος· και

(δ) συμμετέχει στη SELENE, η οποία εδρεύει στη Θεσσαλονίκη και λειτουργεί ως Περιφερειακό Κέντρο Συντονισμού για τους ΔΣΜ που ανήκουν στην Περιφέρεια Υπολογισμού Δυναμικότητας Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Λειτουργία του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας

Ως ΔΣΜ της Ελλάδας, ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για την ιδιοκτησία, λειτουργία, συντήρηση και ανάπτυξη του Συστήματος, το οποίο περιλαμβάνει το δίκτυο μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας υψηλής τάσης της ηπειρωτικής Ελλάδας και των διασυνδεδεμένων νησιών της, καθώς και τις διεθνείς διασυνδέσεις του. Το σύστημα περιλαμβάνει εναέριες γραμμές μεταφοράς, υπόγεια και υποβρύχια καλώδια, υποσταθμούς και κέντρα υπερυψηλής τάσης που από κοινού αποτελούν τη ραχοκοκαλιά του εθνικού ηλεκτρικού δικτύου. Το Σύστημα αποτελείται από δύο κατηγορίες επιπέδων τάσης:

- τις γραμμές μεταφοράς 400kV, οι οποίες αποτελούν τη ραχοκοκαλιά του ελληνικού δικτύου μεταφοράς. Οι γραμμές αυτές μεταφέρουν ηλεκτρική ενέργεια σε μεγάλες αποστάσεις από τα κύρια κέντρα παραγωγής, ιδιαίτερα στη Βόρεια Ελλάδα, προς τις κύριες περιοχές κατανάλωσης της Κεντρικής και Νότιας Ελλάδας και υποστηρίζουν τις διεθνείς διασυνδέσεις με γειτονικά συστήματα, συμπεριλαμβανομένων της Αλβανίας, Βουλγαρίας, Τουρκίας και Ιταλίας· και
- τις γραμμές μεταφοράς και τα καλώδια 150kV, τα οποία είναι ισχυρά διασυνδεδεμένα με το δίκτυο 400kV και μεταφέρουν ηλεκτρική ενέργεια εντός και μεταξύ περιφερειακών ηλεκτρικών συστημάτων σε ολόκληρη την ηπειρωτική Ελλάδα και τα διασυνδεδεμένα νησιά.

Η χρήση διαφορετικών επιπέδων τάσης είναι αποτέλεσμα τεχνικής και οικονομικής βελτιστοποίησης. Η υπερυψηλή τάση απαιτείται για τη βέλτιστη μεταφορά ηλεκτρικής ενέργειας σε μεγάλες αποστάσεις με ελάχιστες απώλειες ενέργειας, ενώ οι χαμηλότερες τάσεις είναι βέλτιστες για μικρότερες αποστάσεις και μικρότερες ποσότητες.

Μέσω της λειτουργίας του Συστήματος, ο ΑΔΜΗΕ διασφαλίζει την ασφαλή, αξιόπιστη και αδιάλειπτη μεταφορά ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ των χρηστών του δικτύου. Ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί εθνικό σύστημα ελέγχου που παρακολουθεί συνεχώς τη λειτουργία του δικτύου μεταφοράς, επιτρέποντας τη διαχείριση ροών ηλεκτρικής ενέργειας σε πραγματικό χρόνο και διασφαλίζοντας τη σταθερότητα του ηλεκτρικού συστήματος.

Η πολιτική του ΑΔΜΗΕ σχετικά με τη συντήρηση δικτύου βασίζεται σε μια συστηματική προσέγγιση διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων που λαμβάνει υπόψη τη δομή και τις λειτουργικές απαιτήσεις του Συστήματος. Ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων έχει εφαρμοστεί για την παρακολούθηση της απόδοσης και κατάστασης κρίσιμων υποδομών μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένων γραμμών μεταφοράς, υποσταθμών και συναφούς εξοπλισμού. Οι κύριοι στόχοι είναι η διασφάλιση της διαθεσιμότητας, αξιοπιστίας και αποδοτικής λειτουργίας του δικτύου μεταφοράς με παράλληλη βελτιστοποίηση του κόστους κύκλου ζωής.

Για την εφαρμογή αυτής της πολιτικής, ο ΑΔΜΗΕ παρακολουθεί συνεχώς την κατάσταση και απόδοση των περιουσιακών του στοιχείων και εκτελεί τακτικές προληπτικές επιθεωρήσεις και εργασίες συντήρησης. Ο ΑΔΜΗΕ διατηρεί λεπτομερείς βάσεις δεδομένων και πληροφοριακά συστήματα για τα στοιχεία μεταφοράς του και χρησιμοποιεί δείκτες απόδοσης, ανάλυση βλαβών και δεδομένα κύκλου ζωής για την υποστήριξη του σχεδιασμού συντήρησης και των αποφάσεων επένδυσης. Ο ΑΔΜΗΕ μεταβαίνει σταδιακά από πρακτικές συντήρησης βάσει χρόνου σε προσεγγίσεις συντήρησης βάσει κατάστασης και προγνωστικής συντήρησης (βάσει δεδομένων υγείας σε πραγματικό χρόνο) που υποστηρίζονται από προηγμένα συστήματα παρακολούθησης και ψηφιακά εργαλεία διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων. Τα εργαλεία αυτά, όπως η θερμική απεικόνιση, οι μετρήσεις μερικών εκκενώσεων, η ανάλυση διαλυμένων αερίων (DGA), η ανάλυση κραδασμών, τα drones και η παρακολούθηση ποιότητας SF₆, παρέχουν ολοκληρωμένα δεδομένα σχετικά με βασικούς δείκτες κατάστασης περιουσιακών στοιχείων και επιτρέπουν στον ΑΔΜΗΕ να λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για τη διασφάλιση αξιόπιστης λειτουργίας.

Με τον εντοπισμό ανωμαλιών σε πρώιμο στάδιο, τα εργαλεία αυτά συμβάλλουν στην αποτροπή εκτεταμένων διακοπών ρεύματος και στην παράταση της διάρκειας ζωής των περιουσιακών στοιχείων. Επιπλέον, οι προσεγγίσεις συντήρησης βάσει κατάστασης και προγνωστικής συντήρησης υποστηρίζουν αποδοτικότερη και αποτελεσματικότερη κατανομή πόρων, επιτρέποντας στα συνεργεία συντήρησης, τους προϋπολογισμούς και τα ανταλλακτικά να κατευθύνονται μόνο σε στοιχεία που απαιτούν προσοχή, υποστηρίζοντας έτσι τις αποφάσεις κεφαλαιουχικών δαπανών και μειώνοντας τα λειτουργικά κόστη.

Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ έχει εφαρμόσει πολυετές πρόγραμμα ανανέωσης περιουσιακών στοιχείων με στόχο τον εκσυγχρονισμό βασικών στοιχείων του Συστήματος και την αντικατάσταση γηρασμένου εξοπλισμού με σύγχρονη τεχνολογία υψηλότερης απόδοσης. Τα προγράμματα αυτά περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την αντικατάσταση αυτομετασχηματιστών, πηνίων αντιστάθμισης, διακοπών ισχύος, αποζευκτών, μετασχηματιστών ρεύματος και τάσης. Τα προγράμματα αυτά αποσκοπούν στην ενίσχυση της ανθεκτικότητας και αξιοπιστίας του δικτύου μεταφοράς με παράλληλη βελτιστοποίηση των κύκλων συντήρησης και αντικατάστασης. Ο προγραμματισμός επενδύσεων και οι δραστηριότητες συντήρησης συντονίζονται μέσω ετήσιων και πολυετών προγραμμάτων διακοπών λειτουργίας και συντήρησης, προκειμένου να διασφαλίζεται η ασφάλεια εφοδιασμού και να ελαχιστοποιείται η διατάραξη της λειτουργίας του συστήματος.

Πέραν της λειτουργίας του Συστήματος, ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τον σχεδιασμό και την υλοποίηση επενδύσεων που αποσκοπούν στην επέκταση και τον εκσυγχρονισμό των υποδομών μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένης της ανάπτυξης νέων γραμμών μεταφοράς, υποσταθμών και διεθνών διασυνδέσεων. Οι επενδύσεις αυτές διαδραματίζουν καίριο ρόλο στη διευκόλυνση της ενσωμάτωσης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και στη βελτίωση της ανθεκτικότητας και αποδοτικότητας του ελληνικού ηλεκτρικού συστήματος.

Η ανάπτυξη υποδομών μεταφοράς καθοδηγείται από το ΔΠΑ, το οποίο προσδιορίζει επενδυτικά έργα σχεδιασμένα να ενισχύσουν το δίκτυο, να αυξήσουν τη μεταφορική ικανότητα και να διευκολύνουν τη σύνδεση νέων χρηστών του δικτύου. Βλ. «—Υποδομές και Βασικά Έργα». Το ΔΠΑ εγκρίνεται από τη ΡΑΑΕΥ.

Διαχείριση Διεθνών Διασυνδέσεων

Ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τη διαχείριση των διασυνδέσεων μεταξύ του Συστήματος και γειτονικών συστημάτων μεταφοράς, επιτρέποντας έτσι τις διασυνοριακές ανταλλαγές ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ Ελλάδας και γειτονικών χωρών, διευκολύνοντας την αποδοτική λειτουργία των περιφερειακών αγορών ηλεκτρικής ενέργειας και συμβάλλοντας στην ολοκλήρωση της ευρωπαϊκής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Το ελληνικό σύστημα μεταφοράς είναι διασυνδεδεμένο με τα ηλεκτρικά συστήματα αρκετών γειτονικών χωρών μέσω διασυνοριακών γραμμών μεταφοράς, επιτρέποντας εισαγωγές και εξαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ Ελλάδας και άλλων ευρωπαϊκών αγορών. Μέσω των διασυνδέσεων του ΑΔΜΗΕ με Αλβανία, Βουλγαρία, Βόρεια Μακεδονία, Τουρκία και Ιταλία, ο ΑΔΜΗΕ επιτρέπει εισαγωγές, εξαγωγές και ροές διέλευσης ηλεκτρικής ενέργειας, συμβάλλοντας έτσι στην περιφερειακή ολοκλήρωση αγοράς και στην ασφάλεια εφοδιασμού.

Ο ΑΔΜΗΕ συμμετέχει επίσης σε ευρωπαϊκούς μηχανισμούς ολοκλήρωσης αγοράς και συνεργάζεται με άλλους διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς στην περιοχή για τον συντονισμό της κατανομής διασυνοριακής μεταφορικής ικανότητας και τη διασφάλιση της ασφαλούς λειτουργίας των διασυνδεδεμένων συστημάτων. Οι δραστηριότητες αυτές υποστηρίζουν την ενσωμάτωση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στην ευρύτερη ευρωπαϊκή αγορά ενέργειας και ενισχύουν τον ανταγωνισμό και την αποδοτικότητα στις συναλλαγές ηλεκτρικής ενέργειας.

Οι διασυνοριακές διασυνδέσεις διαδραματίζουν επίσης σημαντικό ρόλο στη βελτίωση της ασφάλειας εφοδιασμού, επιτρέποντας εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας σε περιόδους υψηλής ζήτησης και διευκολύνοντας την εξαγωγή πλεονάζουσας ηλεκτρικής ενέργειας όταν η παραγωγή υπερβαίνει την εγχώρια κατανάλωση.

Ο ΑΔΜΗΕ υποστηρίζει επίσης την ανάπτυξη της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της διευκόλυνσης της ενσωμάτωσης ανανεώσιμης παραγωγής και άλλων αναδυόμενων τεχνολογιών και μέσω της συμβολής σε πρωτοβουλίες που αποσκοπούν στη βελτίωση της ευελιξίας του συστήματος και της αποδοτικότητας της αγοράς. Σε ευρωπαϊκό επίπεδο, ο ΑΔΜΗΕ συμμετέχει σε πρωτοβουλίες βιομηχανικής συνεργασίας και συντονισμού μέσω οργανισμών όπως ο ENTSO-E.

Λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης

Ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης στην Ελλάδα, η οποία διαδραματίζει κρίσιμο ρόλο στη διατήρηση της ισορροπίας σε πραγματικό χρόνο μεταξύ προσφοράς και ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας στο ηλεκτρικό σύστημα.

Η παραγωγή και η κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας πρέπει να παραμένουν συνεχώς σε ισορροπία για τη διασφάλιση της σταθερής λειτουργίας του συστήματος μεταφοράς. Η Αγορά Εξισορρόπησης επιτρέπει στον ΑΔΜΗΕ να προμηθεύεται υπηρεσίες εξισορρόπησης από παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας και άλλους συμμετέχοντες στην αγορά, προκειμένου να αντιμετωπίζει αποκλίσεις μεταξύ προβλεπόμενων και πραγματικών απολήψεων και εγχύσεων ηλεκτρικής ενέργειας.

Μέσω της Αγοράς Εξισορρόπησης, ο ΑΔΜΗΕ διασφαλίζει ότι ο διαχειριστής του συστήματος έχει πρόσβαση στους αναγκαίους πόρους για τη διατήρηση της συχνότητας του συστήματος και της λειτουργικής σταθερότητας. Οι συμμετέχοντες στην αγορά υποβάλλουν προσφορές για υπηρεσίες εξισορρόπησης και ο ΑΔΜΗΕ ενεργοποιεί αυτές τις υπηρεσίες ανάλογα με τις ανάγκες, ώστε να διασφαλίζεται η ισορροπία μεταξύ προσφοράς και ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας σε πραγματικό χρόνο.

Η λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης αποτελεί μέρος του μοντέλου-στόχου (target model) της Ελλάδας για τις αγορές ηλεκτρικής ενέργειας, ευθυγραμμίζοντας την ελληνική αγορά με τον ευρωπαϊκό σχεδιασμό αγοράς και διευκολύνοντας την αποδοτική λειτουργία της ενιαίας αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Τροφοδοσία Ηλεκτρικής Ενέργειας σε Ολόκληρη τη Χώρα

Η υποδομή μεταφοράς του ΑΔΜΗΕ επιτρέπει τη μεταφορά ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ των χρηστών του δικτύου σε ολόκληρη την Ελλάδα.

Το σύστημα μεταφοράς συνδέει συμβατικές μονάδες παραγωγής, εγκαταστάσεις ανανεώσιμης ενέργειας, αποθήκευση ενέργειας, καταναλωτές, το δίκτυο διανομής και τις διασυνδεδεμένες με το εθνικό ηλεκτρικό δίκτυο, διασφαλίζοντας ότι η ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται σε διαφορετικά σημεία της χώρας μπορεί να μεταφερθεί σε περιοχές όπου υπάρχει ζήτηση.

Βασική πτυχή αυτής της δραστηριότητας είναι η σύνδεση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και αποθήκευσης στο δίκτυο μεταφοράς, η οποία είναι απαραίτητη για την υποστήριξη της ενεργειακής μετάβασης και την αύξηση του μεριδίου ανανεώσιμης ηλεκτρικής ενέργειας στο ελληνικό ενεργειακό μείγμα. Ο ΑΔΜΗΕ αναβαθμίζει και επεκτείνει συνεχώς το δίκτυο μεταφοράς για την υποδοχή νέας δυναμικότητας και την ενίσχυση της αξιοπιστίας του συστήματος.

Το δίκτυο μεταφοράς περιλαμβάνει επίσης αυξανόμενο αριθμό υποβρύχιων διασυνδέσεων που συνδέουν το ηπειρωτικό δίκτυο με ελληνικά νησιά, τα οποία ιστορικά βασίζονταν σε αυτόνομα συστήματα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Τα έργα αυτά βελτιώνουν την αξιοπιστία της ηλεκτροδότησης, μειώνουν το κόστος παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και υποστηρίζουν την ενσωμάτωση ανανεώσιμης ενέργειας στα νησιωτικά συστήματα.

Μη Ρυθμιζόμενες Επιχειρηματικές Δραστηριότητες

Πέραν των βασικών ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ, ο ΑΔΜΗΕ ασκεί επίσης με ορισμένες συμπληρωματικές μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες που αξιοποιούν τις υποδομές, την τεχνική εμπειρογνομosύνη και τις λειτουργικές ικανότητές του. Οι δραστηριότητες αυτές περιλαμβάνουν την παροχή υπηρεσιών χονδρικής τηλεπικοινωνίας μέσω της Grid Telecom και την παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών τεχνικής κατάρτισης και πιστοποίησης μέσω του Εκπαιδευτικού Κέντρου ΑΔΜΗΕ. Αν και οι δραστηριότητες αυτές αντιπροσωπεύουν σήμερα μικρότερο μέρος των συνολικών εργασιών του Ομίλου, παράγοντας σε συνδυασμό λιγότερο από 3% των εσόδων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, υποστηρίζουν την ευρύτερη ανάπτυξη του οικοσυστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και επιτρέπουν στον ΑΔΜΗΕ να αξιοποιήσει τα υποδομικά περιουσιακά στοιχεία και την τεχνογνωσία του.

Τηλεπικοινωνίες

Μέσω της 100% θυγατρικής του Grid Telecom, ο ΑΔΜΗΕ δραστηριοποιείται στην ελληνική χονδρική αγορά τηλεπικοινωνιών από το 2019. Μέσω της Grid Telecom, ο ΑΔΜΗΕ λειτουργεί και διαχειρίζεται ένα εκτεταμένο δίκτυο οπτικών ινών που ακολουθεί σε μεγάλο βαθμό τις διαδρομές της υποδομής μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας που κατέχει.

Αυτό το δίκτυο, μαζί με το δικό του πανεθνικό δίκτυο πυκνής πολυπλεξίας μήκους κύματος ("**DWDM**"), επιτρέπει στη Grid Telecom να παρέχει υπηρεσίες χονδρικής συνδεσιμότητας σε παρόχους τηλεπικοινωνιών, παρόχους υπηρεσιών διαδικτύου, κέντρα δεδομένων και άλλους μεγάλους θεσμικούς πελάτες.

Το λειτουργικό δίκτυο της Grid Telecom εκτείνεται σε περισσότερα από 6.000 χιλιόμετρα σε ολόκληρη την Ελλάδα και συνεχίζει να επεκτείνεται παράλληλα με την ανάπτυξη του δικτύου μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και νέων έργων διασύνδεσης. Το δίκτυο συνδέει μεγάλα μητροπολιτικά κέντρα και τηλεπικοινωνιακούς κόμβους και παρέχει πρόσβαση σε βασικές ψηφιακές υποδομές, συμπεριλαμβανομένων κέντρων δεδομένων και σημείων διεθνούς συνδεσιμότητας.

Η προσφορά υπηρεσιών της Grid Telecom περιλαμβάνει υπηρεσίες συνδεσιμότητας εξαιρετικά υψηλής χωρητικότητας μέσω προηγμένου δικτύου DWDM, μίσθωση σκοτεινών ινών (dark fiber) και άλλες υπηρεσίες χονδρικής τηλεπικοινωνίας, επιτρέποντας σε τηλεπικοινωνιακούς φορείς και παρόχους τεχνολογίας να επεκτείνουν αποδοτικά τα δίκτυά τους. Επιπλέον, η Grid Telecom έχει αναπτύξει διεθνές δίκτυο που παρέχει υπηρεσίες διασυννοριακής χωρητικότητας, εκτεινόμενο ανατολικά προς τη Μέση Ανατολή και δυτικά προς μεγάλους ευρωπαϊκούς προορισμούς, μεταξύ άλλων μέσω της συμμετοχής του στο σύστημα υποθαλάσσιου καλωδίου οπτικών ινών 2AFRICA και πρόσθετων περιουσιακών στοιχείων.

Συνολικά, οι δραστηριότητες της Grid Telecom συμβάλλουν στην ανάπτυξη της ψηφιακής υποδομής της Ελλάδας παρέχοντας ευκαιρίες για συνέργειες μεταξύ υποδομής μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιακών δικτύων.

Εκπαίδευση

Το Εκπαιδευτικό Κέντρο ΑΔΜΗΕ, που ιδρύθηκε τον Απρίλιο 2024 ως 100% θυγατρική του ΑΔΜΗΕ, παρέχει υπηρεσίες τεχνικής και επαγγελματικής κατάρτισης στους τομείς ενέργειας και μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Ιδρύθηκε με στόχο την υποστήριξη της μεταφοράς τεχνικής εμπειρογνωμοσύνης και λειτουργικής τεχνογνωσίας στη διαχείριση και λειτουργία συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Τα εκπαιδευτικά προγράμματα που προσφέρει το Εκπαιδευτικό Κέντρο ΑΔΜΗΕ απευθύνονται κυρίως σε προσωπικό και επαγγελματίες που δραστηριοποιούνται στους τομείς μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και ενεργειακών υποδομών. Τα προγράμματα αυτά περιλαμβάνουν κατάρτιση για τεχνικούς γραμμών μεταφοράς, τεχνικούς υποσταθμών και χειριστές κέντρων ελέγχου υπερυψηλής τάσης, καθώς και μαθήματα που καλύπτουν διαδικασίες ασφαλείας, λειτουργικές πρακτικές και τεχνικά πρότυπα που εφαρμόζονται στα ηλεκτρικά δίκτυα. Τα προγράμματα δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στην υγεία και ασφάλεια στην εργασία, ειδικά σε σχέση με υποδομές υψηλής τάσης και λειτουργίες συστημάτων μεταφοράς.

Πέραν της υποστήριξης της κατάρτισης και ανάπτυξης του εργατικού δυναμικού του Ομίλου, το Εκπαιδευτικό Κέντρο ΑΔΜΗΕ προσφέρει επίσης προγράμματα κατάρτισης και πιστοποίησης σε εξωτερικούς επαγγελματίες και οργανισμούς που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο ενεργειακό τομέα. Ορισμένα από αυτά τα προγράμματα οδηγούν σε πιστοποίηση, σε ορισμένες περιπτώσεις μέσω συνεργασίας με εξωτερικούς φορείς πιστοποίησης. Το Εκπαιδευτικό Κέντρο ΑΔΜΗΕ έχει λάβει διαπίστευση από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης ("**ΕΣΥΔ**") σύμφωνα με το πρότυπο ISO/IEC 17024 για πιστοποίηση προσωπικού σε σχέση με το εξαφθοριούχο θείο και αναζητεί επί του παρόντος διαπίστευση ΕΣΥΔ για πιστοποίηση μέσης τάσης.

Ο ΑΔΜΗΕ προτίθεται να αναπτύξει περαιτέρω τις δραστηριότητες του Εκπαιδευτικού Κέντρου ΑΔΜΗΕ μέσω δομημένων εκπαιδευτικών διαδρομών ανά τομέα εξειδίκευσης και μέσω της σταδιακής επέκτασης δραστηριοτήτων πιστοποίησης σε πρόσθετους τομείς, συμπεριλαμβανομένων εργασιών σε ύψος.

Υποδομές και Βασικά Έργα

Το δίκτυο μεταφοράς του ΑΔΜΗΕ αποτελεί κρίσιμη εθνική υποδομή που περιλαμβάνει εναέριες γραμμές μεταφοράς, υπόγεια καλώδια και υποβρύχια καλώδια που λειτουργούν σε επίπεδα τάσης 400 kV και 150 kV. Το δίκτυο λειτουργεί ως η ραχοκοκαλιά του ηλεκτρικού συστήματος της Ελλάδας, συνδέοντας εγκαταστάσεις παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, συμπεριλαμβανομένου ενός αυξανόμενου μεριδίου ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, εγκαταστάσεων αποθήκευσης, του δικτύου διανομής και καταναλωτών υψηλής τάσης, ενώ παράλληλα διευκολύνει τις διασυνοριακές συναλλαγές ηλεκτρικής ενέργειας μέσω διεθνών διασυνδέσεων με γειτονικές χώρες.

Η ανάπτυξη του Συστήματος περιλαμβάνει τον σχεδιασμό και την υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων σχεδιασμένων να διασφαλίζουν τον επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο εφοδιασμό ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, καθώς και τη μακροπρόθεσμη ικανότητα του συστήματος μεταφοράς να ανταποκρίνεται στις ανάγκες μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας υπό οικονομικά βιώσιμους όρους, προς όφελος της κοινωνίας και του περιβάλλοντος. Το κύριο εργαλείο σχεδιασμού και προγραμματισμού αυτών των επενδύσεων είναι το ΔΠΑ.

Κατόπιν διαβούλευσης με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη, σε ετήσια βάση ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να υποβάλλει στη ΡΑΑΕΥ ένα ΔΠΑ για το Σύστημα που καλύπτει τη δεκαετή περίοδο που αρχίζει την 1η Ιανουαρίου του επόμενου έτους και βασίζεται στην υφιστάμενη και προβλεπόμενη προσφορά και ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας. Το ΔΠΑ προσδιορίζει τα κύρια έργα υποδομής μεταφοράς που αναμένεται να κατασκευαστούν ή να αναβαθμιστούν κατά τη σχετική περίοδο, συμπεριλαμβανομένης της υποδομής που απαιτείται για τη διευκόλυνση της ενσωμάτωσης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Ενσωματώνει επίσης επενδύσεις που περιλαμβάνονταν ήδη σε προηγούμενα αναπτυξιακά προγράμματα και εντοπίζει νέες επενδύσεις των οποίων η υλοποίηση αναμένεται να ξεκινήσει εντός των επόμενων τριών ετών. Επιπλέον, το ΔΠΑ περιλαμβάνει τεχνικές και οικονομικές αναλύσεις σκοπιμότητας για σημαντικά έργα μεταφοράς, ιδιαίτερα σε σχέση με διεθνείς και νησιωτικές διασυνδέσεις με το Σύστημα, μαζί με ενδεικτικά χρονοδιαγράμματα υλοποίησης και προβλεπόμενες ταμειακές ροές επενδύσεων. Η ΡΑΑΕΥ εποπτεύει την υλοποίηση του ΔΠΑ.

Το ΔΠΑ για την περίοδο 2025–2034 (το «**ΔΠΑ 2025-2034**») εγκρίθηκε δυνάμει της Απόφασης ΡΑΑΕΥ Ε-50/2026 (ΦΕΚ Β' 1808/01.04.2026). Σε ευθυγράμμιση με το ΔΠΑ 2025-2034, ο ΑΔΜΗΕ ενέκρινε το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029, το οποίο προβλέπει πρόγραμμα κεφαλαιουχικών δαπανών (Capex) κατά μέσο όρο περίπου 1,5 δισ. ευρώ ετησίως μεταξύ 2026 και 2029 και αναμένει συνολικές προγραμματισμένες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου 6,0 δισ. ευρώ για την περίοδο 2026–2029. Επί του συνόλου των προγραμματισμένων επενδύσεων, οι νησιωτικές διασυνδέσεις αντιπροσωπεύουν περίπου 59%, οι δαπάνες του ηπειρωτικού δικτύου περίπου 36% και οι διεθνείς διασυνδέσεις περίπου 5%.

Το Στρατηγικό Σχέδιο 2026–2029 περιλαμβάνει σημαντικά εγχώρια έργα διασύνδεσης και διασυνοριακές διασυνδέσεις που προβλέπονται από το ΔΠΑ και έχουν εγκριθεί από τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές, συμπεριλαμβανομένων της Διασύνδεσης της Δωδεκανήσου, της Διασύνδεσης Βορειοανατολικού Αιγαίου, και της Δεύτερης Διασύνδεσης Ελλάδας–Ιταλίας.

Ακολουθεί περίληψη ορισμένων βασικών έργων υποδομής που ο ΑΔΜΗΕ εκτελεί ή σχεδιάζει επί του παρόντος:

Διασύνδεση Κυκλάδων (Φάση Δ)

Η διασύνδεση των Κυκλάδων είναι ένα μεγάλης κλίμακας έργο μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας που αποσκοπεί στη σύνδεση πολλών νησιών του αρχιπελάγους των Κυκλάδων με το Σύστημα μέσω δικτύου υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης και συνοδευτικών υποσταθμών. Το έργο αυτό στοχεύει στην αντικατάσταση των απομονωμένων ηλεκτρικών συστημάτων των νησιών, τα οποία βασίζονται σε μεγάλο βαθμό σε παραγωγή από πετρέλαιο, ενσωματώνοντάς τα στο Σύστημα, βελτιώνοντας έτσι την ασφάλεια εφοδιασμού, μειώνοντας το κόστος παραγωγής και διευκολύνοντας την ανάπτυξη ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στα νησιά.

Η διασύνδεση των Κυκλάδων υλοποιήθηκε σε τέσσερις φάσεις. Η Φάση Α συνέδεσε τη Σύρο με το ηπειρωτικό σύστημα μεταφοράς στο Λαύριο και εγκαθίδρυσε διασυνδέσεις μεταξύ Σύρου, Πάρου, Μυκόνου και Τήνου. Η Φάση Β στη συνέχεια επέκτεινε το σύστημα μέσω της διασύνδεσης Πάρου και Νάξου και της ενίσχυσης του δικτύου που εξυπηρετεί τη Μύκονο, ενώ η Φάση Γ ενίσχυσε περαιτέρω την αξιοπιστία του συστήματος μέσω της εγκατάστασης δεύτερης υποβρύχιας καλωδιακής σύνδεσης μεταξύ Λαυρίου και Σύρου. Οι Φάσεις Α, Β και Γ έχουν ολοκληρωθεί και βρίσκονται σήμερα σε λειτουργία. Για τον λόγο αυτό, τα Νησιά των Κυκλάδων θεωρούνται διασυνδεδεμένα με την ηπειρωτική χώρα και ενταγμένα στο Σύστημα. Το σύνολο του έργου συγχρηματοδοτείται από το Ταμείο

Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας στο πλαίσιο του προγράμματος «Ελλάδα 2.0» με χρηματοδότηση από το Next Generation EU της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η τέταρτη και τελευταία φάση της διασύνδεσης των Κυκλάδων (Φάση Δ) αφορά τη διασύνδεση Σαντορίνης, Φολέγανδρου, Μήλου και Σερίφου και περιλαμβάνει υποβρύχια και υπόγεια καλώδια 150 kV μήκους περίπου 353 χιλιομέτρων και 20 χιλιομέτρων αντίστοιχα, για συνολικό μήκος γραμμής 373 χιλιομέτρων. Η διασύνδεση των Κυκλάδων στο σύνολό της, συμπεριλαμβανομένων των Φάσεων Α έως Δ, περιλαμβάνει περίπου 764 χιλιόμετρα καλωδίων σε επίπεδο τάσης 150 kV, με δυναμικότητα 200 MVA για κάθε τμήμα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, είχαν επενδυθεί στο έργο αυτό περίπου 462,1 εκατ. ευρώ, με εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου 84 εκατ. ευρώ. Το έργο αυτό αναμένεται να ολοκληρωθεί το δεύτερο εξάμηνο του 2026. Η ολοκλήρωση της διασύνδεσης των Κυκλάδων θα επιτρέψει επίσης την ανάπτυξη μονάδων ανανεώσιμης ενέργειας με συνολική δυναμικότητα περίπου 332 MW στα νησιά.

Οι κατασκευαστικές εργασίες για τη Φάση Δ ξεκίνησαν το 2022. Η πόντιση των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης για τη διασύνδεση Νάξου-Θήρας ολοκληρώθηκε το 2022. Η πόντιση των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης για τις διασυνδέσεις Λαυρίου-Σερίφου και Σερίφου-Μήλου ολοκληρώθηκε το 2024, ενώ η πόντιση των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης για τις διασυνδέσεις Μήλου-Φολεγάνδρου και Φολεγάνδρου-Θήρας ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο 2025. Τα έργα προστασίας των υποβρύχιων καλωδίων Μήλου-Φολεγάνδρου και Φολεγάνδρου-Θήρας ολοκληρώθηκαν τον Ιούνιο 2025, ενώ στις 31 Μαρτίου 2026, η κατασκευή των ηλεκτρικών υποσταθμών σε Θήρα, Φολέγανδρο, Μήλο και Σέριφο βρίσκεται σε εξέλιξη.

Διασύνδεση Δωδεκανήσου

Το έργο διασύνδεσης της Δωδεκανήσου περιλαμβάνει την ανάπτυξη υποβρύχιας διασύνδεσης HVDC και χερσαίου συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας που συνδέει τα νησιά Κω, Ρόδο και Κάρπαθο με το Σύστημα, με στόχο την ενίσχυση της ασφάλειας εφοδιασμού, τη μείωση της εξάρτησης από την τοπική παραγωγή με πετρέλαιο και την υποστήριξη της απανθρακοποίησης των νησιών. Το έργο αυτό αναμένεται να περιλαμβάνει περίπου 586 χιλιόμετρα γραμμών μεταφοράς HVDC 500 kV και να επιτρέψει την απορρόφηση 12,3 έως 38,1 TWh πρόσθετων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, είχαν επενδυθεί στο έργο αυτό περίπου 9,7 εκατ. ευρώ. Η διασύνδεση της Δωδεκανήσου είναι ένα από τα μεγαλύτερα σχεδιαζόμενα έργα του ΑΔΜΗΕ, με εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου 2,9 δισ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και αναμενόμενη ολοκλήρωση το 2030. Στις 31 Μαρτίου 2026, η χρηματοδότηση αυτού του έργου αναμένεται να περιλαμβάνει δάνειο ύψους 1,9 δισ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, η οποία αξιολόγησε θετικά το έργο και υπέγραψε τη σχετική χρηματοδοτική συμφωνία το 2026, καθώς και επιχορηγήσεις για τις οποίες ο ΑΔΜΗΕ έχει υποβάλει αίτηση στο πλαίσιο του Ταμείου Απανθρακοποίησης Νησιών και του Μηχανισμού Δίκαιης Μετάβασης.

Στις 15 Ιουνίου 2026, βρίσκεται σε εξέλιξη η αξιολόγηση των προσφορών για τη σύναψη σύμβασης μελέτης, προμήθειας και εγκατάστασης του συστήματος υποβρύχιου καλωδίου για τη HVDC ηλεκτρική διασύνδεση μεταξύ Κορίνθου και Κω. Ο διαγωνισμός έχει εκτιμώμενο προϋπολογισμό 1,35 δισ. ευρώ (μη συμπεριλαμβανομένου ΦΠΑ) και προβλεπόμενη διάρκεια υλοποίησης 43 μηνών από την ανάθεση της σύμβασης.

Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ έχει ολοκληρώσει την αξιολόγηση των προσφορών για τη συμφωνία-πλαίσιο που αφορά τις νησιωτικές διασυνδέσεις (κυρίως των Δωδεκανήσων και του Βορειοανατολικού Αιγαίου), η οποία καλύπτει υποβρύχια καλώδια AC και αναμένει να υπογράψει τις σχετικές συμβάσεις εντός του 2026. Η συμφωνία-πλαίσιο έχει συνολική εκτιμώμενη αξία περίπου €2 δισ. και διάρκεια έξι (6) ετών.

Ο διαγωνισμός για τη σύναψη σύμβασης μελέτης, προμήθειας και κατασκευής δύο σταθμών μετατροπής και δύο υποσταθμών μόνωσης αερίου για τη HVDC διασύνδεση μεταξύ Κορίνθου και Κω, με αρχικό προϋπολογισμό 809,1 εκατ. ευρώ (μη συμπεριλαμβανομένου ΦΠΑ).

Διασύνδεση Βορειοανατολικού Αιγαίου

Η διασύνδεση Βορειοανατολικού Αιγαίου είναι ένα μεγάλης κλίμακας έργο μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας που αποσκοπεί στη σύνδεση των νησιών του Βορειοανατολικού Αιγαίου με το Σύστημα. Η διασύνδεση θα περιλαμβάνει τα νησιά Λήμνο, Λέσβο, Χίο, Σάμο και Σκύρο και οι διαφορετικές νησιωτικές διασυνδέσεις προγραμματίζεται να υλοποιηθούν διαδοχικά. Το έργο αυτό αναμένεται να περιλαμβάνει περίπου 600 χιλιόμετρα γραμμών μεταφοράς εναλλασσόμενου ρεύματος 150 kV και σκοπεύει να τερματίσει την ηλεκτρική απομόνωση των υφιστάμενων ηλεκτρικών συστημάτων των νησιών, τα οποία βασίζονται σήμερα κυρίως σε παραγωγή από πετρέλαιο, ενσωματώνοντας τα νησιά στο ηπειρωτικό ελληνικό δίκτυο μεταφοράς και μειώνοντας το κόστος καυσίμων μέσω σύνδεσης πρόσθετων 6,0 έως 30,8 TWh παραγωγής από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Στις 31 Μαρτίου 2026, είχαν επενδυθεί στο έργο αυτό περίπου 7,5 εκατ. ευρώ, με εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου 1,4 δισ. ευρώ. Το έργο αυτό αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2030. Στις 31 Μαρτίου 2026, η χρηματοδότηση αυτού του έργου αναμένεται να περιλαμβάνει δάνειο ύψους 490 εκατ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, η οποία ενέκρινε τη χρηματοδότηση του έργου τον Δεκέμβριο 2025, καθώς και επιχορηγήσεις για τις οποίες ο ΑΔΜΗΕ έχει υποβάλει αίτηση στο πλαίσιο του Ταμείου Απανθρακοποίησης Νησιών και του ΕΣΠΑ.

Στις 31 Μαρτίου 2026, για τις νησιωτικές διασυνδέσεις (Δωδεκάνησα, Βορειοανατολικό Αιγαίο, Κυκλάδες), ο ΑΔΜΗΕ έχει προκηρύξει διαδικασίες διαγωνισμών για τις ακόλουθες συμφωνίες-πλαίσιο: (i) συμφωνία-πλαίσιο για τη μελέτη, προμήθεια εξοπλισμού και εγκατάσταση, με τη μέθοδο «με το κλειδί στο χέρι», ένδεκα υποσταθμών 150 kV και δύο μονάδων στατικού σύγχρονου αντισταθμιστή για τη Βόρεια Αιγαιακή διασύνδεση της Δωδεκανήσου και των Κυκλάδων με το Σύστημα, με προϋπολογισμό 305,7 εκατ. ευρώ και αναμενόμενη διάρκεια τεσσάρων ετών· και (ii) συμφωνία-πλαίσιο για έργα υποβρύχιων καλωδίων, με προϋπολογισμό 1,7 δισ. ευρώ και αναμενόμενη διάρκεια έξι ετών.

Διάδρομος Ανατολικής Πελοποννήσου

Ο Διάδρομος Ανατολικής Πελοποννήσου είναι ένα έργο γραμμής μεταφοράς 400 kV σχεδιασμένο να δημιουργήσει μια δεύτερη σύνδεση υψηλής τάσης μεταξύ Πελοποννήσου και ευρύτερης περιοχής Αττικής, ενισχύοντας έτσι την ενεργειακή ασφάλεια και των δύο περιοχών. Το έργο αυτό υλοποιείται μέσω δύο υποέργων.

Το πρώτο υποέργο περιλαμβάνει τη γραμμή μεταφοράς 400 kV που συνδέει τον υφιστάμενο ηλεκτρικό υποσταθμό υψηλής τάσης Μεγαλόπολης με τον νέο ηλεκτρικό υποσταθμό υψηλής τάσης Κορίνθου, μήκους 151 χιλιομέτρων. Αυτό το υποέργο ολοκληρώθηκε και τέθηκε σε λειτουργία τον Δεκέμβριο 2022 και περιλάμβανε τα εγκαίνια του νέου Κέντρου Υπερυψηλής Τάσης Κορίνθου τον Ιούνιο 2024.

Το δεύτερο υποέργο αποτελείται από μια νέα γραμμή μεταφοράς που συνδέει τον ηλεκτρικό υποσταθμό υψηλής τάσης Κορίνθου με τον ηλεκτρικό υποσταθμό υψηλής τάσης Κουμουνδούρου, για την οποία η κατασκευαστική σύμβαση υπεγράφη τον Δεκέμβριο 2023. Παράλληλα, βρίσκεται σε εξέλιξη η κατασκευή νέου υποσταθμού υψηλής τάσης μόνωσης αερίου Κουμουνδούρου. Αυτός ο νέος υποσταθμός θα αντικαταστήσει τον υφιστάμενο υποσταθμό μόνωσης αέρα και θα αποτελέσει το τερματικό σημείο του Διαδρόμου Ανατολικής Πελοποννήσου 400 kV και της διασύνδεσης Κρήτης–Αττικής με το Σύστημα. Η κατασκευή της πλευράς 400 kV (Φάση Α) ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο 2024 και η δοκιμαστική ηλεκτροδότηση επιτεύχθηκε τον Αύγουστο 2024. Η διαδικασία προσωρινής παραλαβής της Φάσης Α ολοκληρώθηκε με την υπογραφή του «Πρωτοκόλλου Προσωρινής Παραλαβής – Φάση Α» τον Φεβρουάριο 2026. Η κατασκευή της πλευράς 150 kV (Φάση Β) ολοκληρώθηκε τον Μάρτιο 2025 και η δοκιμαστική ηλεκτροδότηση επιτεύχθηκε τον Δεκέμβριο 2025. Ο αναβαθμισμένος ηλεκτρικός υποσταθμός υψηλής τάσης Κουμουνδούρου αναμένεται να ολοκληρωθεί το δεύτερο εξάμηνο του 2026.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, είχαν επενδυθεί στο έργο αυτό περίπου 102,9 εκατ. ευρώ, με εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου 24 εκατ. ευρώ. Το έργο αυτό αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2026. Το έργο αυτό συγχρηματοδοτείται από τον Μηχανισμό Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας στο πλαίσιο του προγράμματος «Ελλάδα 2.0» με χρηματοδότηση από το μέσο Next Generation EU της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το έργο Διαδρόμου Ανατολικής Πελοποννήσου χαρακτηρίστηκε επίσης ως έργο γενικής σημασίας για την εθνική οικονομία.

Διασύνδεση Ελλάδας–Κύπρου–Ισραήλ (Great Sea Interconnector)

Ο Great Sea Interconnector είναι ένα έργο ηλεκτρικής διασύνδεσης HVDC που συνδέει την Ελλάδα, την Κύπρο και το Ισραήλ και περιλαμβάνεται στον κατάλογο Έργων Κοινού Ενδιαφέροντος/Έργων Αμοιβαίου Ενδιαφέροντος της

ΕΕ δυνάμει του Κανονισμού (ΕΕ) 2022/869. Η πρώτη φάση αυτού του έργου, που αφορά τη διασύνδεση μεταξύ Ελλάδας και Κύπρου, αναμένεται να αποτελέσει τη μεγαλύτερη υποθαλάσσια ηλεκτρική διασύνδεση στην περιοχή, με αναμενόμενη μεταφορική ικανότητα 1.000 MW, επίπεδο τάσης 500 kV και συνολικό μήκος 921 χιλιομέτρων, και σκοπεύει να συμβάλει σημαντικά στην ενεργειακή μετάβαση στην Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο. Μετά την ολοκλήρωσή του, το έργο αυτό θα επιτρέψει στην Κύπρο να διασυνδεθεί ηλεκτρικά με το ευρωπαϊκό σύστημα μεταφοράς για πρώτη φορά, ενισχύοντας έτσι την ενεργειακή ασφάλεια του νησιού. Το Ισραήλ αναμένεται επίσης να ωφεληθεί από ενισχυμένη ασφάλεια εφοδιασμού και από αυξημένη ικανότητα επέκτασης του μεριδίου ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στο ενεργειακό του μείγμα.

Στις 26 Ιανουαρίου 2022, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε ότι ενέκρινε τη χορήγηση επιδότησης ύψους 657,9 εκατ. ευρώ για εργασίες στο πλαίσιο του Μηχανισμού «Συνδέοντας την Ευρώπη» (Connecting Europe Facility) για την ανάπτυξη του τμήματος Κρήτη-Κύπρος αυτού του έργου.

Στις 17 Οκτωβρίου 2023, ο ΑΔΜΗΕ διαδέχθηκε την EuroAsia ως φορέας υλοποίησης του έργου κατά την έννοια του Άρθρου 2 του Κανονισμού TEN-E και ενημέρωσε σχετικά την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Στις 1 Δεκεμβρίου 2023, η EuroAsia και ο ΑΔΜΗΕ υπέγραψαν τη σχετική σύμβαση αγοράς περιουσιακών στοιχείων, δυνάμει της οποίας ο ΑΔΜΗΕ ανέλαβε τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της EuroAsia σε σχέση με αυτό το έργο, συμπεριλαμβανομένων αυτών που απορρέουν από τη σύμβαση με τη Nexans S.A. («Nexans»), τον εργολάβο καλωδίων για αυτό το έργο, και τη συμφωνία επιχορήγησης με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με το τμήμα Κρήτη-Κύπρος. Στις 22 Δεκεμβρίου 2023, ξεκίνησαν οι εργασίες από τη Nexans δυνάμει της σχετικής σύμβασης μηχανικής, προμήθειας, κατασκευής και εγκατάστασης.

Στο πλαίσιο της συμφωνίας επιχορήγησης σχετικά με το τμήμα Κρήτη-Κύπρος, η συνολική προχρηματοδότηση που είχε ληφθεί στις 31 Μαρτίου 2026 ανερχόταν σε 164,5 εκατ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας περίπου 25% του συνολικού ποσού επιχορήγησης ύψους 658 εκατ. ευρώ για το τμήμα Κρήτη-Κύπρος αυτού του έργου. Τον Μάρτιο 2025, οι ρυθμιστικές αρχές Ελλάδας και Κύπρου εξέφρασαν εκ νέου τη στήριξή τους σε αυτό το έργο, μεταξύ άλλων μέσω επιστολών προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή υπέρ της επανένταξης αυτού του έργου στον δεύτερο κατάλογο Έργων Κοινού και Αμοιβαίου Ενδιαφέροντος της ΕΕ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, είχαν επενδυθεί στο έργο αυτό 301,4 εκατ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένων 251,4 εκατ. ευρώ πληρωμών στον εργολάβο καλωδίων. Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, είχαν ολοκληρωθεί συνολικά 513 χιλιόμετρα υποβρύχιου καλωδίου, με περαιτέρω 10 χιλιόμετρα σε εξέλιξη. Παράλληλα, σημαντικό τμήμα των θαλάσσιων ερευνών είχε ολοκληρωθεί.

Σε συνέχεια των συζητήσεων που πραγματοποιήθηκαν στην Κύπρο στις 12 Μαΐου 2026, στο περιθώριο του άτυπου Συμβουλίου Υπουργών Ενέργειας, ο ΑΔΜΗΕ υπέβαλε επισήμως αίτημα προς την ΕΤΕπ για τη χρηματοδότηση του έργου.

Η υλοποίηση αυτού του έργου παραμένει υποκειμένη στις εφαρμοζόμενες ρυθμιστικές διαδικασίες και διαδικασίες αδειοδότησης, ορισμένες εκ των οποίων δεν έχουν ακόμη ολοκληρωθεί, συμπεριλαμβανομένων (i) της εκταμίευσης του ποσού 50 εκατ. ευρώ για τα έτη 2025 και 2026 (25 εκατ. ευρώ ανά έτος) από την Κυπριακή Κυβέρνηση, για τον συμψηφισμό του κόστους του έργου για τους Κύπριους καταναλωτές, και της επακόλουθης απόφασης της Κυπριακής Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας σχετικά με τον καθορισμό των ονομαστικών τιμολογίων του έργου για τους Κύπριους καταναλωτές στο πλαίσιο του ρυθμιστικού πλαισίου που εφαρμόζεται σε αυτό το έργο· (ii) της απόφασης της Κυπριακής Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας σχετικά με τα επιτρεπόμενα έσοδα για το έτος 2025· (iii) της κοινής έγκρισης από τις ελληνικές και κυπριακές ρυθμιστικές αρχές της ανάκτησης των λειτουργικών δαπανών που πραγματοποιήθηκαν μέχρι σήμερα, συμπεριλαμβανομένου του κόστους αδρανοστάσεως πλοίων ερευνών μέχρι τις 28 Φεβρουαρίου 2025· και (iv) της κοινής έγκρισης από τις ίδιες αρχές της σύμβασης παραχώρησης αυτού του έργου στη θυγατρική του ΑΔΜΗΕ GSI, η οποία υποβλήθηκε τον Ιούνιο 2024. Εν αναμονή αυτών των ζητημάτων, δεν έχει εκδοθεί ακόμη πλήρης εντολή έναρξης εργασιών (full notice to proceed) προς τον εργολάβο Nexans και, κατά συνέπεια, δεν προκύπτει υποχρέωση έναντι της Nexans σχετικά με το υπολειπόμενο συμβατικό ποσό.

Τυχόν καθυστερήσεις που συνδέονται με τις εν λόγω διαδικασίες σχετίζονται με εξωτερικούς παράγοντες πέραν του ελέγχου του ΑΔΜΗΕ και των προμηθευτών και εργολάβων του, και η επίπτωσή τους στο χρονοδιάγραμμα αυτού του έργου δεν μπορεί να προσδιοριστεί με ακρίβεια σε αυτό το στάδιο. Ο ΑΔΜΗΕ, υπό την ιδιότητά του ως φορέα υλοποίησης του έργου, συνεχίζει να συνεργάζεται με τους σχετικούς εμπλεκόμενους φορείς και τις αρμόδιες αρχές

προκειμένου να υποστηρίξει την επίλυση των εκκρεμών ζητημάτων και να διευκολύνει την υλοποίηση αυτού του έργου.

Υποσταθμός Υπερυψηλής Τάσης στον Ρουφ

Το έργο υποσταθμού Υπερυψηλής Τάσης Ρουφ περιλαμβάνει την ανάπτυξη νέου υποσταθμού υπερυψηλής τάσης στην περιοχή του Ρουφ στο κέντρο της Αθήνας. Το έργο αποσκοπεί στην ενίσχυση της ηλεκτροδότησης του λεκανοπεδίου Αττικής και σχεδιάζεται να συνδέσει τον νέο υποσταθμό με το Σύστημα μέσω υπόγειων καλωδίων που θα τον συνδέουν με τους υποσταθμούς Κουμουνδούρου και Αχαρνών και θα μεταφέρουν τις υφιστάμενες υπόγειες γραμμές 150 kV που είναι σήμερα συνδεδεμένες στον υφιστάμενο υποσταθμό Ρουφ στον νέο υποσταθμό Υπερυψηλής Τάσης Ρουφ.

Το έργο αναμένεται επίσης να υποστηρίξει τον εξορθολογισμό και την ενίσχυση του δικτύου μεταφοράς στη μητροπολιτική περιοχή της Αθήνας. Ειδικότερα, το σχήμα σύνδεσης αναμένεται να επιτρέψει την αποξήλωση των εναέριων γραμμών 150 kV από τον Κουμουνδούρου στον Ρουφ, που περιλαμβάνουν τρία διπλά κυκλώματα, καθώς και την εκτροπή της γραμμής μεταφοράς 2B/150 Ρουφ–Σχηματάρι προς τον Κουμουνδούρου και την ταυτόχρονη αποξήλωση του σχετικού τμήματος αυτής της γραμμής.

Στις 31 Μαρτίου 2026, οι τεχνικές μελέτες για τις υπόγειες γραμμές είχαν οριστικοποιηθεί και η εκκένωση κτιρίων στη γύρω περιοχή του υφιστάμενου υποσταθμού βρισκόταν σε εξέλιξη, μαζί με τις αναγκαίες κατεδαφίσεις. Η διαδικασία διαγωνισμού για τον υποσταθμό Υπερυψηλής Τάσης Ρουφ είχε ξεκινήσει και η ανάθεση σύμβασης αναμενόταν εντός του δεύτερου εξαμήνου 2026. Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, περίπου 2,2 εκατ. ευρώ είχαν επενδυθεί σε αυτό το έργο με εναπομένοντες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου 172 εκατ. ευρώ. Αυτό το έργο αναμένεται να ολοκληρωθεί έως το 2028.

Έργα Επέκτασης για τη Σύνδεση Χρηστών

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 98 του Ν. 4951/2022 και όπως εξειδικεύεται περαιτέρω στην Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-89Α/2025 (τροποποιώντας τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ), το κόστος που σχετίζεται με τα έργα επέκτασης του Συστήματος για τη σύνδεση νέων χρηστών κατανέμεται ισομερώς μεταξύ του χρήστη και του ΑΔΜΗΕ. Ο ΑΔΜΗΕ ανακτά το μερίδιο του κόστους μέσω των Ρυθμιζόμενων Εσόδων του και των σχετικών Χρεώσεων Χρήσης Συστήματος Μεταφοράς (ΤΥΟΣ). Οι λεπτομέρειες για αυτήν την ανάκτηση εξειδικεύονται περαιτέρω στη Μεθοδολογία για την Ιδιοκτησία και Λειτουργία του Συστήματος όπως εγκρίθηκε με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-143/2025. Σύμφωνα με το Στρατηγικό Σχέδιο 2026-2029, οι κεφαλαιουχικές δαπάνες για αυτά τα έργα επέκτασης εκτιμώνται σε περίπου 516 εκατ. ευρώ.

Λοιπές Διεθνείς Διασυνδέσεις

Ο ΑΔΜΗΕ εξετάζει, σχεδιάζει ή ήδη υλοποιεί επί του παρόντος διεθνή έργα διασύνδεσης με στόχο την ενίσχυση της περιφερειακής συνεργασίας στον ενεργειακό τομέα και την τοποθέτηση της Ελλάδας ως ισχυρού εξαγωγέα καθαρής ενέργειας. Τα βασικά διεθνή έργα, πέραν του Great Sea Interconnector, μπορούν να ταξινομηθούν σε τρεις διαφορετικές κατηγορίες, ανάλογα με τον βαθμό εμπλοκής του ΑΔΜΗΕ στο έργο και την ένταξή τους στο ΔΠΑ, και περιλαμβάνουν επί του παρόντος:

1. Διεθνείς διασυνδέσεις που περιλαμβάνονται στο ΔΠΑ

- **Δεύτερη Διασύνδεση Ελλάδας–Ιταλίας:** Διασύνδεση 1,5 GW που αναπτύσσεται από κοινού με την Terna S.p.A. (τον Ιταλό ΔΣΜ), με αναμενόμενη συνδυασμένη επένδυση περίπου 1,9 δις. ευρώ, που περιλαμβάνει νέα διπολική σύνδεση HVDC Μετατροπέα Πηγής Τάσης (Voltage Source Converter) με θαλάσσια επιστροφή, συμπεριλαμβανομένων δύο υποθαλάσσιων καλωδίων μήκους περίπου 240 χιλιομέτρων το καθένα, εγκατεστημένων σε βάθη έως ένα χιλιόμετρο, και, για το ιταλικό τμήμα, δύο υπόγειων καλωδίων συνεχούς ρεύματος μήκους περίπου 50 χιλιομέτρων το καθένα που συνδέουν την Ελλάδα με το σημείο προσαγωγής στο Melendugno της Ιταλίας, για συνολικό μήκος γραμμής περίπου 300 χιλιομέτρων. Από τον Δεκέμβριο 2025, αυτό το έργο έχει συμπεριληφθεί στον δεύτερο κατάλογο Έργων Κοινού Ενδιαφέροντος της ΕΕ και είναι επιλέξιμο για χρηματοδότηση στο πλαίσιο του Μηχανισμού «Συνδέοντας

την Ευρώπη». Τον Μάιο 2025, ο ΑΔΜΗΕ και η Terna υπέγραψαν τριετές Μνημόνιο Συνεννόησης που θεσπίζει κοινή δομή διακυβέρνησης για αυτό το έργο και περιγράφει τους βασικούς όρους και προϋποθέσεις για τον σχεδιασμό και την ανάπτυξη της νέας ηλεκτρικής διασύνδεσης μεταξύ των δύο χωρών. Η Terna Rete Italia S.p.A. έχει εκκινήσει, για λογαριασμό του ΑΔΜΗΕ και της Terna S.p.A., τη διαδικασία προμήθειας για προκαταρκτική θαλάσσια έρευνα της διασύνδεσης HVDC μεταξύ Ιταλίας και Ελλάδας. Η έρευνα αυτή είναι κρίσιμη για την αξιολόγηση της υποθαλάσσιας διαδρομής, των συνθηκών του θαλάσσιου πυθμένα και των πιθανών περιορισμών του βυθού για την οριστικοποίηση της δρομολόγησης του καλωδίου. Οι εργολάβοι κλήθηκαν να υποβάλουν τις προσφορές τους μέχρι τις 2 Φεβρουαρίου 2026 και η σύμβαση θα ανατεθεί μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας αξιολόγησης. Οι περιβαλλοντικές μελέτες βρίσκονται σε εξέλιξη με στόχο την έκδοση της Εκτίμησης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων αυτού του έργου μέχρι τον Αύγουστο 2026. Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, είχαν επενδυθεί στο έργο αυτό περίπου 0,1 εκατ. Ευρώ και οι εκτιμώμενες εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες αυτού του έργου ανέρχονται σε περίπου 949 εκατ. ευρώ, με αναμενόμενη θέση σε λειτουργία το 2033.

- Δεύτερη Διασύνδεση με Τουρκία: Η TEIAS και ο ΑΔΜΗΕ σχεδιάζουν την κατασκευή δεύτερης εναέριας γραμμής μεταφοράς μονού κυκλώματος 400 kV δυναμικότητας 2 GW μεταξύ Νέας Σάντας (Ελλάδα) και Babaeski (Τουρκία), η οποία εκτιμάται ότι θα έχει συνολικό μήκος περίπου 130 χιλιομέτρων, εκ των οποίων 70 χιλιόμετρα στην Ελλάδα και 60 χιλιόμετρα στην Τουρκία, και σχεδιάζεται να εκτείνεται παράλληλα με την υφιστάμενη διασύνδεση μεταξύ των δύο χωρών. Η νέα γραμμή μεταφοράς διασύνδεσης προβλέπεται να αυξήσει τη μεταφορική ικανότητα μεταξύ των δύο χωρών κατά 600 MW και προς τις δύο κατευθύνσεις. Στις 31 Μαρτίου 2026, είχε συσταθεί κοινή διοικητική ομάδα τον Φεβρουάριο 2024, με εκπροσώπους και των δύο ΔΣΜ επιφορτισμένους να συντονίσουν την υλοποίηση της νέας διασύνδεσης, και αυτό το έργο είχε συμπεριληφθεί στο Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Δικτύου 2024 του ENTSO-E και στο ΔΠΑ 2025-2034, ως σχεδιαζόμενο αλλά μη εισέτι σε στάδιο αδειοδότησης. Το έργο αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία το 2031 και είχε εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου 32 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2025.
- Δεύτερη Διασύνδεση με Αλβανία: Σχεδιαζόμενη νέα διασύνδεση 1,6 GW που αναπτύσσεται από κοινού με τον Αλβανό ΔΣΜ. Η νέα εναέρια γραμμή μεταφοράς μονού κυκλώματος 400 kV διασύνδεσης μεταξύ ενός νέου υποσταθμού, KYT Θεσπρωτίας (Ελλάδα), και Fier (Αλβανία), εκτιμάται ότι θα έχει συνολικό μήκος περίπου 170 χιλιομέτρων, εκ των οποίων 45 χιλιόμετρα στο ελληνικό έδαφος και 125 χιλιόμετρα στο αλβανικό έδαφος, και προβλέπεται να αυξήσει τη μεταφορική ικανότητα μεταξύ των δύο χωρών κατά τουλάχιστον 200 MW και προς τις δύο κατευθύνσεις. Στις 31 Μαρτίου 2026, είχε συσταθεί κοινή διοικητική επιτροπή τον Μάρτιο 2024 με εκπροσώπους και των δύο ΔΣΜ επιφορτισμένους να παρακολουθούν την πρόοδο υλοποίησης αυτού του έργου, και αυτό το έργο είχε συμπεριληφθεί στο Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Δικτύου 2024 του ENTSO-E και στο ΔΠΑ 2025-2034, ως σχεδιαζόμενο αλλά μη εισέτι σε στάδιο αδειοδότησης. Στις 31 Δεκεμβρίου 2025, είχαν επενδυθεί στο έργο αυτό περίπου 0,1 εκατ. ευρώ. Οι εκτιμώμενες εναπομένουσες κεφαλαιουχικές δαπάνες αυτού του έργου ανέρχονται σε περίπου 20 εκατ. ευρώ, με αναμενόμενη θέση σε λειτουργία το 2031.

2. Διεθνείς διασυνδέσεις υπό μελέτη που δεν περιλαμβάνονται ακόμη στο ΔΠΑ

- Green Aegean Interconnector: Νέος ενεργειακός διάδρομος Βορρά-Νότου καθαρής ενέργειας που σχεδιάζεται να διασυνδέσει τα ηλεκτρικά συστήματα Ελλάδας και Γερμανίας, με αρχική δυναμικότητα 3 GW (με δυνατότητα αύξησης σε 6–9 GW σε δεύτερη φάση). Αυτό το έργο είναι ιδιαίτερα σημαντικό για τη μεταφορά του ενεργειακού πλεονάσματος που προέρχεται από την Ελλάδα και την Ανατολική Μεσόγειο προς τα μεγάλα κέντρα κατανάλωσης της κεντρικής Ευρώπης. Στις 31 Μαρτίου 2026, αυτό το έργο είχε συμπεριληφθεί στα Δεκαετή Προγράμματα Ανάπτυξης Δικτύου 2024 και 2026 του ENTSO-E καθώς και στο ΔΠΑ 2025-2034 ως έργο υπό εξέταση.
- Διασύνδεση Σαουδικής Αραβίας–Ελλάδας: Τον Φεβρουάριο 2024, μαζί με τη National Grid, ο ΑΔΜΗΕ ίδρυσε την κοινοπραξία SGI για τη μελέτη σκοπιμότητας της διασύνδεσης HVDC Ελλάδας–Σαουδικής Αραβίας. Τον Ιανουάριο 2026, ολοκληρώθηκε Προκαταρκτική Έκθεση Βιωσιμότητας Έργου που παρέχει προκαταρκτικές συστάσεις σχετικά με τη βιωσιμότητα της διασύνδεσης, οι οποίες θα διερευνηθούν περαιτέρω κατά τις λεπτομερείς μελέτες. Στις 31 Μαρτίου 2026, λεπτομερείς μελέτες βρίσκονταν σε εξέλιξη

και αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του 2026. Αυτό το έργο είναι μία από τις επτά προτεραιότητες ενεργειακής συνεργασίας του Συμβουλίου Στρατηγικής Εταιρικής Σχέσης Σαουδικής Αραβίας–Ελλάδας.

3. Διεθνείς διασυνδέσεις στις οποίες εμπλέκεται ο ΑΔΜΗΕ αλλά όχι ως φορέας υλοποίησης

- Διασύνδεση Ελλάδας–Αιγύπτου: Ο ΑΔΜΗΕ συνεργάζεται με την Αιγυπτιακή Εταιρεία Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας («EETC») και τον φορέα υλοποίησης αυτού του έργου ELICA SA («ELICA») στη διασύνδεση HVDC Green Energy Interconnector (GREGY), αξίας 3,6 δισ. ευρώ, με δυναμικότητα 3 GW. Αυτό το έργο στοχεύει στη μεταφορά 100% καθαρής ενέργειας που παράγεται από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας της Αιγύπτου προς την Ελλάδα για την παραγωγή πράσινης ενέργειας. Στις 31 Μαρτίου 2026, αυτό το έργο είχε λάβει επιχορήγηση ύψους 9,6 εκατ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και είχε συμπεριληφθεί στον πρώτο κατάλογο Έργων Κοινού και Αμοιβαίου Ενδιαφέροντος της ΕΕ, στο Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Δικτύου 2024 του ENTSO-E και στο ΔΠΑ 2025-2034, καθώς και στον προκαταρκτικό κατάλογο του δεύτερου καταλόγου Έργων Αμοιβαίου Ενδιαφέροντος της ΕΕ τον Ιούνιο 2025, καθώς και στο Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Δικτύου 2026 του ENTSO-E. Τον Σεπτέμβριο 2025, υπεγράφη τριμερές Μνημόνιο Συνεννόησης μεταξύ ΑΔΜΗΕ, EETC και ELICA για συνεργασία στην κατάρτιση των προδιαγραφών, καθώς και άλλων τεχνικών παραμέτρων αυτού του έργου.

Ουσιώδεις Συμβάσεις

Στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητάς του ως Διαχειριστή του Συστήματος, ο ΑΔΜΗΕ συνάπτει συμβάσεις μεγάλης κλίμακας για τη μελέτη, προμήθεια και εγκατάσταση υποδομών μεταφοράς υψηλής τάσης, συμπεριλαμβανομένων υποβρύχιων και υπόγειων καλωδιακών συστημάτων, σταθμών μετατροπής, υποσταθμών υπερυψηλής τάσης και συναφών έργων γραμμών μεταφοράς. Οι συμβάσεις αυτές ανατίθενται κατά κανόνα μέσω ανταγωνιστικών διεθνών διαδικασιών διαγωνισμών, βάσει της πλέον συμφέρουσας από οικονομική άποψη προσφοράς, και αρκετές από αυτές είναι δομημένες ως συμβάσεις «με το κλειδί στο χέρι» ή ως ρυθμίσεις μελέτης, προμήθειας, κατασκευής και εγκατάστασης («EPCI») με εξειδικευμένους διεθνείς και εγχώριους αναδόχους.

Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ υλοποίησε τη διασύνδεση Κρήτης–Αττικής μέσω σύμβασης παραχώρησης μεταξύ του ΑΔΜΗΕ, ο οποίος ενεργεί ως χορηγός (sponsor), και της θυγατρικής του Αριάδνη, η οποία ενεργεί ως παραχωρησιούχος, για τη μελέτη, κατασκευή, θέση σε λειτουργία και ολοκλήρωση της HVDC διασύνδεσης μεταξύ Αττικής και Κρήτης, όπως εγκρίθηκε από τη ΡΑΑΕΥ. Σύμφωνα με τους όρους της εν λόγω σύμβασης παραχώρησης, η Αριάδνη ενήργησε ως φορέας υλοποίησης για λογαριασμό του ΑΔΜΗΕ και ήταν υπεύθυνη για την απευθείας σύναψη συμβάσεων με τους κατασκευαστικούς αναδόχους του έργου και για την πληρωμή του κατασκευαστικού κόστους, ενώ ο ΑΔΜΗΕ διατηρεί την κυριότητα του έργου και είναι υπεύθυνος για τη λειτουργία και συντήρησή του μετά την παράδοση. Η επιτυχής δοκιμαστική λειτουργία του έργου πιστοποιήθηκε κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2025, όταν το έργο κατέστη πλήρως λειτουργικό ως τμήμα του Συστήματος. Από την έκδοση του πιστοποιητικού επιτυχούς δοκιμαστικής λειτουργίας, ο ΑΔΜΗΕ καταβάλλει στην Αριάδνη τα έσοδα που παράγονται από το έργο σε μηνιαία βάση.

Οι μεγαλύτερες συμβάσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν: (i) τη σύμβαση EPCI «με το κλειδί στο χέρι» για τα καλωδιακά συστήματα HVDC του Great Sea Interconnector, η οποία συνήφθη αρχικά στις 18 Ιουλίου 2023 μεταξύ της EuroAsia Interconnector Ltd και της Nexans για ποσό περίπου 1,4 δισ. ευρώ (πλέον ΦΠΑ) και μεταβιβάστηκε στον ΑΔΜΗΕ στις 13 Δεκεμβρίου 2023, όταν ο ΑΔΜΗΕ ανέλαβε τον ρόλο του φορέα προώθησης του έργου (η πιο πρόσφατη πληρωμή βάσει της σύμβασης αυτής πραγματοποιήθηκε τον Απρίλιο 2025 και, εν αναμονή της έκδοσης Πλήρους Εντολής Έναρξης Εργασιών προς τον ανάδοχο, δεν προκύπτει υποχρέωση σχετικά με το υπόλοιπο συμβατικό ποσό)· (ii) τη σύμβαση για τη μελέτη, προμήθεια και εγκατάσταση υπόγειων και υποβρύχιων καλωδίων 150kV για το Τμήμα Α της Φάσης Δ της διασύνδεσης των Κυκλάδων, η οποία συνήφθη στις 23 Φεβρουαρίου 2023 με την Fulgor Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων, μαζί με δύο συμπληρωματικές συμφωνίες, για ποσό περίπου 204,0 εκατ. ευρώ (πλέον ΦΠΑ)· και (iii) τη σύμβαση για τη μελέτη, προμήθεια και εγκατάσταση υπόγειων και υποβρύχιων καλωδίων 150kV για το Τμήμα Β της Φάσης Δ της διασύνδεσης των Κυκλάδων, η οποία συνήφθη την 1η Μαρτίου 2023 με την Prysmian Powerlink S.r.l. για ποσό περίπου 150,0 εκατ. ευρώ (πλέον ΦΠΑ).

Δικαστικές Διαφορές και Διοικητικές Διαδικασίες

Κατά καιρούς, ο ΑΔΜΗΕ εμπλέκεται σε διοικητικές, φορολογικές, διαιτητικές, εργατικές και λοιπές νομικές και δικαστικές διαδικασίες, συμπεριλαμβανομένων διαδικασιών σε διάφορα στάδια, στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας. Σε πολλές περιπτώσεις, υφίσταται σημαντική αβεβαιότητα σχετικά με την έκβαση των εν λόγω διαδικασιών και το ύψος των ζημιών (εάν υπάρχουν). Ενώ ο ΑΔΜΗΕ δεν μπορεί να αποκλείσει ότι τέτοιες αξιώσεις ή διαδικασίες δεν θα οδηγήσουν σε δυσμενείς αποφάσεις εις βάρος του, ο ΑΔΜΗΕ υπερασπίζεται, και θα υπερασπίζεται, τα συμφέροντά του στο πλαίσιο αυτών των αξιώσεων ή διαδικασιών στον βαθμό που είναι αναγκαίο και συνετό. Η Διοίκηση αξιολογεί την έκβαση των υποθέσεων σε συνδυασμό με τις πληροφορίες που λαμβάνει από τη Νομική Διεύθυνση του ΑΔΜΗΕ, και εφόσον κριθεί ότι η έκβαση θα είναι αρνητική, σχηματίζονται οι αντίστοιχες προβλέψεις. Συγκεκριμένα, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, ο ΑΔΜΗΕ διέθεσε 2,7 εκατ. ευρώ ως προβλέψεις για κινδύνους και βάρη σε σχέση με δικαστικές διαδικασίες.

Η παρακάτω σύνοψη αναδεικνύει τις σημαντικότερες δικαστικές διαδικασίες κατά την κρίση του Ομίλου, χωρίς ωστόσο να είναι εξαντλητική. Ενδέχεται να προκύψουν πρόσθετες αξιώσεις ή εξελίξεις σε εκκρεμείς υποθέσεις, και ο Όμιλος δεν μπορεί να προβλέψει την τελική τους έκβαση. Ορισμένες διαδικασίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδεις επιπτώσεις στην οικονομική θέση ή την κερδοφορία του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων ενδεχόμενων χρηματικών καταβολών, κόστους τροποποίησης τμημάτων του δικτύου μεταφοράς του ΑΔΜΗΕ, αναδιαμόρφωσης ή αλλαγής δρομολόγησης δικτύου, ή εργασιών ανακατασκευής που ενδέχεται να απαιτήσουν προσωρινή ή μόνιμη διακοπή τμημάτων του δικτύου μεταφοράς. Βλ. «Παράγοντες Κινδύνου—Κίνδυνοι Σχετικοί με το Ρυθμιστικό και Νομικό Πλαίσιο—Ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε κινδύνους από νομικές, διοικητικές και διαιτητικές διαδικασίες και ενδέχεται να αντιμετωπίσει δυσμενή αποτελέσματα που θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς τα αποτελέσματά του.».

Αστικές διαφορές σχετιζόμενες με τον τομέα της αγοράς ενέργειας

Η Διαχειριστής Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας και Εγγυήσεων Προέλευσης Α.Ε. («ΔΑΠΕΕΠ»), η οποία διαχειρίζεται και λειτουργεί την ελληνική αγορά παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, έχει ασκήσει πέντε αγωγές κατά του ΑΔΜΗΕ επί των οποίων έχουν εκδοθεί δικαστικές αποφάσεις είτε σε πρώτο βαθμό είτε κατ' έφεση. Οι αποφάσεις αυτές έκαναν εν μέρει δεκτές τις αξιώσεις (οι οποίες αφορούν κυρίως τόκους υπερημερίας επί ληξιπρόθεσμων ρυθμιζόμενων τελών μετακύλισης για την περίοδο 2013 έως 2017, επιδικάζοντας συνολικό ποσό περίπου 70 εκατ. ευρώ. Κατά των εν λόγω αποφάσεων έχουν ασκηθεί ένδικα μέσα. Η καθυστέρηση στις πληρωμές του ΑΔΜΗΕ προς τον ΔΑΠΕΕΠ οφειλόταν κυρίως σε καθυστερήσεις στις εμβάσεις εκ μέρους των προμηθευτών ηλεκτρικής ενέργειας, ιδίως της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού Α.Ε. («ΔΕΗ»).

Κατά τη σχετική περίοδο, ο ΑΔΜΗΕ λειτουργούσε ως ενδιάμεσος μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας και απέδιδε τα σχετικά ρυθμιζόμενα τέλη μετακύλισης στον ΔΑΠΕΕΠ και σε άλλους παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας κατά την παραλαβή των εν λόγω ποσών από τους προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας, εκ των οποίων η ΔΕΗ ήταν ο κύριος οφειλέτης. Δεδομένου ότι, δυνάμει του άρθρου 4 παρ. 5 και επ. του Ν. 4585/2018, ο ΔΑΠΕΕΠ υποκαταστάθηκε αυτοδικαίως στον ΑΔΜΗΕ σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από τα έσοδα ρυθμιζόμενων τελών μετακύλισης, η εκκρεμής δικαστική διαμάχη μεταξύ ΔΑΠΕΕΠ και ΑΔΜΗΕ αφορά τα εν λόγω τέλη· ως εκ τούτου, έχει επέλθει σύγχυση οφειλέτη και δανειστή στο ίδιο νομικό πρόσωπο, καθιστώντας τις σχετικές αξιώσεις του ΔΑΠΕΕΠ αβάσιμες. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ θα μπορούσε να θεωρηθεί υπόχρεος αποζημίωσης μόνο σε περίπτωση αδικαιολόγητης αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεών του, και τυχόν τέτοια ευθύνη θα περιοριζόταν σε ζημιές εύλογα συνδεδεμένες με την εν λόγω αθέτηση. Ο ΑΔΜΗΕ πιστεύει ότι έχει εκπληρώσει προσηκόντως τις υποχρεώσεις του σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία. Επιπρόσθετα, η υφιστάμενη νομολογία του Αρείου Πάγου σχετικά με άλλους συμμετέχοντες στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας φαίνεται γενικά ευνοϊκή για τη θέση του ΑΔΜΗΕ. Κατά συνέπεια, ο ΑΔΜΗΕ δεν αναμένει επί του παρόντος δυσμενή έκβαση σε σχέση με τη συγκεκριμένη διαφορά. Οι προαναφερθείσες αγωγές παραμένουν εκκρεμείς, με τρεις υποθέσεις ενώπιον του Αρείου Πάγου και δύο ενώπιον του Εφετείου.

Ο ΑΔΜΗΕ έχει επίσης ασκήσει τέσσερις αγωγές κατά της ΔΕΗ ζητώντας την καταβολή τόκων υπερημερίας λόγω καθυστερημένων πληρωμών για την περίοδο 2013 έως 2021, συνολικού ποσού περίπου 191 εκατ. ευρώ. Μέρος των ποσών που διεκδικεί ο ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ στις εν λόγω διαδικασίες αντιστοιχεί σε ποσά που διεκδικεί ο ΔΑΠΕΕΠ από τον ΑΔΜΗΕ στις διαδικασίες που περιγράφονται ανωτέρω. Βάσει της κατάστασης αυτών των διαδικασιών, δεν αναμένεται επί του παρόντος δυσμενή έκβαση για τον ΑΔΜΗΕ. Οι προαναφερθείσες αγωγές παραμένουν εκκρεμείς, με δυο υποθέσεις ενώπιον του Αρείου Πάγου και δύο ενώπιον του Εφετείου.

Περιβαλλοντικές αξιώσεις

Ο Όμιλος εμπλέκεται επίσης στις ακόλουθες διαφορές σχετικά με τις φερόμενες περιβαλλοντικές επιπτώσεις ορισμένων υποσταθμών που λειτουργεί:

- Αγωγή ασκήθηκε κατά του ΑΔΜΗΕ ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών για αποζημίωση λόγω αδικοπραξίας, συνεπεία προσβολής δικαιωμάτων υγείας και προσωπικότητας, από 65 ιδιώτες σε σχέση με το κατασκευαστικό έργο του υποσταθμού Αχελώου, με αίτημα αποζημίωσης 26 εκατ. ευρώ. Συγκεκριμένα, οι ενάγοντες, ως κάτοικοι και ιδιοκτήτες ακινήτων στον Δήμο Αθηνών, στην περιοχή όπου βρίσκεται ο υποσταθμός Αχελώου, ζήτησαν, αφενός, αποζημίωση από τον ΑΔΜΗΕ για τη φερόμενη βλάβη στην υγεία τους, η οποία φέρεται να προκύπτει από την ηλεκτρομαγνητική ακτινοβολία που εκπέμπεται από τη λειτουργία της εγκατάστασης, τη φερόμενη έκθεσή τους σε κινδύνους για τη ζωή τους και τη φερόμενη βλάβη στο φυσικό τους περιβάλλον λόγω της εν λόγω λειτουργίας· αφετέρου, την παύση λειτουργίας της εγκατάστασης ως μέσο αποκατάστασης της φερόμενης προσβολής των προσωπικών τους δικαιωμάτων. Το Δικαστήριο εξέδωσε την Απόφαση υπ' αριθ. 10/2024, απορρίπτοντας τις αξιώσεις των εναγόντων. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η προθεσμία για την άσκηση έφεσης δεν έχει ακόμη λήξει.
- Τρεις αγωγές ασκήθηκαν κατά του ΑΔΜΗΕ ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών για αποκατάσταση ηθικής βλάβης λόγω αδικοπραξίας από: (α) 52 ιδιώτες, με αίτημα αποζημίωσης 5,1 εκατ. ευρώ, (β) 214 ιδιώτες, με αίτημα αποζημίωσης 37,2 εκατ. ευρώ, και (γ) 128 ιδιώτες, με αίτημα αποζημίωσης 12,7 εκατ. ευρώ. Σε κάθε περίπτωση, οι ενάγοντες ζήτησαν επίσης την παύση λειτουργίας του υποσταθμού Αργυρούπολης. Συγκεκριμένα, οι ενάγοντες, ως κάτοικοι και εργαζόμενοι των Δήμων Ηλιούπολης και Αργυρούπολης-Ελληνικού, στην περιοχή όπου βρίσκεται ο υποσταθμός Αργυρούπολης, επικαλούμενοι τη φερόμενη παράνομη εγκατάσταση και λειτουργία του υποσταθμού, καθώς και την ηλεκτρομαγνητική ακτινοβολία που φέρεται να εκπέμπεται από τη λειτουργία του, ζήτησαν αποζημίωση για τη φερόμενη προσβολή των δικαιωμάτων προσωπικότητας λόγω της φερόμενης υποβάθμισης του περιβάλλοντος στην περιοχή κατοικίας τους, της προσβολής του δικαιώματός τους στην υγεία και της φερόμενης υλικής ζημίας από τη μείωση της αγοραίας αξίας των ακινήτων τους. Σε κάθε περίπτωση, οι ενάγοντες ζήτησαν επίσης την παύση λειτουργίας του υποσταθμού Αργυρούπολης. Το Δικαστήριο εξέδωσε τις Αποφάσεις υπ' αριθ. 1266/2024, 1265/2024 και 1275/2024, αντιστοίχως, απορρίπτοντας τις αξιώσεις, ενώ η έκδοση του προεδρικού διατάγματος περί χρήσεων γης στον Υμηττό παραμένει εκκρεμής. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η προθεσμία για την άσκηση έφεσης δεν έχει ακόμη λήξει.

Εργατικές διαφορές

Ο Όμιλος εμπλέκεται σε ορισμένες εργατικές διαφορές και αξιώσεις που απορρέουν από εργατικά ατυχήματα στο πλαίσιο της συνήθους λειτουργίας του, συμπεριλαμβανομένων των εξής:

- Αξίωση έχει ασκηθεί από εργαζόμενο ο οποίος ζητεί αποζημίωση για μόνιμες σωματικές βλάβες που φέρεται να προκλήθηκαν από εργατικό ατύχημα. Ο ενάγων ζητεί συνολικό κεφάλαιο ύψους 0,3 εκατ. ευρώ για φερόμενη ηθική βλάβη, μόνιμη αναπηρία και πραγματικές ζημιές (συμπεριλαμβανομένων ιατρικών εξόδων και δαπανών αποκατάστασης), πλέον νόμιμων τόκων. Η υπόθεση εκκρεμεί σε πρώτο βαθμό ενώπιον του αρμόδιου ελληνικού δικαστηρίου.
- Συγγενείς πρώην εργαζομένου έχουν ασκήσει αγωγή κατά του ΑΔΜΗΕ και τεσσάρων εργαζομένων σε σχέση με θανατηφόρο εργατικό ατύχημα. Οι ενάγοντες ζητούν 1,2 εκατ. ευρώ, πλέον νόμιμων τόκων, για φερόμενη ηθική βλάβη και απώλεια διατροφής. Το Πρωτοδικείο έκανε μερικώς δεκτή την αγωγή, επιδικάζοντας 415.000 ευρώ για ηθική βλάβη και 30,1 χιλιάδες ευρώ για απώλεια διατροφής. Ο ΑΔΜΗΕ έχει ήδη συμμορφωθεί με το προσωρινώς εκτελεστό τμήμα της απόφασης και έχει καταβάλει τα αντίστοιχα ποσά, χωρίς να θίγεται η νομική του θέση. Ο ΑΔΜΗΕ άσκησε έφεση κατά της απόφασης και, κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η διαδικασία αυτή παραμένει εκκρεμής.
- Κατόπιν θανατηφόρου ατυχήματος που αφορούσε ιδιώτη χωρίς εργασιακή ή συμβατική σχέση με τον ΑΔΜΗΕ, ασκήθηκε αγωγή από τους συγγενείς του κατά του ΑΔΜΗΕ και τριών ακόμη εναγομένων (συμπεριλαμβανομένου του πραγματικού εργοδότη του ιδιώτη). Οι ενάγοντες υποστήριξαν ότι, πέραν της ευθύνης που αποδίδεται στους άμεσους και έμμεσους εργοδότες του ιδιώτη, ευθύνη έφερε και ο ΑΔΜΗΕ, ισχυριζόμενοι ότι μία από τις αιτίες του ατυχήματος ήταν η διασταύρωση καλωδίου του ΑΔΜΗΕ με το δίκτυο διανομής στο οποίο εργαζόταν ο ιδιώτης. Το Εφετείο, τροποποιώντας την προηγούμενη απόφαση του Πρωτοδικείου, έκρινε τους εναγόμενους αλληλεγγύως και εις ολόκληρον υπεύθυνους για ποσό 0,5 εκατ. ευρώ για ηθική βλάβη και λοιπές αξιώσεις, πλέον δεδουλευμένων τόκων και δικαστικών εξόδων. Σε συμμόρφωση με

την απόφαση του Εφετείου, κάθε εναγόμενος κατέβαλε το αναλογούν μερίδιό του επί της συνολικής υποχρέωσης, επιφυλασσόμενος πλήρως κάθε νόμιμου δικαιώματος. Ο ΑΔΜΗΕ άσκησε αναίρεση ενώπιον του Αρείου Πάγου κατά της εφετειακής απόφασης. Η υπόθεση εκκρεμεί ενώπιον του Αρείου Πάγου.

Έλεγχοι σχετικοί με επιδοτήσεις του έργου διασύνδεσης Αττικής-Κρήτης

Μέρος των επιδοτούμενων δαπανών του έργου διασύνδεσης Αττικής-Κρήτης ελέγχθηκε ως προς την επιλεξιμότητά του από τις αρμόδιες υπηρεσίες του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών. Σύμφωνα με τις σχετικές εκθέσεις ελέγχου που παραδόθηκαν στην Αριάδνη στις 30 Ιανουαρίου 2026 και 24 Φεβρουαρίου 2026, και τις αντίστοιχες αποφάσεις δημοσιονομικής διόρθωσης που κοινοποιήθηκαν στις 17 Μαρτίου 2026 και 31 Μαρτίου 2026, επιβλήθηκε δημοσιονομική διόρθωση που συνεπάγεται την ανάκτηση συνολικού ποσού επιδότησης περίπου 15,0 εκατ. ευρώ. Η Αριάδνη προέβη στην καταβολή των αντίστοιχων ποσών 7,4 εκατ. ευρώ και 7,5 εκατ. ευρώ στις 2 Απριλίου 2026 και 8 Απριλίου 2026, αντιστοίχως. Η Αριάδνη ασκεί όλα τα διαθέσιμα ένδικα μέσα για την αμφισβήτηση των αποφάσεων δημοσιονομικής διόρθωσης, αιτούμενη την πλήρη ή μερική ακύρωσή τους. Βάσει ανάλογης νομολογίας, ο ΑΔΜΗΕ αναμένει επί του παρόντος ευνοϊκή έκβαση.

Ανεξαρτήτως της έκβασης των δικαστικών ενεργειών της Αριάδνης, η δημοσιονομική διόρθωση θα είχε ως αποτέλεσμα μόνο μια λογιστική αύξηση της απαίτησης της Αριάδνης κατά του ΑΔΜΗΕ, καθώς, βάσει της σχετικής σύμβασης παραχώρησης, τα ρυθμιζόμενα έσοδα στα οποία δικαιούται η Αριάδνη αφορούν μόνο τα ποσά επιδοτήσεων που έχει πραγματικά εισπράξει η Αριάδνη.

Ρυθμιστικές διαφορές

Ο ΑΔΜΗΕ ασκεί ρυθμιζόμενες δραστηριότητες και, ως εκ τούτου, εμπλέκεται σε ρυθμιστικές διαφορές, οι οποίες δεν δημιουργούν άμεσες ταμειακές εκροές ή αναγνώριση προβλέψεων, αλλά θεωρούνται ωστόσο σημαντικές, καθώς ενδέχεται να επηρεάσουν τη μελλοντική δημιουργία εσόδων, την ανάκτηση κόστους, τον επενδυτικό σχεδιασμό και τη λειτουργική ευελιξία του Ομίλου.

Οι εν λόγω διαφορές αφορούν κυρίως ζητήματα ερμηνείας και εφαρμογής του ρυθμιστικού πλαισίου, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων:

- του προσδιορισμού των ρυθμιζόμενων εσόδων, συμπεριλαμβανομένης της μεθοδολογίας που εφαρμόζεται για τον υπολογισμό τους και των παραμέτρων που επηρεάζουν την αμοιβή του ΑΔΜΗΕ·
- της αναγνώρισης και κατανομής λειτουργικών δαπανών και κεφαλαιουχικών δαπανών, συμπεριλαμβανομένων περιπτώσεων μερικής έγκρισης επιλέξιμων δαπανών·
- του σχεδιασμού και της εφαρμογής ρυθμιστικών κινήτρων για επενδύσεις·
- της υλοποίησης έργων υποδομής, συμπεριλαμβανομένων διασυνωριακών διασυνδέσεων, όπου καθυστερήσεις σε ρυθμιστικές αποφάσεις, μερική αναγνώριση δαπανών ή η απουσία επαρκώς σταθερού ρυθμιστικού πλαισίου ενδέχεται να επηρεάσουν την εκτέλεση του έργου·
- του πεδίου εφαρμογής των επιτρεπόμενων δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένης της ανάπτυξης μη ρυθμιζόμενων ή καινοτόμων δραστηριοτήτων μέσω θυγατρικών· και
- της μεταχείρισης εσόδων που προέρχονται από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες και της αλληλεπίδρασής τους με τη ρυθμιζόμενη δραστηριότητα.

Ο ΑΔΜΗΕ συνεργάζεται με τις αρμόδιες εθνικές ρυθμιστικές αρχές (κυρίως τη ΡΑΑΕΥ και τη ΔΕΠΑ) σε συνεχή βάση και, όπου κρίνεται σκόπιμο, προσβάλλει τις αποφάσεις των αρχών αυτών μέσω των διαθέσιμων διοικητικών και δικαστικών ένδικων μέσων.

Λοιπές διαφορές

Ο Όμιλος εμπλέκεται επίσης σε διοικητικές και δικαστικές διαδικασίες που δεν δημιουργούν μεμονωμένα ουσιώδη οικονομική έκθεση αλλά ενδέχεται να επηρεάσουν τις συνθήκες υπό τις οποίες λειτουργεί ο Όμιλος ή τις καθημερινές δραστηριότητές του.

Τέτοιες διαδικασίες, καθώς και η ερμηνεία και εφαρμογή από αρμόδιες αρχές και δικαστήρια του σχετικού νομικού και διοικητικού πλαισίου, ενδέχεται να οδηγήσουν σε αποτελέσματα που θα επηρεάσουν το νομικό καθεστώς που εφαρμόζεται στον Όμιλο, συμπεριλαμβανομένων δικαιωμάτων, παροχών ή αξιώσεων που απορρέουν από το ιστορικό του πλαισίου, τη νομική διαδοχή ή τις τρέχουσες δραστηριότητές του, μεταξύ άλλων σε σχέση με εργασιακές, ασφαλιστικές, φορολογικές και λοιπές νομοθετικές υποχρεώσεις. Η ερμηνεία τέτοιων διατάξεων ενδέχεται να εξελιχθεί με την πάροδο του χρόνου και να υπόκειται σε διαφορετικές διοικητικές ή δικαστικές προσεγγίσεις, οι οποίες ενδέχεται να οδηγήσουν σε αβέβαια ή απρόσμενα αποτελέσματα, συμπεριλαμβανομένων αποτελεσμάτων που διαφέρουν από τις προσδοκίες του Ομίλου.

Τέτοιες διαδικασίες ενδέχεται επίσης να ανακλύουν στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων καταγγελιών, ισχυρισμών ή αμφισβητήσεων και, σε ορισμένες περιπτώσεις, υποβολής αναφορών σε εισαγγελικές αρχές, από ενδιαφερόμενα μέρη στον τομέα ενέργειας, χρήστες δικτύου, αναδόχους, ιδιοκτήτες ακινήτων, τοπικές κοινότητες, δημόσιες αρχές και λοιπά μέρη, συμπεριλαμβανομένων μη κυβερνητικών οργανώσεων και ακτιβιστών. Αυτά τα ζητήματα ενδέχεται να σχετίζονται με περιβαλλοντικές άδειες ή άλλες διοικητικές εγκρίσεις, καθώς και με τη λειτουργία και ασφάλεια του Συστήματος, και ενδέχεται να οδηγήσουν σε καθυστερήσεις, πρόσθετα κόστη, επιβολή πρόσθετων όρων ή περιορισμών, ή πιθανές αξιώσεις αποζημίωσης. Αν και τέτοιες διαδικασίες δεν αναμένεται να οδηγήσουν σε ουσιώδεις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ή να απαιτήσουν την ακύρωση ή ουσιώδη τροποποίηση του Στρατηγικού Σχεδίου 2026-2029 ή του ΔΠΑΣΜ, ενδέχεται να επηρεάσουν τον χρόνο υλοποίησης έργων και να δημιουργήσουν πρόσθετα κόστη.

Έρευνα & Ανάπτυξη

Ο ΑΔΜΗΕ συμμετέχει σε επιδοτούμενα προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, συμπεριλαμβανομένων των Horizon 2020 και Horizon Europe, καθώς και σε προγράμματα χρηματοδοτούμενα στο πλαίσιο του ΕΣΠΑ, και έλαβε επιδοτήσεις ύψους 1,0 εκατ. ευρώ το 2025 σε σχέση με αυτά τα προγράμματα. Από τη συνολική δαπάνη έρευνας και ανάπτυξης (1,1 εκατ. ευρώ), το ποσό του 1,0 εκατ. ευρώ (96%) αντιστοιχεί σε κονδύλια που προέρχονται από την ΕΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ διεξάγει τις δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης μέσω του Τμήματος Έρευνας, Τεχνολογίας και Ανάπτυξης του ΑΔΜΗΕ. Ο ΑΔΜΗΕ έχει εντοπίσει τέσσερις βασικούς πυλώνες για τα ερευνητικά του έργα: λειτουργία συστήματος ισχύος, ψηφιοποίηση, διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και ευελιξία αγοράς. Καθώς τα τμήματα του ΑΔΜΗΕ αντιμετωπίζουν επιχειρηματικές προκλήσεις μέσω νέων ιδεών και πρωτοβουλιών, το Τμήμα Έρευνας, Τεχνολογίας και Ανάπτυξης του ΑΔΜΗΕ επιδιώκει να ενσωματώσει τις ερευνητικές δραστηριότητες σε ολόκληρη την εταιρεία σε αποκεντρωμένη βάση. Κάθε έτος, ο ΑΔΜΗΕ ιεραρχεί το χαρτοφυλάκιο ερευνητικών έργων σε ευθυγράμμιση με τους στόχους της εταιρικής στρατηγικής και προωθεί την καινοτομία συνδέοντας τις επιχειρηματικές ανάγκες των τμημάτων του με την εθνική και διεθνή ακαδημαϊκή και ερευνητική κοινότητα.

Τα τρέχοντα πιλοτικά έργα περιλαμβάνουν: (i) την εφαρμογή τεχνολογίας λειτουργίας εναέριας γραμμής βάσει μετεωρολογικών δεδομένων, ή Δυναμική Βαθμονόμηση Γραμμής (Dynamic Line Rating), με στόχο τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης συμφόρησης μεταφοράς· (ii) το έργο Παρακολούθησης, Προστασίας και Ελέγχου Ευρείας Περιοχής (Wide Area Monitoring, Protection and Control), το οποίο ενισχύει την παρακολούθηση της ευστάθειας του συστήματος μέσω προηγμένων συστημάτων μέτρησης και ελέγχου με χρήση μονάδων μέτρησης φασιθετών· και (iii) τον συντονισμό ΔΣΜΕ-ΔΕΔΔΗΕ για τη διαχείριση τάσης, με στόχο τον εντοπισμό του δυναμικού αέργου ισχύος των συστημάτων κατανεμημένης παραγωγής και των διεπαφών μεταξύ ΔΣΜΕ και ΔΕΔΔΗΕ.

Παράλληλα, ο ΑΔΜΗΕ συμμετέχει σε αρκετές ευρωπαϊκές ερευνητικές πρωτοβουλίες που υποστηρίζουν την ψηφιακή και πράσινη μετάβαση, συμπεριλαμβανομένων των TwinEU, OPENTUNITY, THEUS, CAPE και INTERSCADA, οι οποίες αξιοποιούν τεχνολογίες όπως ψηφιακά δίδυμα, πλατφόρμες ευελιξίας, χώρους ενεργειακών δεδομένων, υποστήριξη ανάλυσης βασισμένη σε τεχνητή νοημοσύνη και δυνατότητες grid-forming.

Επιπλέον, μέσω του IPTO Innovation Hub, της εσωτερικής πλατφόρμας του ΑΔΜΗΕ για τη δικτύωση και ανάπτυξη συνεργειών με το οικοσύστημα καινοτομίας και νεοφυών επιχειρήσεων σε συνεργασία με τα σχετικά τμήματα, ο ΑΔΜΗΕ υλοποιεί δύο έργα απόδειξης ιδέας (proof-of-concept): εκπαίδευση προσωπικού για εργασίες πεδίου σε υποσταθμούς ηλεκτρικής ενέργειας με χρήση τεχνολογιών εικονικής πραγματικότητας, και ανάπτυξη λογισμικού τεχνητής νοημοσύνης για φωτογραφική ανάλυση προκειμένου να αξιολογείται η κατάσταση των μεταλλικών εξαρτημάτων πυλώνων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Πνευματική Ιδιοκτησία & Τεχνολογία Πληροφοριών

Η πνευματική ιδιοκτησία του ΑΔΜΗΕ αποτελείται κυρίως από λογισμικά που αναπτύχθηκαν ή αποκτήθηκαν για τη λειτουργία και διαχείριση του Συστήματος και της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Κατά τις 31 Μαρτίου 2026, η καθαρή λογιστική αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, τα οποία αποτελούνταν εξ ολοκλήρου από λογισμικό, ανήλθε σε 13,6 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με 14,4 εκατ. ευρώ κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2024. Τα κόστη λογισμικού αποσβένονται σε σταθερή βάση σε περίοδο πέντε ετών, εκτός εάν ορίζεται διαφορετική διάρκεια ισχύος στη σύμβαση απόκτησης.

Ο ΑΔΜΗΕ έχει επίσης δημιουργήσει μια εσωτερική ομάδα ανάπτυξης λογισμικού η οποία ακολουθεί ολοκληρωμένη προσέγγιση ανάπτυξης, ασφάλειας και λειτουργίας (DevSecOps), καθώς και μια δομημένη διαδικασία ανάπτυξης λογισμικού που καλύπτει όλα τα στάδια, από τον σχεδιασμό έως τη συντήρηση (Software Development Life Cycle Strategy). Η ομάδα αυτή αποτελείται από το Τμήμα Πληροφορικής του ΑΔΜΗΕ, ενδιαφερόμενους επιχειρηματικούς φορείς και εξωτερικούς συνεργάτες, με στόχο την επίτευξη εξειδίκευσης και αυτονομίας σε κρίσιμους λειτουργικούς τομείς. Η ανάπτυξη λογισμικού συμπληρώνεται από υπηρεσίες τρίτων για πρόσθετες απαιτήσεις, ενώ ο συντονισμός και η διαχείριση έργων αναλαμβάνονται από το Τμήμα Πληροφορικής. Τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας επί λογισμικού που αναπτύσσεται βάσει αυτού του μοντέλου παραμένουν στον ΑΔΜΗΕ, επιτρέποντας στον ΑΔΜΗΕ να χρησιμοποιεί διαφορετικούς παρόχους πληροφορικής για το ίδιο πληροφοριακό σύστημα. Τα βασικά πληροφοριακά συστήματα που υποστηρίζουν τις λειτουργίες του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν το σύστημα διαχείρισης ενέργειας, τα συστήματα SCADA και αυτοματισμού, τα πληροφοριακά συστήματα που υποστηρίζουν τη λειτουργία της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας (MMS, MODESTO, XBMS, MSS, CONVERGE), τα συστήματα διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων (APMS, GIS και EAM) για το ψηφιακό κέντρο συντήρησης, το κεντρικό σύστημα διαχείρισης επιχειρησιακών πόρων SAP, το σύστημα ροής εγγράφων και υπογραφών, τα ψηφιακά κανάλια (ιστότοπος, IPTO analytics), και τις πλατφόρμες και τα συστήματα του Κέντρου Επιχειρήσεων Κυβερνοασφάλειας (SOC).

Ο ΑΔΜΗΕ κατέχει επίσης (i) εμπορικό σήμα υπό την επωνυμία «αδμηε ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ», καταχωρημένο στον Οργανισμό Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας (ΟΒΙ) με αριθμό καταχώρησης Ν261233 και ημερομηνία καταχώρησης 19 Μαρτίου 2021· και (ii) καταχωρημένο απεικονιστικό εμπορικό σήμα ΕΕ υπό την επωνυμία «ipto INDEPENDENT POWER TRANSMISSION OPERATOR», καταχωρημένο στο Γραφείο Διανοητικής Ιδιοκτησίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕUIPO) με αριθμό εμπορικού σήματος 018251479 και ημερομηνία καταχώρησης 25 Σεπτεμβρίου 2020.

Περιβάλλον, Κοινωνία και Εταιρική Διακυβέρνηση

Ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να αναλαμβάνει ένα εύρος δράσεων και επενδύσεων που αποσκοπούν στην προστασία του περιβάλλοντος σε σχέση με τις υποδομές μεταφοράς του ΑΔΜΗΕ. Αυτές περιλαμβάνουν την εκπόνηση στρατηγικών εκτιμήσεων περιβαλλοντικών επιπτώσεων σε σχέση με την ένταξη νέων έργων μεταφοράς στο ΔΠΑΣΜ, την εκπόνηση περιβαλλοντικών μελετών που απαιτούνται για την αδειοδότηση μέσω της έκδοσης Αποφάσεων Έγκρισης Περιβαλλοντικών Όρων (ΑΕΠΟ) από τις ελληνικές αρχές για έργα υποδομής, και την εκπόνηση ειδικών περιβαλλοντικών μελετών όταν τα έργα μεταφοράς διέρχονται ή βρίσκονται πλησίον περιβαλλοντικά προστατευόμενων περιοχών. Ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται επίσης να συμμορφώνεται με τις περιβαλλοντικές υποχρεώσεις που ορίζονται στις εφαρμοστέες περιβαλλοντικές εγκρίσεις κατά τη διάρκεια τόσο της κατασκευαστικής όσο και της λειτουργικής φάσης των έργων μεταφοράς του ΑΔΜΗΕ.

Ο ΑΔΜΗΕ συμβάλλει στην επιτάχυνση της μετάβασης σε μια οικονομία χαμηλών εκπομπών άνθρακα, καθιστώντας δυνατή την αυξημένη ενσωμάτωση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στο Σύστημα και, μέσω της διασύνδεσης μη διασυνδεδεμένων νησιών, μειώνοντας σημαντικά τις εκπομπές CO₂ από τοπικές μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας που στηρίζονταν προηγουμένως σε ορυκτά καύσιμα. Οι πρωτοβουλίες του ΑΔΜΗΕ για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής περιλαμβάνουν επίσης την εφαρμογή μηχανισμών παρακολούθησης και την προώθηση καινοτομίας που υποστηρίζει την πράσινη μετάβαση, όπως τεχνολογίες αποθήκευσης ενέργειας και υποδομές φόρτισης ηλεκτρικών οχημάτων. Ο ΑΔΜΗΕ έχει δημοσιεύσει ξεχωριστή Έκθεση Βιωσιμότητας για το οικονομικό έτος 2025 σύμφωνα με τα εφαρμοστέα ευρωπαϊκά πρότυπα αναφοράς βιωσιμότητας.

Εργαζόμενοι

Κατά την 31η Μαρτίου 2026, το συνολικό εργατικό δυναμικό του Ομίλου αριθμούσε 2.401 άτομα, εκ των οποίων 1.129 απασχολούνταν άμεσα και 1.272 ήταν ενταγμένοι σε συμβάσεις έργου.

Από τους άμεσα απασχολούμενους, κατά την 31η Μαρτίου 2026, ο ΑΔΜΗΕ απασχολούσε 1.118, η Ariadne απασχολούσε 5, η Grid Telecom απασχολούσε 3, η GSI απασχολούσε 3 και το Κέντρο Εκπαίδευσης ΑΔΜΗΕ απασχολούσε 1.

Από τους απασχολούμενους με συμβάσεις έργου, κατά την 31η Μαρτίου 2026, ο ΑΔΜΗΕ απασχολούσε 1.262, η Grid Telecom απασχολούσε 7 και η GSI απασχολούσε 3, ενώ η Ariadne και το Κέντρο Εκπαίδευσης ΑΔΜΗΕ δεν απασχολούσαν προσωπικό με συμβάσεις έργου.

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ, ουσιαστικά το σύνολο του εργατικού δυναμικού του ΑΔΜΗΕ βρίσκεται στην Ελλάδα.

Οι σχέσεις του ΑΔΜΗΕ με το προσωπικό του χαρακτηρίζονται ως άριστες, χωρίς αναφερόμενα ουσιώδη ζητήματα σχετικά με την απασχόληση. Επιπλέον, οι σχέσεις του ΑΔΜΗΕ με τα εργατικά σωματεία είναι γενικά καλές, παρά ορισμένες αξιώσεις εργαζομένων και συνταξιούχων κατά του ΑΔΜΗΕ και περιστασιακές απεργίες. Η πάγια πολιτική του ΑΔΜΗΕ είναι η παροχή ίσων ευκαιριών στους εργαζομένους ανεξαρτήτως φύλου, θρησκείας, αναπηρίας ή άλλων χαρακτηριστικών. Προς τούτο, από το 2023, ο ΑΔΜΗΕ έχει θεσπίσει και εφαρμόζει πολιτική για την ισότητα των φύλων, τη συμπερίληψη και την πολυμορφία. Στις 8 Οκτωβρίου 2024, ο ΑΔΜΗΕ υπέγραψε τριετή συλλογική σύμβαση εργασίας με τη Γενική Ομοσπονδία Προσωπικού ΔΕΗ (ΓΕΝΟΠ/ΔΕΗ-ΚΗΕ) και τα Πρωτοβάθμια Σωματεία Εργαζομένων, εξασφαλίζοντας μισθολογικές αυξήσεις και θεσπίζοντας μια σειρά παροχών και επιδομάτων.

Από το 2018, ο ΑΔΜΗΕ έχει θεσπίσει και εφαρμόζει Πολιτική Υγείας και Ασφάλειας στην Εργασία. Σκοπός της πολιτικής αυτής είναι η προώθηση μιας ισχυρής εταιρικής κουλτούρας σε σχέση με την υγεία και ασφάλεια στην εργασία, επιτρέποντας τον εντοπισμό επαγγελματικών κινδύνων και την πρόληψη και ελαχιστοποίηση των εργατικών ατυχημάτων και επαγγελματικών ασθενειών. Η Πολιτική Υγείας και Ασφάλειας στην Εργασία εφαρμόζεται σε όλο το προσωπικό του ΑΔΜΗΕ σε όλα τα επίπεδα, καθώς και σε τρίτους που απασχολούνται από τον ΑΔΜΗΕ.

Οι βασικές αρχές στις οποίες στηρίζονται οι διαδικασίες και πρακτικές που εφαρμόζει ο Όμιλος σε σχέση με την υγεία και ασφάλεια στην εργασία περιλαμβάνουν:

- Συμμόρφωση με την ισχύουσα εθνική και ευρωπαϊκή νομοθεσία.
- Αναγνώριση της ευθύνης του εργοδότη για την αποτελεσματική εφαρμογή της πολιτικής υγείας και ασφάλειας.
- Αναγνώριση ότι η συμμόρφωση με το ισχύον πλαίσιο υγείας και ασφάλειας αποτελεί τόσο δικαίωμα όσο και υποχρέωση των εργαζομένων.
- Υιοθέτηση προληπτικής προσέγγισης για την αντιμετώπιση των επαγγελματικών κινδύνων στην πηγή τους.
- Ενίσχυση της υπευθυνότητας μέσω διαβούλευσης και συμμετοχής των εργαζομένων, ως θεμελιώδης προϋπόθεση για την αποτελεσματικότητα της πολιτικής υγείας και ασφάλειας.
- Συμμόρφωση των εργολάβων με τους καθορισμένους συμβατικούς όρους.
- Τήρηση των κανόνων υγείας και ασφάλειας από όλα τα πρόσωπα που έχουν πρόσβαση στις εγκαταστάσεις του Ομίλου.

Ο ΑΔΜΗΕ επενδύει επίσης στην εκπαίδευση και ανάπτυξη του προσωπικού του, μεταξύ άλλων μέσω του Κέντρου Εκπαίδευσης ΑΔΜΗΕ, το οποίο παρέχει τεχνική εκπαίδευση και προγράμματα πιστοποίησης σχεδιασμένα να υποστηρίζουν τις λειτουργικές ανάγκες του Ομίλου.

ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Επισκόπηση

Οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ ως ιδιοκτήτη και διαχειριστή του Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (το «**Σύστημα**») διέπονται από ρυθμίσεις τόσο σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης όσο και σε εθνικό επίπεδο. Ο ΑΔΜΗΕ ιδρύθηκε σύμφωνα με τον Νόμο 4001/2011 και σε συμμόρφωση με την Οδηγία 2009/72/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως αργότερα αντικαταστάθηκε από την Οδηγία (ΕΕ) 2019/944. Ο ΑΔΜΗΕ είναι πιστοποιημένος ως πλήρως ανεξάρτητος Διαχειριστής Συστήματος Μεταφοράς (ΔΣΜ) με την απόφαση ΡΑΑΕΥ υπ' αριθ. 475/2017. Οι κύριες πηγές ρύθμισης περιλαμβάνουν: (α) Οδηγίες και Κανονισμούς της ΕΕ που θεσπίζουν κοινούς κανόνες για την εσωτερική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, συμπεριλαμβανομένων, ειδικότερα, της Οδηγίας (ΕΕ) 2019/944, του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/943 και του Κανονισμού (ΕΕ) 2022/869, καθώς και των Ευρωπαϊκών Κωδίκων Δικτύων (όπως ορίζονται κατωτέρω)· (β) τον Ν. 4001/2011 και τον Ν. 4425/2016, όπως τροποποιήθηκαν· (γ) τον Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ και τον Κανονισμό Αγοράς Εξισορρόπησης, όπως τροποποιήθηκαν· και (δ) τις μεθοδολογίες Ρυθμιζόμενου Εσόδου (διακριτές για τη λειτουργία και ιδιοκτησία του Συστήματος, για τη λειτουργία της αγοράς και για την ιδιοκτησία και λειτουργία του Great Sea Interconnector).

Όλες οι δραστηριότητες σχετικά με την παραγωγή, μεταφορά, διανομή, προμήθεια και αποθήκευση ηλεκτρικής ενέργειας χαρακτηρίζονται ως δραστηριότητες κοινής ωφέλειας και υπόκεινται σε κρατική εποπτεία σύμφωνα με το Άρθρο 1 του Ν. 4001/2011. Η παροχή υπηρεσιών μεταφοράς στην Ελλάδα αποτελεί φυσικό μονοπώλιο που ανήκει αποκλειστικά στον ΑΔΜΗΕ, το απαιτούμενο έσοδο του οποίου καθορίζεται και εγκρίνεται με Απόφαση ΡΑΑΕΥ για κάθε ημερολογιακό έτος και ανακτάται μέσω χρεώσεων χρήσης συστήματος.

Ευρωπαϊκό Ρυθμιστικό Πλαίσιο Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας

Κατά τις τελευταίες δύο δεκαετίες, η Ευρωπαϊκή Ένωση προωθεί τον «λειτουργικό διαχωρισμό» των κάθετα ολοκληρωμένων εταιρειών ηλεκτρικής ενέργειας (και φυσικού αερίου). Η ισχύουσα Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας και ο Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας, μέρος της λεγόμενης «Δέσμης Καθαρής Ενέργειας» (όπως ορίζεται κατωτέρω), συνέχισαν την τάση απελευθέρωσης, θεσπίζοντας κοινούς κανόνες για μια εσωτερική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και θέτοντας τις βάσεις για πρόσβαση τρίτων στα δίκτυα για τη διασυνοριακή ανταλλαγή ηλεκτρικής ενέργειας.

Τρίτο Ενεργειακό Πακέτο

Η προηγούμενη γενιά ευρωπαϊκής ρύθμισης της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, το λεγόμενο «Τρίτο Ενεργειακό Πακέτο» του 2009 (το «**Τρίτο Ενεργειακό Πακέτο**»), περιελάμβανε, μεταξύ άλλων, την Οδηγία 2009/72/ΕΚ, τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 714/2009 και τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 713/2009, με τον οποίο ιδρύθηκε ο Οργανισμός Συνεργασίας των Ρυθμιστικών Αρχών Ενέργειας («**ACER**»). Οι πράξεις αυτές αντικαταστάθηκαν το 2019 από τη Δέσμη Καθαρής Ενέργειας, η οποία περιλαμβάνει την Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας, τον Κανονισμό Ηλεκτρικής Ενέργειας και τον Κανονισμό ACER (έκαστος όπως ορίζεται κατωτέρω), αντίστοιχα. Βλ. «—*Δέσμη Καθαρής Ενέργειας*» κατωτέρω.

Όπως ήδη προβλεπόταν στο Τρίτο Ενεργειακό Πακέτο, για τις δραστηριότητες μεταφοράς, τα κράτη μέλη της ΕΕ υποχρεώθηκαν να εφαρμόσουν διατάξεις σχετικά με: (α) τον ορισμό και αδειοδότηση του/των ΔΣΜ· (β) τον διαχωρισμό των δραστηριοτήτων παραγωγής και προμήθειας από την ιδιοκτησία και λειτουργία του δικτύου (λειτουργικός, νομικός, ιδιοκτησιακός και λογιστικός διαχωρισμός) και τις σχετικές απαιτήσεις πιστοποίησης· (γ) την εμπιστευτικότητα εμπορικά ευαίσθητων πληροφοριών· (δ) την αμερόληπτη πρόσβαση τρίτων στο δίκτυο· και (ε) τη δημιουργία ανεξάρτητων ρυθμιστικών αρχών.

Ορισμός και Αδειοδότηση του ΔΣΜ - Λειτουργικός Διαχωρισμός

Τα κράτη μέλη της ΕΕ υποχρεούνται να ορίσουν έναν ή περισσότερους ΔΣΜ. Ακρογωνιαίος λίθος του σχεδιασμού της ευρωπαϊκής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας είναι η απαίτηση οι ΔΣΜ να είναι ανεξάρτητοι από τις δραστηριότητες παραγωγής και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας. Συγκεκριμένα, το Τρίτο Ενεργειακό Πακέτο όρισε ότι η ίδια οντότητα δεν δικαιούται να ασκεί έλεγχο επί επιχείρησης παραγωγής ή προμήθειας ενώ ταυτόχρονα ασκεί έλεγχο ή οποιαδήποτε δικαιώματα επί συστήματος μεταφοράς ή ΔΣΜ, εξασφαλίζοντας έτσι την πραγματική ανεξαρτησία των

δραστηριοτήτων μεταφοράς. Αυτή η απαίτηση «λειτουργικού διαχωρισμού» αποσκοπεί στην αποτροπή συγκρούσεων συμφερόντων και στη διασφάλιση ίσης μεταχείρισης όλων των συμμετεχόντων στην αγορά. Η συμμόρφωση του ΔΣΜ με τις απαιτήσεις λειτουργικού διαχωρισμού πιστοποιείται από την αρμόδια εθνική ρυθμιστική αρχή («ΕΡΑ») σε κάθε κράτος μέλος της ΕΕ.

Εμπιστευτικότητα Εμπορικά Ευαίσθητων Πληροφοριών

Οι ΔΣΜ οφείλουν να διαφυλάσσουν την εμπιστευτικότητα εμπορικά ευαίσθητων πληροφοριών που αποκτώνται κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων τους και να αποτρέπουν τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τις δικές τους δραστηριότητες (π.χ., διαθεσιμότητα δικτύου και κατανομή χωρητικότητας), που ενδέχεται να αποτελούν εμπορικό πλεονέκτημα, κατά τρόπο μεροληπτικό. Η υποχρέωση αυτή αποσκοπεί στην προστασία του δικαιώματος αμερόληπτης πρόσβασης στο δίκτυο για τους συμμετέχοντες στην αγορά, η εμπορική θέση των οποίων δεν πρέπει να αποκαλύπτεται σε ανταγωνιστές. Ως ρυθμιζόμενοι φορείς, οι ΔΣΜ πρέπει να αποτελούν αξιόπιστους συμμετέχοντες στο ανταγωνιστικό, μη ρυθμιζόμενο τμήμα της αγοράς ενέργειας και πρέπει να ανταλλάσσουν πληροφορίες με άλλους ΔΣΜ και να γνωστοποιούν ορισμένες πληροφορίες στην αγορά, όπως απαιτείται για τη διατήρηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού και της αποδοτικής λειτουργίας της αγοράς, διαφυλάσσοντας παράλληλα την εμπιστευτικότητα εμπορικά ευαίσθητων πληροφοριών.

Πρόσβαση στο Δίκτυο

Το δίκαιο της ΕΕ απαιτεί από κάθε κράτος μέλος να εφαρμόσει καθεστώς ρυθμιζόμενης πρόσβασης τρίτων βάσει προεγκεκριμένων και δημοσιευμένων τιμολογίων που εφαρμόζονται σε όλους τους χρήστες του δικτύου κατά τρόπο αμερόληπτο. Τα τιμολόγια, ή τουλάχιστον οι μεθοδολογίες υπολογισμού τους, πρέπει να προεγκρίνονται από ανεξάρτητο ρυθμιστή και πρέπει να επιτρέπουν τις επενδύσεις που είναι αναγκαίες για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του δικτύου. Στο πλαίσιο αυτό, ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τη χορήγηση πρόσβασης στο ελληνικό σύστημα μεταφοράς υπό προϋποθέσεις εγκεκριμένες από τη ΡΑΑΕΥ, διασφαλίζοντας ίση μεταχείριση όλων των χρηστών, συμπεριλαμβανομένων παραγωγών, προμηθευτών και μεγάλων καταναλωτών.

Ανεξάρτητες Ρυθμιστικές Αρχές

Η νομοθεσία της ΕΕ απαιτεί από κάθε κράτος μέλος να ιδρύσει μία ή περισσότερες ανεξάρτητες ρυθμιστικές αρχές αρμόδιες για την εποπτεία του τομέα ηλεκτρικής ενέργειας. Η Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας απαιτεί από τα κράτη μέλη να εγγυώνται την ανεξαρτησία της ρυθμιστικής αρχής και να διασφαλίζουν ότι αυτή ασκεί τις εξουσίες της αμερόληπτα και με διαφάνεια.

Στην Ελλάδα, τον ρόλο αυτό επιτελεί η ΡΑΑΕΥ, οι βασικές αρμοδιότητες της οποίας περιλαμβάνουν (α) την έγκριση ή τον καθορισμό τιμολογίων και μεθοδολογιών μεταφοράς, (β) την παρακολούθηση της συμμόρφωσης του ΑΔΜΗΕ και άλλων συμμετεχόντων στην αγορά με τις νομικές και ρυθμιστικές υποχρεώσεις, (γ) τη διασφάλιση της αμεροληψίας και του αποτελεσματικού ανταγωνισμού, (δ) την εποπτεία της κατανομής χωρητικότητας διασύνδεσης και των μηχανισμών διαχείρισης συμφόρησης, (ε) την αδειοδότηση και, ειδικότερα, τη χορήγηση αδειών ιδιοκτησίας και διαχείρισης δικτύου μεταφοράς, καθώς και την πιστοποίηση της συμμόρφωσης του ΑΔΜΗΕ με τους κανόνες λειτουργικού διαχωρισμού, και (στ) την παρακολούθηση της ασφάλειας ενεργειακού εφοδιασμού.

Δέσμη Καθαρής Ενέργειας

Από το 2019, το Τρίτο Ενεργειακό Πακέτο αντικαθίσταται από τη Δέσμη Καθαρής Ενέργειας, η οποία επιβεβαιώνει τις βασικές αρχές του Τρίτου Ενεργειακού Πακέτου, ενώ εισάγει σημαντικές αλλαγές ως προς τον τρόπο περαιτέρω εφαρμογής αυτών των αρχών, οι οποίες επηρεάζουν τους ρόλους και τις αρμοδιότητες, μεταξύ άλλων, των ΔΣΜ, των Διαχειριστών Δικτύου Διανομής (ΔΔΔ), του ENTSO-E, της (νέας) οντότητας ΔΔΔ της ΕΕ, των ΕΡΑ και του ACER.

Η Δέσμη Καθαρής Ενέργειας περιλαμβάνει την (αναδιατυπωμένη) Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας 2019/944, τον Κανονισμό Ηλεκτρικής Ενέργειας 2019/943 και τον Κανονισμό ACER 2019/942, καθένας εκ των οποίων ορίζεται και περιγράφεται περαιτέρω στις ακόλουθες παραγράφους. Αρκετές από αυτές τις οδηγίες και κανονισμούς έχουν αναθεωρηθεί ή θα αναθεωρηθούν στο πλαίσιο της δέσμης Fit for 55.

Η Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας

Η (αναδιατυπωμένη) Οδηγία (ΕΕ) 2019/944, όπως τροποποιήθηκε (η «**Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας**»), επιβεβαιώνει την αρχή της βασιζόμενης στην αγορά παροχής ηλεκτρικής ενέργειας, προσδιορίζοντας τις περιστάσεις και τη διάρκεια υπό τις οποίες είναι δυνατές παρεκκλίσεις από την αρχή αυτή με σκοπό την προστασία των καταναλωτών. Επιτρέπει επίσης στους προμηθευτές να προσφέρουν δυναμικές συμβάσεις τιμών ηλεκτρικής ενέργειας και παρέχει στους καταναλωτές τη δυνατότητα να αγοράζουν και να πωλούν ηλεκτρική ενέργεια μέσω σωρευτικής εκπροσώπησης (aggregation), ανεξάρτητα από τη σύμβαση προμήθειάς τους και χωρίς να απαιτείται η συγκατάθεση του προμηθευτή τους. Προβλέφθηκε επίσης ότι, έως τον Ιανουάριο 2026, οι καταναλωτές θα μπορούσαν να αλλάζουν προμηθευτή ή σωρευτικό εκπρόσωπο εντός 24 ωρών κατ' ανώτατο σε κάθε εργάσιμη ημέρα.

Η Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας περιλαμβάνει κίνητρα για τους ΔΔΔ να προμηθεύονται υπηρεσίες ευελιξίας με σκοπό τη βελτίωση της αποδοτικότητας στη λειτουργία και ανάπτυξη του δικτύου διανομής. Απαιτεί επίσης την ανάπτυξη ανεξάρτητων, δωρεάν εργαλείων σύγκρισης τιμών για οικιακούς καταναλωτές και πολύ μικρές επιχειρήσεις και επιβάλλει λεπτομερείς κατευθυντήριες γραμμές τιμολόγησης και απαιτήσεις πληροφόρησης. Απαιτεί επίσης η ηλεκτροκίνηση να συμβάλλει στην καλύτερη λειτουργία και στην ενθάρρυνση της συμμετοχής των τελικών καταναλωτών στην αγορά (με πιθανό ρόλο για τους ΔΔΔ εάν η αγορά δεν παρέχει τέτοιες υπηρεσίες).

Όλοι οι τελικοί καταναλωτές πρέπει να μπορούν να ενεργούν ως ενεργοί καταναλωτές (δηλαδή να μπορούν να καταναλώνουν, να αποθηκεύουν ή να πωλούν αυτοπαραγόμενη ηλεκτρική ενέργεια εντός των εγκαταστάσεών τους, ή να συμμετέχουν σε μηχανισμούς ευελιξίας) χωρίς να υπόκεινται σε δυσανάλογες ή μεροληπτικές τεχνικές απαιτήσεις, διοικητικές απαιτήσεις, διαδικασίες και χρεώσεις, καθώς και σε χρεώσεις δικτύου που δεν αντικατοπτρίζουν το κόστος (δηλαδή δικαιούνται χρεώσεις δικτύου που λογιστικοποιούν χωριστά την ηλεκτρική ενέργεια που διοχετεύεται στο δίκτυο και αυτή που αντλείται από αυτό, βάσει ευφών μετρητών). Θα πρέπει να μπορούν να αναθέτουν τη διαχείριση των εγκαταστάσεών τους και την ευθύνη εξισορρόπησης σε τρίτους.

Η Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας δημιουργεί επίσης ενεργειακές κοινότητες πολιτών, ανοικτές σε εθελοντική συμμετοχή φυσικών προσώπων, τοπικών αρχών και μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων. Η Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας προωθεί την ενεργειακή αποδοτικότητα και ενδυναμώνει τους τελικούς καταναλωτές, μεταξύ άλλων μέσω της περαιτέρω ανάπτυξης συστημάτων ευφών μετρητών και θεσπίζοντας κανόνες σχετικά με την πρόσβαση των τελικών καταναλωτών στα δεδομένα τους. Ειδικότερα, όλοι οι τελικοί καταναλωτές έχουν δικαίωμα εγκατάστασης ευφών μετρητή, εφόσον αναλαμβάνουν το σχετικό κόστος. Η συστηματική εγκατάσταση ευφών μετρητών μπορεί να συνδεθεί με θετική ανάλυση κόστους-οφέλους. Η Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας αποσαφηνίζει τα καθήκοντα των ΔΔΔ, ιδίως σε σχέση με τη χρήση ευελιξίας, τον συντονισμό με τους ΔΣΜ και τη δημιουργία σχεδίων ανάπτυξης δικτύων.

Οι υφιστάμενες διατάξεις για τους ΔΣΜ διατηρούνται σε μεγάλο βαθμό, με αποσαφηνίσεις σχετικά με την αποθήκευση ενέργειας, τις επικουρικές υπηρεσίες και τα νέα περιφερειακά κέντρα συντονισμού. Η Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας επιβάλλει περαιτέρω περιορισμούς στο δικαίωμα των ΔΔΔ και ΔΣΜ να κατέχουν, αναπτύσσουν, διαχειρίζονται και λειτουργούν σημεία φόρτισης ηλεκτρικών οχημάτων, επικουρικές υπηρεσίες και εγκαταστάσεις αποθήκευσης ενέργειας. Αυτά επιτρέπονται μόνο εάν πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις (δηλ. εάν η αγορά αδυνατεί να παράσχει αυτές τις λειτουργίες), και υπόκεινται σε τακτικές επανεκτιμήσεις της κατάστασης της αγοράς. Τέλος, η Οδηγία Ηλεκτρικής Ενέργειας ενισχύει και επεκτείνει τις εξουσίες των ΕΡΑ.

Ο Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας

Ο (αναδιατυπωμένος) Κανονισμός (ΕΕ) 2019/943, όπως τροποποιήθηκε (ο «**Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας**»), πέραν των στόχων που ήδη προωθήθηκαν από τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 714/2009, αποσκοπεί: (i) στη θέσπιση βάσης για αποτελεσματική επίτευξη των στόχων της Ενεργειακής Ένωσης και ειδικότερα του πλαισίου για το κλίμα και την ενέργεια μέχρι το 2030, επιτρέποντας την παράδοση σημάτων αγοράς για αυξημένη αποδοτικότητα, υψηλότερα μερίδια ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, ασφάλεια εφοδιασμού, ευελιξία, βιωσιμότητα, απαντηρακτοποίηση και καινοτομία· και (ii) στον καθορισμό θεμελιωδών αρχών για εύρυθμα λειτουργούσες, ολοκληρωμένες αγορές ηλεκτρικής ενέργειας.

Ενόψει των ανωτέρω, ο Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας ορίζει αρχές σχετικά με την ευθύνη εξισορρόπησης, την αμερόληπτη πρόσβαση στις αγορές εξισορρόπησης και τον διακανονισμό της τιμής αποκλίσεων, η οποία πρέπει να αντικατοπτρίζει την τιμή ενέργειας σε πραγματικό χρόνο (δηλ. αντικατοπτρίζοντας το οριακό κόστος κάθε απόκλισης σε κάθε τέταρτο). Ο Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας ενισχύει επίσης τη συνεργασία μεταξύ ΔΣΜ και ορισμένων

διαχειριστών αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας («NEMOs») για την εναρμονισμένη διαχείριση των ολοκληρωμένων αγορών επόμενης ημέρας («DA») και ενδοημερήσιων («ID») αγορών και απαιτεί από τους ΔΣΜ να εκδίδουν μακροπρόθεσμα δικαιώματα μεταφοράς («LTTRs») ώστε να επιτρέπεται στους συμμετέχοντες στην αγορά να αντισταθμίζουν τον κίνδυνο τιμών μεταξύ ζωνών υποβολής προσφορών. Οι ΔΣΜ πρέπει να λειτουργούν, να συντηρούν και να αναπτύσσουν το σύστημα μεταφοράς κατά τρόπο ασφαλή, αξιόπιστο και αποδοτικό, διασφαλίζοντας παράλληλα αμερόληπτη πρόσβαση τρίτων και διευκολύνοντας το διασυνοριακό εμπόριο ηλεκτρικής ενέργειας και την ολοκλήρωση της αγοράς.

Ο Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας θεσπίζει επίσης απαγόρευση ανώτατων και κατώτατων ορίων στις χονδρεμπορικές τιμές ηλεκτρικής ενέργειας, εκτός από την εφαρμογή εναρμονισμένων ορίων μέγιστων και ελάχιστων τιμών εκκαθάρισης για τα χρονικά πλαίσια DA και ID υπό ορισμένες προϋποθέσεις. Θεσπίζει επίσης λεπτομερείς κανόνες για την αμερόληπτη, διαφανή και βασιζόμενη στην αγορά κατανομή (υποκείμενη σε προτεραιότητα κατανομής ανανεώσιμων σε περιορισμένες περιπτώσεις) παραγωγής και ανταπόκρισης ζήτησης, καθώς και για την ανακατανομή (συμπεριλαμβανομένης της περικοπής αξιοπιστίας) και τη διαχείριση συμφόρησης. Κατά κανόνα, η ανακατανομή, η περικοπή και η διαχείριση συμφόρησης πρέπει να βασίζονται στην αγορά, με τις μη βασιζόμενες στην αγορά μεθόδους (όπως η περικοπή συναλλαγών) να χρησιμοποιούνται μόνο σε περιορισμένες περιστάσεις, ιδίως όταν πρόκειται για παραγωγούς ανανεώσιμων πηγών. Οι ΔΣΜ που ζητούν ανακατανομή ή περικοπή πρέπει να αποζημιώνουν οικονομικά τις επηρεαζόμενες εγκαταστάσεις και ο σχεδιασμός δικτύου μπορεί να λαμβάνει υπόψη ανακατανομή έως 5 τοις εκατό της ετησίως παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές απευθείας συνδεδεμένες στο δίκτυο. Η χωρητικότητα μπορεί να κατανέμεται μέσω ρητών ή σιωπηρών δημοπρασιών (δηλ. μέσω προσφορών που περιλαμβάνουν τόσο την τιμή ενέργειας όσο και τη χωρητικότητα) και πρέπει να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στη δευτερογενή αγορά. Τουλάχιστον 70 τοις εκατό της χωρητικότητας διασύνδεσης πρέπει να είναι διαθέσιμο για διαζωνικές συναλλαγές. Ο Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας προβλέπει επίσης τακτικές επανεξετάσεις των διαμορφώσεων ζωνών υποβολής προσφορών ως τρόπο επίλυσης της συμφόρησης.

Σημαντική καινοτομία, ο Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας (σε συνδυασμό με τον Κανονισμό Ετοιμότητας Κινδύνου) θεσπίζει πλαίσιο για μηχανισμούς αμοιβής χωρητικότητας (CRMs) για την αντιμετώπιση ζητημάτων ασφάλειας εφοδιασμού. Οι CRMs πρέπει να αιτιολογούνται από αξιολόγηση επάρκειας πόρων. Πρέπει να είναι προσωρινοί, τεχνολογικά ουδέτεροι (συμπεριλαμβανομένης της αποθήκευσης και της ανταπόκρισης ζήτησης) και ανοικτοί σε (άμεση ή έμμεση) διασυνοριακή συμμετοχή όπου είναι τεχνικά εφικτή. Πρέπει να λαμβάνουν τη μορφή στρατηγικού αποθέματος εκτός εάν τέτοιο απόθεμα δεν μπορεί να αντιμετωπίσει το πρόβλημα επάρκειας. Ο Κανονισμός Ηλεκτρικής Ενέργειας θεσπίζει επίσης ορισμένα κριτήρια βιωσιμότητας (εκπομπών) (με περίοδο χάριτος) και διατάξεις προστασίας υφιστάμενων συμβάσεων.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό Ηλεκτρικής Ενέργειας, τα τιμολόγια σύνδεσης και πρόσβασης στο δίκτυο δεν μπορούν να σχετίζονται με την απόσταση ούτε να δημιουργούν αντikinητρα για αυτοπαραγωγή, αυτοκατανάλωση και ανταπόκριση ζήτησης. Δεν μπορεί να υπάρχει (θετική ή αρνητική) διάκριση μεταξύ παραγωγής συνδεδεμένης σε επίπεδο μεταφοράς και διανομής, ούτε μεταξύ αποθήκευσης και δυναμικότητας σωρευτικής εκπροσώπησης.

Τέλος, σύμφωνα με τον Κανονισμό Ηλεκτρικής Ενέργειας, τα καθήκοντα του ENTSO-E έχουν επεκταθεί και τα περιφερειακά κέντρα ασφάλειας αντικαθίστανται από περιφερειακά κέντρα συντονισμού («RCCs»). Τα RCCs θα συμπληρώνουν τον ρόλο των ΔΣΜ εκτελώντας καθήκοντα περιφερειακής σημασίας και ενισχύοντας τον συντονισμό μεταξύ των ΔΣΜ.

Ο Κανονισμός ACER

Ο (αναδιατυπωμένος) Κανονισμός (ΕΕ) 2019/942, όπως τροποποιήθηκε (ο «**Κανονισμός ACER**»), ιδρύει τον Οργανισμό Συνεργασίας των Ρυθμιστικών Αρχών Ενέργειας της Ευρωπαϊκής Ένωσης («ACER»), σκοπός του οποίου είναι να βοηθά τις ΕΡΑ στην άσκηση, σε επίπεδο ΕΕ, των ρυθμιστικών καθηκόντων που εκτελούνται στα κράτη μέλη και, όταν χρειάζεται, να συντονίζει τη δράση τους και να μεσολαβεί και να διευθετεί διαφωνίες μεταξύ τους. Ο ACER συμβάλλει επίσης στη θέσπιση υψηλής ποιότητας κοινών ρυθμιστικών και εποπτικών πρακτικών, συμβάλλοντας έτσι στη συνεπή, αποδοτική και αποτελεσματική εφαρμογή του δικαίου της ΕΕ για την επίτευξη των κλιματικών και ενεργειακών στόχων της ΕΕ.

Περαιτέρω Ευρωπαϊκό Πλαίσιο

Ο Κανονισμός (ΕΕ) 2019/941 σχετικά με την ετοιμότητα αντιμετώπισης κινδύνων στον τομέα της ηλεκτρικής ενέργειας (ο «**Κανονισμός Ετοιμότητας Κινδύνου**») αποσκοπεί στην ενίσχυση της συνεργασίας μεταξύ κρατών μελών με σκοπό την πρόληψη, προετοιμασία και διαχείριση κρίσεων ηλεκτρικής ενέργειας και ανησυχιών ασφάλειας εφοδιασμού σε πνεύμα αλληλεγγύης και διαφάνειας και με πλήρη σεβασμό στις απαιτήσεις μιας ανταγωνιστικής εσωτερικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Προς τούτο, ο Κανονισμός Ετοιμότητας Κινδύνου θεσπίζει μεθοδολογίες για: (i) την αξιολόγηση της ασφάλειας εφοδιασμού· (ii) τον εντοπισμό σεναρίων κρίσης στα κράτη μέλη και σε περιφερειακό επίπεδο· (iii) τη διεξαγωγή βραχυπρόθεσμων αξιολογήσεων επάρκειας· και (iv) τη θέσπιση σχεδίων ετοιμότητας κινδύνου και τη διαχείριση κρίσεων, συμπεριλαμβανομένης εκ των υστέρων αξιολόγησης και παρακολούθησης.

Η (αναδιατυπωμένη) Οδηγία (ΕΕ) 2018/2001 σχετικά με την προώθηση της χρήσης ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, όπως τροποποιήθηκε (η «**Οδηγία ΑΠΕ**»), θεσπίζει κοινές αρχές και κανόνες για την άρση εμποδίων, την τόνωση επενδύσεων και τη μείωση κόστους σε τεχνολογίες ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, και ενδυναμώνει τους πολίτες, καταναλωτές και επιχειρήσεις να συμμετέχουν στον μετασχηματισμό καθαρής ενέργειας. Στον πυρήνα της Οδηγίας ΑΠΕ βρίσκεται ο στόχος σε επίπεδο ΕΕ για επίτευξη ελάχιστου μεριδίου ΑΠΕ στην ακαθάριστη τελική κατανάλωση ενέργειας της ΕΕ έως το 2030. Τα κράτη μέλη μπορούν να θέσουν τους δικούς τους ατομικούς στόχους προς επίτευξη του στόχου σε επίπεδο ΕΕ. Οι στόχοι αυτοί αυξήθηκαν στο πλαίσιο πρόσφατα εγκριθείσας αναθεώρησης της Οδηγίας ΑΠΕ (Οδηγία (ΕΕ) 2023/2413), η οποία δημοσιεύθηκε στις 31 Οκτωβρίου 2023 ως μέρος της δέσμης Fit for 55. Αξιοσημείωτα, ο βασικός στόχος για το 2030 αυξήθηκε σε μερίδιο ανανεώσιμων πηγών που φτάνει το 42,5 τοις εκατό της τελικής ενεργειακής κατανάλωσης της ΕΕ.

Για την επίτευξη αυτών των γενικών στόχων, η (αναθεωρημένη) Οδηγία ΑΠΕ θεσπίζει λεπτομερείς κανόνες, μεταξύ άλλων, σχετικά με καθεστώτα στήριξης ΑΠΕ, αδειοδότηση, εγγυήσεις προέλευσης, σύνδεση στο δίκτυο (συμπεριλαμβανομένης προτεραιότητας πρόσβασης στο δίκτυο για μικρότερες εγκαταστάσεις, πιλοτικά έργα και ανανεώσιμο αέριο, αλλά δεν ισχύει πλέον γενικά για ΑΠΕ), ανανεώσιμη αυτοκατανάλωση και ενεργειακές κοινότητες, καθώς και τηλεθέρμανση και ψύξη.

Η Οδηγία 2012/27/ΕΕ σχετικά με την ενεργειακή απόδοση, όπως τροποποιήθηκε μεταξύ άλλων από την Οδηγία (ΕΕ) 2018/2002 και την Οδηγία (ΕΕ) 2018/844 (η «**Οδηγία ΕΑ**»), θεσπίζει κοινό πλαίσιο μέτρων για την προώθηση της ενεργειακής απόδοσης εντός της ΕΕ προκειμένου να εξασφαλιστεί η επίτευξη των βασικών στόχων της ΕΕ για το 2020 και το 2030 σχετικά με την ενεργειακή απόδοση, και ανοίγει τον δρόμο για περαιτέρω βελτιώσεις ενεργειακής απόδοσης πέραν αυτών των ημερομηνιών. Οι στόχοι αυτοί ενημερώθηκαν στο πλαίσιο της πρόσφατα εγκριθείσας αναδιατύπωσης της Οδηγίας ΕΑ (Οδηγία (ΕΕ) 2023/1791), η οποία δημοσιεύθηκε στις 20 Σεπτεμβρίου 2023 ως μέρος της δέσμης Fit for 55, με ισχύ από τις 11 Οκτωβρίου 2025. Αξιοσημείωτα, ο βασικός στόχος εξοικονόμησης ενέργειας αυξήθηκε σε μείωση 11,7 τοις εκατό στη χρήση ενέργειας έως το 2030 σε σύγκριση με το βασικό σενάριο του 2020. Για την επίτευξη των στόχων της, η (αναδιατυπωμένη) Οδηγία ΕΑ εισάγει την αρχή «η ενεργειακή απόδοση πρώτα», παράλληλα με ενισχυμένους κανόνες σχεδιασμένους να άρουν εμπόδια στην αγορά ενέργειας και να υπερνικήσουν αστοχίες αγοράς που παρεμποδίζουν την αποδοτικότητα στον εφοδιασμό και τη χρήση ενέργειας. Τα κράτη μέλη πρέπει να θέσουν ενδεικτικούς εθνικούς στόχους εξοικονόμησης ενέργειας για την τελική κατανάλωση ενέργειας. Τα κράτη μέλη πρέπει επίσης να διασφαλίσουν ότι η συνολική τελική κατανάλωση ενέργειας όλων των δημόσιων φορέων μειώνεται κατά τουλάχιστον 1,9 τοις εκατό ετησίως, σε σύγκριση με το 2021. Η (αναδιατυπωμένη) Οδηγία ΕΑ περιέχει επίσης κανόνες σχετικά με διευρυνόμενα δικαιώματα καταναλωτών, συμπεριλαμβανομένων ευφών μετρητών, πρόσβασης σε πληροφορίες τιμολόγησης και κατανάλωσης.

Η (αναδιατυπωμένη) Οδηγία 2010/31/ΕΕ σχετικά με την ενεργειακή απόδοση των κτιρίων, όπως τροποποιήθηκε μεταξύ άλλων από την Οδηγία (ΕΕ) 2018/844 (η «**Οδηγία ΕΑΚ**»), συμπληρώνει την Οδηγία ΕΑ ιδιαίτερα για τον τομέα ακινήτων και κατασκευών (αναγνωρίζοντας ότι τα μεγαλύτερα κέρδη ενεργειακής απόδοσης μπορούν να επιτευχθούν από τα κτίρια). Η (αναδιατυπωμένη) Οδηγία ΕΑΚ καλύπτει θέματα που περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, στόχους ανακαίνισης, πιστοποιητικά ενεργειακής απόδοσης («ΠΕΑ»), επιθεώρηση, παρακολούθηση και έλεγχο χρήσης ενέργειας και εγκατάσταση σημείων (επανα)φόρτισης ηλεκτρικών οχημάτων σε κτίρια. Οι στόχοι που τέθηκαν στο πλαίσιο της (αναδιατυπωμένης) Οδηγίας ΕΑΚ ενημερώθηκαν μέσω μιας ακόμη αναδιατύπωσης της Οδηγίας ΕΑΚ που προτάθηκε τον Δεκέμβριο 2021. Η τελευταία εγκριθείσα αναδιατυπωμένη Οδηγία ΕΑΚ (Οδηγία (ΕΕ) 2024/1275) δημοσιεύθηκε στις 8 Μαΐου 2024. Μεταξύ άλλων, η αναδιατύπωση απαιτεί όλα τα νέα κτίρια να είναι μηδενικών εκπομπών από το 2030 και όλα τα νέα κτίρια που κατέχονται ή χρησιμοποιούνται από δημόσιες αρχές έως το 2028, λαμβάνοντας υπόψη τη δυνητική υπερθέρμανση του πλανήτη κατά τον κύκλο ζωής τους. Για τα κατοικημένα κτίρια, τα κράτη μέλη θα πρέπει να θέσουν σε εφαρμογή μέτρα για τη μείωση της μέσης κατανάλωσης

πρωτογενούς ενέργειας κατά τουλάχιστον 16 τοις εκατό έως το 2030 και τουλάχιστον 20 έως 22 τοις εκατό έως το 2035.

Ο Κανονισμός (ΕΕ) 2018/1999 σχετικά με τη διακυβέρνηση της Ενεργειακής Ένωσης και της Δράσης για το Κλίμα, όπως τροποποιήθηκε (ο «**Κανονισμός Διακυβέρνησης**»), θεσπίζει μηχανισμό διακυβέρνησης για: (i) την εφαρμογή στρατηγικών και μέτρων σχεδιασμένων να επιτύχουν τους στόχους της Ενεργειακής Ένωσης και τις μακροπρόθεσμες δεσμεύσεις μείωσης εκπομπών αερίων θερμοκηπίου της ΕΕ, σύμφωνα με τη Συμφωνία του Παρισιού για το Κλίμα, για την πρώτη δεκαετή περίοδο, 2021-2030, καλύπτοντας ιδίως τους στόχους της ΕΕ για το 2030 σε θέματα ενέργειας και κλίματος· (ii) την τόνωση της συνεργασίας μεταξύ κρατών μελών, συμπεριλαμβανομένων, όπου αρμόζει, σε περιφερειακό επίπεδο, σχεδιασμένη να επιτύχει τους στόχους της Ενεργειακής Ένωσης· (iii) τη διασφάλιση της εγκαιρότητας, διαφάνειας, ακρίβειας, συνέπειας, συγκρισιμότητας και πληρότητας της υποβολής εκθέσεων από την ΕΕ και τα κράτη μέλη της στη γραμματεία της UNFCCC και της Συμφωνίας του Παρισιού για το Κλίμα· και (iv) τη συμβολή σε μεγαλύτερη ρυθμιστική βεβαιότητα καθώς και στην αξιοποίηση ευκαιριών για οικονομική ανάπτυξη, τόνωση επενδύσεων, δημιουργία θέσεων εργασίας και κοινωνική συνοχή. Για την επίτευξη αυτών των στόχων, ο Κανονισμός Διακυβέρνησης, ο οποίος καλύπτει τις πέντε διαστάσεις της Ενεργειακής Ένωσης (δηλ. απανθρακοποίηση, εσωτερική αγορά ενέργειας, ενεργειακή απόδοση, ενεργειακή ασφάλεια, έρευνα, καινοτομία και ανταγωνιστικότητα), εισάγει νέο μέσο υπό τη μορφή εθνικών σχεδίων για την ενέργεια και το κλίμα («ΕΣΕΚ»). Στην πράξη, τα κράτη μέλη έπρεπε να υποβάλουν τα πρώτα τους ΕΣΕΚ μέχρι τα τέλη του 2019. Στη συνέχεια, τα κράτη μέλη αναμένονταν να υποβάλουν σχέδια επικαιροποιημένων ΕΣΕΚ για την περίοδο 2021-2030 μέχρι τις 30 Ιουνίου 2023 και υποχρεούνταν να αποστείλουν την τελική επικαιροποίηση των ΕΣΕΚ τους στην Επιτροπή μέχρι τις 30 Ιουνίου 2024, αντικατοπτρίζοντας επίσης τις νέες φιλοδοξίες που απορρέουν από τον Κλιματικό Νόμο και τη δέσμη Fit for 55. Ο Κανονισμός Διακυβέρνησης υπόκειται επί του παρόντος σε διαδικασία αξιολόγησης που απαιτεί από την Επιτροπή να υποβάλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο σχετικά με τη λειτουργία του Κανονισμού Διακυβέρνησης (συμπεριλαμβανομένης της συμβολής του στη διακυβέρνηση της Ενεργειακής Ένωσης και στους μακροπρόθεσμους στόχους της Συμφωνίας του Παρισιού για το Κλίμα), εντός έξι μηνών από κάθε «παγκόσμιο απολογισμό» στο πλαίσιο της Συμφωνίας του Παρισιού για το Κλίμα. Ο πρώτος τέτοιος παγκόσμιος απολογισμός πραγματοποιήθηκε στη συνεδρίαση COP28 (μεταξύ 30 Νοεμβρίου 2023 και 12 Δεκεμβρίου 2023). Νέες νομοθετικές προτάσεις ενδέχεται να συνοδεύουν την έκθεση αξιολόγησης της Επιτροπής. Από την υιοθέτηση του Κανονισμού Διακυβέρνησης το 2018, πολυάριθμες εξελίξεις και αλλαγές έχουν σαρώσει το πολιτικό και γεωπολιτικό πλαίσιο, όπως (μεταξύ άλλων) ο πόλεμος της Ρωσίας στην Ουκρανία. Επίσης, μεταξύ άλλων, η δημοσίευση της Πράσινης Συμφωνίας και όλων των σχετικών πρωτοβουλιών και νομοθεσίας από το 2019 συνεπάγεται επιπτώσεις στη διακυβέρνηση της Ενεργειακής Ένωσης και της κλιματικής πολιτικής της ΕΕ. Πράσινη Συμφωνία, δέσμη Fit for 55 και Μηχανισμός Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας.

Χωρίς να είναι εξαντλητική, η δέσμη συνεπάγεται ιδίως αναθεωρήσεις της Οδηγίας ΑΠΕ, της Οδηγίας ΕΑ, της Οδηγίας ΕΑΚ, του Κανονισμού Επιμερισμού Προσπαθειών (ΕΕ) 2018/842 («Κανονισμός ΕΠ»), της Οδηγίας του Ευρωπαϊκού Συστήματος Εμπορίας Εκπομπών 2003/87/ΕΚ («Οδηγία EU ETS»), της Οδηγίας Φορολόγησης Ενέργειας 2003/96/ΕΚ («Οδηγία Φορολόγησης Ενέργειας»), καθώς και της ισχύουσας Οδηγίας Φυσικού Αερίου 2009/73/ΕΚ και του Κανονισμού Φυσικού Αερίου (ΕΚ) 715/2009. Εισάγει επίσης πρόταση για μηχανισμό συνοριακής προσαρμογής άνθρακα («CBAM») μέσω του νεοθεσπισθέντος Κανονισμού (ΕΕ) 2023/956 («Κανονισμός CBAM») και κατήργησε την Οδηγία Υποδομών Εναλλακτικών Καυσίμων 2014/94, αντικαθιστώντας την με τον Κανονισμό Υποδομών Εναλλακτικών Καυσίμων 2023/1804 («Κανονισμός ΑFI»).

Περαιτέρω αλλαγές προτάθηκαν και ενσωματώθηκαν στην ίδια νομοθετική διαδικασία στο πλαίσιο του σχεδίου REPowerEU, το οποίο βασίζεται στην Πράσινη Συμφωνία, τον Κλιματικό Νόμο και τη δέσμη Fit for 55 προκειμένου να αντιμετωπιστούν τόσο οι υψηλές τιμές ενέργειας όσο και η εξάρτηση από ρωσικά ορυκτά καύσιμα. Το σχέδιο επικεντρώθηκε στη διαφοροποίηση των ενεργειακών πηγών της Ευρώπης, στα μέτρα εξοικονόμησης ενέργειας και στην αύξηση της καθαρής ενέργειας.

Όσον αφορά τις πρόσθετες προτάσεις Fit for 55 που δημοσιεύθηκαν τον Δεκέμβριο 2021, συμπεριλαμβανομένης της αναδιατυπωμένης Οδηγίας ΕΑΚ, της δέσμης Απανθρακοποίησης Υδρογόνου και Φυσικού Αερίου (αναθεώρηση της Οδηγίας και του Κανονισμού Φυσικού Αερίου, συμπεριλαμβανομένων νέων κανόνων για το υδρογόνο) και πρότασης Κανονισμού σχετικά με τη μείωση εκπομπών μεθανίου στον ενεργειακό τομέα, η τρέχουσα κατάσταση έχει ως εξής: (i) Η αναδιατυπωμένη Οδηγία ΕΑΚ (ΕΕ) 2024/1275 δημοσιεύθηκε στις 8 Μαΐου 2024, (ii) ο Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1787 σχετικά με τη μείωση εκπομπών μεθανίου στον ενεργειακό τομέα δημοσιεύθηκε στις 15 Ιουλίου 2024,

και (iii) η δέσμη Απανθρακοποίησης Υδρογόνου και Φυσικού Αερίου, που αποτελείται από την Οδηγία (ΕΕ) 2024/1788 και τον Κανονισμό (ΕΕ) 2024/1789, δημοσιεύθηκε επίσης στις 15 Ιουλίου 2024.

Σκοπός του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας («RRF») είναι να μετριάσει τον οικονομικό και κοινωνικό αντίκτυπο της πανδημίας του κορωνοϊού και να καταστήσει τις ευρωπαϊκές οικονομίες και κοινωνίες πιο βιώσιμες, ανθεκτικές και καλύτερα προετοιμασμένες για τις προκλήσεις και ευκαιρίες της πράσινης και ψηφιακής μετάβασης. Ο RRF αποτελεί προσωρινό μέσο ανάκαμψης. Επιτρέπει στην Επιτροπή να αντλεί κεφάλαια στις αγορές χρεωστικών κεφαλαίων (εκδίδοντας ομόλογα εξ ονόματος της ΕΕ) για να βοηθήσει τα κράτη μέλη να εφαρμόσουν μεταρρυθμίσεις και επενδύσεις που ευθυγραμμίζονται με τις προτεραιότητες της ΕΕ και αντιμετωπίζουν τις προκλήσεις που εντοπίζονται στις ειδικές ανά χώρα συστάσεις στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου οικονομικού και κοινωνικού πολιτικού συντονισμού. Συνυπάρχει με άλλα χρηματοδοτικά μέσα της ΕΕ (όπως το Ταμείο Καινοτομίας, το οποίο χρηματοδοτείται μέσω πώλησης δικαιωμάτων εκπομπών ETS).

Ο RRF βοηθά την ΕΕ να επιτύχει τον στόχο κλιματικής ουδετερότητας μέχρι το 2050 και θέτει την Ευρώπη σε πορεία ψηφιακής μετάβασης, δημιουργώντας θέσεις εργασίας και τονώνοντας την ανάπτυξη κατά τη διαδικασία αυτή.

Βιομηχανικό Σχέδιο της Πράσινης Συμφωνίας και Μεταρρύθμιση του Σχεδιασμού της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας

Στο πλαίσιο του Βιομηχανικού Σχεδίου της Πράσινης Συμφωνίας, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε στις 14 Μαρτίου 2023 πρόταση μεταρρύθμισης της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας της ΕΕ (η «**Μεταρρύθμιση του Σχεδιασμού της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας**» ή «**EMDR**»), κυρίως μέσω στοχευμένων τροποποιήσεων στον Κανονισμό για την Ηλεκτρική Ενέργεια και στην Οδηγία για την Ηλεκτρική Ενέργεια. Ο τροποποιητικός Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1747 και η τροποποιητική Οδηγία (ΕΕ) 2024/1711 εγκρίθηκαν στις 21 Μαΐου 2024 και τέθηκαν σε ισχύ στις 16 Ιουλίου 2024. Η EMDR αποσκοπεί στην επιτάχυνση της ενσωμάτωσης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, στη στήριξη της σταδιακής κατάργησης του φυσικού αερίου, στη μείωση της έκθεσης των καταναλωτών σε ασταθείς τιμές ορυκτών καυσίμων και στην παροχή πιο προβλέψιμων μακροπρόθεσμων σημάτων τιμών ηλεκτρικής ενέργειας. Ενδυναμώνει επίσης τους καταναλωτές και τους προμηθευτές να συμμετέχουν ενεργά στις αγορές ενέργειας και εξισορρόπησης μέσω μηχανισμών όπως η απόκριση ζήτησης και οι λύσεις αποθήκευσης.

Οι εταιρικοί αγοραστές και οι παραγωγοί ανανεώσιμης και χαμηλών εκπομπών άνθρακα ηλεκτρικής ενέργειας θα μπορούν να επιτυγχάνουν σταθερότητα και προβλεψιμότητα τιμών είτε μέσω (εταιρικών) συμβάσεων αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, οι οποίες μπορεί να υποστηρίζονται από εγγυήσεις πιστωτικής στήριξης βάσει αγοράς, για έργα που χρηματοδοτούνται ιδιωτικά, είτε μέσω αμφίδρομων συμβάσεων επί διαφοράς («**CfDs**»), για έργα που λαμβάνουν δημόσια χρηματοδότηση υπό μορφή άμεσης τιμολογιακής στήριξης. Το τελευταίο σύστημα προσφέρει στους παραγωγούς εγγύηση εσόδων, ενώ αφετέρου επιτρέπει στις κυβερνήσεις να ανακτούν και να αναδιανέμουν υπερκέρδη στους τελικούς καταναλωτές. Τα αμφίδρομα CfDs (ή ισοδύναμα καθεστώτα με το ίδιο αποτέλεσμα) αποτελούν πλέον τον μοναδικό δυνατό μηχανισμό δημόσιας στήριξης για τεχνολογίες εντός οριακού κόστους (δηλ. αιολική, ηλιακή, γεωθερμική ενέργεια, υδροηλεκτρική χωρίς ταμιευτήρα και πυρηνική) στο μέλλον, και θα εφαρμόζονται σε συμβάσεις στο πλαίσιο καθεστώτων άμεσης τιμολογιακής στήριξης για επενδύσεις σε νέα παραγωγή που συνάπτονται από τις 17 Ιουλίου 2027 και μετά, ή, στην περίπτωση υπεράκτιων υβριδικών έργων που συνδέονται σε δύο ή περισσότερες ζώνες προσφορών, από τις 17 Ιουλίου 2029. Τα έσοδα άνω της τιμής εκκίνησης (αυξημένης κατά ένα περιθώριο) θα αναδιανέμονται στους τελικούς καταναλωτές, αν και τα κράτη μέλη διατηρούν ευελιξία ως προς τον τρόπο που αυτό θα συμβαίνει.

Οι προθεσμιακές συμβάσεις ενισχύονται ως ένας ακόμη τρόπος επίτευξης σταθερότητας τιμών, επιτρέποντας στους παραγωγούς να αντισταθμίζουν τον κίνδυνο μελλοντικών διακυμάνσεων τιμών. Για να καταστεί αυτό δυνατό, οι ΔΣΜ θα εκδίδουν μακροπρόθεσμα δικαιώματα μεταφοράς ή θα διαθέτουν ισοδύναμα μέτρα. Κατόπιν της αξιολόγησης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής στο πλαίσιο της EMDR, η οποία εντόπισε, μεταξύ άλλων, την ανάγκη για μακροπρόθεσμα δικαιώματα με διάρκεια μεγαλύτερη του ενός έτους (τριετή προϊόντα), αναμένεται ενημέρωση του Κανονισμού (ΕΕ) 2016/1719 της Επιτροπής που θεσπίζει κατευθυντήρια γραμμή για τη μελλοντική κατανομή δυναμικότητας (Κανονισμός FCA). Ανάλογα με το τελικό κείμενο του εν λόγω Κανονισμού, οι λειτουργίες του ΑΔΜΗΕ και τα έσοδα συμφόρησης που εισπράττει ο ΑΔΜΗΕ κατά την κατανομή μακροπρόθεσμης διασυνοριακής μεταφορικής ικανότητας ενδέχεται να επηρεαστούν.

Σε σχέση με το ανωτέρω, τα έσοδα συμφόρησης μπορούν επίσης να κατανεμηθούν – ανάλογα με ρυθμιστική απόφαση – για την αποζημίωση φορέων εκμετάλλευσης υπεράκτιων μονάδων παραγωγής ανανεώσιμης ηλεκτρικής ενέργειας σε υπεράκτια ζώνη προσφορών που συνδέεται απευθείας με δύο ή περισσότερες ζώνες προσφορών, σε περίπτωση που η πρόσβαση σε διασυνδεδεμένες αγορές έχει μειωθεί (πρόκειται για τη λεγόμενη «Εγγύηση Πρόσβασης Μεταφοράς» ή TAG). Αυτό θα εφαρμόζεται όταν, σε επικυρωμένα αποτελέσματα υπολογισμού δυναμικότητας, ένας ή περισσότεροι ΔΣΜ δεν έχουν διαθέσει τη δυναμικότητα που συμφωνήθηκε στις συμβάσεις σύνδεσης στη διασύνδεση ή δεν έχουν διαθέσει δυναμικότητα στα κρίσιμα στοιχεία δικτύου σύμφωνα με τους κανόνες υπολογισμού δυναμικότητας που προβλέπονται στο Άρθρο 16 παρ. 8 του Κανονισμού για την Ηλεκτρική Ενέργεια, ή και τα δύο. Οι λεπτομέρειες των μηχανισμών αποζημίωσης και η μεθοδολογία εφαρμογής τους θα εξειδικευτούν περαιτέρω σε εκτελεστική πράξη, συμπεριλαμβανομένων, όπου σχετίζεται, τροποποιήσεων στον Κανονισμό (ΕΕ) 2015/1222 της Επιτροπής («CACM»).

Οι μεθοδολογίες τιμολογίων για τους ΔΣΜ και τους ΔΕΔΔΗΕ ενημερώνονται, μεταξύ άλλων μέσω της αναγνώρισης και παροχής κινήτρων όχι μόνο για κεφαλαιουχικές δαπάνες αλλά και για λειτουργικές δαπάνες, καθώς και για προληπτικές επενδύσεις (υποστηρίζοντας έτσι μια προσέγγιση με πρωτοβουλία δικτύου για την απρόσκοπτη σύνδεση διαλείπουσών ανανεώσιμων πηγών και την αυξημένη ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας).

Αφετέρου, η πρόταση υποστηρίζει την ενδυνάμωση των καταναλωτών επιτρέποντας τη χρήση από τους ΔΣΜ και τους ΔΕΔΔΗΕ δεδομένων από ειδικές μετρητικές συσκευές (υπομετρητές και ενσωματωμένους μετρητές) για παρατηρησιμότητα και εκκαθάριση υπηρεσιών ευελιξίας που παρέχονται μεταξύ άλλων μέσω απόκρισης ζήτησης και αποθήκευσης ενέργειας· και μέσω της κατοχύρωσης του δικαιώματος των καταναλωτών να έχουν πολλαπλές συμβάσεις προμήθειας ενέργειας (επιτρέποντας τη λεγόμενη «αποκοπή αιχμής»).

Για τη βελτίωση της ανταπόκρισης της ΕΕ σε περίπτωση μελλοντικής ενεργειακής κρίσης, μια τέτοια κρίση μπορεί να κηρυχθεί, βάσει συνόλου κριτηρίων που συνδέονται με τις χονδρεμπορικές και λιανικές τιμές ηλεκτρικής ενέργειας που φτάνουν ορισμένα κατώφλια. Μετά από τέτοια κήρυξη, οι εθνικές κυβερνήσεις των κρατών μελών θα μπορούν να λαμβάνουν προσωρινά μέτρα, συμπεριλαμβανομένου του καθορισμού ανώτατων ορίων τιμών για ΜΜΕ και ενεργοβόρους βιομηχανικούς καταναλωτές.

Συνοδεύοντας την πρόταση EMDR, η Επιτροπή πρότεινε επίσης αναθεώρηση του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1227/2011 για την ακεραιότητα και τη διαφάνεια στη χονδρεμπορική αγορά ενέργειας («REMIT») με στόχο τη διασφάλιση ανταγωνιστικών αγορών και διαφανούς τιμολόγησης παρέχοντας στον ACER και τις ΕΡΑ ενισχυμένη ικανότητα παρακολούθησης της ακεραιότητας και διαφάνειας της αγοράς ενέργειας. Ο τροποποιητικός Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1106 εγκρίθηκε στις 11 Απριλίου 2024 και τέθηκε σε ισχύ στις 7 Μαΐου 2024. Η αναθεωρημένη πρόταση REMIT μεταξύ άλλων ενισχύει τον ρόλο του ACER (παράλληλα με τις ΕΡΑ) σε έρευνες πιθανών περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς διασυνοριακού χαρακτήρα και επιτρέπει στα κράτη μέλη μεγαλύτερη ευελιξία στον καθορισμό διοικητικών προστίμων. Περιλαμβάνει επίσης περιορισμένες ενημερώσεις στον Κανονισμό ACER χάριν συνοχής με την αναθεώρηση του REMIT.

Η Καθαρή Βιομηχανική Συμφωνία και Συναφείς Πρωτοβουλίες

Στις 26 Φεβρουαρίου 2025, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε την Ανακοίνωση «Η Καθαρή Βιομηχανική Συμφωνία: ένας κοινός οδικός χάρτης για ανταγωνιστικότητα και απανθρακοποίηση». Αυτή η μη νομοθετική πρωτοβουλία περιγράφει μέτρα για την ενίσχυση της βιομηχανικής ανταγωνιστικότητας παράλληλα με την επιτάχυνση της απανθρακοποίησης, ιδιαίτερα για ενεργοβόρες βιομηχανίες και τομείς καθαρής τεχνολογίας. Στο πλαίσιο του Σχεδίου Δράσης για Προσιτή Ενέργεια, ένα Ευρωπαϊκό Πακέτο Δικτύων δημοσιεύθηκε στις αρχές του 2026 προτείνοντας τροποποιήσεις στον Κανονισμό αριθ. 2022/868 για τα διευρωπαϊκά δίκτυα, με στόχο την επιτάχυνση της διασυνοριακής ενοποίησης δικτύων. Ανάλογα με το τελικό κείμενο του εν λόγω Κανονισμού, οι λειτουργίες του ΑΔΜΗΕ και ο τρόπος με τον οποίο ο ΑΔΜΗΕ επεκτείνει το δίκτυό του μέσω διεθνών διασυνδέσεων ενδέχεται να επηρεαστούν, ιδιαίτερα σε ό,τι αφορά την αδειοδότηση και χρηματοδότηση τέτοιων έργων.

Ο Νόμος για την Επιτάχυνση της Βιομηχανίας

Τον Απρίλιο του 2026, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή πρότεινε έναν Νόμο για την Επιτάχυνση της Βιομηχανίας («ΙΑΑ») με στόχο τη γεφύρωση του χάσματος μεταξύ των στόχων απανθρακοποίησης και της βιομηχανικής ανταγωνιστικότητας. Ο ΙΑΑ ορίζει συγκεκριμένα ότι τουλάχιστον 25% των βασικών υλικών (όπως χάλυβας και αλουμίνιο) που

χρησιμοποιούνται σε έργα δημοσίων προμηθειών πρέπει να πληρούν απαιτήσεις χαμηλών εκπομπών άνθρακα, παράλληλα με κανόνες «καταγωγής εντός Ένωσης» για την προστασία της στρατηγικής αυτονομίας της ΕΕ. Για τους ενεργοβόρους τομείς, ο ΙΑΑ εισάγει Βιομηχανικές Περιοχές Επιτάχυνσης Κατασκευών, οι οποίες επωφελούνται από ταχεία αδειοδότηση και απλοποιημένες διοικητικές διαδικασίες, ευθυγραμμίζοντας τον ρυθμό σχεδιασμού των έργων βιομηχανικής απανθρακοποίησης με τα επείγοντα χρονοδιαγράμματα του Ευρωπαϊκού Πακέτου Δικτύων και του Νόμου για τη Μηδενική Βιομηχανία (NZIA).

Διασυνοριακές ανταλλαγές και διευρωπαϊκές υποδομές

Διασυνοριακές ανταλλαγές στην ηλεκτρική ενέργεια

Ο Κανονισμός για την Ηλεκτρική Ενέργεια καθορίζει τους όρους πρόσβασης στο δίκτυο για διασυνοριακές ανταλλαγές ηλεκτρικής ενέργειας. Παρέχει κανόνες που εφαρμόζονται στις μεθόδους κατανομής διασυνοριακής δυναμικότητας και στη θέσπιση μηχανισμού αποζημίωσης για διασυνοριακές ροές ηλεκτρικής ενέργειας. Παρέχει επίσης τις βασικές αρχές που εφαρμόζονται στον καθορισμό διασυνοριακών χρεώσεων μεταφοράς. Οι χρεώσεις αυτές πρέπει να είναι διαφανείς, να λαμβάνουν υπόψη την ανάγκη για ασφάλεια δικτύου, να αντικατοπτρίζουν πραγματικό, μη υπερβολικό κόστος, να εφαρμόζονται χωρίς διακρίσεις και να μη σχετίζονται με την απόσταση. Επιπλέον, τυχόν έσοδα που προκύπτουν από την κατανομή δυναμικότητας πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από τις ρυθμιστικές αρχές κατά τον καθορισμό των τιμολογίων μεταφοράς. Οι αρχές για τις διασυνοριακές ανταλλαγές που ορίζονται στον Κανονισμό για την Ηλεκτρική Ενέργεια έχουν αναπτυχθεί περαιτέρω στους Ευρωπαϊκούς κώδικες δικτύου.

Διευρωπαϊκές ενεργειακές υποδομές (TEN-E)

Ο Κανονισμός (ΕΕ) 2022/869 σχετικά με κατευθυντήριες γραμμές για τις διευρωπαϊκές ενεργειακές υποδομές («**Κανονισμός TEN-E**») καθορίζει τη δομή και τη διαδικασία κατάρτισης καταλόγων έργων κοινού ενδιαφέροντος που αναπτύσσονται από φορείς υλοποίησης έργων. Η επιλογή βασίζεται σε πλήθος παραγόντων, συμπεριλαμβανομένης μιας ανάλυσης κόστους-οφέλους σε επίπεδο ενεργειακού συστήματος. Τα επιλεγμένα έργα λαμβάνουν προνομιακή μεταχείριση στη διαδικασία χορήγησης αδειών και ειδική μεταχείριση για κατανομές κόστους, και μπορεί να λαμβάνουν κίνητρα και ευρωπαϊκές επιδοτήσεις στο πλαίσιο του CEF. Μεταξύ των βασικών στοιχείων του νέου Κανονισμού TEN-E (που αντικατέστησε τον παλαιό του 2013) είναι:

- (i) ενισχυμένη διασυνοριακή συνεργασία σε αναπτύξεις υπεράκτιων υποδομών, ευφυή δίκτυα ηλεκτρικής ενέργειας και υδρογόνου·
- (ii) υποχρεωτική αξιολόγηση βιωσιμότητας για όλα τα επιλέξιμα έργα· και (iii) νέες διατάξεις για έργα αμοιβαίου ενδιαφέροντος που συνδέουν την ΕΕ με τρίτες χώρες, προς το συμφέρον της ασφάλειας εφοδιασμού.

Ευρωπαϊκοί Κώδικες Δικτύου

Σε ευρωπαϊκό επίπεδο, ο Κανονισμός για την Ηλεκτρική Ενέργεια ορίζει τους τομείς στους οποίους έχουν αναπτυχθεί και αναπτύσσονται ευρωπαϊκοί κώδικες δικτύου και κατευθυντήριες γραμμές (οι «**Ευρωπαϊκοί Κώδικες Δικτύου**»). Οι Ευρωπαϊκοί Κώδικες Δικτύου εκπονούνται από τον ENTSO-E σε συνεργασία με τον ACER και υποβάλλονται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή για έγκριση μέσω της διαδικασίας επιτροπολογίας, αποκτώντας δεσμευτική νομική ισχύ ως Κανονισμοί της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Οι Ευρωπαϊκοί Κώδικες Δικτύου αποτελούν σύνολα εναρμονισμένων κανόνων που εφαρμόζονται σε συγκεκριμένες πτυχές του τομέα ηλεκτρικής ενέργειας. Μέχρι σήμερα, αρκετοί Ευρωπαϊκοί Κώδικες Δικτύου έχουν τεθεί σε ισχύ, συμπεριλαμβανομένων: (i) Κανονισμός Κατανομής Δυναμικότητας και Διαχείρισης Συμφόρησης (ΕΕ) 2015/1222 (CACM), (ii) Κανονισμός Απαιτήσεων για Μονάδες Παραγωγής (ΕΕ) 2016/631 (RfG), (iii) Κώδικας Σύνδεσης Ζήτησης (ΕΕ) 2016/1388 (DCC), (iv) Κανονισμός Υψηλής Τάσης Συνεχούς Ρεύματος (ΕΕ) 2016/1447 (HVDC), (v) Κανονισμός Μελλοντικής Κατανομής Δυναμικότητας (ΕΕ) 2016/1719 (FCA), (vi) Κανονισμός Έκτακτης Ανάγκης και Αποκατάστασης (ΕΕ) 2017/2196, (vii) Κανονισμός Εξισορρόπησης Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΕΕ) 2017/2195 και (viii) Κανονισμός Λειτουργίας Συστήματος (ΕΕ) 2017/1485 (SO). Επιπλέον, ένας κώδικας δικτύου για την κυβερνοασφάλεια (Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμός (ΕΕ) 2024/1366 της Επιτροπής) έχει εγκριθεί και εφαρμόζεται σταδιακά.

Το Ελληνικό Ρυθμιστικό Πλαίσιο Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας

Η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, Αποβλήτων και Υδάτων («ΡΑΑΕΥ») είναι η ανεξάρτητη ΕΡΑ για την ενέργεια στην Ελλάδα, υπεύθυνη για τη ρύθμιση και την εποπτεία της αγοράς ενέργειας στην Ελλάδα. Δυνάμει του Ν. 5037/2023, η αρχή μετονομάστηκε από Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας («ΡΑΕ») σε Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, Αποβλήτων και Υδάτων («ΡΑΑΕΥ»), και η εντολή της επεκτάθηκε ώστε να περιλαμβάνει ρυθμιστική εποπτεία των τομέων αποβλήτων και υδάτων πέραν των υφιστάμενων αρμοδιοτήτων της για τον τομέα ενέργειας. Οι αρμοδιότητες της ΡΑΑΕΥ ορίζονται στα Άρθρα 12 έως 26 του Ν. 4001/2011. Η ΡΑΑΕΥ δύναται να εκδίδει δεσμευτικές ρυθμιστικές αποφάσεις και διαθέτει εκτεταμένες ερευνητικές εξουσίες καθώς και αρμοδιότητα επιβολής κυρώσεων σε περίπτωση παραβίασης του εφαρμοστέου ρυθμιστικού πλαισίου.

Ο ΑΔΜΗΕ είναι ο ιδιοκτήτης και διαχειριστής του Συστήματος. Οι δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν τη λειτουργία, χρήση, συντήρηση και ανάπτυξη του Συστήματος, ώστε να διασφαλίζεται η παροχή ηλεκτρικής ενέργειας στη χώρα κατά τρόπο επαρκή, ασφαλή, αποδοτικό και αξιόπιστο. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ είναι υπεύθυνος για τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης συμπεριλαμβανομένης της προμήθειας και εκκαθάρισης ενέργειας εξισορρόπησης και επικουρικών υπηρεσιών. Ειδικότερα, οι αρμοδιότητες του ΑΔΜΗΕ σύμφωνα με το Άρθρο 94 του Ν. 4001/2011 περιλαμβάνουν:

(α) τη διασφάλιση της μακροπρόθεσμης επάρκειας του Συστήματος για την κάλυψη εύλογων αναγκών μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, υπό οικονομικά βιώσιμες συνθήκες και λαμβάνοντας υπόψη την προστασία του περιβάλλοντος, σε στενή συνεργασία με γειτονικούς διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς και διαχειριστές δικτύων διανομής·

(β) την κατάρτιση ετησίως και υποβολή στη ΡΑΑΕΥ τριετούς επιχειρησιακού προγράμματος δράσεων και δραστηριοτήτων που κρίνονται αναγκαίες για την εκπλήρωση των καθηκόντων του, μαζί με τον αντίστοιχο προϋπολογισμό·

(γ) την κατάρτιση και τακτική δημοσίευση εκθέσεων για την αποδοτική λειτουργία του Συστήματος·

(δ) τη συμβολή στην ασφάλεια εφοδιασμού μέσω της διασφάλισης επαρκούς μεταφορικής ικανότητας και αξιοπιστίας του συστήματος, και τη διαχείριση σχετικών αγορών ή μηχανισμών που θεσπίζονται βάσει της εφαρμοστέας νομοθεσίας·

(ε) την παροχή πρόσβασης στο Σύστημα σε κατόχους αδειών παραγωγής, προμήθειας ή εμπορίας, σε όσους εξαιρούνται νομίμως από την υποχρέωση κατοχής τέτοιων αδειών, και σε αυτοπρομηθευόμενους πελάτες·

(στ) την έγκριση σύνδεσης στο Σύστημα εγκαταστάσεων ζήτησης, δικτύων διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, μονάδων ζήτησης, συστημάτων υψηλής τάσης συνεχούς ρεύματος και μονάδων πάρκων ισχύος, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ·

(ζ) τη διαχείριση των ροών ηλεκτρικής ενέργειας στο Σύστημα, λαμβάνοντας υπόψη τις ανταλλαγές με άλλα διασυνδεδεμένα συστήματα μεταφοράς. Για τον σκοπό αυτό, διασφαλίζει την ασφαλή, αξιόπιστη και αποδοτική λειτουργία του Συστήματος, συμπεριλαμβανομένου του σχεδιασμού παροχής αναγκαίων επικουρικών υπηρεσιών, όπως αυτές που παρέχονται μέσω απόκρισης ζήτησης και αποθήκευσης ενέργειας, στο μέτρο που η διαθεσιμότητά τους δεν εξαρτάται από άλλο διασυνδεδεμένο σύστημα μεταφοράς·

(η) τη διενέργεια της διαδικασίας ολοκληρωμένου προγραμματισμού, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού Αγοράς Εξισορρόπησης·

(θ) την παροχή σε διαχειριστές άλλων συστημάτων μεταφοράς και δικτύων διανομής που διασυνδέονται με το Σύστημα επαρκούς πληροφόρησης για ασφαλή και αποδοτική λειτουργία, καθώς και συντονισμένη ανάπτυξη και διαλειτουργικότητα·

(ι) την παροχή στους χρήστες του Συστήματος, εγκαίρως, όλων των απαραίτητων πληροφοριών για τη διασφάλιση αποτελεσματικής πρόσβασης στο Σύστημα·

(ια) την παροχή όλων των υπηρεσιών του βάσει διαφανών, αντικειμενικών και αμερόληπτων κριτηρίων, αποτρέποντας κάθε διάκριση μεταξύ χρηστών ή κατηγοριών χρηστών, ιδίως υπέρ συνδεδεμένων επιχειρήσεων·

(ιβ) την είσπραξη των εφαρμοστέων χρεώσεων του συστήματος μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένων των χρεώσεων πρόσβασης, και την εκκαθάριση λογαριασμών στο πλαίσιο του μηχανισμού αποζημίωσης μεταξύ ΔΣΜ σύμφωνα με το Άρθρο 49 του Κανονισμού (ΕΕ) 2019/943·

(ιγ) τη χορήγηση και διαχείριση πρόσβασης τρίτων στο Σύστημα και την παροχή δεόντως αιτιολογημένων εξηγήσεων σε περίπτωση άρνησης, υπό την εποπτεία της ΡΑΑΕΥ·

(ιδ) τη συμμετοχή σε ενώσεις, οργανισμούς ή εταιρείες που αποσκοπούν στην ανάπτυξη κοινών κανόνων που συμβάλλουν στην εσωτερική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας της ΕΕ, ιδίως σχετικά με την κατανομή και διαχείριση δικαιωμάτων μεταφοράς, συμπεριλαμβανομένης της συμμετοχής στο ENTSO-E·

(ιε) την κατάρτιση ετησίως, κατόπιν διαβούλευσης με τους χρήστες του Συστήματος, δεκαετούς Προγράμματος Ανάπτυξης του Συστήματος Μεταφοράς, υποβολή του στη ΡΑΑΕΥ προς έγκριση και δημοσίευσή του·

(ιστ) την τήρηση των αναγκαίων λογαριασμών για χρεώσεις που προκύπτουν από τη λειτουργία και διαχείριση του Συστήματος και των σχετικών αγορών·

(ιζ) τη δημοσίευση στον ιστότοπό του καταλόγου όλων των χρεώσεων που επιβάλλονται στους χρήστες του Συστήματος·

(ιη) τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης σύμφωνα με τον κανονισμό που τη διέπει, διασφαλίζοντας διαφανείς, αντικειμενικούς και αμερόληπτους κανόνες·

(ιθ) τη διαχείριση συμφόρησης στα σύνορα των ζωνών προσφοράς και τον καθορισμό των κανόνων, διαδικασιών και συναλλαγών για την κατανομή μεταφορικής ικανότητας σύμφωνα με τους κανονισμούς και κώδικες της ΕΕ·

(κ) τον διαφανή υπολογισμό των ποσοτήτων ενέργειας εξισορρόπησης και ισχύος, των αποκλίσεων και των αντίστοιχων τιμών·

(κα) την εκκαθάριση και διακανονισμό των φυσικών παραδόσεων σύμφωνα με τους εφαρμοστέους κανόνες·

(κβ) τη διασφάλιση επαρκών πόρων για την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του·

(κγ) την προμήθεια επικοινωνικών υπηρεσιών για τη διασφάλιση της λειτουργικής ασφάλειας μέσω διαφανών, βασισμένων στην αγορά διαδικασιών, επιτρέποντας τη συμμετοχή όλων των σχετικών συμμετεχόντων στην αγορά, συμπεριλαμβανομένων ανανεώσιμων πηγών, απόκρισης ζήτησης, αποθήκευσης και συσσωρευτών. Οι τεχνικές απαιτήσεις καθορίζονται από τη ΡΑΑΕΥ κατόπιν διαβούλευσης·

(κδ) την έγκριση πλαισίων συνεργασίας και συντονισμού μεταξύ περιφερειακών κέντρων συντονισμού·

(κε) τη συμμετοχή σε ευρωπαϊκές και εθνικές αξιολογήσεις επάρκειας πόρων·

(κστ) την ψηφιοποίηση του Συστήματος· και

(κζ) τη διαχείριση δεδομένων, συμπεριλαμβανομένων συστημάτων πληροφορικής, κυβερνοασφάλειας και προστασίας δεδομένων.

Ο ΑΔΜΗΕ μπορεί επίσης (α) να ιδρύει ή να συμμετέχει σε εταιρείες ή να αναθέτει καθήκοντα, υπό την προϋπόθεση ότι τρίτοι τα εκτελούν τουλάχιστον εξίσου αποδοτικά με τον ΑΔΜΗΕ, εφόσον ο ΑΔΜΗΕ παραμένει πλήρως υπεύθυνος και διασφαλίζει συμμόρφωση και πρόσβαση της ΡΑΑΕΥ σε πληροφορίες· (β) να παρέχει τεχνικές συμβουλευτικές υπηρεσίες και να συμμετέχει σε ερευνητικά ή χρηματοδοτούμενα από την ΕΕ προγράμματα, εφόσον δεν παρεμποδίζονται τα κύρια καθήκοντά του· και (γ) να αναλαμβάνει πρόσθετες αναγκαίες δραστηριότητες, με

έγκριση της ΡΑΑΕΥ και χωρίς να θίγεται το δικαίωμά του να κατέχει, αναπτύσσει ή λειτουργεί δίκτυα πέραν του Συστήματος.

Ο ΑΔΜΗΕ, υπό την ιδιότητά του ως Ελληνικός ΔΣΜ, συμμετέχει στο SELENE, το οποίο εδρεύει στη Θεσσαλονίκη και λειτουργεί ως Περιφερειακό Κέντρο Συντονισμού για τους ΔΣΜ που ανήκουν στην Περιφέρεια Υπολογισμού Δυναμικότητας της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Διαχωρισμός και Πιστοποίηση του ΑΔΜΗΕ

Ο ΑΔΜΗΕ οργανώθηκε αρχικά και πιστοποιήθηκε ως Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς (ΙΤΟ) εντός της καθετοποιημένης δομής της ΔΕΗ Α.Ε., δυνάμει της Απόφασης ΡΑΑΕΥ 962Α/2012.

Στη συνέχεια, δυνάμει του Ν. 4389/2016, ο ΑΔΜΗΕ μετέβη από το μοντέλο διαχωρισμού ΙΤΟ στο μοντέλο Διαχωρισμού Ιδιοκτησίας. Η συμμόρφωση του ΑΔΜΗΕ με τις απαιτήσεις Διαχωρισμού Ιδιοκτησίας πιστοποιήθηκε σύμφωνα με το Άρθρο 148 του Ν. 4389/2016 και το Άρθρο 113 του Ν. 4001/2011 και δυνάμει της Απόφασης ΡΑΑΕΥ 475/2017. Ο ΑΔΜΗΕ δεν αποτελεί πλέον μέρος καθετοποιημένης επιχείρησης και οφείλει να συμμορφώνεται με όλες τις απαιτήσεις του Άρθρου 110 του Ν. 4001/2011. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4001/2011, η ΡΑΑΕΥ παρακολουθεί τη συμμόρφωση του ΑΔΜΗΕ με τις εφαρμοστέες απαιτήσεις διαχωρισμού του Άρθρου 110.

Δυνάμει της Απόφασης ΡΑΑΕΥ 475/2017, ο ΑΔΜΗΕ υπόκειται σε σύνολο συνεχών υποχρεώσεων που αποσκοπούν στη διασφάλιση συνεχούς συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις διαχωρισμού και διαφύλαξης της ανεξαρτησίας του βάσει των Άρθρων 9 και 11 της Οδηγίας 2009/72/ΕΚ. Ειδικότερα, ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να ενημερώνει αμέσως τη ΡΑΑΕΥ για οποιαδήποτε μεταβολή στη μετοχική του δομή, την εταιρική διακυβέρνηση (συμπεριλαμβανομένων τροποποιήσεων του καταστατικού και αλλαγών στη σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου), καθώς και για κάθε σημαντική εταιρική εξέλιξη που αφορά τον ίδιο ή τους μετόχους του. Υποχρεούται επίσης να ενημερώνει τη ΡΑΑΕΥ για οποιοδήποτε γεγονός θα μπορούσε να οδηγήσει σε απόκτηση ελέγχου ή επιρροής επί επιχειρήσεων παραγωγής ή προμήθειας ενέργειας, καθώς και για σχετικές εξαγορές από οντότητες τρίτων χωρών. Ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να θεσπίσει και να λάβει έγκριση για διαδικασίες που διασφαλίζουν την εμπιστευτικότητα εμπορικά ευαίσθητων πληροφοριών και αποτρέπουν τη γνωστοποίησή τους σε μετόχους ή συνδεδεμένες οντότητες. Επιπλέον, υποχρεούται να υποβάλλει ετήσιες εκθέσεις που επιβεβαιώνουν τη συνεχή συμμόρφωσή του, καθώς και εκθέσεις που αξιολογούν την αποτελεσματικότητα των δικλίδων εμπιστευτικότητας. Ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να δηλώσει επίσημα την πλήρη συμμόρφωσή του, από κοινού με τον στρατηγικό επενδυτή του, τόσο με το εθνικό όσο και με το ευρωπαϊκό ενεργειακό δίκαιο. Πρέπει επίσης να παρέχει στη ΡΑΑΕΥ πληροφορίες αναγκαίες για την αξιολόγηση ζητημάτων ασφάλειας εφοδιασμού, συμπεριλαμβανομένων, όπου απαιτείται, ημερήσιων διατάξεων και πρακτικών εταιρικών οργάνων. Τέλος, ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να εφαρμόσει κατάλληλα μέτρα για τη διασφάλιση της ασφάλειας και αξιοπιστίας των δικτύων και πληροφοριακών συστημάτων του, σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία της ΕΕ.

Πέραν της εφαρμογής του Διαχωρισμού Ιδιοκτησίας, και σύμφωνα με το Άρθρο 107 του Ν. 4001/2011, ο ΑΔΜΗΕ, υπό την ιδιότητά του ως Ελληνικός ΔΣΜ Ηλεκτρικής Ενέργειας, υποχρεούται να καταρτίσει και να εφαρμόσει Πρόγραμμα Συμμόρφωσης που καθορίζει τα μέτρα που λαμβάνονται για την αποτροπή διακριτικής συμπεριφοράς και για τη διασφάλιση αποτελεσματικής παρακολούθησης της συμμόρφωσης. Το Πρόγραμμα Συμμόρφωσης καθορίζει τις ειδικές υποχρεώσεις του προσωπικού του ΑΔΜΗΕ, υπόκειται στην έγκριση της ΡΑΑΕΥ και η εφαρμογή του παρακολουθείται από ανεξάρτητο Υπεύθυνο Συμμόρφωσης, ο οποίος εποπτεύει την εκτέλεσή του, υποβάλλει ετήσια έκθεση στη ΡΑΑΕΥ και την ενημερώνει για κάθε ουσιαστική παραβίαση, ενισχύοντας έτσι την ανεξαρτησία, αμεροληψία και διαφανή λειτουργία του ΑΔΜΗΕ εντός της απελευθερωμένης αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ

Η διαχείριση του Συστήματος διενεργείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ. Σύμφωνα με το άρθρο 96 του Ν. 4001/2011, ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ εκδίδεται με Απόφαση της ΡΑΑΕΥ κατόπιν πρότασης του ΑΔΜΗΕ και δημόσιας διαβούλευσης. Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ που ισχύει σήμερα εγκρίθηκε από τη ΡΑΑΕΥ με την Απόφασή υπ' αριθμ. 1412/2020. Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ έχει έκτοτε τροποποιηθεί σε πολλές περιπτώσεις μέσω Αποφάσεων της ΡΑΑΕΥ, η πιο πρόσφατη εκ των οποίων είναι η Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-7/2026.

Μια ανεπίσημη κωδικοποιημένη έκδοση του Κώδικα Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ δημοσιεύεται στον ιστότοπο του ΑΔΜΗΕ (<https://www.admie.gr/agora/rythmistiko-plaisio-agoras/kodikas-diaxeirisis-esmie>).

Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ ρυθμίζει, *μεταξύ άλλων*, τις τεχνικές προδιαγραφές για το σχεδιασμό, τη λειτουργία και τη συντήρηση του Συστήματος, καθώς και τις διαδικασίες για την κατάρτιση του προγράμματος συντήρησης του Συστήματος. Καθορίζει επίσης τους όρους υποβολής αιτήσεων πρόσβασης στο Σύστημα, συμπεριλαμβανομένων των απαιτούμενων εγγράφων και των ελάχιστων τεχνικών και λειτουργικών προτύπων για την εν λόγω πρόσβαση. Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ θεσπίζει επίσης υποχρεώσεις σχετικά με την απορρόφηση ηλεκτρικής ενέργειας από το Σύστημα για τη διασφάλιση της επάρκειας εφοδιασμού, μαζί με τον τρόπο εκπλήρωσης των εν λόγω υποχρεώσεων. Επιπλέον, καθορίζει τους όρους και τις διαδικασίες που ακολουθεί ο ΔΣΜ για τη σύναψη συμβάσεων, συμπεριλαμβανομένων του είδους και του ελάχιστου περιεχομένου συμβάσεων σύνδεσης για εγκαταστάσεις παραγωγής και κάθε σχετικού θέματος. Ρυθμίζει επίσης τις διαδικασίες για την έγκριση, επιθεώρηση και παραλαβή έργων σύνδεσης που εκτελούνται από κατόχους αδειών εγκατάστασης, καθώς και τους λογαριασμούς που τηρεί ο ΔΣΜ για χρεώσεις που προκύπτουν από τη διαχείριση του Συστήματος. Επιπλέον, προβλέπει την εξωδικαστική επίλυση διαφορών μεταξύ Χρηστών του Συστήματος και του ΔΣΜ, και ρυθμίζει τις διαδικασίες και συναλλαγές που διενεργεί ο ΔΣΜ για τον υπολογισμό και την κατανομή μακροπρόθεσμης και βραχυπρόθεσμης διαζωνικής μεταφορικής ικανότητας στα σύνορα ζωνών προσφοράς σε συμμετέχοντες στην αγορά. Τέλος, περιλαμβάνει κάθε άλλη διάταξη αναγκαία για τη διασφάλιση της αποδοτικής, ασφαλούς και αξιόπιστης διαχείρισης και λειτουργίας του Συστήματος.

Ο Κώδικας Διαχείρισης ΕΣΜΗΕ συμπληρώνεται από εγχειρίδια, καθώς και μεθοδολογίες, παραμέτρους και άλλες ειδικές εγκρίσεις, καθεμία από τις οποίες εκδίδεται με Απόφαση της ΡΑΑΕΥ κατόπιν πρότασης του ΑΔΜΗΕ και δημόσιας διαβούλευσης.

Κανονισμός Αγοράς Εξισορρόπησης

Η διαχείριση της Αγοράς Εξισορρόπησης διενεργείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού Αγοράς Εξισορρόπησης. Σύμφωνα με τα Άρθρα 17 και 18 του Ν. 4425/2016, ο Κανονισμός Αγοράς Εξισορρόπησης εκδίδεται με Απόφαση της ΡΑΑΕΥ κατόπιν πρότασης του ΑΔΜΗΕ και δημόσιας διαβούλευσης. Ο Κανονισμός Αγοράς Εξισορρόπησης που ισχύει σήμερα εγκρίθηκε από τη ΡΑΑΕΥ με την Απόφαση 1090/2018. Ο Κανονισμός Αγοράς Εξισορρόπησης έχει έκτοτε τροποποιηθεί σε πολλές περιπτώσεις μέσω Αποφάσεων της ΡΑΑΕΥ, η πιο πρόσφατη εκ των οποίων είναι η Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-14/2026. Μια ανεπίσημη κωδικοποιημένη έκδοση του Κανονισμού Αγοράς Εξισορρόπησης δημοσιεύεται στον ιστότοπο του ΑΔΜΗΕ (<https://www.admie.gr/agora/rythmistiko-plaisio-agoras/kanonismos-agoras-eksisorropisis>).

Ο Κανονισμός Αγοράς Εξισορρόπησης περιλαμβάνει διατάξεις που διέπουν, *μεταξύ άλλων*: (1) γενικές διατάξεις και ορισμούς· (2) περιγραφή του Συστήματος Αγοράς Εξισορρόπησης· (3) Μητρώα Αγοράς Εξισορρόπησης· (4) Τέλος Αγοράς Εξισορρόπησης· (5) λειτουργία Ολοκληρωμένου Προγραμματισμού· (6) λειτουργία Αγοράς Ενέργειας Εξισορρόπησης· (7) εκκαθάριση σχετικών συναλλαγών. Ο Κανονισμός Αγοράς Εξισορρόπησης συμπληρώνεται από τεχνικές αποφάσεις που εκδίδονται από τον ΑΔΜΗΕ και μεθοδολογίες, παραμέτρους και άλλες εγκρίσεις καθεμία από τις οποίες εκδίδεται με Απόφαση της ΡΑΑΕΥ κατόπιν πρότασης του ΑΔΜΗΕ και δημόσιας διαβούλευσης.

Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Δικτύου

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 108 του Ν. 4001/2011, ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να υποβάλλει στη ΡΑΑΕΥ σε ετήσια βάση και κατόπιν δημόσιας διαβούλευσης, Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης Δικτύου («ΔΠΑ») που αναφέρεται στην περίοδο που αρχίζει από την 1η Ιανουαρίου του επόμενου έτους και λήγει δέκα έτη αργότερα και περιλαμβάνει αποτελεσματικά μέτρα που αποσκοπούν στη διασφάλιση της επάρκειας του Συστήματος και της ασφάλειας εφοδιασμού. Ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να δημοσιεύει το ΔΠΑ στον ιστότόπό του.

Το ΔΠΑ πρέπει να περιέχει αποδοτικά μέτρα για τη διασφάλιση της επάρκειας του συστήματος και της ασφάλειας εφοδιασμού. Ειδικότερα, το ΔΠΑ πρέπει:

(α) να προσδιορίζει τις κύριες υποδομές μεταφοράς που πρέπει να κατασκευαστούν ή να αναβαθμιστούν την επόμενη δεκαετία, συμπεριλαμβανομένων υποδομών αναγκαίων για τη διείσδυση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας·

(β) να περιλαμβάνει όλες τις επενδύσεις που περιλαμβάνονταν ήδη σε προηγούμενα ΔΠΑ και να προσδιορίζει νέες επενδύσεις που πρέπει να εκτελεστούν την επόμενη τριετία·

(γ) να περιλαμβάνει ανάλυση κόστους-οφέλους για τις κρίσιμες υποδομές μεταφοράς που αναφέρονται στο στοιχείο (β), ιδίως διεθνείς διασυνδέσεις και διασυνδέσεις των ελληνικών νησιών με το Σύστημα, καθώς και το σχετικό χρονοδιάγραμμα υλοποίησης, εκτιμώμενες ταμειακές ροές και κεφαλαιακές ανάγκες· και

(δ) να παρέχει χρονοδιάγραμμα για όλα τα επενδυτικά έργα.

Κατά την κατάρτιση του ΔΠΑ, ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να εξετάζει τη χρήση απόκρισης ζήτησης, αποθήκευσης ενέργειας και άλλων πόρων ως εναλλακτικές λύσεις αντί της επέκτασης του συστήματος όπου ενδείκνυται, πέραν της εκτιμώμενης κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας, του διασυνοριακού εμπορίου και των επενδυτικών σχεδίων για περιφερειακά δίκτυα και δίκτυα σε επίπεδο ΕΕ.

Το ΔΠΑ εγκρίνεται από τη ΡΑΑΕΥ. Η ΡΑΑΕΥ αξιολογεί και δημοσιεύει το αποτέλεσμα της διαδικασίας διαβούλευσης στον ιστότοπό της. Η ΡΑΑΕΥ εποπτεύει και αξιολογεί την υλοποίηση του ΔΠΑ και συντάσσει και δημοσιεύει σχετικές εκθέσεις. Το τελευταίο εγκεκριμένο ΔΠΑ είναι το Δεκαετές Πρόγραμμα Ανάπτυξης του ΕΣΜΗΕ για την περίοδο 2025–2034, το οποίο εγκρίθηκε δυνάμει της Απόφασης ΡΑΑΕΥ αριθ. Ε-50/2026.

Τέλη Χρήσης Συστήματος (ΤUoS)

Τα ΤUoS αποτελούν την κύρια πηγή εσόδων του ΑΔΜΗΕ και το βασικό νομοθετικό πλαίσιο παρέχεται στα Άρθρα 15 και 140 του Ν. 4001/2011. Τα ΤUoS εγκρίνονται από τη ΡΑΑΕΥ εκ των προτέρων. Το εφαρμοστέο πλαίσιο προβλέπει προσέγγιση δύο βημάτων.

Πρώτον, κατόπιν πρότασης του ΑΔΜΗΕ και τουλάχιστον έξι μήνες πριν από την εφαρμογή της, η ΡΑΑΕΥ εγκρίνει μεθοδολογία υπολογισμού του ετήσιου εσόδου του ΑΔΜΗΕ, βασισμένη σε διαφανή κριτήρια. Η μεθοδολογία αυτή σχεδιάζεται ώστε να επιτρέπει την υλοποίηση των αναγκαίων επενδύσεων για το Σύστημα, λαμβάνοντας υπόψη τη χρήση πιο οικονομικά αποδοτικών εναλλακτικών λύσεων, όπως υπηρεσίες ευελιξίας, προκειμένου να διασφαλιστεί η αποδοτική παροχή υπηρεσιών μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Η μεθοδολογία πρέπει να διασφαλίζει την κάλυψη των ακόλουθων στοιχείων, μαζί με εύλογο κέρδος:

(α) κόστη παραγωγής ή αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας σχετιζόμενα με τη λειτουργία του Συστήματος Μεταφοράς·

(β) μισθολογικές δαπάνες και συναφές κόστος προσωπικού·

(γ) λοιπά λειτουργικά έξοδα, συμπεριλαμβανομένων ιδίως φόρων και άλλων τελών και εισφορών·

(δ) αποσβέσεις επενδύσεων·

(ε) απόδοση επενδεδυμένου κεφαλαίου, λαμβάνοντας υπόψη τον επιχειρηματικό κίνδυνο και το κόστος κεφαλαίου συγκρίσιμων δραστηριοτήτων·

(στ) κόστη συμμόρφωσης με υποχρεώσεις που επιβάλλονται για την παροχή δημόσιων υπηρεσιών·

(ζ) κόστη που προκύπτουν από υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν ή λειτουργικές εγγυήσεις που χορηγήθηκαν πριν από την έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου·

(η) κριτήρια ποιότητας που εφαρμόζονται στις υπηρεσίες μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας που παρέχονται·

(θ) επενδύσεις αναγκαίες για την ανάπτυξη του Συστήματος, σύμφωνα με εγκεκριμένα προγράμματα και σχέδια ανάπτυξης· και

(ι) κριτήρια αποδοτικότητας που εφαρμόζονται στη λειτουργία και ανάπτυξη των δικτύων.

Η ισχύουσα μεθοδολογία εσόδων για την Ιδιοκτησία και Λειτουργία του Συστήματος έχει εγκριθεί με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-143/2025.

Δεύτερον, η ΡΑΑΕΥ εγκρίνει μεθοδολογία για τον ετήσιο υπολογισμό των ονομαστικών ΤΥοΣ, η οποία αποσκοπεί στην πλήρη ανάκτηση του ετήσιου εσόδου, λαμβάνοντας υπόψη την αναμενόμενη ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας. Η ισχύουσα μεθοδολογία ΤΥοΣ έχει εγκριθεί από τη ΡΑΑΕΥ ως μέρος του Εγχειριδίου Τιμολογίων Μεταφοράς Συστήματος, με την Απόφασή της αριθ. Ε-21/2023. Βάσει αυτής της μεθοδολογίας, η ΡΑΑΕΥ εγκρίνει ΤΥοΣ ανά κατηγορία πελατών, τουλάχιστον ένα μήνα πριν από την εφαρμογή τους, κατόπιν πρότασης του ΑΔΜΗΕ. Ειδικότερα, έως τις 10 Νοεμβρίου κάθε έτους, ο ΑΔΜΗΕ υποβάλλει στη ΡΑΑΕΥ πρόταση για τα ονομαστικά ΤΥοΣ ανά κατηγορία πελατών για το επόμενο έτος, λαμβάνοντας υπόψη το εγκεκριμένο από τη ΡΑΑΕΥ έσοδο. Τα ονομαστικά ΤΥοΣ εγκρίνονται από τη ΡΑΑΕΥ το αργότερο έως την 1η Δεκεμβρίου για εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου του επόμενου έτους.

Το ετήσιο έσοδο για το Σύστημα, το οποίο ανακτάται μέσω των ΤΥοΣ, ενσωματώνει επίσης το εγκεκριμένο ετήσιο έσοδο του ΑΔΜΗΕ για την Ιδιοκτησία και Λειτουργία του Great Sea Interconnector, το οποίο υπολογίζεται βάσει της σχετικής μεθοδολογίας που εγκρίθηκε με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-157/2024.

Οι ισχύουσες ετήσιες ονομαστικές χρεώσεις έχουν εγκριθεί με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-189/2025.

Χρεώσεις Αγοράς Εξισορρόπησης

Οι χρεώσεις Αγοράς Εξισορρόπησης αποτελούν δεύτερη πηγή εσόδων για τον ΑΔΜΗΕ, σχετικά με τη ρυθμιζόμενη δραστηριότητά του ως διαχειριστή της Αγοράς Εξισορρόπησης, όπως προβλέπεται στο Άρθρο 17 του Ν. 4425/2016.

Ειδικότερα, σύμφωνα με το Άρθρο 17, παρ. 2Β, του Ν. 4425/2016, ο ΑΔΜΗΕ πρέπει να αποζημιώνεται επαρκώς για τις υπηρεσίες του ως διαχειριστή της Αγοράς Εξισορρόπησης προκειμένου να διασφαλιστεί η ανάκτηση τουλάχιστον των εύλογων δαπανών που συνδέονται με τις υπηρεσίες αυτές, συμπεριλαμβανομένων των αναγκαίων δαπανών τεχνολογίας πληροφορικής και επικοινωνιών και των δαπανών υποδομής, σύμφωνα με τη μεθοδολογία και τις χρεώσεις που εγκρίνονται με απόφαση της ΡΑΑΕΥ, κατόπιν πρότασης του ΑΔΜΗΕ. Η μεθοδολογία υπολογισμού του εσόδου που ανακτάται μέσω των εν λόγω χρεώσεων πρέπει να συμμορφώνεται με τις αρχές και τους στόχους που ορίζονται στο εφαρμοστέο ευρωπαϊκό και εθνικό πλαίσιο, και ειδικότερα πρέπει να διασφαλίζει:

(α) την προστασία των συμμετεχόντων, διασφαλίζοντας ότι οι χρεώσεις καλύπτουν τουλάχιστον το εύλογο κόστος των υπηρεσιών που παρέχει ο ΑΔΜΗΕ·

(β) επαρκή βεβαιότητα για τον ΑΔΜΗΕ, ώστε να διαθέτει τα αναγκαία κεφάλαια για την κάλυψη των εύλογων λειτουργικών και κεφαλαιουχικών δαπανών του·

(γ) ένα σταθερό πλαίσιο διαφάνειας για τον καθορισμό των χρεώσεων κατά τρόπο συστηματικό και επαρκώς τεκμηριωμένο·

Η ισχύουσα μεθοδολογία εσόδων Αγοράς Εξισορρόπησης για τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης έχει εγκριθεί με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-234/2024.

Σύμφωνα με το Άρθρο 6.1 του Κανονισμού Αγοράς Εξισορρόπησης, το έσοδο από τη λειτουργία της Αγοράς Εξισορρόπησης ανακτάται μέσω χρεώσεων Αγοράς Εξισορρόπησης, οι οποίες περιλαμβάνουν συνιστώσα σχετιζόμενη με αποκλίσεις και συνιστώσα σχετιζόμενη με ενέργεια. Οι Χρεώσεις Αγοράς Εξισορρόπησης υπολογίζονται μηνιαίως για κάθε συμμετέχοντα στην Αγορά Εξισορρόπησης σύμφωνα με τις διατάξεις των Άρθρων 6.2 και 6.3 του Κανονισμού Αγοράς Εξισορρόπησης. Ο υπολογισμός των χρεώσεων βασίζεται σε ονομαστικές χρεώσεις, οι οποίες καθορίζονται ετησίως με Απόφαση της ΡΑΑΕΥ, κατόπιν πρότασης του ΑΔΜΗΕ. Οι ισχύουσες ετήσιες ονομαστικές χρεώσεις έχουν εγκριθεί με την Απόφαση ΡΑΑΕΥ Ε-28/2025.

Εμπιστευτικότητα και Διαφάνεια

Σύμφωνα με το Άρθρο 116 του Ν. 4001/2011, ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να διαφυλάσσει την εμπιστευτικότητα εμπορικά ευαίσθητων πληροφοριών που λαμβάνει κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων του και να αποτρέπει τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τις δικές του δραστηριότητες που μπορεί να είναι εμπορικά επωφελής κατά τρόπο που εισάγει διακρίσεις. Η υποχρέωση αυτή αποσκοπεί στην προστασία του δικαιώματος των συμμετεχόντων στην αγορά για αμερόληπτη πρόσβαση στο δίκτυο και στη διασφάλιση ότι η εμπορική τους θέση δεν αποκαλύπτεται σε ανταγωνιστές. Ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται επίσης να ανταλλάσσει πληροφορίες με άλλους ΔΣΜ και να γνωστοποιεί ορισμένες πληροφορίες στην αγορά στο μέτρο που είναι αναγκαίο για τη διατήρηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού και την αποδοτική λειτουργία της αγοράς, διατηρώντας παράλληλα την εμπιστευτικότητα εμπορικά ευαίσθητων πληροφοριών.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Διοίκηση και Εταιρική Διακυβέρνηση της Εταιρείας

Σύμφωνα με το Άρθρο 116 του Ν. 4548/2018, ανώτατο όργανο της Εταιρείας είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων της, η οποία εκλέγει τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος δημοσιεύθηκε τον Ιούνιο του 2021, και εφαρμόζει το νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο που εισήγαγε ο Ν. 4706/2020. Σε συμμόρφωση με το Καταστατικό της και τις διατάξεις του Ν. 4706/2020, τον Ιούλιο του 2021 η Εταιρεία υιοθέτησε επίσης, τον Κανονισμό Λειτουργίας της, σύμφωνα με το Άρθρο 14 του Ν. 4706/2020, ο οποίος έχει στη συνέχεια επικαιροποιηθεί σε συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας υποστηρίζεται από δύο επιτροπές: την Επιτροπή Ελέγχου και την Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποτελείται από πέντε έως επτά μέλη, με δομή που προάγει την ποικιλομορφία σε φύλο, γνώσεις, προσόντα και εμπειρία, κατά τρόπο που υποστηρίζει τον σκοπό της Εταιρείας, διατηρώντας παράλληλα κατάλληλη ισορροπία μεταξύ εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας για θητεία τριών ετών, είναι επανεκλέξιμα και μπορούν να αντικατασταθούν ανά πάσα στιγμή. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατατάσσονται σε εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη σύμφωνα με το Άρθρο 5 του Ν. 4706/2020. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη ορίζονται σύμφωνα με το Άρθρο 9 του Ν. 4706/2020 και πρέπει να αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα τρίτο του συνολικού αριθμού των μελών του διοικητικού συμβουλίου και, σε κάθε περίπτωση, όχι λιγότερα από δύο μέλη.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει Πολιτική Καταλληλότητας για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, η οποία καταρτίστηκε σύμφωνα με το Άρθρο 3 του Ν. 4706/2020 και την Εγκύκλιο της ΕΚ υπ' αριθ. 60/18.9.2020. Η πολιτική εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση στις 14 Ιουλίου 2021 και τροποποιήθηκε στη συνέχεια κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στις 25 Ιουλίου 2023. Η Πολιτική Καταλληλότητας της Εταιρείας καθορίζει τις αρχές και τα κριτήρια που διέπουν την επιλογή, αντικατάσταση και ανανέωση των μελών του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και τα κριτήρια αξιολόγησης της ατομικής και συλλογικής καταλληλότητάς τους, συμπεριλαμβανομένων της επαγγελματικής κατάρτισης, εμπειρίας, επάρκειας γνώσεων, διαπροσωπικών δεξιοτήτων, φήμης, ηθικής και ακεραιότητας και της απουσίας συγκρούσεων συμφερόντων. Περιλαμβάνει, επίσης, κανόνες που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ποικιλομορφίας στο διοικητικό συμβούλιο σε θέματα φύλου, συμπεριλαμβανομένης ελάχιστης εκπροσώπησης φύλου 25%, ηλικίας, εκπροσώπησης μετόχων και εκπαιδευτικού και επαγγελματικού υπόβαθρου.

Μετά την παραίτηση της κας Γεωργίας-Χριστίνας Γιοβάνη από τη θέση της ως μη εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου και Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου τον Μάρτιο του 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο

της Εταιρείας αποφάσισε να συνεχίσει τη διοίκηση και εκπροσώπηση της Εταιρείας χωρίς να ορίσει αντικαταστάτη για το παραιτηθέν μέλος και διόρισε τον κ. Ιωάννη Καράμπελα ως Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποτελείται επί του παρόντος από έξι μέλη. Η θητεία του τρέχοντος Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας λήγει στις 19 Δεκεμβρίου 2026.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει ορισμένες πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών:

<u>Ονοματεπώνυμο</u>	<u>Θέση</u>
Ιωάννης Καράμπελας	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)
Νίκη Αχτύπη.....	Αντιπρόεδρος (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Κωνσταντίνος Αγγελόπουλος.....	Ανώτατο Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Κωνσταντίνος Δρίβας.....	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Βασίλειος Μήκας	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Χαράλαμπος Ξύδης	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)

Η επικοινωνία με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας μπορεί να πραγματοποιείται στην καταστατική έδρα της Εταιρείας, επί της οδού Δυρραχίου 89 & Κηφισού, Αθήνα 104 43, Ελλάδα.

Συνοπτικά βιογραφικά στοιχεία για κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας παρατίθενται κατωτέρω:

Ο **κ. Ιωάννης Καράμπελας** είναι οικονομολόγος και κάτοχος πτυχίου Bachelor of Arts στη Διοίκηση Επιχειρήσεων με κατεύθυνση το Μάρκετινγκ από το Πανεπιστήμιο Middlesex του Λονδίνου, καθώς και μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών στη Διεθνή Οικονομία και Διοίκηση από το Πανεπιστήμιο SDA Bocconi του Μιλάνου. Από το 1998 έως το 2000 διετέλεσε Διαχειριστής Χαρτοφυλακίων και Σύμβουλος Επενδυτικών Υπηρεσιών στην Εναλλακτική Χρηματοστηριακή, ενώ από το 2000 έως το 2005 κατείχε τη θέση του Γενικού Διευθυντή της εταιρείας DAKAR AEBE. Υπηρέτησε στην Τοπική Αυτοδιοίκηση από το 2006 έως το 2010 ως Νομαρχιακός Σύμβουλος και από το 2010 έως το 2014 ως Περιφερειακός Σύμβουλος Στερεάς Ελλάδας στην περιφερειακή ενότητα Βοιωτίας. Στη συνέχεια εξελέγη Βουλευτής Βοιωτίας στις εκλογές του 2012, αξίωμα το οποίο κατείχε έως το 2015. Από το 2015 είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου σε εμπορική και τεχνική Ανώνυμη Εταιρεία. Κατέχει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας από τις 26 Μαρτίου 2021 και, από την 1η Απριλίου 2025, κατέχει ταυτόχρονα τη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου. Παράλληλα, από το 2022, είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Μιλάει άπταιστα αγγλικά και ιταλικά και γνωρίζει τη γερμανική γλώσσα.

Η **κα Νίκη Αχτύπη** είναι δικηγόρος, απόφοιτος της Νομικής Σχολής του Δημοκρίτειου Πανεπιστημίου Θράκης, και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών («MSc in Banking and Finance Law – Το Χρηματοοικονομικό και Θεσμικό Πλαίσιο των Αγορών Χρήματος και Κεφαλαίου») από το Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Έχει εργαστεί για περισσότερα από δέκα έτη ως δικηγόρος με ειδικευση στις δημόσιες συμβάσεις, το εταιρικό και εργατικό δίκαιο, καθώς και ως νομική σύμβουλος σε φορείς τόσο του ιδιωτικού όσο και του δημόσιου τομέα. Υπηρέτησε ως μέλος του Επενδυτικού Συμβουλίου για τα δάνεια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, καθώς και ως νομική σύμβουλος του αρμόδιου Υπουργού για το Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας «Ελλάδα 2.0». Είναι μέλος του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος και μιλάει αγγλικά και γαλλικά. Κατέχει τη θέση της Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τις 20 Δεκεμβρίου 2023.

Ο **κ. Κωνσταντίνος Α. Αγγελόπουλος** κατέχει Δίπλωμα Μηχανολόγου Μηχανικού από το Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης (ΑΠΘ) και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (Master's) στην Επιχειρησιακή Έρευνα από το London School of Economics (LSE). Διαθέτει πάνω από είκοσι έτη επαγγελματικής εμπειρίας σε τομείς όπως: ο σχεδιασμός και η διαχείριση χρηματοδοτικών και επενδυτικών εργαλείων, η ενέργεια, η διαχείριση ακίνητης περιουσίας, η προσέλκυση επενδύσεων και ο σχεδιασμός επενδυτικής πολιτικής. Έχει υπηρετήσει τόσο ως ανώτατο στέλεχος όσο και ως μέλος Διοικητικού Συμβουλίου σε διάφορες εταιρείες. Έχει, επίσης, υπηρετήσει ως σύμβουλος στα Υπουργεία Οικονομίας & Οικονομικών και Ανάπτυξης. Τον Ιούλιο του 2020 ορίστηκε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και σήμερα υπηρετεί ως Πρόεδρος της Επιτροπής

Αποδοχών & Υποψηφιοτήτων της Εταιρείας και ως Ανώτατο Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Ο **κ. Βασίλειος Μήκας** είναι πτυχιούχος Χημικός Μηχανικός του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου, με διπλωματική εργασία στον τομέα της επεξεργασίας υγρών αποβλήτων. Είναι μέλος του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδος (ΤΕΕ) από το 1985 και ολοκλήρωσε επιτυχώς το Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Διοίκησης Επιχειρήσεων της Ελληνικής Εταιρείας Διοικήσεως Επιχειρήσεων (ΕΕΔΕ) κατά τα έτη 1992–1993. Από το 1985 έως το 2000 εργάστηκε συνεχώς σε μεγάλες εξαγωγικές εταιρείες της χημικής βιομηχανίας στον ιδιωτικό τομέα, κατέχοντας διευθυντικές θέσεις. Την περίοδο αυτή, ασχολήθηκε με το διεθνές εμπόριο προϊόντων υψηλών προδιαγραφών, ιδίως με την ανάπτυξη και διαχείριση διαδικασιών ποιότητας, τεχνικό μάρκετινγκ και συγκριτική αξιολόγηση εμπορικών συνεργασιών. Από το 2000 δραστηριοποιείται ως διαχειριστής της δικής του εταιρείας, η οποία ασχολείται με το εμπόριο ειδικών χημικών πρόσθετων, συνεργαζόμενος με διεθνείς εταιρείες και προμηθεύοντας ελληνικές εξαγωγικές βιομηχανίες. Είναι Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τον Ιούλιο του 2020 και υπηρετεί, επίσης, ως μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Αποδοχών & Υποψηφιοτήτων της Εταιρείας.

Ο **κ. Κωνσταντίνος Δρίβας** είναι κάτοχος πτυχίου Πληροφορικής Θετικών Επιστημών και Τεχνολογίας από το Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο. Κατέχει, επίσης, μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MSc) στην Πληροφορική και Τηλεματική Ψηφιακής Τεχνολογίας από το Χαροκόπειο Πανεπιστήμιο και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MSc) στην Εκπαίδευση Ανθρωπιστικών Επιστημών από το Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο. Κατέχει, επιπλέον, Πιστοποιητικό Παιδαγωγικής και Διδακτικής Επάρκειας στην Πληροφορική από το Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο. Εργάζεται στην ΕΥΔΑΠ Α.Ε. από το 1993, έχοντας υπηρετήσει σε διάφορα τμήματα και κατέχοντας πολλές διευθυντικές θέσεις, μεταξύ των οποίων τη θέση του Διευθυντή Ανάπτυξης Αγορών, τη θέση του Οικονομικού Επιχειρησιακού Διευθυντή (Finance Business Partner) στη Διεύθυνση Οικονομικών αρμόδιος για την υποστήριξη της Γενικής Διεύθυνσης Πελατών, Ύδρευσης και Αποχέτευσης, τη θέση του Διευθυντή Λειτουργικής & Διοικητικής Υποστήριξης αρμόδιου για τις Λειτουργίες, τη Διοικητική Υποστήριξη και την Ασφάλεια Εγκαταστάσεων, τη θέση του Αναπληρωτή Διευθυντή Εξυπηρέτησης Πελατών αρμόδιου για τους Δήμους και τους Μεγάλους Πελάτες, καθώς και της λειτουργίας των Περιφερειακών Κέντρων, και τη θέση του Υπεύθυνου Στατιστικής & Συντονισμού στη Διεύθυνση Εξυπηρέτησης Πελατών με αρμοδιότητα τον συντονισμό και τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας των Περιφερειακών Κέντρων. Συμμετείχε ενεργά στην Τοπική Αυτοδιοίκηση, καθώς υπηρέτησε ως Δημοτικός Σύμβουλος Χαλανδρίου κατά τα έτη 2010 έως 2014, συμμετέχοντας σε διάφορες δημοτικές επιτροπές. Το 2014 ορίστηκε Τακτικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Γενικού Νοσοκομείου Αττικής «Σισμανόγλειο–Αμαλία Φλέμινγκ» και του συνδεδεμένου Παιδιατρικού Νοσοκομείου Πεντέλης. Ο κ. Δρίβας είναι Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τον Ιούλιο του 2020 και υπηρετεί, επίσης, ως μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Αποδοχών & Υποψηφιοτήτων της Εταιρείας.

Ο **κ. Χαράλαμπος Ξύδης** κατέχει πτυχίο Διοίκησης Επιχειρήσεων από το Deree College και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών στον Εσωτερικό Έλεγχο από το City University Business School (Ηνωμένο Βασίλειο). Είναι πιστοποιημένος Ελεγκτής Διαχείρισης Κινδύνων (CRMA) από το Institute of Internal Auditors και Πιστοποιημένος Εκλεκτής κατά της Απάτης (CFE). Από τον Μάιο του 2023 είναι Εταίρος στο Τμήμα Risk Advisory της TGS HELLAS ADVISORY, παρέχοντας υπηρεσίες Εσωτερικού Ελέγχου, Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης. Είναι, επίσης, διαχειριστής στην εταιρεία The Best Practice Network από τον Φεβρουάριο του 2021. Διαθέτει πάνω από 25 έτη επαγγελματικής και συμβουλευτικής εμπειρίας στον Εσωτερικό Έλεγχο, έχοντας συνεργαστεί με μεγάλους επιχειρηματικούς ομίλους, οι περισσότεροι εκ των οποίων είναι εισηγμένοι στο Euronext Athens (προηγουμένως γνωστό ως «Χρηματιστήριο Αθηνών»), με εξειδίκευση στον τομέα της Ενέργειας. Υπηρέτησε ως Πρόεδρος του Ινστιτούτου κατά της Απάτης (ACFE Greece) από το 2020 έως το 2023 και είναι ο αποκλειστικός εκπαιδευτής για τα προπαρασκευαστικά μαθήματα πιστοποίησης κατά της Απάτης (CFE) στην Ελλάδα, Κύπρο και τις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης. Έχει, επίσης, διδάξει στο Πρόγραμμα Εσωτερικού Ελέγχου (νυν MBA στον Εσωτερικό Έλεγχο) του Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών. Είναι τακτικό μέλος του Ελληνικού Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών – όπου υπηρέτησε ως Διευθυντής από το 2012 έως το 2014 – και της Διεθνούς Διαφάνειας Ελλάδος, με καταλυτική παρουσία στην έναρξη και εγκαθίδρυση του προγράμματος Business Integrity Forum (BIF) ως ο υπεύθυνος σχεδιασμού, συντονισμού και υλοποίησής του στην Ελλάδα. Είναι Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τον Μάιο του 2024 και ταυτόχρονα υπηρετεί ως Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας.

Ανώτατη Διοίκηση

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει ορισμένες πληροφορίες σχετικά με την ανώτατη διοίκηση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Ιωάννης Καράμπελας	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)
Δέσποινα Τσιαούση.....	Επικεφαλής Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου

Η επικοινωνία με τα μέλη της ανώτατης διοίκησης της Εταιρείας μπορεί να πραγματοποιείται στην καταστατική έδρα της Εταιρείας, επί της οδού Δυρραχίου 89 & Κηφισού, Αθήνα 104 43, Ελλάδα.

Στο μέτρο που δεν έχουν παρασχεθεί ανωτέρω, συνοπτικά βιογραφικά στοιχεία για κάθε μέλος της ανώτατης διοίκησης της Εταιρείας παρατίθενται κατωτέρω:

Η **κα Δέσποινα Τσιαούση** είναι κάτοχος πτυχίου Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής από το Πανεπιστήμιο Πειραιώς, κάτοχος MBA από το ALBA Graduate Business School και μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών MSc στην Εφαρμοσμένη Διαχείριση Κινδύνων (με ειδίκευση στον Εσωτερικό Έλεγχο) από το Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Κατέχει, επίσης, επαγγελματικές πιστοποιήσεις στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και στα Πρότυπα Εσωτερικού Ελέγχου (Diploma in IFRS, COSO Internal Control Certification και CICA). Διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία ως Επικεφαλής Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου εισηγμένων εταιρειών στο Euronext Athens (προηγουμένως γνωστό ως «Χρηματιστήριο Αθηνών») και μακρά επαγγελματική εμπειρία σε θέσεις ευθύνης Οικονομικής Διεύθυνσης εταιρειών. Επιπλέον, είναι εγγεγραμμένη Εσωτερική Ελέγκτρια στο Οικονομικό Επιμελητήριο Ελλάδος (βάσει του Ν. 4849/2021) και μέλος του Ελληνικού Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών. Η κα Τσιαούση ανέλαβε τη θέση της Επικεφαλής της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας τον Μάρτιο του 2024. Πληροί πλήρως τις προϋποθέσεις του άρθρου 15 του Ν. 4706/2020· πιο συγκεκριμένα, είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης υπάλληλος της Εταιρείας, διατηρώντας προσωπική και λειτουργική ανεξαρτησία και αντικειμενικότητα κατά την άσκηση των καθηκόντων της. Δεν είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ούτε μέλος με δικαίωμα ψήφου σε οποιαδήποτε επιτροπή διαρκούς χαρακτήρα, δεν διατηρεί στενούς δεσμούς με οποιοδήποτε πρόσωπο κατέχει μία από τις παραπάνω ιδιότητες στην Εταιρεία ή στον Όμιλο και διαθέτει τις κατάλληλες γνώσεις και επαγγελματική εμπειρία για την ανάληψη της ως άνω θέσης.

Αποδοχές

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει Πολιτική Αποδοχών σύμφωνα με τα Άρθρα 110 και 111 του Ν. 4548/2018, η οποία εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 25 Ιουλίου 2023 και στη συνέχεια ανθεωρήθηκε δυνάμει απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης στις 2 Ιουλίου 2025 (η «**Πολιτική Αποδοχών**»). Η Πολιτική Αποδοχών εφαρμόζεται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, συμπεριλαμβανομένων του Προέδρου, του Αντιπροέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου, καθώς και στον Επικεφαλής της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου. Η Πολιτική Αποδοχών αποσκοπεί στην προαγωγή της διαφάνειας και της αναλογικότητας στις αμοιβές και στην αντανάκλαση των αρχών χρηστής εταιρικής διακυβέρνησης. Η Εταιρεία υποχρεούται να υποβάλλει την Πολιτική Αποδοχών στη Γενική Συνέλευση προς έγκριση κάθε φορά που υφίσταται ουσιώδης μεταβολή στις συνθήκες βάσει των οποίων εγκρίθηκε η πολιτική και, σε κάθε περίπτωση, κάθε τέσσερα έτη από την αρχική της έγκριση. Η ισχύουσα Πολιτική Αποδοχών ισχύει έως τις 31 Αυγούστου 2026.

Σύμφωνα με το Άρθρο 112 του Ν. 4548/2018, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται, επίσης, να καταρτίζει και να δημοσιεύει σαφή και κατανοητή έκθεση αποδοχών που παρέχει ολοκληρωμένη επισκόπηση όλων των αποδοχών που καταβλήθηκαν ή οφείλονται στα πρόσωπα των οποίων οι αποδοχές εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών (η «**Έκθεση Αποδοχών**»). Η Έκθεση Αποδοχών καταρτίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο σε ετήσια βάση, σε σχέση με την πλέον πρόσφατη χρήση, και υποβάλλεται στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Η ψήφος των μετόχων επί της Έκθεσης Αποδοχών είναι συμβουλευτική. Η πλέον πρόσφατη Έκθεση Αποδοχών αφορά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και εγκρίθηκε με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με ημερομηνία 3 Μαρτίου 2026. Η Έκθεση Αποδοχών έχει ενσωματωθεί στην Ετήσια Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης, η οποία αποτελεί μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της Εταιρείας για τη

χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Η Έκθεση Αποδοχών θα υποβληθεί στην επικείμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας σύμφωνα με το Άρθρο 112 του Ν. 4548/2018.

Η Εταιρεία καταβάλλει σταθερές αποδοχές και παροχές και, σύμφωνα με την ισχύουσα Πολιτική Αποδοχών, δεν καταβάλλονται μεταβλητές αποδοχές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα ανώτατα στελέχη που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών. Βάσει της Πολιτικής Αποδοχών, οι αποδοχές των υπαγόμενων σε αυτήν προσώπων καθορίζονται κατ' αναφορά στον σχετικό ρόλο, τις αντίστοιχες αρμοδιότητες και ικανότητες, και την εμπειρία που απαιτείται για την εκτέλεση των σχετικών καθηκόντων και δεν συνδέονται με την απόδοση. Οι παροχές περιλαμβάνουν τη χρήση κινητού τηλεφώνου, πιστωτικής κάρτας και εταιρικού αυτοκινήτου, ασφάλιση ζωής, ιατρική περίθαλψη, κάλυψη συνταξιοδοτικού προγράμματος και κάλυψη εξειδικευμένων εκπαιδευτικών προγραμμάτων.

Οι συνολικές μεικτές αποδοχές και παροχές που καταβλήθηκαν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα ανώτατα στελέχη της Εταιρείας κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025 ανήλθαν σε περίπου €0,4 εκατ. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις αποδοχές που καταβλήθηκαν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα ανώτατα στελέχη που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρείας κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2025:

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Συνολικές Μεικτές Ετήσιες Αμοιβές και Παροχές (€)
Ιωάννης Καράμπελας ⁽¹⁾	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)	111.563,54
Νίκη Αχτύπη.....	Αντιπρόεδρος (Μη Εκτελεστικό Μέλος)	63.093,34
Κωνσταντίνος Αγγελόπουλος	Ανώτατο Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)	32.450,00
Κωνσταντίνος Δρίβας.....	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)	31.750,00
Βασίλειος Μήκας	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)	31.750,00
Χαράλαμπος Ξύδης	Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)	40.700,00
Γεωργία-Χριστίνα Γιοβάνη ⁽²⁾	Πρόεδρος (Μη Εκτελεστικό Μέλος)	21.424,13
Αμοιβές στελεχών	Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου	50.566,07
Σύνολο	—	383.297,08

Πηγή: Έκθεση Αποδοχών της Εταιρείας.

(1) Ο κ. Ιωάννης Καράμπελας έλαβε ως αποζημίωση για τη συμμετοχή του στις συνεδριάσεις του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ το συνολικό ποσό των €20.000.

(2) Η κα Γεωργία-Χριστίνα Γιοβάνη παραιτήθηκε από τη θέση της ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου τον Μάρτιο του 2025.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, δεν έχουν διατεθεί μετοχές ή δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών σε κανένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή εργαζόμενο της Εταιρείας, ούτε διατίθενται δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών βάσει της Πολιτικής Αποδοχών.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρεία, υπό την επωνυμία «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και με το διακριτικό τίτλο «ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.», είναι ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme*) συσταθείσα βάσει της νομοθεσίας της Ελληνικής Δημοκρατίας. Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Euronext Athens (προηγουμένως γνωστό ως «Χρηματιστήριο Αθηνών») από το 2017. Η Εταιρεία πιστεύει ότι συμμορφώνεται κατ' ουσίαν με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία περί εταιρικής διακυβέρνησης και τις αποφάσεις της ΕΚ που εφαρμόζονται στις εισηγμένες εταιρείες. Επιπλέον, η Εταιρεία δεσμεύεται και εφαρμόζει βέλτιστες πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης βάσει του ελληνικού δικαίου, όπως αντικατοπτρίζονται στον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που δημοσιεύθηκε από το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης τον Ιούνιο του 2021, τον οποίο η Εταιρεία ακολουθεί και ο οποίος έχει υιοθετηθεί και από άλλες συγκρίσιμες εισηγμένες εταιρείες.

Στο πλαίσιο της δομής και των διαδικασιών εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει υιοθετήσει σειρά πολιτικών και κωδίκων που είναι διαθέσιμοι στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Ανεξαρτησία Διοικητικού Συμβουλίου

Οι ελληνικοί κανόνες διακυβέρνησης που ισχύουν για τις εισηγμένες εταιρείες θέτουν ένα πλαίσιο ανεξαρτησίας για τα διοικητικά συμβούλια των εταιρειών. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη ορίζονται σύμφωνα με το Άρθρο 9 του Ν. 4706/2020 και πρέπει να αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα τρίτο του συνολικού αριθμού των μελών του διοικητικού συμβουλίου και, σε κάθε περίπτωση, όχι λιγότερα από δύο μέλη. Υπερβαίνοντας τις ελάχιστες νομικές απαιτήσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποτελείται από έξι μέλη, εκ των οποίων πέντε είναι μη εκτελεστικά μέλη και τέσσερα είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Οι κ.κ. Κωνσταντίνος Αγγελόπουλος, Κωνσταντίνος Δρίβας, Βασίλειος Μήκας και Χαράλαμπος Ξύδης είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, και η κ. Νίκη Αχτύπη είναι μη εκτελεστικό μέλος.

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας υποστηρίζεται στο έργο του από τις συμβουλευτικές Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου, στις οποίες δύναται να αναθέτει αρμοδιότητες. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει συστήσει δύο επιτροπές: την Επιτροπή Ελέγχου και την Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων. Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να προσδιορίζει σαφώς τα καθήκοντα, τη σύνθεση και τις διαδικασίες λειτουργίας τους, και να διασφαλίζει πάντοτε την εσωτερική τους συνοχή και τον συντονισμό τους. Όλες οι Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρουν τις δραστηριότητές τους στο Διοικητικό Συμβούλιο και διέπονται από τον αντίστοιχο κανονισμό τους. Τα μέλη αυτών των επιτροπών ορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, και η θητεία κάθε επιτροπής συμπίπτει με τη θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου.

Επιτροπή Ελέγχου

Το είδος της Επιτροπής Ελέγχου, η θητεία, ο αριθμός και οι ιδιότητες των μελών της αποφασίζονται από τη Γενική Συνέλευση. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου διορίζεται από τα μέλη της και πρέπει να είναι ανεξάρτητος κατά την έννοια του άρθρου 9 του Ν. 4706/2020. Σύμφωνα με τις οικείες προβλέψεις του Ν. 4449/2017 και τον κανονισμό της επιτροπής, η τελευταία αποτελεί επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (ήτοι Επιτροπή του ΔΣ σύμφωνα με το σημείο αα της παραγράφου 1, υποπαράγραφος α του άρθρου 44 του Ν. 4449/2017), συγκροτείται με απόφασή του και αποτελείται από τρία (3) μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τουλάχιστον δύο (2) είναι ανεξάρτητα από την Εταιρεία, πληρώντας τα κριτήρια που τίθενται στο άρθρο 9 του Ν. 4706/2020. Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου πληρούν τα κριτήρια που ορίζονται στον Ν. 4449/2017 και διαθέτουν επαρκή γνώση του τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Η Επιτροπή Ελέγχου λειτουργεί σύμφωνα με τον ισχύοντα Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας και τον κανονισμό της επιτροπής, ο οποίος εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο τον Δεκέμβριο του 2023 και δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι αρμόδια κυρίως για την εποπτεία του εξωτερικού τακτικού ελεγκτή της Εταιρείας σε σχέση με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, την εποπτεία της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς και τη διασφάλιση της ακεραιότητας των οικονομικών καταστάσεων, την παρακολούθηση της κανονιστικής συμμόρφωσης και των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων, την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας

των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας σε σχέση με τη χρηματοοικονομική αναφορά, την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας και της απόδοσης της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου, την αξιολόγηση της επάρκειας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων και της διαδικασίας παρακολούθησης της συμμόρφωσης με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς, την εποπτεία της διαδικασίας επιλογής των εξωτερικών ελεγκτών, και την παρακολούθηση της απόδοσης και της ανεξαρτησίας τους.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από τρία (3) ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, και συγκεκριμένα από τα ακόλουθα μέλη: (i) Χαράλαμπος Ξύδης, ως Πρόεδρος· (ii) Βασίλειος Μήκας, ως μέλος· και (iii) Κωνσταντίνος Δρίβας, ως μέλος. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου διαθέτει επαρκή γνώση και εμπειρία στην ελεγκτική και τη λογιστική και είναι το μέλος της Επιτροπής που διαθέτει τα προσόντα που προβλέπονται στο άρθρο 44 παρ. 1 περ. ζ' του Ν. 4449/2017 και υποχρεούται να παρίσταται στη συνεδρίαση της Επιτροπής Ελέγχου που αφορά την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων.

Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων

Η Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων συστάθηκε σύμφωνα με το Άρθρο 10 του Ν. 4706/2020, το οποίο επιτρέπει την ανάθεση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Αποδοχών και της Επιτροπής Υποψηφιοτήτων σε μία ενιαία επιτροπή. Σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις του Ν. 4706/2020 και τον κανονισμό της επιτροπής, η τελευταία αποτελεί επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και αποτελείται αποκλειστικά από τρία (3) μέλη του, τα οποία ορίζονται από το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα μέλη της είναι στο σύνολό τους μη εκτελεστικά, ενώ τουλάχιστον δύο (2) εξ αυτών είναι ανεξάρτητα, κατά την έννοια του άρθρου 9 του Ν. 4706/2020. Η Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων λειτουργεί σύμφωνα με τον ισχύοντα Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας και τον κανονισμό της επιτροπής, ο οποίος εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο τον Δεκέμβριο του 2023 και δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Η Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων είναι αρμόδια κυρίως για τη συμβουλευτική υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου σε θέματα σχετικά με την Πολιτική Αποδοχών, την καταλληλότητα των μελών του διοικητικού συμβουλίου, και τον σχεδιασμό, την αξιολόγηση και την εφαρμογή της Πολιτικής Αποδοχών. Οι αρμοδιότητές της περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την υποβολή προτάσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τις αμοιβές των προσώπων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών, την ενημέρωση και υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου μέσω εξειδικευμένων και ανεξάρτητων συμβουλών για τον σχεδιασμό, την αξιολόγηση και την εφαρμογή της Πολιτικής Αποδοχών, καθώς και την εποπτεία της διαδικασίας υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων αποτελείται από τρία (3) ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, και συγκεκριμένα από τα ακόλουθα μέλη: (i) Κωνσταντίνος Αγγελόπουλος, ως Πρόεδρος· (ii) Βασίλειος Μήκας, ως μέλος· και (iii) Κωνσταντίνος Δρίβας, ως μέλος.

Εσωτερικός Έλεγχος

Η Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας είναι κυρίως υπεύθυνη για την αξιολόγηση της εφαρμογής του Κανονισμού Λειτουργίας και του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, προκειμένου να διαπιστώνεται κατά πόσον παρέχουν εύλογη διασφάλιση ότι οι σκοποί και οι στόχοι της Εταιρείας θα επιτευχθούν με αποτελεσματικό και οικονομικό τρόπο, ιδίως ως προς την ακρίβεια της χρηματοοικονομικής και μη χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, την επάρκεια των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, τη συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις και τον κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία, τους μηχανισμούς διασφάλισης ποιότητας, τη συστηματική ανάλυση και αξιολόγηση των επιχειρησιακών διαδικασιών και των συναφών δικλίδων ελέγχου, το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης και την τήρηση των δεσμεύσεων που περιλαμβάνονται σε τυχόν ενημερωτικό δελτίο ή επιχειρηματικό σχέδιο σχετικά με τη χρήση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν μέσω δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών. Κατά την εκτέλεση των λειτουργιών της, η Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου παρέχει στη διοίκηση αναλύσεις, αξιολογήσεις, προτάσεις, συμβουλές και πληροφορίες σχετικά με τις δραστηριότητες που αξιολογούνται. Ενώ η ευθύνη για το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου ανήκει στο Διοικητικό Συμβούλιο και η εποπτεία του ανατίθεται στην Επιτροπή Ελέγχου, η λειτουργία του υποστηρίζεται συνεχώς από τη Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, μαζί με τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης και τη Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων.

Οι υπάλληλοι της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου απασχολούνται σε καθεστώς πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, είναι ανεξάρτητοι κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους και δεν αναφέρονται ιεραρχικά σε καμία άλλη λειτουργική μονάδα ή τμήμα της Εταιρείας. Οι κανόνες που διέπουν τη Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου ορίζονται στον Κανονισμό της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας, με συνοπτική αναφορά και στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας.

Από τις 5 Μαρτίου 2024, η κα Δέσποινα Τσιαούση κατέχει τη θέση της Επικεφαλής της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας. Η κα Τσιαούση είναι υπάλληλος της Εταιρείας και είναι προσωπικά και λειτουργικά ανεξάρτητη κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της, με επαρκή τυπικά προσόντα και εμπειρία για την ικανοποίηση των απαιτήσεων του Άρθρου 15 του Ν. 4706/2020.

Εργαζόμενοι

Η Εταιρεία είχε συνολικά επτά υπαλλήλους πλήρους απασχόλησης κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2025, εκ των οποίων δύο απασχολούνταν ως μισθωτοί υπάλληλοι υπό συμβάσεις εργασίας και πέντε δραστηριοποιούνταν ως ανεξάρτητοι εργολάβοι παρέχοντας υπηρεσίες στην Εταιρεία βάσει ατομικών συμβάσεων παροχής υπηρεσιών.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, δεν υφίσταται ρύθμιση για τη συμμετοχή οποιουδήποτε εργαζομένου στο κεφάλαιο της Εταιρείας και οι εργαζόμενοι της Εταιρείας δεν είναι δικαιούχοι οποιουδήποτε πλάνου δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών ή απονομής μετοχών, ούτε υφίστανται συμφωνίες συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Η Εταιρεία δεν έχει βιώσει τα τελευταία χρόνια σημαντικές απεργίες ή παρόμοιες εργασιακές διαφορές με τους υφιστάμενους εργαζομένους της, οι οποίοι είναι συνδικαλισμένοι, που θα μπορούσαν να είχαν επηρεάσει ουσιαστικά τις δραστηριότητές της.

Διοίκηση και Εταιρική Διακυβέρνηση του ΑΔΜΗΕ

Το διοικητικό συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ λειτουργεί ως συλλογικό όργανο ασκώντας την αποφασιστική του αρμοδιότητα σύμφωνα με το ισχύον δίκαιο. Το διοικητικό συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ είναι κυρίως αρμόδιο για τον καθορισμό της στρατηγικής και της αναπτυξιακής πολιτικής του ΑΔΜΗΕ και για την εποπτεία και παρακολούθηση της διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων και των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ. Για τη διασφάλιση αποτελεσματικής διακυβέρνησης, το διοικητικό συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ υποστηρίζεται από εξειδικευμένες συμβουλευτικές επιτροπές, όπως περιγράφεται αναλυτικότερα κατωτέρω:

Διοικητικό Συμβούλιο

Το διοικητικό συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ αποτελείται από εννέα μέλη, τρία εκ των οποίων ορίζονται από την Εταιρεία, τρία από την SGEL, δύο από τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και ένα από τους εργαζομένους του ΑΔΜΗΕ, σύμφωνα με τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ. Για τη συγκρότηση απλής απαρτίας, απαιτείται η παρουσία πέντε μελών, συμπεριλαμβανομένου τουλάχιστον ενός μέλους διορισμένου από την SGEL, αν και σε περίπτωση που δεν επιτευχθεί η εν λόγω απαρτία στην αρχική συνεδρίαση, η αναβληθείσα συνεδρίαση μπορεί να προχωρήσει με οποιαδήποτε πέντε μέλη. Για Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας ΔΣ, απαιτείται αυξημένη απαρτία επτά μελών, με τις αποφάσεις να λαμβάνονται μόνο εάν υποστηρίζονται από πλειοψηφία που περιλαμβάνει τουλάχιστον ένα μέλος διορισμένο από την Εταιρεία και ένα από την SGEL. Τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας ΔΣ περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την έγκριση επιχειρηματικών σχεδίων, προϋπολογισμών και του σχεδίου ΔΠΑ, ουσιώδεις αποκτήσεις και διαθέσεις μετοχών και περιουσιακών στοιχείων, καθώς και σημαντικές χρηματοδοτήσεις, εγγυήσεις και εκδόσεις μετοχικών τίτλων (όπου αυτές αποφασίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο) και τη σύσταση βαρών επί περιουσιακών στοιχείων του ΑΔΜΗΕ που υπερβαίνουν ορισμένα όρια. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΑΔΜΗΕ για θητεία τριών ετών, είναι επανεκλέξιμα και μπορούν να αντικατασταθούν ανά πάσα στιγμή.

Τα τρέχοντα μέλη του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ ορίστηκαν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΑΔΜΗΕ στις 6 Ιουνίου 2025. Η θητεία του τρέχοντος διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ λήγει στις 6 Ιουνίου 2028.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει ορισμένες πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών:

Ονοματεπώνυμο	Θέση
Μανούσος Μανουσάκης.....	Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)
Qu Qi.....	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)
Ιωάννης Μάργαρης.....	Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου (Εκτελεστικό Μέλος)
Pan Yuehui	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Gan Xiangyang.....	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Ιωάννης Καράμπελας	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Σταύρος Ιγνατιάδης	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Νικόλαος Φρυδάς.....	Μέλος Δ.Σ. (Μη Εκτελεστικό Μέλος)
Φώτιος Νικολόπουλος.....	Μέλος Δ.Σ., Εκπρόσωπος Εργαζομένων (Μη Εκτελεστικό Μέλος)

Η επικοινωνία με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ μπορεί να πραγματοποιείται στην καταστατική έδρα του ΑΔΜΗΕ, Δυρραχίου 89 & Κηφισού, Αθήνα 104 43, Ελλάδα.

Συνοπτικά βιογραφικά στοιχεία για κάθε μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ παρατίθενται κατωτέρω:

Ο **κ. Μανούσος Μανουσάκης** κατέχει από το 2017 τη θέση του Προέδρου και εκτελεστικού μέλους του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ, καθώς και τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου. Είναι διπλωματούχος και Διδάκτωρ της σχολής Ηλεκτρολόγων Μηχανικών του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου. Πριν αναλάβει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στον ΑΔΜΗΕ, ο κ. Μανουσάκης είχε διατελέσει Διευθύνων Σύμβουλος και νόμιμος εκπρόσωπος των εταιρειών OTE Rural North και OTE Rural South, θυγατρικών του Ομίλου OTE με αντικείμενο την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στην χονδρική αγορά. Παράλληλα, διετέλεσε μέλος του διοικητικού συμβουλίου της OTE A.E. και εργάστηκε σε διάφορες διοικητικές θέσεις εντός του Ομίλου OTE. Το 2015 διορίστηκε Γενικός Γραμματέας του Υπουργείου Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας και Τουρισμού, ενώ κατά τη διάρκεια της θητείας του διετέλεσε και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας Εμπορίου και Ανάπτυξης του Εύξεινου Πόντου. Κατά την περίοδο 2012–2014, ήταν επιστημονικός συνεργάτης στη Βουλή των Ελλήνων για θέματα αρμοδιότητας του Υπουργείου Ανάπτυξης. Επίσης, έχει διατελέσει σύμβουλος σε τηλεπικοινωνιακά έργα για δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς μεταξύ των οποίων είναι η ΔΕΗ Α.Ε., η Αττική Οδός Α.Ε. και το Ιόνιο Πανεπιστήμιο και παρείχε συμβουλευτικές υπηρεσίες για την ανάπτυξη δικτύου οπτικών ινών και τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών.

Ο **κ. Qu Qi** είναι Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Είναι κάτοχος Διδακτορικού Διπλώματος στα Θεωρητικά Οικονομικά και μεταπτυχιακού τίτλου Δημόσιας Διοίκησης από το Πανεπιστήμιο Tsinghua, καθώς και πτυχίου στα Ηλεκτρικά Συστήματα Ισχύος και τους Αυτοματισμούς από το Πανεπιστήμιο Shandong. Ο κ. Qu διαθέτει 31 χρόνια εμπειρίας στη διοίκηση στον τομέα της Ενέργειας. Το 1995 εντάχθηκε στο δυναμικό της εταιρείας Shandong Weifang Electric Power Company, όπου ανέλαβε διαδοχικά ρόλους όπως Ανώτερος Μηχανικός, Αναπληρωτής Διευθυντής Συντήρησης και Λειτουργίας του δικτύου μεταφοράς και διανομής AC 10 kV έως 500 kV, καθώς και Ανώτερος Αντιπρόεδρος της Εταιρείας Ηλεκτρικής Ενέργειας του Νομού Changle Shandong. Το 2012 εντάχθηκε στην State Grid International Development Co., Ltd (SGID), αναλαμβάνοντας καθήκοντα εποπτείας εξαγορών και συγχωνεύσεων στον ενεργειακό τομέα και διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων στο εξωτερικό. Από το 2020 έως το 2024, υπηρέτησε ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και ως Γενικός Διευθυντής Τεχνολογίας (Chief Technology Officer) της CHILQUINTA ENERGÍA S.A. στη Χιλή.

Ο **κ. Ιωάννης Μάργαρης** κατέχει τη θέση του Αντιπροέδρου και εκτελεστικού μέλους του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Είναι διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός και Μηχανικός Υπολογιστών του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου, απ' όπου αποφοίτησε το 2006, και ολοκλήρωσε τη διδακτορική του διατριβή στο Εργαστήριο Συστημάτων Ηλεκτρικής Ενέργειας της Σχολής Ηλεκτρολόγων Μηχανικών και Μηχανικών Υπολογιστών, με

εξειδίκευση στο σχεδιασμό και τη λειτουργία Δικτύων και Συστημάτων Ηλεκτρικής Ενέργειας με αυξημένη διείσδυση Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας. Προηγουμένως εργάστηκε στη ΔΕΗ, στη Διεύθυνση Διαχείρισης Νήσων σε θέματα σχετικά με τη δυναμική ασφάλεια ηλεκτρικών συστημάτων και τη διαχείριση δεδομένων για εφαρμογές Έξυπνων Δικτύων και Μικροδικτύων στο ελληνικό νησιωτικό σύστημα. Ακολούθησε μεταδιδακτορική έρευνα στο Πολυτεχνείο της Δανίας, όπου παρέμεινε ως ερευνητής και συντονιστής προγραμμάτων Έρευνας και Ανάπτυξης στη Β. Ευρώπη, δίνοντας διαλέξεις και σε μεταπτυχιακά προγράμματα. Το 2015 ανέλαβε καθήκοντα Εκτελεστικού Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου του ΔΕΔΔΗΕ, με κύρια αντικείμενα την Τεχνολογία των Δικτύων, τον σχεδιασμό Στρατηγικών Έργων και επενδύσεων στα Δίκτυα Διανομής, καθώς και την ενίσχυση των εγχώριων και διεθνών συνεργασιών στο πεδίο των έξυπνων δικτύων. Διετέλεσε, επίσης, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΟΤΕ και σύμβουλος σε ερευνητικά και τεχνολογικά έργα σε Ευρώπη, Λατινική Αμερική, Αφρική και Κίνα. Από το 2017 υπηρετεί ως Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ και Γενικός Διευθυντής Τεχνολογίας, Σχεδιασμού Συστήματος και Στρατηγικής, έχοντας την ευθύνη του σχεδιασμού του συστήματος μεταφοράς και της εκτέλεσης έργων. Από το 2018 ασκεί παράλληλα καθήκοντα Γενικού Διευθυντή στην Αριάδνη, θυγατρική εταιρεία του ΑΔΜΗΕ που συστάθηκε για το έργο της ηλεκτρικής διασύνδεσης Κρήτης – Αττικής.

Ο **κ. Pan Yuehui** είναι μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Διαθέτει πτυχίο Χρηματοοικονομικής Διοίκησης από το University of Science and Technology της Changsha και τίτλο MBA από το North China Electric Power University. Σήμερα κατέχει τη θέση του Εκτελεστικού Αντιπροέδρου και Οικονομικού Διευθυντή της State Grid International Development Co. Ltd., ενώ παράλληλα είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της State Grid Brazil Holding S.A. Κατά την περίοδο 2020–2024 διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της CPFL Energia. Ξεκίνησε τη σταδιοδρομία του στο Οικονομικό Τμήμα της China Power Technology Import and Export Company, ενώ στη συνέχεια εργάστηκε στη State Grid Brazil Holding S.A. σε σειρά θέσεων οικονομικού αντικειμένου, όπως Βοηθός Διευθυντή, Αναπληρωτής Διευθυντής και Διευθυντής. Στη συνέχεια, κατείχε ανώτερες θέσεις στη CPFL Energia, μεταξύ των οποίων Αναπληρωτής Οικονομικός Διευθυντής (Deputy CFO), Γενικός Διευθυντής Οικονομικών και Επενδυτικών Σχέσεων (Chief Financial and Investor Relations Officer), καθώς και Αντιπρόεδρος. Έχει λάβει πιστοποιήσεις από το Αμερικανικό Ινστιτούτο Ορκωτών Χρηματοοικονομικών Αναλυτών (American Institute of Chartered Financial Analysts) και το Ινστιτούτο Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Κίνας (China Institute of Certified Public Accountants), ενώ διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία στα πεδία των συγχωνεύσεων και εξαγορών (M&A), χρηματοδοτήσεων, λογιστικής, αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, οικονομικού ελέγχου (due diligence), διαχείρισης κινδύνων, καθώς και σε διεθνείς επιχειρηματικές δραστηριότητες.

Ο **κ. Gan Xiangyang** είναι μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Ο Δρ. Gan διαθέτει πτυχίο στην Πυρηνική Ενέργεια και τη Θερμική Αξιοποίηση και Διδακτορικό Δίπλωμα στην Επιστήμη της Πυρηνικής Ενέργειας και τη Μηχανολογία από το Πανεπιστήμιο Tsinghua. Σήμερα κατέχει τη θέση του Διευθυντή του Τμήματος Διεθνών Δραστηριοτήτων της State Grid International Development Co. Ltd. (SGID). Προηγουμένως, διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της North China Power International Business & Trade Ltd., ενώ ξεκίνησε την επαγγελματική του σταδιοδρομία στο Institute of Software της Κινεζικής Ακαδημίας Επιστημών. Στη συνέχεια εργάστηκε στο Τμήμα Πληροφορικής της State Grid Corporation of China, καθώς και ως σύμβουλος στο αντίστοιχο τμήμα της National Grid Corporation Φιλιππίνων. Από το 2014 κατέχει ανώτερες θέσεις στην SGID, μεταξύ των οποίων Αναπληρωτής Διευθυντής και Διευθυντής στους τομείς Στρατηγικής & Πληροφορικής, Επιχειρηματικής Ανάπτυξης & Στρατηγικής, καθώς και Διεθνών Δραστηριοτήτων. Διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία στον τομέα των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας, έχοντας διαδραματίσει καθοριστικό ρόλο στην εξαγορά και διαχείριση διαφόρων επενδύσεων σε ηλεκτρικές και ενεργειακές υποδομές.

Ο **κ. Ιωάννης Καράμπελας** διατελεί μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Ο κ. Καράμπελας διατελεί επίσης Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας. Για την περιγραφή του βιογραφικού του κ. Καράμπελα, βλ. «Διοίκηση και Εταιρική Διακυβέρνηση—Διοίκηση και Εταιρική Διακυβέρνηση της Εταιρείας—Διοικητικό Συμβούλιο» ανωτέρω.

Ο **κ. Σταύρος Ιγνατιάδης** είναι μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Ο κ. Ιγνατιάδης αποφοίτησε από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και διαθέτει εκτενή συμβουλευτική εμπειρία. Έχει συμμετάσχει σε σημαντικά έργα του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα, μεταξύ των οποίων αναθέσεις για την Ελληνική Αεροπορική Βιομηχανία Α.Ε., τον Οργανισμό Σιδηροδρόμων Ελλάδος Α.Ε., την ΕΥΔΑΠ Α.Ε., τη ΔΕΗ, το Υπουργείο Παιδείας, το Υπουργείο Εσωτερικών και Δημόσιας Διοίκησης, καθώς και για τις εταιρείες Generali Hellas Α.Ε., Edams Technologies Ltd στην Κύπρο και Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε. Από τον Απρίλιο 2007 έως τον Μάιο 2010 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος στην εταιρεία ΕΛΤΑ Courier Α.Ε. και από τον Απρίλιο 2013 έως τον

Ιούλιο 2016 Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος στην ίδια εταιρεία. Στη διάρκεια της σταδιοδρομίας του κατείχε, επίσης, ανώτερες διοικητικές θέσεις στις εταιρείες ERGO A.E., Brainstorming Business Consultants, GALA A.E., IZMIR METALPLASTIK A.E., VELLUM A.E., Estimate Consulting και Θερμίδες A.E.. Υπήρξε ιδρυτικό μέλος και μέλος της Γενικής Συνέλευσης της Actionaid Hellas, καθώς και Γενικός Γραμματέας και μέλος του Εκτελεστικού Συμβουλίου της Ελληνικής Εθνικής Επιτροπής της UNICEF. Μιλάει Αγγλικά και Τουρκικά.

Ο κ. Νικόλαος Φρυδάς είναι μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Ο κ. Φρυδάς υπηρετεί, επίσης, ως Διευθυντής Στρατηγικής Ρυθμιστικής Καινοτομίας. Κατέχει MSc στην Ηλεκτρολογία και Ηλεκτρονική Μηχανική από το Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο Θράκης, και MSc στη Μηχανική Συστημάτων Ηλεκτρικής Ενέργειας και την Ενεργειακή Οικονομία και Ρύθμιση από το Πανεπιστήμιο του Strathclyde. Κατέχει, επίσης, πιστοποιητικά από το London School of Economics και το Bocconi University στον τομέα των οικονομικών της Ενεργειακής Ρύθμισης. Ο κ. Φρυδάς είναι μέλος του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδος, Εγγεγραμμένος Μηχανικός (Chartered Engineer) στο UK's Engineering Council, καθώς και μέλος της Διεθνούς Ένωσης Ενεργειακών Οικονομολόγων (IAEE). Επίσης, διδάσκει συχνά ως επισκέπτης λέκτορας του Πανεπιστημίου «ESCP Europe Business School» στο Παρίσι και το Λονδίνο.

Ο κ. Φώτιος Νικολόπουλος είναι μη εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ και εκπρόσωπος των εργαζομένων. Ο κ. Νικολόπουλος υπηρέτησε ως Τομεάρχης Υποστήριξης Ανθρώπινου Δυναμικού, καθώς και ως Τομεάρχης Μισθοδοσίας στη Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού και Υποστήριξης του ΑΔΜΗΕ. Υπηρέτησε, επίσης, ως Υποτομεάρχης Μισθοδοσίας στην ίδια διεύθυνση. Νωρίτερα στην καριέρα του, κατείχε θέσεις μισθοδοσίας και διοίκησης προσωπικού στη ΔΕΗ, μεταξύ των οποίων Υποτομεάρχης Μεταφοράς ΔΟΛ, Υποτομεάρχης Έκδοσης Μισθοδοσίας του Τομέα Μισθοδοσίας και Ασφαλιστικών Οργανισμών, υπεύθυνος δραστηριότητας κατασταλτικού Ελέγχου δελτίων απασχόλησης και εκκαθαρίσεων μισθοδοσίας προσωπικού, καθώς και υπεύθυνος μεταβολών και αναδρομικών διαφορών μισθοδοσίας προσωπικού.

Ανώτατη Διοίκηση

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει ορισμένες πληροφορίες σχετικά με την ανώτατη διοίκηση του ΑΔΜΗΕ κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Μανούσος Μανουσάκης.....	Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)
Qu Qi	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)
Ελένη Ζαρίκου	Αναπληρώτρια Γενική Διευθύντρια Οικονομικών Υπηρεσιών
Ευγενία Μελέα	Γενική Διευθύντρια Ανθρώπινου Δυναμικού
Ιωάννης Μανιάτης	Γενικός Διευθυντής Διαχείρισης & Συντήρησης Παγίων
Ιωάννης Μάργαρης.....	Γενικός Διευθυντής Τεχνολογίας, Ανάπτυξης, Συστήματος & Στρατηγικής
Ιωάννης Βρεττός.....	Γενικός Διευθυντής Νομικών Υποθέσεων & Ακινήτων
Κωνσταντίνος Αγαθάκης.....	Γενικός Διευθυντής Επιχειρηματικής Ανάπτυξης & Ψηφιακού Μετασχηματισμού
Νικόλαος Βουλαξής	Γενικός Διευθυντής Ρυθμιστικής Πολιτικής
Miao Li.....	Γενική Διευθύντρια Οικονομικών Υπηρεσιών
Δημήτρης Μίχος.....	Γενικός Διευθυντής Λειτουργίας, Υποδομών & Αγοράς

Η επικοινωνία με τα μέλη της ανώτατης διοίκησης του ΑΔΜΗΕ μπορεί να πραγματοποιείται στην καταστατική έδρα του ΑΔΜΗΕ, Δυρραχίου 89 & Κηφισού, Αθήνα 104 43, Ελλάδα.

Στο μέτρο που δεν έχουν παρασχεθεί ανωτέρω, συνοπτικά βιογραφικά στοιχεία για κάθε μέλος της ανώτατης διοίκησης του ΑΔΜΗΕ παρατίθενται κατωτέρω:

Η κα Ελένη Ζαρίκου κατέχει τη θέση της Αναπληρώτριας Γενικής Διευθύντριας Οικονομικών Υπηρεσιών στον ΑΔΜΗΕ, την οποία κατέχει από την ένταξή της στον οργανισμό το 2017. Διαθέτει πάνω από 20 χρόνια εμπειρίας στον χρηματοοικονομικό τομέα, έχοντας εργαστεί σε μεγάλες επιχειρήσεις σε θέσεις ελεγκτικής και χρηματοοικονομικής διοίκησης σε πολυεθνικές εταιρείες στην Ελλάδα. Πριν από την ένταξή της στον ΑΔΜΗΕ, διετέλεσε οικονομική σύμβουλος του Γενικού Γραμματέα στο Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης. Κατέχει πτυχίο Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, καθώς και μεταπτυχιακό τίτλο στα Εφαρμοσμένα Οικονομικά και Χρηματοοικονομικά. Επιπλέον, κατέχει επαγγελματική πιστοποίηση μέσω του προγράμματος κατάρτισης Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

Η κα Ευγενία Μελέα υπηρετεί ως Γενική Διευθύντρια Ανθρώπινου Δυναμικού στον ΑΔΜΗΕ. Η κα Μελέα διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία στον τομέα του ανθρώπινου δυναμικού, της οργανωτικής ανάπτυξης και της βιωσιμότητας, με αποδεδειγμένη ικανότητα στην καθοδήγηση μετασχηματισμών ανθρώπινου δυναμικού μεγάλης κλίμακας σε πολυεθνικά περιβάλλοντα. Υπηρέτησε ως Γενική Διευθύντρια ΑΔ, Κουλτούρας και Βιωσιμότητας (Chief People, Culture and Sustainability Officer) στην Principia Energy, όπου ηγήθηκε του σχεδιασμού και της υλοποίησης σύγχρονων πλαισίων ανθρώπινου δυναμικού, κουλτούρας και βιωσιμότητας ευθυγραμμισμένων με την επιχειρηματική στρατηγική. Προηγουμένως, κατείχε τη θέση Head of HR Europe στην Enel Green Power, έχοντας την εποπτεία περισσότερων από επτά χωρών. Κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο (MSc) στη Διοίκηση Ανθρώπινου Δυναμικού από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και πτυχίο Πολιτικής Επιστήμης και Δημόσιας Διοίκησης από το Πανεπιστήμιο Αθηνών.

Ο κ. Ιωάννης Μανιάτης υπηρετεί ως Γενικός Διευθυντής Διαχείρισης & Συντήρησης Παγίων στον ΑΔΜΗΕ. Ο κ. Μανιάτης διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία στον τομέα της ηλεκτρικής ενέργειας, με ιδιαίτερη έμφαση στη διαχείριση, λειτουργία και συντήρηση συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Στο παρελθόν, κατείχε αρκετές ανώτερες διοικητικές και εποπτικές θέσεις στον ΑΔΜΗΕ και τη ΔΕΗ, μεταξύ των οποίων τη θέση του Διευθυντή Περιφέρειας Νότιας Ελλάδας, του Προϊσταμένου Εργαστηρίων και Συνεργείων, καθώς και του Προϊσταμένου Υποσταθμών Κεντρικής Ελλάδας. Είναι κάτοχος Ενιαίου και Αδιάσπαστου Τίτλου Σπουδών Μεταπτυχιακού Επιπέδου (Integrated Master of Engineering – MEng) στην Ηλεκτρολογία και τη Μηχανική Υπολογιστών Ηλεκτρολογική Μηχανική και Μηχανική Υπολογιστών από το Πανεπιστήμιο Πατρών.

Ο κ. Ιωάννης Μάργαρης κατέχει τη θέση του Γενικού Διευθυντή Τεχνολογίας, Ανάπτυξης, Συστήματος & Στρατηγικής. Για την περιγραφή του βιογραφικού του κ. Μάργαρη, βλ. «Διοίκηση και Εταιρική Διακυβέρνηση—Διοίκηση και Εταιρική Διακυβέρνηση του ΑΔΜΗΕ—Διοικητικό Συμβούλιο» ανωτέρω.

Ο κ. Ιωάννης Βρεττός υπηρετεί ως Γενικός Διευθυντής Νομικών Υποθέσεων και Ακινήτων. Ο κ. Βρεττός διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία σε ανώτερες διευθυντικές θέσεις, με έμφαση σε νομικά, ρυθμιστικά θέματα και θέματα ανθρώπινου δυναμικού. Έχει διατελέσει Γενικός Διευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού, Νομικών και Ρυθμιστικών Θεμάτων στον ΑΔΜΗΕ Α.Ε., ασκώντας παράλληλα καθήκοντα Γενικού Διευθυντή Νομικών Υπηρεσιών και εποπτεύοντας τη Διαχείριση Ακινήτων. Επιπλέον, συμμετέχει σε εταιρικές επιτροπές και είναι μέλος των διοικητικών συμβουλίων θυγατρικών εταιρειών του ΑΔΜΗΕ. Έχει επίσης διατελέσει μέλος της Επιτροπής Προμηθειών Υγείας. Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών και μέλος του Δικηγορικού Συλλόγου Αθηνών.

Ο κ. Κωνσταντίνος Αγαθάκης υπηρετεί ως Γενικός Διευθυντής Επιχειρηματικής Ανάπτυξης και Ψηφιακού Μετασχηματισμού στον ΑΔΜΗΕ. Ο κ. Αγαθάκης διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία σε ανώτερες διευθυντικές θέσεις, με έμφαση στον ενεργειακό τομέα, τον τομέα των τηλεπικοινωνιών, του ψηφιακού μετασχηματισμού, καθώς και τη διαχείριση των προμηθειών και της εφοδιαστικής αλυσίδας. Υπηρέτησε ως Γενικός Διευθυντής Εφοδιαστικής Αλυσίδας & Ψηφιοποίησης (Chief Supply Chain & Digitalization Officer) και ως Γενικός Διευθυντής Εταιρικών Λειτουργιών στον ΔΕΔΔΗΕ, με αρμοδιότητες που περιλάμβαναν την τεχνολογία της πληροφορικής, τις προμήθειες, τη διαχείριση της εφοδιαστικής αλυσίδας και την ψηφιακή στρατηγική. Στο παρελθόν, κατείχε ανώτερες και εκτελεστικές διοικητικές θέσεις εντός του Ομίλου Vodafone στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Κατέχει MBA από το Πανεπιστήμιο του Dundee και μεταπτυχιακό τίτλο στην Ηλεκτρολογία, τις Τηλεπικοινωνίες και την Επιστήμη Υπολογιστών από το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο.

Ο **κ. Νικόλαος Βουλαξής** υπηρετεί ως Γενικός Διευθυντής Ρυθμιστικής Πολιτικής. Ο κ. Βουλαξής διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία στον ενεργειακό τομέα, ιδίως σε συστήματα ηλεκτρικής ενέργειας, δίκτυα μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και στη ρύθμιση της αγοράς ενέργειας. Έχει υπηρετήσει επί σειρά ετών στη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, όπου κατείχε πλήθος ανώτερων θέσεων, μεταξύ των οποίων αυτή του Πρόεδρου της ΡΑΕ, καθώς και επικεφαλής βασικών ρυθμιστικών μονάδων αρμόδιων για τα συστήματα ηλεκτρισμού και τα μη διασυνδεδεμένα νησιά. Είναι απόφοιτος της Σχολής Ηλεκτρολόγων Μηχανικών και Μηχανικών Υπολογιστών του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου, με μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών και διδακτορικό δίπλωμα στο ίδιο γνωστικό πεδίο.

Η **κα Miao Li** υπηρετεί ως Γενική Διευθύντρια Οικονομικών Υπηρεσιών στον ΑΔΜΗΕ. Η κα Li διαθέτει περισσότερα από 18 χρόνια εμπειρίας στη διεθνή χρηματοοικονομική διοίκηση και τη διαχείριση μετεπενδυτικών δραστηριοτήτων. Κατείχε ανώτερες θέσεις σε πολυεθνικές εταιρείες, ως επικεφαλής της χρηματοοικονομικής στρατηγικής σε επίπεδο ομίλου, της κατάρτισης προϋπολογισμών και διαχείρισης απόδοσης, ταμειακής διαχείρισης και χρηματοδότησης, διαχείρισης διεθνούς πιστοληπτικής αξιολόγησης, ελέγχου κινδύνων, καθώς και διαχείρισης χαρτοφυλακίων στο εξωτερικό. Έχει, επίσης, αναπτύξει και εφαρμόσει παγκόσμια λειτουργικά μοντέλα ταμειακής διαχείρισης με στόχο την ενίσχυση της κεφαλαιακής αποδοτικότητας και τη βελτιστοποίηση της διαπεριφερειακής χρηματοδότησης. Αποφοίτησε από το University of International Business and Economics στην Κίνα και κατέχει επαγγελματικές πιστοποιήσεις CPA (Αυστραλίας) και CFA (Chartered Financial Analyst).

Ο **κ. Δημήτριος Μίχος** υπηρετεί ως Γενικός Διευθυντής Λειτουργίας, Υποδομών και Αγοράς στον ΑΔΜΗΕ και είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου της θυγατρικής εταιρείας του ΑΔΜΗΕ, ΑΡΙΑΔΝΗ Interconnection Α.Ε.Ε.Σ. Ο κ. Μίχος διαθέτει ευρεία εμπειρία στον ενεργειακό τομέα, υπηρετώντας από το 1993 στο σύστημα μεταφοράς της Ελλάδας διαδοχικά στη ΔΕΗ, τον ΔΕΣΜΗΕ και τον ΑΔΜΗΕ. Τα προηγούμενα χρόνια, υπηρέτησε ως διευθυντής συστημάτων & υποδομών των κέντρων ελέγχου ενέργειας και ως διευθυντής στρατηγικής και σχεδιασμού ανάπτυξης συστήματος του ΑΔΜΗΕ. Υπηρέτησε, επίσης, ως τεχνικός διευθυντής στην Αριάδνη Interconnection. Επιπλέον, διετέλεσε Πρόεδρος της Ελληνικής Εθνικής Επιτροπής CIGRE για την περίοδο 2013-2017. Συμμετείχε, επίσης, και ηγήθηκε ομάδων εργασίας του ENTSO-E και ήταν μέλος της Επιτροπής Ενέργειας του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδος (ΤΕΕ). Κατά τα έτη 2004-2010 ήταν μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ΔΕΣΜΗΕ ως εκπρόσωπος των εργαζομένων και, κατά την περίοδο Σεπτεμβρίου 2021 – Ιουνίου 2023, ήταν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνικού Χρηματιστηρίου Ενέργειας Α.Ε. Κατέχει δίπλωμα ηλεκτρολόγου μηχανικού από το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο και Διδακτορικό Δίπλωμα στην ανάλυση αξιοπιστίας των συστημάτων ηλεκτρικής ενέργειας από το ίδιο πανεπιστήμιο.

Πολιτική Αποδοχών

Σύμφωνα με το Άρθρο 4 του Ν. 4643/2019 και το Άρθρο 144 του Ν. 4819/2021, η πολιτική αποδοχών για τα στελέχη του ΑΔΜΗΕ εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων του, κατόπιν σύστασης της Επιτροπής Αποδοχών και Διορισμών. Στις 22 Οκτωβρίου 2021, ο ΑΔΜΗΕ υιοθέτησε για πρώτη φορά και σε συμμόρφωση με τις νομοθετικές του υποχρεώσεις, πολιτική αποδοχών εφαρμοστέα σε όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τον Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο, τους Διευθυντές, την Αναπληρώτρια Οικονομική Διευθύντρια, τους Διευθυντές και Αναπληρωτές Διευθυντές, τους Διευθυντές Κλάδων των Βασικών Διοικητικών Μονάδων του ΑΔΜΗΕ και τους Προϊσταμένους Τομέων των Βασικών Διοικητικών Μονάδων του ΑΔΜΗΕ.

Η πολιτική αποδοχών είναι ευθυγραμμισμένη με την επιχειρηματική στρατηγική του ΑΔΜΗΕ και αποσκοπεί στην εξυπηρέτηση των μακροπρόθεσμων συμφερόντων, της βιωσιμότητας και της ανθεκτικότητας του οργανισμού. Η πολιτική αποδοχών στοχεύει στην προσέλκυση και διατήρηση στον ΑΔΜΗΕ εκείνων των στελεχών και εργαζομένων που προσθέτουν αξία μέσω των δεξιοτήτων, γνώσεων και εμπειρίας τους. Το πλαίσιο αποδοχών του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνει τόσο σταθερές όσο και μεταβλητές αποδοχές, με το σύστημα κινήτρων να βασίζεται κυρίως σε μόνονους που συνδέονται με την επίτευξη προκαθορισμένων στόχων. Οι στόχοι αυτοί περιλαμβάνουν ποιοτικά και ποσοτικά μετρήσιμα απόδοσης και η επίτευξή τους αξιολογείται μέσω συγκεκριμένων βασικών δεικτών απόδοσης, με την επίτευξη των στόχων να επικυρώνεται από την Επιτροπή Αποδοχών και Διορισμών του ΑΔΜΗΕ. Οι βασικοί δείκτες απόδοσης που ορίζονται στην πολιτική αποδοχών προάγουν, μεταξύ άλλων, την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση θεμάτων ESG και βιώσιμης ανάπτυξης. Η Επιτροπή Αποδοχών και Διορισμών εξετάζει, επίσης, τις πρακτικές της αγοράς και σχετικά εσωτερικά δεδομένα κατά τη διαμόρφωση της πολιτικής αποδοχών, η οποία εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η πολιτική αποδοχών επαναξιολογείται περιοδικά, προκειμένου να διασφαλίζεται η συνεχής

ευθυγράμμισή της με τη στρατηγική του ΑΔΜΗΕ, και κάθε αναθεωρημένη πολιτική υποβάλλεται στους μετόχους προς έγκριση κάθε τέσσερα χρόνια, ή νωρίτερα, εφόσον απαιτείται.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει μοντέλο εταιρικής διακυβέρνησης σχεδιασμένο ώστε να διασφαλίζει την αποτελεσματική και υπεύθυνη διοίκησή του και να προωθεί τις στρατηγικές του προτεραιότητες με διαφάνεια, λογοδοσία και αποτελεσματικότητα, υποστηρίζοντας παράλληλα τη βιώσιμη ανάπτυξη. Η δομή διακυβέρνησης του Ομίλου προάγει τη δεοντολογική λήψη αποφάσεων και την αποτελεσματική διοίκηση σε όλα τα επίπεδα του Ομίλου.

Ειδικότερα, ο ΑΔΜΗΕ διαθέτει διοικητικό συμβούλιο υπεύθυνο για τον καθορισμό της στρατηγικής κατεύθυνσης, την εποπτεία της διοίκησης και τη διασφάλιση ότι οι επιχειρηματικές δραστηριότητες διεξάγονται σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία, τις κανονιστικές απαιτήσεις, τα πρότυπα δεοντολογίας και τους στόχους βιωσιμότητας.

Επιπλέον, κάθε θυγατρική του Ομίλου διαθέτει το δικό της διοικητικό συμβούλιο, το οποίο είναι υπεύθυνο για την εποπτεία των δραστηριοτήτων της και την υλοποίηση της στρατηγικής της. Ταυτόχρονα, εφαρμόζεται ενιαίο πλαίσιο διακυβέρνησης σε όλο τον Όμιλο μέσω κοινών πολιτικών, εσωτερικών διαδικασιών και κοινού κώδικα δεοντολογίας που προάγει τη συνέπεια, τη διαφάνεια και την υπεύθυνη εταιρική συμπεριφορά.

Το διοικητικό συμβούλιο κάθε θυγατρικής είναι υπεύθυνο για τη διαχείριση των καθημερινών εργασιών της εν λόγω θυγατρικής, τη λήψη αποφάσεων και την υλοποίηση της στρατηγικής της. Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου λαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες σε σχέση με τις δραστηριότητες της οικείας εταιρείας και οφείλουν να ενεργούν με καλή πίστη και προς το βέλτιστο συμφέρον της εταιρείας αυτής, των μετόχων της, των αντισυμβαλλομένων, των προμηθευτών και των πελατών της.

Κάθε διοικητικό συμβούλιο των εταιρειών του Ομίλου αποτελείται από μέλη με ουσιώδη γνώση και εμπειρία σχετική με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της αντίστοιχης εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης εξειδίκευσης στις τάσεις της αγοράς, τη διαχείριση κινδύνων και τη στρατηγική λήψη αποφάσεων. Η ποικιλόμορφη αυτή εμπειρογνωμοσύνη τους επιτρέπει να αξιολογούν επιχειρηματικές ευκαιρίες και αναδυόμενους κινδύνους, να προάγουν την υπεύθυνη και δεοντολογική λήψη αποφάσεων, με τελικό στόχο να καθοδηγούν την εταιρεία στην επιδίωξη των στόχων βιώσιμης ανάπτυξής της, διατηρώντας παράλληλα ισχυρές επιχειρηματικές επιδόσεις.

Στο πλαίσιο της δομής και των διαδικασιών εταιρικής διακυβέρνησης του Ομίλου, ο Όμιλος έχει υιοθετήσει σειρά πολιτικών που προάγουν τη δεοντολογική συμπεριφορά, τις υπεύθυνες επιχειρηματικές πρακτικές, τη διαφάνεια και την αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων (συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, Κώδικα Δεοντολογίας, Πολιτικής Διαχείρισης Αναφορών/Καταγγελιών, Πολιτικής Ισότητας και Συμπερίληψης Διαφορετικότητας, Πολιτικής για την Πρόληψη και Καταπολέμηση της Βίας και Παρενόχλησης στην Εργασία και Διαχείριση Εσωτερικών Καταγγελιών, Πολιτικής Προμηθειών, Πολιτικής για την Υγεία και την Ασφάλεια στην Εργασία, Περιβαλλοντικής Πολιτικής). Οι περισσότερες από αυτές τις πολιτικές είναι δημόσια διαθέσιμες στον ιστότοπο του ΑΔΜΗΕ, ενισχύοντας τη δέσμευση του Ομίλου για διαφάνεια και λογοδοσία έναντι των ενδιαφερομένων μερών.

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Με την πάροδο του χρόνου έχουν συσταθεί πέντε συμβουλευτικές επιτροπές, και συγκεκριμένα η Επιτροπή Οικονομικού Ελέγχου, η Επιτροπή Αποδοχών και Διορισμών, η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού, η Επιτροπή Βιωσιμότητας και η Επιτροπή Ελέγχου. Τα μέλη των επιτροπών αυτών διορίζονται με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου, με θητεία ίδια με εκείνη του διορίζοντος Διοικητικού Συμβουλίου. Επί του παρόντος, λειτουργούν τρεις επιτροπές. Ως προς τις λοιπές επιτροπές, η θητεία των μελών τους έχει λήξει και δεν έχει ακόμη ανανεωθεί, όπως περιγράφεται περαιτέρω κατωτέρω.

Επιτροπή Οικονομικού Ελέγχου

Η Επιτροπή Οικονομικού Ελέγχου είναι συμβουλευτική επιτροπή προς το Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελούμενη από τέσσερα μέλη. Ο διορισμός των μελών της κινείται από τους μετόχους και πραγματοποιείται με απόφαση του

διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Δύο από τα μέλη της διορίζονται από τη SGEL και δύο από την Εταιρεία. Η θητεία των μελών της επιτροπής αυτής είναι ίση με τη θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου που τα διορίζει.

Η Επιτροπή Οικονομικού Ελέγχου, ως αμιγώς συμβουλευτικό όργανο, είναι κυρίως υπεύθυνη για την εποπτεία της συλλογής και κατάρτισης χρηματοοικονομικών πληροφοριών, την παρακολούθηση των λογιστικών αρχών και πρακτικών του ΑΔΜΗΕ και την υποβολή προτάσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τον διορισμό, την ανανέωση της θητείας και την αμοιβή των εξωτερικών ελεγκτών.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, οι μέτοχοι δεν έχουν κινήσει τη διαδικασία διορισμού νέων μελών και η θητεία των μελών της Επιτροπής Οικονομικού Ελέγχου δεν έχει ανανεωθεί και, ως εκ τούτου, η Επιτροπή δεν έχει ανασυγκροτηθεί.

Επιτροπή Αποδοχών και Διορισμών

Η Επιτροπή Αποδοχών και Διορισμών είναι συμβουλευτική επιτροπή του διοικητικού συμβουλίου αποτελούμενη από τέσσερα μέλη, εκ των οποίων δύο διορίζονται από τη SGEL και δύο από την Εταιρεία.

Η Επιτροπή Αποδοχών και Διορισμών είναι κυρίως υπεύθυνη για την παρακολούθηση θεμάτων πρόσληψης και τον καθορισμό του σχετικού πλαισίου αμοιβών. Οι αρμοδιότητές της περιλαμβάνουν τη διασφάλιση ότι οι δομές αμοιβών προάγουν τη λογοδοσία, υποστηρίζουν τη μακροπρόθεσμη δημιουργία αξίας και ευθυγραμμίζουν τα κίνητρα της διοίκησης με τα συμφέροντα της εταιρείας και των ενδιαφερομένων μερών της.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η Επιτροπή Αποδοχών και Διορισμών αποτελείται από τους: κ. Ιωάννης Βρεττός, κα Li Μίαο, κα Ευγενία Μελέα και κ. Qu Qi.

Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού

Η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού είναι επιτροπή του διοικητικού συμβουλίου αποτελούμενη από τέσσερα μέλη. Ο διορισμός των μελών της κινείται από τους μετόχους και πραγματοποιείται με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ. Δύο από τα μέλη της διορίζονται από τη SGEL και δύο από την Εταιρεία. Η θητεία των μελών της επιτροπής αυτής είναι ίδια με τη θητεία του διοικητικού συμβουλίου που τα διορίζει.

Η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού είναι κυρίως υπεύθυνη για την παρακολούθηση του επιχειρηματικού σχεδίου του ΑΔΜΗΕ από κοινού με την Επιτροπή Οικονομικού Ελέγχου και την υποβολή προτάσεων στρατηγικού σχεδιασμού στο διοικητικό συμβούλιο.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, οι μέτοχοι δεν έχουν κινήσει τη διαδικασία διορισμού νέων μελών και η θητεία των μελών της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού δεν έχει ανανεωθεί και, ως εκ τούτου, η επιτροπή δεν έχει ανασυγκροτηθεί.

Επιτροπή Βιωσιμότητας

Η Επιτροπή Βιωσιμότητας, η οποία συστάθηκε το 2025, είναι εννεαμελές όργανο του διοικητικού συμβουλίου, επιφορτισμένο με την εποπτεία της στρατηγικής ESG του Ομίλου. Η Επιτροπή διαδραματίζει σημαντικό συμβουλευτικό ρόλο στην ενσωμάτωση των αρχών βιωσιμότητας στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων και στις δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ.

Παρότι δεν ασκεί εκτελεστικές εξουσίες, η Επιτροπή Βιωσιμότητας ενεργεί ως συντονιστικό όργανο, συνεργαζόμενη στενά με όλες τις διευθύνσεις του ΑΔΜΗΕ για τη διασφάλιση της αποτελεσματικής υλοποίησης της στρατηγικής βιώσιμης ανάπτυξης του οργανισμού. Πέραν της υποστήριξης της υλοποίησης της στρατηγικής βιώσιμης ανάπτυξης, οι αρμοδιότητές της περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την αξιολόγηση και την υποβολή εκθέσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με το κατά πόσον το επιχειρηματικό μοντέλο και η στρατηγική του ΑΔΜΗΕ ευθυγραμμίζονται με τις αρχές βιωσιμότητας. Προτείνει επίσης, όπου ενδείκνυται, ενέργειες για την πρόληψη, τον μετριασμό, την αποκατάσταση ή την εξάλειψη πραγματικών ή δυνητικών δυσμενών επιπτώσεων, συνεργάζεται με τις αρμόδιες οργανωτικές μονάδες και ομάδες εργασίας για την κατάρτιση της ετήσιας Έκθεσης Βιωσιμότητας και παρακολουθεί

την υλοποίηση τυχόν στρατηγικών σχεδίων, στόχων, σχεδίων, μελετών ή αναλύσεων που σχετίζονται με τον οδικό χάρτη βιωσιμότητας του οργανισμού.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η Επιτροπή Βιωσιμότητας αποτελείται από τους: κα Ευγενία Μελέα, κα Ελένη Ζαρίκου, κ. Φραντζή Σιγάλα, κ. Γεώργιο Μάρκου, κα Ειρήνη Τσέβη, κ. Μιχάλη Χατζηπάνο, κ. Παναγιώτη Ζωιτό, κ. Κώστα Τσιρέκη και κ. Βασίλη Ζιώγα.

Επιτροπή Ελέγχου

Εκτός από τις ανωτέρω τέσσερις συμβουλευτικές επιτροπές, το διοικητικό συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ υποστηρίζεται επίσης, από Επιτροπή Ελέγχου. Η Επιτροπή Ελέγχου είναι ανεξάρτητη επιτροπή αποτελούμενη από τρεις μη εκτελεστικούς συμβούλους.

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι κυρίως υπεύθυνη για την υποστήριξη του διοικητικού συμβουλίου κατά την άσκηση των καθηκόντων του που αφορούν τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, τη διαδικασία κατάρτισης και υποβολής εκθέσεων βιωσιμότητας, τον εσωτερικό έλεγχο, καθώς και την εποπτεία του υποχρεωτικού ελέγχου του ΑΔΜΗΕ και του Ομίλου. Η σύνθεση, τα προσόντα των μελών της και οι ειδικότερες αρμοδιότητές της ορίζονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της και σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία και το καταστατικό του ΑΔΜΗΕ και των θυγατρικών του.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από τους κ. Αντώνιο Ασπρά, κ. Pan Yuehui και κ. Ιωάννη Ανεπολιτάκη.

Εσωτερικός Έλεγχος

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου του ΑΔΜΗΕ ενισχύει την ικανότητα του Ομίλου να δημιουργεί, να προστατεύει και να διατηρεί αξία, παρέχοντας στην Επιτροπή Ελέγχου και στη διοίκηση ανεξάρτητη, βασισμένη στον κίνδυνο και αντικειμενική διασφάλιση, καθώς και συμβουλευτικές υπηρεσίες, διορατικότητα και πρόγνωση.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος είναι ανεξάρτητη και αντικειμενική διεύθυνση διασφάλισης και παροχής συμβουλών, με σκοπό την προσθήκη αξίας στον Όμιλο, στους μετόχους του και σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη που εμπλέκονται στις δραστηριότητές του. Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου λειτουργεί βάσει του επίσημου Κανονισμού Λειτουργίας της Επιτροπής Ελέγχου, ο οποίος υιοθετείται από το Διοικητικό Συμβούλιο κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Ελέγχου. Υποστηρίζει τον Όμιλο στην επίτευξη των στόχων του εφαρμόζοντας συστηματική και πειθαρχημένη προσέγγιση για την αξιολόγηση και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου, του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης.

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου συμβάλλει στην ενίσχυση του Ομίλου υποστηρίζοντας:

- την αποτελεσματική επίτευξη των στρατηγικών και λειτουργικών του στόχων·
- τη χρηστή διακυβέρνηση, τη διαχείριση κινδύνων και το σύστημα εσωτερικού ελέγχου·
- την τεκμηριωμένη λήψη αποφάσεων και την παρακολούθηση της υλοποίησης του σχεδίου δράσης·
- την ενίσχυση της φήμης και της αξιοπιστίας του Ομίλου μεταξύ των ενδιαφερομένων μερών του·
- την ικανότητα του Ομίλου να υπηρετεί το δημόσιο συμφέρον.

Εργαζόμενοι

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, δεν υπάρχει καμία ρύθμιση για τη συμμετοχή οποιωνδήποτε εργαζομένων στο κεφάλαιο οποιασδήποτε από τις εταιρείες του Ομίλου και οι εργαζόμενοι του Ομίλου δεν είναι δικαιούχοι οποιωνδήποτε προγραμμάτων δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών ή απονομής μετοχών και δεν υπάρχουν συμφωνίες συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο οποιασδήποτε εταιρείας του Ομίλου. Ο ΑΔΜΗΕ διατηρεί υψηλό επίπεδο ικανοποίησης των εργαζομένων και προάγει ένα ασφαλές και με σεβασμό εργασιακό περιβάλλον, όπως αποδεικνύεται από περιοδικές εσωτερικές έρευνες και ελάχιστα ζητήματα συμπεριφοράς στον χώρο εργασίας. Ο ΑΔΜΗΕ διατηρεί σταθερές και επικοινωνιακές εργασιακές σχέσεις. Ο συνδικαλιστικός χαρακτήρας του εργατικού δυναμικού τυγχάνει διαχείρισης μέσω συνεχούς διαλόγου,

διασφαλίζοντας ότι οι εργασιακές δραστηριότητες δεν επηρεάζουν δυσμενώς την ικανότητα του Ομίλου να ανταποκρίνεται στις στρατηγικές του εντολές. Επιπλέον, οι σχέσεις του ΑΔΜΗΕ με τις συνδικαλιστικές οργανώσεις είναι καλές, παρά ορισμένες αξιώσεις εργαζομένων και συνταξιούχων κατά του ΑΔΜΗΕ και περιστασιακές απεργίες. Ο ΑΔΜΗΕ δεν έχει αντιμετωπίσει τα τελευταία χρόνια σημαντικές απεργίες ή παρόμοιες εργασιακές διαφορές με τους υφιστάμενους εργαζομένους του ΑΔΜΗΕ, οι οποίοι είναι συνδικαλισμένοι, που θα μπορούσαν να έχουν επηρεάσει ουσιωδώς τις δραστηριότητες του ΑΔΜΗΕ. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους εργαζομένους του Ομίλου, βλ. «*Επιχειρηματική Δραστηριότητα—ΑΔΜΗΕ—Εργαζόμενοι*».

ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρείας

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών (και χωρίς να ληφθεί υπόψη η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου), το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €491.840.000, διαιρούμενο σε 232.000.000 πλήρως καταβεβλημένες Κοινές Μετοχές ονομαστικής αξίας €2,12 εκάστη. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στην Κύρια Αγορά της Ρυθμιζόμενης Αγοράς Αξιών του Euronext Athens. Οι Κοινές Μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές, άυλες, ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου (εκτός από τις ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρεία, επί των οποίων τα δικαιώματα ψήφου αναστέλλονται).

Ο ακόλουθος πίνακας παραθέτει πληροφορίες σχετικά με κάθε πρόσωπο που ελέγχει έμμεσα ποσοστό άνω του 5% του συνόλου των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σύμφωνα με την τελευταία δημόσια γνωστοποίηση που είναι διαθέσιμη στην Εταιρεία:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών(3)	% Μετοχικού Κεφαλαίου(3)
ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ⁽¹⁾	118.605.114	51,12%
Λοιποί μέτοχοι (<5%)	113.178.886	48,79%
Ίδιες μετοχές(2)	216.000	0,09%
Σύνολο	232.000.000	100.00%

(1) Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ελέγχεται τελικά από το Ελληνικό Δημόσιο. Βλ. «Συμμετοχή της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ»

(2) Το 2022, η Εταιρεία απέκτησε 100.659 Κοινές Μετοχές μέσω της Alpha Finance Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, μέλους του Euronext Athens, σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 16ης Ιουλίου 2020. Επιπλέον, σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 12ης Ιουλίου 2018 και μεταγενέστερες αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας που ελήφθησαν τον Φεβρουάριο και τον Μάρτιο του 2020, η Εταιρεία απέκτησε 115.341 Κοινές Μετοχές. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, σύμφωνα με την τελευταία δημόσια γνωστοποίηση που είναι διαθέσιμη στην Εταιρεία, η Εταιρεία κατέχει συνολικά 216.000 ίδιες μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 0,09% του μετοχικού της κεφαλαίου. Οι ίδιες μετοχές δεν παρέχουν δικαιώματα ψήφου που δύνανται να ασκηθούν.

(3) Πληροφορίες κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, σύμφωνα με την τελευταία δημόσια γνωστοποίηση που είναι διαθέσιμη στην Εταιρεία.

Εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία, βάσει γνωστοποιήσεων που ελήφθησαν σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 596/2014 και τον Νόμο 3556/2007, κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών:

- (α) Κανένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο, πλην της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, δεν κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, Κοινές Μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5,0% ή περισσότερο του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Εταιρεία.
- (β) Η Εταιρεία κατέχει 216.000 ίδιες μετοχές, επί των οποίων τα δικαιώματα ψήφου αναστέλλονται και αντιπροσωπεύουν το 0,09% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.
- (γ) Οι μέτοχοι της Εταιρείας δεν έχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου.
- (δ) Οι Κοινές Μετοχές δεν βαρύνονται με οποιοδήποτε *εμπράγματο* δικαίωμα ή αξίωση τρίτου και όλες οι Κοινές Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και διαπραγματεύσιμες.

Κάθε Κοινή Μετοχή παρέχει μία ψήφο στην Τακτική και Έκτακτη Γενική Συνέλευση. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ή τα εκτελεστικά στελέχη της δεν κατείχε μετοχές της Εταιρείας, με εξαίρεση τον Διευθύνοντα Σύμβουλο του ΑΔΜΗΕ, κ. Μανούσο Μανουσάκη, ο οποίος κατείχε 10.000 μετοχές, που αντιπροσωπεύουν 0,004% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων δυνάμει των οποίων ισχύουν περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές αυτές.

Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. «Πληροφορίες σχετικά με τις Κοινές Μετοχές».

Συμμετοχή της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ

Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ συστάθηκε δυνάμει του Ν. 4389/2016, στο πλαίσιο του πλήρους ιδιοκτησιακού διαχωρισμού και της μερικής ιδιωτικοποίησης του ΑΔΜΗΕ, ως ειδικού σκοπού δημόσια εταιρεία συμμετοχών επιφορτισμένη με την κατοχή, για λογαριασμό της Ελληνικής Δημοκρατίας, άμεσης συμμετοχής στον ΑΔΜΗΕ και έμμεσης συμμετοχής σε αυτήν μέσω της Εταιρείας. Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ ανήκει εξ ολοκλήρου στην Ελληνική Δημοκρατία. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ κατέχει 51,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, που αντιστοιχεί σε 118.605.114 μετοχές. Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ κατέχει, επίσης, άμεσα 25,0% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία ελέγχεται έμμεσα από την Ελληνική Δημοκρατία μέσω της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ. Ως πλειοψηφών μέτοχος της Εταιρείας, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ μπορεί να καθορίζει την έκβαση οποιασδήποτε ψηφοφορίας στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που απαιτεί απλή πλειοψηφία, συμπεριλαμβανομένης της εκλογής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ενώ ορισμένα θέματα απαιτούν αυξημένες πλειοψηφίες σύμφωνα με το ελληνικό εταιρικό δίκαιο και το Καταστατικό. Βλ. «Περιγραφή Καταστατικού και Μετοχικού Κεφαλαίου — Γενική Συνέλευση — Γενική Συνέλευση – Απαρτία – Πλειοψηφία.»

Σύμφωνα με το Άρθρο 1 του Ν. 3429/2005, όπως έχει τροποποιηθεί, η έννοια της Δημόσιας Επιχείρησης περιλαμβάνει κάθε ελληνική ανώνυμη εταιρεία επί της οποίας η Ελληνική Δημοκρατία είναι σε θέση να ασκεί, άμεσα ή έμμεσα, αποφασιστική επιρροή, είτε μέσω συμμετοχής στο μετοχικό της κεφάλαιο, είτε μέσω της παροχής χρηματοδότησης είτε μέσω των κανόνων που διέπουν την εν λόγω ανώνυμη εταιρεία. Η άσκηση τέτοιας αποφασιστικής επιρροής από την Ελληνική Δημοκρατία τεκμαίρεται όταν, μεταξύ άλλων, η Ελληνική Δημοκρατία, ελληνικά νομικά πρόσωπα δημοσίου δικαίου ή άλλες Δημόσιες Επιχειρήσεις κατέχουν μετοχές που αντιπροσωπεύουν την απόλυτη πλειοψηφία του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ελέγχουν την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου στη Γενική Συνέλευση ή είναι σε θέση να διορίζουν περισσότερα από τα μισά μέλη του διοικητικού συμβουλίου. Δεδομένου ότι η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, οντότητα εξ ολοκλήρου κρατικής ιδιοκτησίας, κατέχει το 51,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, η Εταιρεία εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Κεφαλαίου Β του Ν. 3429/2005 που εφαρμόζεται στις Δημόσιες Επιχειρήσεις και υπόκειται στις κανονιστικές απαιτήσεις που εφαρμόζονται στις οντότητες αυτές.

Κύριοι Μέτοχοι του ΑΔΜΗΕ

Ο ΑΔΜΗΕ είναι ανώνυμη εταιρεία που έχει συσταθεί σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας και της οποίας οι μετοχές δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οποιαδήποτε ρυθμιζόμενη αγορά. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών (και χωρίς να ληφθεί υπόψη η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ), το μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ ανέρχεται σε €38.444.193, διαιρούμενο σε 38.444.193 πλήρως καταβεβλημένες μετοχές ονομαστικής αξίας €1,00 εκάστη. Οι μετοχές του ΑΔΜΗΕ είναι κοινές, ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου.

Ο ακόλουθος πίνακας παραθέτει τη μετοχική συμμετοχή (καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο) στον ΑΔΜΗΕ κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών. Κάθε ένας από τους μετόχους του ΑΔΜΗΕ, η Εταιρεία, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και η SGEL, έχουν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησής τους συμμετέχοντας στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ σε *pro rata* βάση προς την αντίστοιχη υφιστάμενη συμμετοχή του στον ΑΔΜΗΕ, ώστε, μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ΑΔΜΗΕ, η μετοχική δομή του ΑΔΜΗΕ να αναμένεται να παραμείνει αμετάβλητη.

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	% Μετοχικού Κεφαλαίου
Η Εταιρεία	19.606.539	51,00%
ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ	9.611.048	25,00%
SGEL	9.226.606	24,00%
Σύνολο	38.444.193	100%

Το μετοχικό κεφάλαιο του ΑΔΜΗΕ κατέχεται ως εξής: (i) συμμετοχή ίση με το 51% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ κατέχεται από την Εταιρεία, (ii) συμμετοχή ίση με το 25% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ κατέχεται από τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και (iii) συμμετοχή ίση με το 24% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ κατέχεται από τη SGEL. Επιπλέον, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ κατέχει συμμετοχή στην Εταιρεία ίση με το 51,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Η συμμετοχή της Εταιρείας στον ΑΔΜΗΕ λογιστικοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ως κοινοπραξία κατά την έννοια του ΔΠΧΑ 11 – *Σχήματα υπό Κοινό Έλεγχο*.

Συμμετοχή της SGEL

Η SGEL είναι ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης συσταθείσα σύμφωνα με τους νόμους της Αγγλίας και της Ουαλίας στις 11 Νοεμβρίου 2011. Η SGEL είναι θυγατρική της State Grid Corporation of China. Η State Grid Corporation of China ιδρύθηκε στις 29 Δεκεμβρίου 2002 με κύρια δραστηριότητα τις επενδύσεις, την κατασκευή και τη λειτουργία δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας. Η State Grid Corporation of China δεσμεύεται να καλύπτει τις ενεργειακές ανάγκες με καθαρές και πράσινες εναλλακτικές, μέσω νέων ηλεκτροδοτήσεων και λύσεων ενεργειακής διασυνδεσιμότητας. Η State Grid Corporation of China προμηθεύει ηλεκτρική ενέργεια σε πάνω από 1,1 δισεκατομμύρια ανθρώπους σε 26 κινεζικές επαρχίες, αυτόνομες περιφέρειες και δήμους, καλύπτοντας 88% της επικράτειας της Κίνας. Είναι η μεγαλύτερη δημόσια επιχείρηση κοινής ωφέλειας στον κόσμο, με εγγεγραμμένο κεφάλαιο RMB 829,5 δισεκατομμυρίων και περιουσιακά στοιχεία RMB 4.143,6 δισεκατομμυρίων.

Η SGEL είναι στρατηγικός επενδυτής στον ΑΔΜΗΕ από το 2017 και, κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, κατέχει συμμετοχή ίση με το 24% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ.

Κατόπιν ανταγωνιστικής διαδικασίας υποβολής προσφορών τον Νοέμβριο 2024, ο ΑΔΜΗΕ υπέγραψε συμφωνία για την πώληση συμμετοχής ίσης με το 20% του μετοχικού κεφαλαίου της Ariadne στη State Grid International Development Belgium Ltd, θυγατρική της State Grid Corporation of China.

Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ

Στις 20 Ιουνίου 2017, η Εταιρεία, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, η SGEL, ο ΑΔΜΗΕ και η Ελληνική Δημοκρατία συνήψαν συμφωνία μετόχων που διέπει τη σχέση μεταξύ της Εταιρείας, της ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και της SGEL ως μετόχων του ΑΔΜΗΕ και τα συναφή δικαιώματα και υποχρεώσεις των μερών (η «**Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ**»).

Η Συμφωνία Μετόχων διέπει τη σχέση των μετόχων του ΑΔΜΗΕ σε σχέση, μεταξύ άλλων, με τη σύνθεση και τη διαδικασία λήψης αποφάσεων του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ, τον διορισμό βασικών στελεχών και τις απαιτήσεις αυξημένης απαρτίας και πλειοψηφίας που εφαρμόζονται στις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης και του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ σε σχέση με τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας.

Ειδικότερα, σύμφωνα με τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ, το διοικητικό συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ αποτελείται από εννέα μέλη, εκ των οποίων τρία διορίζονται από την Εταιρεία, τρία από τη SGEL, δύο από τη ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και ένα από τους εργαζομένους του ΑΔΜΗΕ, σύμφωνα με τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ. Εκτός από τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας ΔΣ, οι συνεδριάσεις του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ διεξάγονται εγκύρως με την παρουσία πέντε μελών του διοικητικού συμβουλίου, συμπεριλαμβανομένου τουλάχιστον ενός μέλους διορισμένου από τη SGEL, παρότι, εάν η απαρτία αυτή δεν επιτευχθεί στην αρχική συνεδρίαση, η εξ αναβολής συνεδρίαση μπορεί να προχωρήσει με οποιουδήποτε πέντε συμβούλους. Για τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας ΔΣ, τα οποία επιφυλάσσονται προς λήψη απόφασης από το διοικητικό συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ και δεν μπορούν να ανατεθούν σε οποιοδήποτε άλλο εταιρικό όργανο του ΑΔΜΗΕ, απαιτείται η παρουσία επτά μελών του διοικητικού συμβουλίου και η απόφαση λαμβάνεται εγκύρως με πλειοψηφία που περιλαμβάνει τουλάχιστον ένα μέλος διορισμένο από την Εταιρεία και ένα μέλος διορισμένο από τη SGEL. Τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας ΔΣ περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την έγκριση επιχειρηματικών σχεδίων, προϋπολογισμών και του σχεδίου ΔΠΑ, ουσιώδεις αποκτήσεις και διαθέσεις μετοχών και περιουσιακών στοιχείων, καθώς και σημαντικές χρηματοδοτήσεις, εγγυήσεις, εκδόσεις μετοχικού κεφαλαίου (όπου αποφασίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο) και τη σύσταση βαρών που υπερβαίνουν ορισμένα όρια.

Περαιτέρω, σύμφωνα με τη Συμφωνία Μετόχων ΑΔΜΗΕ, η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να διορίζει και να παύει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο του ΑΔΜΗΕ, υπό την προϋπόθεση της προηγούμενης γραπτής συναίνεσης της SGEL. Σε περίπτωση διαφωνίας, εφαρμόζεται ειδική διαδικασία πρόσληψης, σύμφωνα με την οποία προτείνονται πρόσθετοι υποψήφιοι και, με τη συνδρομή εξειδικευμένου συμβούλου προσλήψεων, περιορίζονται προοδευτικά μέχρι να εντοπιστεί ένας μόνο υποψήφιος προς διορισμό. Εάν ο Διευθύνων Σύμβουλος δεν διοριστεί μέσω της ανωτέρω διαδικασίας με τη συμμετοχή συμβούλου, ο Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής διορίζονται από τη SGEL, ενώ ο Αναπληρωτής Οικονομικός Διευθυντής διορίζεται από την Εταιρεία. Εάν ακολουθηθεί η ανωτέρω ειδική διαδικασία πρόσληψης, ο Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και ο Οικονομικός Διευθυντής διορίζονται από την Εταιρεία, ενώ ο Αναπληρωτής Οικονομικός Διευθυντής διορίζεται από τη SGEL.

Ως προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΑΔΜΗΕ, βάσει της Συμφωνίας Μετόχων ΑΔΜΗΕ, απαιτείται αυξημένη απαρτία μετόχων που εκπροσωπούν τουλάχιστον το 80% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ και πλειοψηφία 80% του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται νόμιμα στην εν λόγω συνέλευση για τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Γενικής Συνέλευσης. Τα Θέματα Αποκλειστικής Αρμοδιότητας Γενικής Συνέλευσης περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τροποποιήσεις στο καταστατικό του ΑΔΜΗΕ, αυξήσεις ή μειώσεις μετοχικού κεφαλαίου, εκλογή των μελών του διοικητικού συμβουλίου του ΑΔΜΗΕ, ετήσια διανομή κερδών, έγκριση προϋπολογισμού, εκδόσεις μετοχών ή μετατρέψιμων τίτλων, μεταβολές στην μερισματική πολιτική του ΑΔΜΗΕ, συγχωνεύσεις ή άλλους εταιρικούς μετασχηματισμούς, λύση και διορισμό εκκαθαριστών.

ΟΡΙΣΜΕΝΕΣ ΣΧΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η Εταιρεία

Η Εταιρεία πραγματοποιεί συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιούνται με όρους αγοράς και εγκρίνονται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 99 επ. του Ν. 4548/2018.

Στα συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας περιλαμβάνονται: (i) τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και λοιπά βασικά διοικητικά στελέχη της Εταιρείας, (ii) τα στενά μέλη της οικογένειας των προσώπων αυτών, (iii) οντότητες που ελέγχονται ή ελέγχονται από κοινού από τα πρόσωπα αυτά ή τα στενά μέλη της οικογένειάς τους, ή υπόκεινται στη σημαντική επιρροή αυτών, (iv) η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, ως ελέγχων μέτοχος της Εταιρείας, και άλλες οντότητες που ελέγχουν, ελέγχονται από ή τελούν υπό κοινό έλεγχο με την Εταιρεία, (v) οντότητες στις οποίες η Εταιρεία ασκεί από κοινού έλεγχο ή σημαντική επιρροή, συμπεριλαμβανομένου του ΑΔΜΗΕ και οντοτήτων εντός του Ομίλου, και (vii) οποιοδήποτε πρόγραμμα παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία προς όφελος εργαζομένων της Εταιρείας ή οντότητας συνδεδεμένης με την Εταιρεία, σε κάθε περίπτωση κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 – *Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών*. Βλ. «Διοίκηση και Εταιρική Διακυβέρνηση» και «Κύριοι Μέτοχοι».

Ειδικότερα, στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας, η Εταιρεία αποκτά αγαθά και υπηρεσίες από τον ΑΔΜΗΕ. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμφωνίες με τον ΑΔΜΗΕ για την κάλυψη λειτουργικών δαπανών και εξόδων, συμφωνία για την παροχή υπηρεσιών ICT και μισθωτική σύμβαση αναφορικά με τα γραφεία της Εταιρείας στην οδό Δυρραχίου 89 & Κηφισού, Αθήνα. Για αμοφότερες τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2025 και την 31η Δεκεμβρίου 2024, οι δαπάνες της Εταιρείας για προϊόντα και υπηρεσίες που παρασχέθηκαν από τον ΑΔΜΗΕ ανήλθαν σε λιγότερο από €0,1 εκατομμύριο. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, η Εταιρεία δεν είχε απαιτήσεις από τον ΑΔΜΗΕ (με εξαίρεση μερίσματα που έλαβε η Εταιρεία από τον ΑΔΜΗΕ, όπως αναφέρεται κατωτέρω) και είχε υποχρεώσεις προς τον ΑΔΜΗΕ ύψους μικρότερου από €0,1 εκατομμύριο. Η κύρια πηγή εσόδων της Εταιρείας είναι τα μερίσματα που διανέμονται από τον ΑΔΜΗΕ. Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025, η Εταιρεία αναγνώρισε έσοδο από την επένδυσή της στον ΑΔΜΗΕ, λογιστικοποιούμενη με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, ίσο με €63,7 εκατομμύρια, έναντι €75,7 εκατομμυρίων για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2024. Τα μερίσματα που έλαβε η Εταιρεία από τον ΑΔΜΗΕ για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025 ανήλθαν σε €37,6 εκατομμύρια, έναντι €30,1 εκατομμυρίων για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2024.

Όσον αφορά τις συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη, τα ανεξόφλητα υπόλοιπα κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς είναι μη εξασφαλισμένα και ο διακανονισμός τους γίνεται σε μετρητά. Κατά την 31η Μαρτίου 2026, δεν έχουν παρασχεθεί ούτε ληφθεί εγγυήσεις για τα εν λόγω υπόλοιπα.

Για επισκόπηση των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών, παρακαλείσθε να ανατρέξετε στη Σημείωση 20 (*Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη*) των ελεγμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας κατά και για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025, οι οποίες είναι διαθέσιμες στον ιστότοπο της Εταιρείας. Εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία, δεν υπάρχουν ουσιώδεις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη που πρέπει να αναφερθούν από την 31η Δεκεμβρίου 2025 έως την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών.

ΑΔΜΗΕ

Ο ΑΔΜΗΕ πραγματοποιεί συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας. Οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιούνται με όρους αγοράς.

Στα συνδεδεμένα μέρη του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνονται: (i) οι μέτοχοί της, ήτοι η Εταιρεία, η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ και η SGEL, (ii) άλλες οντότητες εντός του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών Αριάδνη, Grid Telecom, GSI και Εκπαιδευτικό Κέντρο ΑΔΜΗΕ, (iii) οντότητες στις οποίες ο ΑΔΜΗΕ ασκεί σημαντική επιρροή, συμπεριλαμβανομένων της Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε. (EXE Α.Ε.) και της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Ενέργειας Μονοπρόσωπη Α.Ε. («EnExClear»), (iv) κοινοπραξίες, συμπεριλαμβανομένων των SELENE και SGI, και (v) άλλα συνδεδεμένα μέρη που προσδιορίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ΑΔΜΗΕ, συμπεριλαμβανομένης της State Grid International Development

Belgium Ltd., σε κάθε περίπτωση κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 – *Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών*. Βλ. «Διοίκηση και Εταιρική Διακυβέρνηση» και «Κύριοι Μέτοχοι».

Ειδικότερα, στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας, ο ΑΔΜΗΕ πραγματοποιεί συναλλαγές με άλλες εταιρείες του Ομίλου και άλλα συνδεδεμένα μέρη. Τα έσοδα από συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως την παροχή υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της απόσπασης προσωπικού, λογιστικών υπηρεσιών και της επαναχρέωσης κοινών εξόδων, εσόδων από μισθώσεις, χρηματοοικονομικών εσόδων που αναγνωρίζονται βάσει του ΔΠΧΑ 16 και εσόδων από την εγγύηση που παρασχέθηκε στο πλαίσιο του ομολογιακού δανείου της Αριάδνης. Τα έξοδα με συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως έξοδα που προκύπτουν από τη σύμβαση παραχώρησης του ΑΔΜΗΕ με την Αριάδνη. Επιπλέον, ο ΑΔΜΗΕ αποκτά έσοδα και πραγματοποιεί έξοδα από τη σχέση του με την EnExClear σε σχέση με την υλοποίηση του Target Model.

Για το τρίμηνο που έληξε την 31η Μαρτίου 2026, τα έσοδα του Ομίλου από συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε €39,0 εκατομμύρια και τα έξοδα προς συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε €40,9 εκατομμύρια, έναντι €51,0 εκατομμυρίων και €53,3 εκατομμυρίων για το τρίμηνο που έληξε την 31η Μαρτίου 2025, αντίστοιχα. Κατά την 31η Μαρτίου 2026, οι απαιτήσεις του Ομίλου από συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε €23,4 εκατομμύρια και οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε €4,4 εκατομμύρια. Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025, τα έσοδα του ΑΔΜΗΕ από συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε €248,0 εκατομμύρια και τα έξοδα προς συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε €204,1 εκατομμύρια, έναντι €180,8 εκατομμυρίων και €176,1 εκατομμυρίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024, αντίστοιχα. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, οι απαιτήσεις του ΑΔΜΗΕ από συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε €33,2 εκατομμύρια και οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε €728,2 εκατομμύρια, έναντι €35,9 εκατομμυρίων και €646,7 εκατομμυρίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024, αντίστοιχα.

Για επισκόπηση των συναλλαγών μεταξύ του ΑΔΜΗΕ και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών, παρακαλείσθε να ανατρέξετε στη Σημείωση 17 (*Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδεμένα Μέρη*) των Ενδιάμεσων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και στη Σημείωση 37 (*Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδεμένα Μέρη*) των Ελεγχμένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 2025, όπως περιλαμβάνονται σε άλλο σημείο του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών.

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Σκοπός

Σύμφωνα με το Καταστατικό, σκοπός της Εταιρείας είναι η προώθηση της αποστολής του ΑΔΜΗΕ μέσω της συμμετοχής της στον διορισμό των βασικών εκτελεστικών στελεχών του, της συνεργασίας της με τη SGEL, καθώς και της γνωστοποίησης των δραστηριοτήτων του ΑΔΜΗΕ στους μετόχους της Εταιρείας και στην ευρύτερη επενδυτική κοινότητα. Στο πλαίσιο αυτό, ο σκοπός της Εταιρείας περιλαμβάνει, *μεταξύ άλλων*, τα ακόλουθα:

- (Α) την άσκηση δικαιωμάτων που απορρέουν από την προαναφερθείσα συμμετοχή και τη συμμετοχή στη λειτουργία νομικών προσώπων·
- (Β) την ανάπτυξη και άσκηση οποιασδήποτε άλλης επενδυτικής δραστηριότητας στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό· και
- (Γ) οποιαδήποτε άλλη πράξη, ενέργεια ή δραστηριότητα που σχετίζεται με ή προωθεί τον ανωτέρω σκοπό.

Για την επιδίωξη του σκοπού της, η Εταιρεία δύναται, *μεταξύ άλλων*:

- (Α) να ιδρύει υποκαταστήματα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, θυγατρικές ή επιχειρήσεις και να συστήνει κοινοπραξίες με τον ίδιο, πανομοιότυπο ή παρόμοιο σκοπό στην Ελλάδα και στο εξωτερικό·
- (Β) να συμμετέχει σε οποιαδήποτε εταιρεία ή επιχείρηση οποιασδήποτε μορφής, είτε νεοσυσταθείσα, είτε ήδη λειτουργούσα είτε μη λειτουργούσα, με παρόμοιο σκοπό στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό·
- (Γ) να συνεργάζεται με οποιονδήποτε τρόπο και να συνάπτει κάθε είδους συμφωνίες με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ή οργανισμό·
- (Δ) να παρέχει εγγυήσεις και να εκδίδει εγγυητικές επιστολές υπέρ της Εταιρείας σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Ν. 4548/2018·
- (Ε) να συμμετέχει σε διαγωνισμούς του δημόσιου ή ιδιωτικού τομέα· και
- (ΣΤ) να παρέχει συμβουλευτικές, ερευνητικές ή άλλες υπηρεσίες σε συνδεδεμένες ή τρίτες εταιρείες.

Μετοχές της Εταιρείας

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές, ονομαστικές, με δικαίωμα ψήφου, αδιαίρετες, εισηγμένες στο Euronext Athens, άυλες και τηρούνται σε λογιστική μορφή, όπως προβλέπεται από την εφαρμοστέα νομοθεσία. Η Εταιρεία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου.

Το μετοχολόγιο της Εταιρείας τηρείται ηλεκτρονικά και μπορεί να τηρείται από κεντρικό αποθετήριο, πιστωτικό ίδρυμα ή επενδυτικό ίδρυμα που δικαιούται να τηρεί χρηματοπιστωτικά μέσα. Οι εγγεγραμμένοι μέτοχοι στο εν λόγω μετοχολόγιο ή τα πρόσωπα που ταυτοποιούνται ως τέτοιοι μέσω εγγεγραμμένων διαμεσολαβητών, σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία, θεωρούνται μέτοχοι της Εταιρείας.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το ισχύον μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών (και χωρίς να ληφθεί υπόψη η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου), ανέρχεται σε €491.840.000,00, διαιρούμενο σε 232.000.000 Κοινές Μετοχές ονομαστικής αξίας €2,12 ανά μετοχή.

Ιστορικό του Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Εταιρεία συστάθηκε την 1η Φεβρουαρίου 2017 ως *ανώνυμη εταιρεία*. Το ιδρυτικό της κεφάλαιο, συνολικού ύψους Ευρώ 491.770.000, αναλήφθηκε εξολοκλήρου από τη ΔΕΗ και αντιστοιχούσε στην ισόποση αποτίμηση του 51% του μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, αποτίμηση η οποία πιστοποιήθηκε από την ελεγκτική εταιρεία «Deloitte» και έχει δημοσιευθεί κατ' άρθρο 9 παρ. 4 και 6 σε συνδυασμό με άρθρο 7β του κ.ν. 2190/1920, όπως ίσχυε κατά τον κρίσιμο χρόνο. Η ΔΕΗ εισέφερε το ποσό αυτό σε είδος στην Εταιρεία, μαζί με την πρόσθετη εισφορά σε μετρητά ύψους 70.000 Ευρώ και ως εκ τούτου, το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ορίσθηκε σε 491.840.000 ευρώ, διαιρούμενο σε 232.000.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,12 Ευρώ εκάστης.

Διάρκεια της Εταιρείας

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίζεται σε 30 έτη και αρχίζει από την ημερομηνία καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο. Η ημερομηνία της καταχώρισης αυτής είναι η 1η Φεβρουαρίου 2017.

Η διάρκεια της Εταιρείας μπορεί να παραταθεί δυνάμει απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Δικαιώματα Μετόχων

Σύμφωνα με το Καταστατικό, τα δικαιώματα που απορρέουν από κάθε μετοχή ανήκουν στον νόμιμο κάτοχό της και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή βαρύνουν τον εν λόγω κάτοχο. Η κυριότητα μετοχής συνεπάγεται, *ipso facto*, την αποδοχή από τον οικείο μέτοχο του Καταστατικού και των έγκυρων αποφάσεων των εταιρικών οργάνων της Εταιρείας. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών τους.

Επιπλέον, κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον Νόμο 4548/2018 και το Καταστατικό και ιδίως:

- (Α) το δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις·
- (Β) το δικαίωμα λήψης μερισμάτων από τα κέρδη της Εταιρείας· και
- (Γ) δικαιώματα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (πλην αυξήσεων μέσω εισφορών σε είδος) και σε κάθε έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών, εφόσον η Γενική Συνέλευση ή το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά περίπτωση, δεν έχει περιορίσει ή καταργήσει τα εν λόγω δικαιώματα προτίμησης.

Δικαιώματα Μειοψηφούντων Μετόχων

Δεν υπάρχουν ειδικές διατάξεις στο Καταστατικό σχετικά με τα δικαιώματα μειοψηφούντων μετόχων και, συνεπώς, εφαρμόζονται οι διατάξεις του Νόμου 4548/2018.

Ο Νόμος 4548/2018, όπως ισχύει, προβλέπει ότι κατόπιν αιτήματος μετόχων που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και υπό την επιφύλαξη τυχόν απαιτήσεων που ορίζονται σε αυτόν:

- (Α) το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλεί έκτακτη γενική συνέλευση εντός 45 ημερών από την ημερομηνία επίδοσης του αιτήματος·
- (Β) το Διοικητικό Συμβούλιο περιλαμβάνει πρόσθετα θέματα στην ημερήσια διάταξη της Γενικής Συνέλευσης που έχει ήδη συγκληθεί, υπό την προϋπόθεση ότι το αντίστοιχο αίτημα υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο τουλάχιστον 15 ημέρες πριν από την εν λόγω Γενική Συνέλευση, με την τήρηση των πρόσθετων απαιτήσεων που προβλέπονται από τον Νόμο 4548/2018, όπως ισχύει·
- (Γ) σχέδια αποφάσεων που προτείνονται από τους εν λόγω μετόχους σε σχέση με οποιαδήποτε θέματα της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης τίθενται στη διάθεση των λοιπών μετόχων, υπό την προϋπόθεση ότι το αντίστοιχο αίτημα υποβάλλεται στο Διοικητικό Συμβούλιο τουλάχιστον 7 ημέρες πριν από την εν λόγω Γενική

Συνέλευση, με την τήρηση των πρόσθετων απαιτήσεων που προβλέπονται από τον Νόμο 4548/2018, όπως ισχύει·

- (Δ) ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης υποχρεούται να επιτρέψει μία αναβολή της λήψης αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση για ένα ή περισσότερα θέματα της ημερήσιας διάταξης, υπό την προϋπόθεση ότι συγκαλείται εξ αναβολής συνέλευση εντός 20 ημερών για την επανεξέταση των αποφάσεων·
- (Ε) η απόφαση επί οποιουδήποτε θέματος περιλαμβάνεται στην ημερήσια διάταξη της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνεται με ονομαστική ψηφοφορία·
- (ΣΤ) το Διοικητικό Συμβούλιο γνωστοποιεί στην ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση οποιαδήποτε ποσά καταβλήθηκαν ή οποιεσδήποτε άλλες παροχές χορηγήθηκαν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα ανώτατα διοικητικά στελέχη κατά τη διάρκεια των τελευταίων δύο (2) ετών, καθώς και τυχόν συμφωνίες που συνήφθησαν μεταξύ της Εταιρείας και των εν λόγω προσώπων. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών αυτών για ουσιώδεις βάσιμους λόγους, οι οποίοι πρέπει να καταχωρίζονται στα πρακτικά σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία·
- (Ζ) αρμόδιο δικαστήριο προβαίνει σε έκτακτο έλεγχο των εργασιών της Εταιρείας εάν κριθεί πιθανό ότι ενέργειες που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο παραβίασαν την εφαρμοστέα νομοθεσία ή το Καταστατικό ή αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης·
- (Η) το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει την άσκηση αγωγής κατά οποιουδήποτε από τα μέλη του, των οποίων οι πράξεις ή παραλείψεις (που συνιστούν παραβάσεις των καθηκόντων τους ως μελών) προκάλεσαν ζημία στην Εταιρεία.

Επιπλέον, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μπορούν να ζητήσουν την ακύρωση απόφασης της Γενικής Συνέλευσης με την αιτιολογία ότι η απόφαση ελήφθη χωρίς να έχουν τεθεί στη διάθεση των μετόχων οι απαιτούμενες πληροφορίες, παρά το σχετικό αίτημα που υποβλήθηκε για την παροχή των πληροφοριών αυτών.

Η ακύρωση απόφασης της Γενικής Συνέλευσης μπορεί, επίσης, να ζητηθεί από μετόχους που εκπροσωπούν το 2% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, είτε ο/οι εν λόγω μέτοχος/οι δεν παρέστη/σαν στη Γενική Συνέλευση είτε παρέστη/σαν και αντιτάχθηκε/αν στη λήψη της απόφασης, η οποία ελήφθη: (i) κατά παράβαση του νόμου ή του Καταστατικού, (ii) από Γενική Συνέλευση που δεν συγκλήθηκε ή δεν συγκροτήθηκε νομίμως ή (iii) με καταχρηστική άσκηση των δικαιωμάτων των πλειοψηφούντων μετόχων.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 10% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μπορούν: (i) να ζητήσουν από το Διοικητικό Συμβούλιο να τους παράσχει πληροφορίες σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας στη Γενική Συνέλευση, υπό την προϋπόθεση ότι το αίτημα υποβάλλεται στην Εταιρεία τουλάχιστον πέντε πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, και (ii) να αντιταχθούν σε απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, δυνάμει της οποίας η Εταιρεία πρόκειται να παραιτηθεί ή να συμβιβάσει αξιώσεις της κατά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 20% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το αρμόδιο δικαστήριο έκτακτο έλεγχο της Εταιρείας, εάν η συνολική εταιρική απόδοση υποδηλώνει ότι η διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων δεν έχει βασιστεί σε υγιείς και συνετές πρακτικές.

Οποιοσδήποτε μέτοχος μπορεί να ζητήσει από το Διοικητικό Συμβούλιο να παράσχει στη Γενική Συνέλευση ορισμένες πληροφορίες σχετικά με τις υποθέσεις της Εταιρείας, στον βαθμό που είναι χρήσιμες για την αξιολόγηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, με την τήρηση των πρόσθετων απαιτήσεων που προβλέπονται από τον Νόμο 4548/2018, όπως ισχύει. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή πληροφοριών που ζητούνται από μέτοχο για βάσιμους ουσιώδεις λόγους, οι οποίοι πρέπει να καταχωρίζονται στα πρακτικά σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία.

Γενική Συνέλευση

Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο εταιρικό όργανο της Εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε και όλες τις υποθέσεις της, συμπεριλαμβανομένης της έγκρισης της πολιτικής αποδοχών και της πολιτικής καταλληλότητας του Διοικητικού Συμβουλίου για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η ελληνική νομοθεσία απαιτεί από το Διοικητικό Συμβούλιο να διασφαλίζει ότι αναλυτική πρόσκληση για κάθε Γενική Συνέλευση και όλα τα σχετικά έγγραφα και πληροφορίες – συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, σχεδίων προτεινόμενων αποφάσεων ή σχολίων του Διοικητικού Συμβουλίου επί κάθε θέματος της ημερήσιας διάταξης και του συνολικού αριθμού μετόχων και δικαιωμάτων ψήφου που υφίστανται κατά την ημερομηνία της πρόσκλησης – είναι διαθέσιμα στους μετόχους τουλάχιστον είκοσι (20) πλήρεις ημέρες νωρίτερα. Η πρόσκληση πρέπει να περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, πληροφορίες σχετικά με την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο (εκτός εάν η Γενική Συνέλευση συνεδριάζει με συμμετοχή των μετόχων εξ αποστάσεως με ηλεκτρονικά μέσα) της Γενικής Συνέλευσης, την ημερήσια διάταξη, οδηγίες για τον τρόπο συμμετοχής και άσκησης δικαιωμάτων ψήφου, αυτοπροσώπως ή μέσω πληρεξουσίου, συμπεριλαμβανομένων των διαδικασιών ψήφου μέσω πληρεξουσίου, τα δικαιώματα μειοψηφίας και τη διεύθυνση του ιστότοπου της Εταιρείας, όπου είναι διαθέσιμες οι πληροφορίες σχετικά με τη Γενική Συνέλευση που απαιτούνται από την Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και την ημερομηνία καταγραφής (record date) για τους μετόχους (βάσει του ηλεκτρονικού μητρώου που τηρείται από τον σχετικό αποθετήριο φορέα που παρέχει υπηρεσίες μητρώου στην Εταιρεία) που δικαιούνται να συμμετέχουν και να ψηφίζουν στη Γενική Συνέλευση. Η ημερομηνία καταγραφής των μετόχων είναι η έναρξη της πέμπτης ημέρας πριν από την ημερομηνία της σχετικής Γενικής Συνέλευσης.

Οι μέτοχοι της Εταιρείας δικαιούνται να λαμβάνουν τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των νόμιμων ελεγκτών 10 ημέρες πριν από την ετήσια Γενική Συνέλευση. Σε κάθε περίπτωση, η υποχρέωση της Εταιρείας να παρέχει τα ανωτέρω έγγραφα στους μετόχους της εκπληρώνεται εφόσον αυτά αναρτηθούν στον ιστότοπο της Εταιρείας.

Γενική Συνέλευση – Αποκλειστική Αρμοδιότητα Λήψης Αποφάσεων επί Ορισμένων Θεμάτων

Η Γενική Συνέλευση είναι το μόνο αρμόδιο εταιρικό όργανο για τη λήψη αποφάσεων, μεταξύ άλλων, σχετικά με: (i) την παράταση της διάρκειας της Εταιρείας, συγχώνευση (υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων), μετατροπή, αναβίωση, διάσπαση ή λύση, (ii) τροποποιήσεις του Καταστατικού (υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων), (iii) αυξήσεις ή μειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (εκτός από αυξήσεις που εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 ή αυξήσεις που επιβάλλονται από άλλους ειδικούς νόμους), (iv) εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, πλην αντικατάστασης από το Διοικητικό Συμβούλιο οποιωνδήποτε μελών του που έχουν παραιτηθεί, αποβιώσει ή παύσει άλλως να είναι σύμβουλοι, υπό την επιφύλαξη της εκπλήρωσης ορισμένων απαιτήσεων που προβλέπονται από τον Νόμο 4548/2018, και εκλογή νόμιμων ελεγκτών, (v) διανομή ετήσιων κερδών, (vi) έγκριση των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων μαζί (κατά περίπτωση) με τις ενοποιημένες ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, (vii) οποιαδήποτε αμοιβή και προκαταβολές αυτής προς μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και την πολιτική αποδοχών και την έκθεση αποδοχών, (viii) έγκριση της διαχείρισης της Εταιρείας και απαλλαγή των νόμιμων ελεγκτών από ευθύνη κατά την έγκριση των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και (ix) διορισμό εκκαθαριστών.

Γενική Συνέλευση – Απαρτία – Πλειοψηφία

Απλή απαρτία για τη Γενική Συνέλευση επιτυγχάνεται όταν μέτοχοι που κατέχουν τουλάχιστον το 20% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας είναι παρόντες ή εκπροσωπούνται στην αρχική Γενική Συνέλευση. Εάν η απαρτία αυτή δεν επιτευχθεί στην αρχική Γενική Συνέλευση, τότε συγκαλείται επαναληπτική Γενική Συνέλευση εντός 20 ημερών και για την επαναληπτική αυτή Γενική Συνέλευση δεν απαιτείται ελάχιστη απαρτία. Γενικά, οποιαδήποτε απόφαση λαμβάνεται από τη Γενική Συνέλευση απαιτεί απλή πλειοψηφία των παρόντων ή εκπροσωπούμενων μετόχων.

Ωστόσο, ορισμένες έκτακτες αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης απαιτούν αυξημένη απαρτία 50% και πλειοψηφία 2/3 των παρόντων ή εκπροσωπούμενων μετόχων. Η εν λόγω απαρτία (σε περίπτωση που δεν επιτευχθεί το 50%) μειώνεται σε 20% για την πρώτη επαναληπτική συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης, με την απαιτούμενη πλειοψηφία να παραμένει στα 2/3. Οι εν λόγω έκτακτες αποφάσεις περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων: (i) αυξήσεις ή μειώσεις του

μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων), (ii) αλλαγή της δικαιοδοσίας σύστασης της Εταιρείας, (iii) συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση διάρκειας ή λύση, (iv) αλλαγές στον εταιρικό σκοπό της Εταιρείας, (v) την αύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, (vi) αλλαγή στη διανομή των κερδών και (vii) παροχή ή ανανέωση εξουσιοδότησης προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, υπό την επιφύλαξη της εκπλήρωσης ορισμένων απαιτήσεων που προβλέπονται από τον Νόμο 4548/2018.

Δικαιώματα κατά την Εκκαθάριση

Μετά τη λήψη απόφασης για την εκκαθάριση της Εταιρείας από τη Γενική Συνέλευση, ο/οι εκκαθαριστής/ές καταρτίζει/ουν απογραφή όλων των περιουσιακών στοιχείων, ολοκληρώνει/ουν όλες τις εκκρεμείς συναλλαγές, εισπράττει/ουν όλες τις απαιτήσεις, εξοφλεί/ούν όλες τις οφειλές και ρευστοποιεί/ούν όλα τα περιουσιακά στοιχεία στον βαθμό που απαιτείται για την εξόφληση των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Ο/οι εκκαθαριστής/ές, μετά την εξόφληση των υποχρεώσεων της Εταιρείας, διανέμει/ουν τυχόν εναπομείναντα περιουσιακά στοιχεία στους μετόχους της Εταιρείας αναλογικά (*pro rata*)τα της συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο.

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΡΥΘΜΙΣΕΩΝ

Ακολουθεί περίληψη των ουσιαστών όρων των κύριων χρηματοδοτικών ρυθμίσεων του Ομίλου. Οι ακόλουθες περιλήψεις δεν αποσκοπούν στην περιγραφή όλων των εφαρμοστέων όρων και προϋποθέσεων των εν λόγω ρυθμίσεων και τελούν στο σύνολό τους υπό την επιφύλαξη των ίδιων των συμβάσεων. Οι όροι με κεφαλαίο αρχικό γράμμα που χρησιμοποιούνται στις ακόλουθες περιλήψεις και δεν ορίζονται άλλως στο παρόν Εταιρικό Έγγραφο Πληροφοριών έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στις αντίστοιχες συμβάσεις.

Οι βασικές χρηματοδοτικές ρυθμίσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν δανειακές συμβάσεις που έχουν συναφθεί με την ΕΤΕπ για τη χρηματοδότηση συγκεκριμένων έργων διασύνδεσης (τα «**Δάνεια ΕΤΕπ**») και προγράμματα ομολογιακών δανείων με προτεύοντα πιστωτικά ιδρύματα.

Χρηματοδοτήσεις ΑΔΜΗΕ

Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ

Ο ΑΔΜΗΕ είναι συμβαλλόμενο μέρος σε σειρά Δανείων ΕΤΕπ, τα οποία έχουν χορηγηθεί ανά έργο (συλλογικά, τα «**Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ**»). Τα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ έχουν γενικά διάρκεια 15 έως 25 έτη από την ημερομηνία εκταμίευσης, με λήξεις μεταξύ 2034 και 2045 για τα δάνεια που έχουν ήδη εκταμιευθεί. Κατά την 31η Μαρτίου 2026, η εναπομένουσα ονομαστική αξία των Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ ανερχόταν συνολικά σε €633,8 εκατομμύρια, εκ των οποίων €368,3 εκατομμύρια ήταν εγγυημένα από την Ελληνική Δημοκρατία. Το μέσο ετήσιο επιτόκιο επί των ανεξόφλητων Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025 ανερχόταν σε 1,756%. Επιπλέον, στις 26 Ιανουαρίου 2026, υπογράφηκε με την ΕΤΕπ η τελική επιμέρους δανειακή σύμβαση ύψους €202 εκατομμυρίων για τη χρηματοδότηση της Διασύνδεσης Βορειοανατολικού Αιγαίου, και στις 29 Ιανουαρίου 2026, το διοικητικό συμβούλιο του ΑΔΜΗΕ ενέκρινε τη σύναψη δανειακής σύμβασης με την ΕΤΕπ για τη χρηματοδότηση της Διασύνδεσης Δωδεκανήσων έως €1,9 δισ., με την πρώτη δανειακή σύμβαση έως €600 εκατομμύρια να έχει υπογραφεί τον Φεβρουάριο του 2026. Κατά την 31η Μαρτίου 2026, δεν είχαν εκταμιευθεί ποσά στο πλαίσιο αυτών των νέων διευκολύνσεων της ΕΤΕπ.

Τα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ που συνήφθησαν μεταξύ 2014 και 2020 (συμπεριλαμβανομένων εκείνων που χρηματοδοτούν τα έργα Μεταφοράς Ι, τις Φάσεις Α και Β της Διασύνδεσης Κυκλάδων και τη Φάση Ι της Διασύνδεσης Κρήτης) και το Δάνειο ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ που αφορά τη χρηματοδότηση των έργων διασύνδεσης των Δωδεκανήσων απαιτούν, ως προϋπόθεση εκταμίευσης, την παροχή μίας ή περισσότερων εγγυήσεων από την Ελληνική Δημοκρατία, με προβλέψεις περί «Επηρεαζόμενης Εγγύησης» που επιτρέπουν την ακύρωση ή/και πρόωρη αποπληρωμή του σχετικού δανείου εάν δεν παρασχεθεί από τον ΑΔΜΗΕ συμφωνημένο υποκατάστατο, κατόπιν τυχόν ακυρότητας των εγγυήσεων λόγω ορισμένων μεταβολών ιδιοκτησίας στη μετοχική σύνθεση του ΑΔΜΗΕ. Τα λοιπά Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ (συμπεριλαμβανομένων εκείνων που χρηματοδοτούν τη Φάση Δ των Κυκλάδων και το Βορειοανατολικό Αιγαίο) δεν επωφελούνται από τέτοια εγγύηση. Περαιτέρω, στο πλαίσιο των Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ που αφορούν τη Φάση Δ των Κυκλάδων, ο ΑΔΜΗΕ υποχρεούται να συστήσει ενέχυρο πρώτης τάξης επί λογαριασμού αποθεματικού εξυπηρέτησης χρέους («**DSRA**») υπέρ της ΕΤΕπ, ο οποίος πρέπει να πιστώνεται με κεφάλαια που καλύπτουν τις επικείμενες πληρωμές τόκων και κεφαλαίου.

Ορισμένα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ επιτρέπουν στην ΕΤΕπ να απαιτήσει υποχρεωτική πρόωρη αποπληρωμή και ακύρωση των δανείων σε περίπτωση:

- (α) «Γεγονότος Μεταβολής Ελέγχου», το οποίο θα ενεργοποιείτο:
 - (i) στην περίπτωση των Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ που συνήφθησαν το 2014 και το 2015 (χρηματοδοτώντας τα έργα Μεταφοράς Ι και τις Φάσεις Α και Β της Διασύνδεσης Κυκλάδων), εάν (i) οποιοδήποτε πρόσωπο ή ομάδα προσώπων που ενεργούν από κοινού αποκτήσει τον έλεγχο του ΑΔΜΗΕ, (ii) η ΔΕΗ παύσει να είναι ο πραγματικός δικαιούχος, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον του 66% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, ή (iii) η Ελληνική Δημοκρατία παύσει να είναι ο πραγματικός δικαιούχος, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον του 34% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ· σε σχέση με τα δάνεια αυτά, κατόπιν αιτήματος

του ΑΔΜΗΕ, η ΕΤΕπ έχει παράσχει τη συγκατάθεσή της σχετικά με τον διαχωρισμό, και

- (ii) στην περίπτωση των Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ που συνήφθησαν μεταξύ 2019 και 2026 (χρηματοδοτώντας τη Φάση Ι της Διασύνδεσης Κρήτης, τη Φάση Δ της Διασύνδεσης Κυκλάδων, τη Διασύνδεση Βορειοανατολικού Αιγαίου και τα έργα Διασύνδεσης Δωδεκανήσων), εάν (i) οποιοδήποτε πρόσωπο ή ομάδα προσώπων που ενεργούν από κοινού αποκτήσει τον έλεγχο του ΑΔΜΗΕ, (ii) η Ελληνική Δημοκρατία παύσει να είναι ο πραγματικός δικαιούχος, άμεσα ή έμμεσα, τουλάχιστον του 51% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ, ή (iii) η State Grid Corporation of China παύσει να είναι ο πραγματικός δικαιούχος, άμεσα ή έμμεσα μέσω εξ ολοκλήρου θυγατρικών, τουλάχιστον του 24% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ·
- (β) «Γεγονότος Μεταβολής Νομοθεσίας», το οποίο θα ενεργοποιείτο εάν υπάρξει οποιαδήποτε μεταβολή νόμου ή κανονισμού, ιδίως στους τομείς της μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας ή σε σχέση με τη μετοχική δομή του ΑΔΜΗΕ, κατά τρόπο ώστε η ικανότητα του ΑΔΜΗΕ να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του βάσει των εν λόγω Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ (και, όσον αφορά ορισμένα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, βάσει της σχετικής εγγύησης της Ελληνικής Δημοκρατίας ή του ενεχύρου επί του DSRA) να θίγεται ουσιωδώς·
- (γ) έχει επέλθει ή είναι πιθανό να επέλθει «Γεγονός Απώλειας Άδειας», το οποίο περιλαμβάνει την καταγγελία ή λήξη (χωρίς άμεση αντικατάσταση) οποιασδήποτε άδειας που είναι αναγκαία ή/και απαιτείται σύμφωνα με τους εκάστοτε εφαρμοστέους νόμους για τη διεξαγωγή οποιουδήποτε ουσιώδους μέρους της δραστηριότητας του ΑΔΜΗΕ·
- (δ) μείωσης του συνολικού κόστους έργου κάτω από τη δηλωθείσα εκτίμηση, κατά τρόπο ώστε η πίστωση της ΕΤΕπ να υπερβαίνει το ανώτατο ποσοστό του συνολικού κόστους έργου που έχει συμφωνηθεί στη σχετική σύμβαση Δανείου ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, ή κατά τρόπο ώστε το άθροισμα της πίστωσης της ΕΤΕπ και οποιασδήποτε χρηματοδότησης ΕΕ/RRF να υπερβαίνει το 90% του συνολικού κόστους έργου·
- (ε) «Γεγονότος Παρανομίας», το οποίο θα ενεργοποιείτο εάν καταστεί παράνομο σε οποιαδήποτε εφαρμοστέα δικαιοδοσία για την ΕΤΕπ να εκπληρώνει οποιαδήποτε από τις υποχρεώσεις της βάσει του σχετικού Δανείου ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ ή να το χρηματοδοτεί ή να το διατηρεί, και, όσον αφορά τα πιο πρόσφατα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, εάν η εν λόγω εκπλήρωση θα ήταν αντίθετη προς τους εφαρμοστέους νόμους ή κανονισμούς περί κυρώσεων·
- (στ) στο πλαίσιο ορισμένων Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, «Γεγονότος Εξαίρεσης από το Σχέδιο Ανάπτυξης Δικτύου», το οποίο θα ενεργοποιείτο εάν το χρηματοδοτούμενο έργο υποδομής εξαιρεθεί ή είναι πιθανό να εξαιρεθεί από το ΔΠΑ κατόπιν απόφασης της ΡΑΑΕΥ· ή
- (ζ) στην περίπτωση Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ που επωφελούνται από εγγύηση της Ελληνικής Δημοκρατίας, γεγονός «Επηρεαζόμενης Εγγύησης», το οποίο θα ενεργοποιείτο εάν, σε σχέση με την αναμενόμενη ιδιωτικοποίηση (στις συμβάσεις 2014–2015) ή οποιαδήποτε μεταβολή στη μετοχική δομή του ΑΔΜΗΕ (στις μεταγενέστερες συμβάσεις), η εν λόγω εγγύηση παύσει ή είναι πιθανό ή αναμένεται να παύσει να είναι σε πλήρη ισχύ και δεν παρασχεθεί εντός 45 ημερών υποκατάστατη ασφάλεια υπό μορφή τραπεζικής εγγύησης, χρηματικής εξασφάλισης ή άλλης ασφάλειας αποδεκτής από την ΕΤΕπ.

Στο πλαίσιο ορισμένων Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, η ΕΤΕπ μπορεί επίσης να απαιτήσει αναλογική πρόωρη αποπληρωμή ή/και ακύρωση των δανείων εάν ο ΑΔΜΗΕ (και, σε ορισμένα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, οποιοδήποτε άλλο μέλος του Ομίλου) προπληρώσει ή επαναγοράσει οικειοθελώς οποιοδήποτε δάνειο, πίστωση ή χρηματοοικονομικό χρέος που δεν χορηγήθηκε από την ΕΤΕπ και αρχικά διατέθηκε για διάρκεια άνω των πέντε ετών (σε ορισμένα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, εκτός εάν η εν λόγω οικειοθελής προπληρωμή πραγματοποιείται με τα έσοδα άλλης χρηματοδότησης με διάρκεια τουλάχιστον ίση με την υπολειπόμενη διάρκεια του προπληρωθέντος

χρέους). Τα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ που υποστηρίζονται από το RRF (ήτοι η σύμβαση χρηματοδότησης RRF της Φάσης Δ των Κυκλάδων και η σύμβαση χρηματοδότησης RRF του Βορειοανατολικού Αιγαίου) περιλαμβάνουν επίσης χωριστό «Γεγονός Πρόωρης Αποπληρωμής Χρηματοδότησης ΕΤΕπ», που παρέχει στην ΕΤΕπ δικαίωμα αναλογικής πρόωρης αποπληρωμής εάν άλλη χρηματοδότηση της ΕΤΕπ που διατέθηκε στον ΑΔΜΗΕ για το ίδιο έργο προπληρωθεί οικειοθελώς.

Επιπλέον, στο πλαίσιο ορισμένων Δανείων ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, η ΕΤΕπ μπορεί να απαιτήσει πρόωρη αποπληρωμή εάν ο ΑΔΜΗΕ δεν διατηρεί την κυριότητα και κατοχή του συνόλου ή ουσιωδώς του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων που σχετίζονται με το έργο υποδομής στο οποίο αναφέρεται το σχετικό Δάνειο ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ ή, εναλλακτικά, δεν αντικαθιστά και ανανεώνει τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία.

Ορισμένα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν διάταξη διασταυρούμενης αθέτησης, βάσει της οποίας επέρχεται Γεγονός Αθέτησης εάν, κατόπιν οποιασδήποτε αθέτησης από τον ΑΔΜΗΕ ή οποιοδήποτε μέλος του Ομίλου σε σχέση με οποιοδήποτε δάνειο ή οποιαδήποτε υποχρέωση που απορρέει από οποιαδήποτε χρηματοοικονομική συναλλαγή, εκτός του σχετικού Δανείου ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ, ο ΑΔΜΗΕ ή το εν λόγω μέλος υποχρεούται ή καθίσταται δυνατό να υποχρεωθεί να προπληρώσει, εξοφλήσει, κλείσει ή καταγγείλει πρόωρα το εν λόγω άλλο δάνειο ή υποχρέωση, ή εάν οποιαδήποτε χρηματοοικονομική δέσμευση για το εν λόγω δάνειο ή υποχρέωση ακυρωθεί ή ανασταλεί· μετά την επέλευση τέτοιου Γεγονότος Αθέτησης, η ΕΤΕπ μπορεί να απαιτήσει άμεση αποπληρωμή. Εάν επέλθει οποιαδήποτε ουσιώδης δυσμενής μεταβολή (όπως ορίζεται στη σχετική σύμβαση), η ΕΤΕπ μπορεί, επίσης, να απαιτήσει πρόωρη αποπληρωμή.

Τα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν υποχρέωση αρνητικής δέσμευσης που περιορίζει τη δημιουργία ή ύπαρξη ασφάλειας επί οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου του Ομίλου, περιορισμούς σε διαθέσιμες περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεις πληροφόρησης σχετικά με οποιαδήποτε σκοπούμενη παραίτηση από ουσιώδη στοιχεία έργου. Επιπλέον, οι συμβάσεις που αφορούν τη Φάση Ι της Διασύνδεσης Κρήτης, τη Φάση Δ της Διασύνδεσης Κυκλάδων, τη Διασύνδεση Βορειοανατολικού Αιγαίου και τη Διασύνδεση Δωδεκανήσων περιέχουν ορισμένες χρηματοοικονομικές ρήτρες (συμπεριλαμβανομένων των δεικτών Καθαρό χρέος/RAB, Καθαρό χρέος/EBITDA και κάλυψης τόκων, που ελέγχονται ετησίως) και επιβάλλουν περιορισμούς σε διανομές μερισμάτων, δανεισμό θυγατρικών και ενδοομικά δάνεια και εγγυήσεις.

Τα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ περιλαμβάνουν επίσης διάταξη «ρητρών με ενσωμάτωση». Στο πλαίσιο των συμβάσεων 2014–2015, εάν ο ΑΔΜΗΕ χορηγήσει σε άλλον χρηματοοικονομικό πιστωτή ευνοϊκότερες προστασίες σχετικά με απώλεια αξιολόγησης, χρηματοοικονομικούς δείκτες ή χρόνο παροχής εξασφαλίσεων, ο ΑΔΜΗΕ οφείλει να ειδοποιήσει την ΕΤΕπ και να παράσχει τη σχετική διάταξη, κατόπιν του οποίου η ΕΤΕπ μπορεί να απαιτήσει ισοδύναμη τροποποίηση της χρηματοδοτικής της σύμβασης. Στο πλαίσιο των συμβάσεων 2019–2026, η διάταξη είναι ευρύτερη και εφαρμόζεται όταν ο Δανειολήπτης ή οποιοδήποτε άλλο μέλος του Ομίλου χορηγεί σε άλλον χρηματοοικονομικό πιστωτή ευνοϊκότερες ή προηγούμενες απορριφθείσες διατάξεις, συμπεριλαμβανομένων Γεγονότων Αθέτησης, ρητρών χρηματοοικονομικών δεικτών ή άλλων προστασιών, με το ίδιο δικαίωμα ειδοποίησης και τροποποίησης υπέρ της ΕΤΕπ.

Εκτός από τα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ που αφορούν τα έργα Μεταφοράς Ι και τις Φάσεις Α και Β της Διασύνδεσης Κυκλάδων, τα οποία διέπονται από το δίκαιο της Αγγλίας και της Ουαλίας, τα Δάνεια ΕΤΕπ του ΑΔΜΗΕ διέπονται από το δίκαιο του Λουξεμβούργου.

Προγράμματα Ομολογιακών Δανείων του ΑΔΜΗΕ

Ο ΑΔΜΗΕ είναι συμβαλλόμενο μέρος σε τέσσερα μη εξασφαλισμένα προγράμματα ομολογιακών δανείων που διέπονται από το ελληνικό δίκαιο: (i) πρόγραμμα ομολογιακού δανείου ύψους €400.000.000 με ημερομηνία 24 Σεπτεμβρίου 2020 με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. («ΕΤΕ»), ως Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπο Πληρωμών· (ii) πρόγραμμα ομολογιακού δανείου ύψους €150.000.000 με ημερομηνία 30 Δεκεμβρίου 2021 με την ΕΤΕ, ως Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπο Πληρωμών· (iii) πρόγραμμα ομολογιακού δανείου ύψους €300.000.000 με ημερομηνία 22 Δεκεμβρίου 2025 με την ΕΤΕ, ως Διοργανωτή, Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπο Πληρωμών· και (iv) πρόγραμμα ομολογιακού δανείου ύψους €400.000.000 με ημερομηνία 5 Μαΐου 2025 με την Alpha Bank Α.Ε. («Alpha Bank»), ως Εκπρόσωπο των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπο Πληρωμών.

Κάθε πρόγραμμα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, υποχρεώσεις πληροφόρησης, αρνητική δέσμευση, περιορισμούς σε διαθέσιμες περιουσιακών στοιχείων, συνήθη γεγονότα αθέτησης και διατάξεις επιτάχυνσης, διατάξεις που επιτρέπουν τη χρήση των Ομολογιών ως εξασφάλιση σε πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος σύμφωνα με τις σχετικές πράξεις της Τράπεζας της Ελλάδος, καθώς και ορισμένες χρηματοοικονομικές ρήτρες διατήρησης συνδεδεμένες με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες του ΑΔΜΗΕ.

Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου €400 Εκατομμυρίων της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος

Στις 24 Σεπτεμβρίου 2020, ο ΑΔΜΗΕ συνήψε πρόγραμμα ομολογιακού δανείου διεπόμενο από το ελληνικό δίκαιο με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., ενεργούσα ως Εκπρόσωπος των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπος Πληρωμών, για συνολικό ποσό κεφαλαίου έως €400 εκατομμύρια. Το πρόγραμμα προβλέπει την έκδοση ονομαστικών ομολογιών σε δύο σειρές: Σειρά Α ύψους €310 εκατομμυρίων, διαθέσιμη σε μία μόνο χρήση, και ανακυκλούμενη Σειρά Β ύψους €90 εκατομμυρίων, διαθέσιμη προς εκταμίευση σε έως τρεις εκταμιεύσεις ανά δωδεκάμηνη περίοδο. Στις 28 Μαρτίου 2026, η Σειρά Β ακυρώθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του εν λόγω ομολογιακού δανείου.

Κατά την 31η Μαρτίου 2026, ανεξόφλητο ήταν συνολικό ποσό κεφαλαίου €93 εκατομμυρίων υπό τη Σειρά Α, το οποίο έφερε τόκο με επιτόκιο τρίμηνου EURIBOR πλέον 1,1% ετησίως, υπό την επιφύλαξη προσαύξησης 0,25% ετησίως εάν οι ομολογίες παύσουν να πληρούν τις προϋποθέσεις επιλέξιμης εξασφάλισης για πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος. Το εν λόγω ομολογιακό δάνειο έχει προγραμματισμένη λήξη στις 28 Σεπτεμβρίου 2026.

Το εν λόγω πρόγραμμα ομολογιακού δανείου περιλαμβάνει διατάξεις σχετικά με υποχρεωτικές προπληρωμές σε περίπτωση υπερβολικών χρηματικών διανομών προς τους μετόχους. Περιλαμβάνει, επίσης, διατάξεις που περιορίζουν την έκδοση νέων μετοχών και τις τροποποιήσεις των καταστατικών εγγράφων του ΑΔΜΗΕ. Συναφώς, ελήφθη παραίτηση σε σχέση με την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ στις 21 Μαΐου 2026 από την ΕΤΕ, υπό την ιδιότητά της ως Εκπροσώπου των Ομολογιούχων, ενεργώντας για λογαριασμό των ομολογιούχων.

Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου €150 Εκατομμυρίων της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος

Στις 30 Δεκεμβρίου 2021, ο ΑΔΜΗΕ συνήψε πρόγραμμα ομολογιακού δανείου διεπόμενο από το ελληνικό δίκαιο με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., ενεργούσα ως Εκπρόσωπος των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπος Πληρωμών, για συνολικό ποσό κεφαλαίου έως €150 εκατομμύρια. Το πρόγραμμα προβλέπει την έκδοση ονομαστικών ομολογιών σε δύο σειρές: Σειρά Α ύψους €80 εκατομμυρίων, διαθέσιμη σε μία μόνο χρήση, και ανακυκλούμενη Σειρά Β ύψους €70 εκατομμυρίων, διαθέσιμη σε έως τρεις χρήσεις ανά δωδεκάμηνη περίοδο.

Κατά την 31η Μαρτίου 2026, ανεξόφλητο ήταν συνολικό ποσό κεφαλαίου €48 εκατομμυρίων υπό τη Σειρά Α, το οποίο έφερε τόκο με επιτόκιο τρίμηνου EURIBOR πλέον 1,1% ετησίως, υπό την επιφύλαξη προσαύξησης 0,25% ετησίως εάν οι ομολογίες παύσουν να πληρούν τις προϋποθέσεις επιλέξιμης εξασφάλισης για πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος, ενώ η Σειρά Β δεν είχε εκταμιευθεί. Το εν λόγω ομολογιακό δάνειο έχει προγραμματισμένη λήξη στις 31 Δεκεμβρίου 2026.

Το εν λόγω πρόγραμμα ομολογιακού δανείου περιλαμβάνει διατάξεις σχετικά με υποχρεωτικές προπληρωμές σε περίπτωση υπερβολικών χρηματικών διανομών προς τους μετόχους. Περιλαμβάνει, επίσης, διατάξεις που περιορίζουν την έκδοση νέων μετοχών και τροποποιήσεις των καταστατικών εγγράφων του ΑΔΜΗΕ. Συναφώς, λήφθηκε παραίτηση σε σχέση με την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΑΔΜΗΕ στις 21 Μαΐου 2026 από την ΕΤΕ, υπό την ιδιότητά της ως Εκπροσώπου των Ομολογιούχων, ενεργώντας για λογαριασμό των ομολογιούχων.

Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου €300 Εκατομμυρίων της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος

Στις 22 Δεκεμβρίου 2025, ο ΑΔΜΗΕ συνήψε πρόγραμμα ομολογιακού δανείου διεπόμενο από το ελληνικό δίκαιο με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., ενεργούσα ως Διοργανωτής, Εκπρόσωπος των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπος Πληρωμών, για συνολικό ποσό κεφαλαίου έως €300 εκατομμύρια. Το πρόγραμμα προβλέπει την έκδοση ονομαστικών ομολογιών σε πολλαπλές εκδόσεις κατά τη διακριτική ευχέρεια του ΑΔΜΗΕ, με το κεφάλαιο αποπληρωτέο εφάπαξ κατά τη σχετική τελική ημερομηνία λήξης.

Κατά την 31η Μαρτίου 2026, ανεξόφλητο ήταν συνολικό ποσό κεφαλαίου €170,0 εκατομμυρίων, το οποίο έφερε τόκο με επιτόκιο εξαμήνου EURIBOR πλέον 1,10% ετησίως. Το εν λόγω ομολογιακό δάνειο έχει προγραμματισμένη λήξη στις 24 Δεκεμβρίου 2029.

Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου €400 Εκατομμυρίων της Alpha Bank

Στις 5 Μαΐου 2025, ο ΑΔΜΗΕ συνήψε πρόγραμμα ομολογιακού δανείου διεπόμενο από το ελληνικό δίκαιο με την Alpha Bank A.E., ενεργούσα ως Εκπρόσωπος των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπος Πληρωμών, για συνολικό ποσό κεφαλαίου έως €400,0 εκατομμύρια. Το πρόγραμμα προβλέπει την έκδοση ονομαστικών ομολογιών στο πλαίσιο αρχικής Σειράς Α ύψους έως €200,0 εκατομμυρίων, διαθέσιμης σε έως τέσσερις χρήσεις, και επιτρέπει τη σύσταση πρόσθετων σειρών διευκόλυνσης (Σειρά Β) έως €200,0 εκατομμύρια.

Κατά την 31η Μαρτίου 2026, ανεξόφλητο ήταν συνολικό ποσό κεφαλαίου €200,0 εκατομμυρίων υπό τη Σειρά Α, το οποίο έφερε τόκο με επιτόκιο εξαμήνου EURIBOR πλέον 1,10% ετησίως, ενώ ομολογία της Σειράς Β δεν είχε εκταμιευθεί. Το εν λόγω ομολογιακό δάνειο έχει προγραμματισμένη λήξη στις 6 Μαΐου 2030.

Το εν λόγω πρόγραμμα ομολογιακού δανείου περιλαμβάνει διατάξεις σχετικά με υποχρεωτικές προπληρωμές σε περίπτωση υπερβολικών χρηματικών διανομών προς τους μετόχους. Περιλαμβάνει, επίσης, διατάξεις που περιορίζουν την έκδοση νέων μετοχών και τροποποιήσεις των καταστατικών εγγράφων του ΑΔΜΗΕ. Συναφώς, λήφθηκε παραίτηση σε σχέση με την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΑΔΜΗΕ στις 18 Μαΐου 2026 από την Alpha Bank, υπό την ιδιότητά της ως Εκπροσώπου των Ομολογιούχων, ενεργούσας για λογαριασμό τους.

Χρηματοδοτήσεις Αριάδνη

Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη

Η Αριάδνη (ως δανειολήπτης) και ο ΑΔΜΗΕ (ως φορέας προώθησης) είναι συμβαλλόμενα μέρη σε δανειακή σύμβαση με ημερομηνία 23 Δεκεμβρίου 2020 με την ΕΤΕπ για τη χρηματοδότηση του έργου διασύνδεσης συνεχούς ρεύματος υψηλής τάσης Κρήτης-Αττικής (το «**Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη**»). Το Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη προβλέπει συνολικό ποσό κεφαλαίου έως €300 εκατομμύρια. Κατά την 31η Μαρτίου 2026, το συνολικό ανεξόφλητο ποσό του Δανείου ΕΤΕπ της Αριάδνη ανερχόταν σε €300,0 εκατομμύρια, διαιρούμενο σε (i) πρώτη δόση ύψους €200,0 εκατομμυρίων, η οποία εκταμιεύθηκε στις 20 Απριλίου 2023, φέρει σταθερό επιτόκιο 3,448% ετησίως και λήγει στις 20 Απριλίου 2043, και (ii) δόση ύψους €100,0 εκατομμυρίων, η οποία εκταμιεύθηκε στις 20 Ιουνίου 2025, φέρει σταθερό επιτόκιο 3,297% ετησίως και λήγει στις 20 Ιουνίου 2045, καθεμία πλήρως εγγυημένη από την Ελληνική Δημοκρατία.

Η σύμβαση έχει τροποποιηθεί (i) στις 9 Απριλίου 2024 προκειμένου (α) να παραταθεί η τελική ημερομηνία διαθεσιμότητας, να τροποποιηθούν ορισμένοι ορισμοί και να προστεθούν δηλώσεις και υποχρεώσεις σχετικές με κυρώσεις, και (β) να παρασχεθεί αναδρομική παραίτηση από τα δικαιώματα της ΕΤΕπ βάσει του Δανείου ΕΤΕπ της Αριάδνη σε σχέση με την τροποποίηση από την Αριάδνη της σύμβασης παραχώρησης που αφορά το έργο το 2021· και (γ) να παρασχεθεί συγκατάθεση βάσει του Δανείου ΕΤΕπ της Αριάδνη για μεταγενέστερες τροποποιήσεις της σύμβασης παραχώρησης, και (ii) στις 27 Μαρτίου 2025, προκειμένου να παραταθούν περαιτέρω ημερομηνίες σχετικές με το έργο και να αντικατασταθεί το χρονοδιάγραμμα χρηματοοικονομικών ρητρών.

Το Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη επιτρέπει στην ΕΤΕπ να απαιτήσει υποχρεωτική πρόωρη αποπληρωμή και ακύρωση του δανείου σε περίπτωση:

- (α) «Γεγονότος Μεταβολής Ελέγχου», το οποίο θα ενεργοποιείτο εάν (i) οποιοδήποτε πρόσωπο ή ομάδα προσώπων που ενεργούν από κοινού αποκτήσει τον έλεγχο της Αριάδνη, (ii) ο ΑΔΜΗΕ παύσει να ελέγχει, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό άνω του 61% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Αριάδνη, (iii) ο ΑΔΜΗΕ παύσει να έχει την εξουσία να διαχειρίζεται ή να κατευθύνει την Αριάδνη μέσω της κυριότητας μετοχών ή του δικαιώματος διορισμού της πλειοψηφίας του διοικητικού συμβουλίου, ή (iv) η Ελληνική Δημοκρατία παύσει να είναι ο πραγματικός δικαιούχος, άμεσα ή έμμεσα μέσω εξ ολοκλήρου θυγατρικών, τουλάχιστον του 51% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ·

- (β) «Γεγονότος Μεταβολής Νομοθεσίας», το οποίο θα ενεργοποιείται εάν υπάρξει οποιαδήποτε μεταβολή νόμου ή κανονισμού, ιδίως στους τομείς της μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας ή σε σχέση με τη μετοχική δομή της Αριάδνη, κατά τρόπο ώστε η ικανότητα της Αριάδνη να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της βάσει της χρηματοδοτικής σύμβασης (συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης κατά την οποία η εγγύηση της Ελληνικής Δημοκρατίας παύει να είναι νόμιμη, έγκυρη, δεσμευτική και εκτελεστή) να θίγεται ουσιαστικά·
- (γ) «Γεγονότος Απώλειας Αδειας» ή «Γεγονότος Απώλειας Παραχώρησης» — το πρώτο περιλαμβάνει την καταγγελία ή λήξη (χωρίς άμεση αντικατάσταση) οποιασδήποτε άδειας είναι αναγκαία για τη διεξαγωγή οποιουδήποτε ουσιαστικού μέρους της δραστηριότητας της Αριάδνη ή του ΑΔΜΗΕ, και το δεύτερο περιλαμβάνει την καταγγελία, αναστολή, ανάκληση ή λήξη της σύμβασης παραχώρησης που αφορά το έργο·
- (δ) μείωσης του συνολικού κόστους έργου κάτω από τη δηλωθείσα εκτίμηση, κατά τρόπο ώστε η πίστωση της ΕΤΕπ να υπερβαίνει το 50% του συνολικού κόστους του έργου, ή κατά τρόπο ώστε το άθροισμα της πίστωσης της ΕΤΕπ και της επιχορήγησης ESIF να υπερβαίνει το 90% του συνολικού κόστους έργου·
- (ε) «Γεγονότος Παρανομίας», το οποίο θα ενεργοποιείται εάν καταστεί παράνομο σε οποιαδήποτε εφαρμοστέα δικαιοδοσία, ή αντίθετο προς οποιεσδήποτε Κυρώσεις, για την ΕΤΕπ να εκπληρώνει οποιαδήποτε από τις υποχρεώσεις της βάσει του Δανείου ΕΤΕπ της Αριάδνη ή να το χρηματοδοτεί ή να το διατηρεί· ή
- (στ) γεγονός «Επηρεαζόμενης Εγγύησης», το οποίο θα ενεργοποιείται εάν, σε σχέση με οποιαδήποτε μεταβολή στη μετοχική δομή της Αριάδνη, η εγγύηση της Ελληνικής Δημοκρατίας παύσει ή είναι πιθανό να παύσει να είναι σε πλήρη ισχύ και αποτέλεσμα και δεν παρασχεθεί υποκατάστατη ασφάλεια εντός 45 ημερών.

Η ΕΤΕπ μπορεί επίσης να απαιτήσει αναλογική πρόωρη αποπληρωμή εάν η Αριάδνη προπληρώσει οικειοθελώς οποιαδήποτε Χρηματοδότηση εκτός ΕΤΕπ (δηλαδή οποιοδήποτε δάνειο ή χρηματοοικονομική οφειλή που αρχικά χορηγήθηκε για διάρκεια άνω των πέντε ετών, εκτός του Δανείου ΕΤΕπ της Αριάδνη και οποιασδήποτε ακύρωσης έως €200 εκατομμυρίων της δέσμευσης στο πλαίσιο του Ομολογιακού Δανείου της Eurobank), εκτός εάν η εν λόγω προπληρωμή πραγματοποιείται με τα έσοδα χρηματοδότησης με διάρκεια τουλάχιστον ίση με την υπολειπόμενη διάρκεια του προπληρωθέντος χρέους.

Το Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη περιλαμβάνει διάταξη διασταυρούμενης αθέτησης, βάσει της οποίας επέρχεται Γεγονός Αθέτησης εάν, κατόπιν οποιασδήποτε αθέτησης από την Αριάδνη ή τον εγγυητή σε σχέση με οποιοδήποτε άλλο δάνειο ή υποχρέωση που απορρέει από οποιαδήποτε χρηματοοικονομική συναλλαγή, η Αριάδνη ή ο εγγυητής υποχρεούνται (ή καθίσταται δυνατό να υποχρεωθεί) να προπληρώσει, εξοφλήσει, κλείσει ή καταγγείλει πρόωρα, ή εάν οποιαδήποτε χρηματοοικονομική δέσμευση για το εν λόγω δάνειο ακυρωθεί ή ανασταλεί. Γεγονός Αθέτησης επέρχεται, επίσης, με την επέλευση Ουσιαστικού Δυσμενούς Μεταβολής (όπως ορίζεται στο Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη) και με την επέλευση ορισμένων πρόσθετων γεγονότων, συμπεριλαμβανομένης της μη ηλεκτροδότησης του καλωδίου του έργου έως την καταληκτική ημερομηνία ολοκλήρωσης που προβλέπεται στη σύμβαση.

Το Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη περιλαμβάνει αρνητική δέσμευση, περιορισμούς σε διαθέσιμες περιουσιακών στοιχείων, υποχρέωση πληροφόρησης που απαιτεί ειδοποίηση οποιασδήποτε σκοπούμενης παραίτησης από ουσιαστικά στοιχεία έργου και απαίτηση η Αριάδνη να μην τροποποιεί τη σύμβαση παραχώρησης που αφορά το έργο χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συγκατάθεση της ΕΤΕπ. Η σύμβαση περιέχει περαιτέρω ορισμένες χρηματοοικονομικές ρήτρες (συμπεριλαμβανομένων των δεικτών Καθαρό χρέος/Προσαρμοσμένο EBITDA, Προσαρμοσμένο EBITDA/Καθαροί Τόκοι και Ίδια Κεφάλαια/Καθαρά Μακροπρόθεσμα Περιουσιακά Στοιχεία, που ελέγχονται εξαμηνιαία επί μη ελεγμένων και ετησίως επί ελεγμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων), με τον ΑΔΜΗΕ να αναλαμβάνει την υποχρέωση να θεραπεύσει οποιαδήποτε παράβαση μέσω εισφοράς ιδίων κεφαλαίων.

Το Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη περιλαμβάνει, επίσης, διάταξη «ρητρών με ενσωμάτωση», βάσει της οποίας εάν η Αριάδνη χορηγήσει σε άλλον χρηματοοικονομικό πιστωτή ευνοϊκότερες προστασίες (συμπεριλαμβανομένων Γεγονότων Αθέτησης, γεγονότων υποχρεωτικής πρόωρης αποπληρωμής, παροχής εγγύησης ή ρητρών

χρηματοοικονομικών δεικτών), η Αριάδνη οφείλει να ειδοποιήσει την ΕΤΕπ και η ΕΤΕπ μπορεί να απαιτήσει ισοδύναμη τροποποίηση.

Το Δάνειο ΕΤΕπ της Αριάδνη διέπεται από το δίκαιο του Λουξεμβούργου.

Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου €200 Εκατομμυρίων της Αριάδνη με την Eurobank

Την 1η Ιουλίου 2020, η Αριάδνη συνήψε εξασφαλισμένο πρόγραμμα ομολογιακού δανείου διεπόμενο από το ελληνικό δίκαιο με την Eurobank A.E. («**Eurobank**»), ενεργούσα ως Εκπρόσωπος των Ομολογιούχων και Εκπρόσωπος Πληρωμών, για συνολικό ποσό κεφαλαίου έως €400,0 εκατομμύρια, το οποίο στη συνέχεια μειώθηκε έως €200,0 εκατομμύρια κατόπιν της ακύρωσης διαθέσιμων δεσμεύσεων ύψους €200 εκατομμυρίων, οι οποίες τελικά χρηματοδοτήθηκαν από το Δάνειο Αριάδνης της ΕΤΕπ (το «**Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου Αριάδνη Eurobank**»). Η ομολογία φέρει τόκο με κυμαινόμενο επιτόκιο ίσο με το εξάμηνο EURIBOR πλέον περιθωρίου 2,20% ετησίως από την ημερομηνία υπογραφής έως την Πρώτη Ημερομηνία Μείωσης Περιθωρίου, 2,00% ετησίως από την Πρώτη Ημερομηνία Μείωσης Περιθωρίου έως τη Δεύτερη Ημερομηνία Μείωσης Περιθωρίου και 1,80% ετησίως εφεξής, σε κάθε περίπτωση υπό την προϋπόθεση πλήρωσης ορισμένων προϋποθέσεων μείωσης περιθωρίου (συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, της επέλευσης της ημερομηνίας ηλεκτροδότησης του έργου και της συμμόρφωσης με ελέγχους χρηματοοικονομικών ρητρών). Το κεφάλαιο αποπληρώνεται σε αποσβεστική βάση, με τελική ημερομηνία λήξης την 1η Ιουλίου 2030. Το πρόγραμμα τροποποιήθηκε στις 28 Μαρτίου 2025 προκειμένου, μεταξύ άλλων, να τροποποιηθούν ορισμένοι ορισμοί και διατάξεις χρηματοοικονομικών ρητρών.

Το Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου Αριάδνη Eurobank επωφελείται από εταιρική εγγύηση του ΑΔΜΗΕ (την Εγγύηση Προ Ολοκλήρωσης και, μετά την επέλευση της ημερομηνίας ηλεκτροδότησης του έργου και την πλήρωση ορισμένων προϋποθέσεων, την Εγγύηση Μετά την Ολοκλήρωση) και εξασφαλίζεται με (i) ενέχυρο πρώτης τάξης επί του 100% των μετοχών της Αριάδνη (όπως συμπληρώθηκε στις 12 Ιουνίου 2025 ώστε να αντανakλά την προσχώρηση της State Grid International Development Belgium Limited ως μετόχου με ποσοστό 20%), (ii) ενέχυρα πρώτης τάξης επί του ενεχυριασμένου λογαριασμού ιδίων κεφαλαίων, του ενεχυριασμένου λογαριασμού εσόδων έργου και του ενεχυριασμένου λογαριασμού μερισμάτων, και (iii) εκχώρηση λόγω ενέχυρου των απαιτήσεων και εισπρακτέων της Αριάδνη βάσει της σύμβασης παραχώρησης που αφορά το έργο. Το πρόγραμμα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, υποχρεώσεις πληροφόρησης, αρνητική δέσμευση, περιορισμούς σε διαθέσιμες περιουσιακών στοιχείων, περιορισμούς σε πρόσθετο δανεισμό, ορισμένες χρηματοοικονομικές ρήτρες (συμπεριλαμβανομένων των δεικτών Καθαρό χρέος/Προσαρμοσμένο EBITDA, Προσαρμοσμένο EBITDA/Καθαροί Τόκοι και Ίδια Κεφάλαια/Καθαρά Μακροπρόθεσμα Περιουσιακά Στοιχεία), συνήθη γεγονότα αθέτησης και διατάξεις επιτάχυνσης, καθώς και διατάξεις που επιτρέπουν τη χρήση των ομολογιών ως εξασφάλιση σε πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος.

Το εν λόγω πρόγραμμα ομολογιακού δανείου περιλαμβάνει διατάξεις που περιορίζουν την καταβολή οποιασδήποτε διανομής προς τους μετόχους έως την ηλεκτροδότηση του χρηματοδοτούμενου έργου.

Κατά την 31η Μαρτίου 2026, ανεξόφλητο ήταν συνολικό ποσό κεφαλαίου €168,0 εκατομμυρίων, το οποίο έφερε τόκο με επιτόκιο εξάμηνο EURIBOR πλέον 2,20% ετησίως. Το εν λόγω ομολογιακό δάνειο έχει προγραμματισμένη λήξη την 1η Ιουλίου 2030.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Γενικές πληροφορίες

Οι μετοχές που εκδίδονται από την Εταιρεία είναι κοινές, άυλες, ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου, η ονομαστική αξία των οποίων εκφράζεται σε ευρώ και τηρείται σε λογιστική μορφή, όπως προβλέπεται από την εφαρμοστέα νομοθεσία (οι «**Κοινές Μετοχές**»). Οι Κοινές Μετοχές είναι εισηγμένες στη Euronext Athens και είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ευρώ στην Κύρια Αγορά της Ρυθμιζόμενης Αγοράς Αξιών της Euronext Athens με ISIN (International Security Identification Number) GRS518003009. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι μία (1) μετοχή.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε €491.840.000, διαιρούμενο σε 232.000.000 Κοινές Μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,12 εκάστη.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, δεν έχει υποβληθεί ούτε εκκρεμεί υποχρεωτική ή προαιρετική δημόσια πρόταση για την απόκτηση των Κοινών Μετοχών της Εταιρείας και, ως εκ τούτου, οι διατάξεις του Ν. 3461/2006, ο οποίος ενσωμάτωσε στην ελληνική νομοθεσία την Οδηγία 2004/25/ΕΚ, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, σχετικά με το δικαίωμα εξαγοράς και το δικαίωμα εξόδου των μετόχων μειοψηφίας της Εταιρείας δεν εφαρμόζονται κατά τον χρόνο του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμβάσεις ειδικής διαπραγμάτευσης σε σχέση με τις Κοινές Μετοχές.

Μεταβίβαση των Κοινών Μετοχών

Οι Κοινές Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και δεν προβλέπονται περιορισμοί στο Καταστατικό όσον αφορά τις μεταβιβάσεις των Κοινών Μετοχών. Η μεταβίβαση κυριότητας Κοινών Μετοχών πραγματοποιείται όπως προβλέπεται από το ελληνικό δίκαιο είτε μέσω του συστήματος διαπραγμάτευσης της Euronext Athens είτε εξωχρηματιστηριακά μέσω του ΣΑΤ που λειτουργεί η Euronext Securities Athens. Όλες οι μεταβιβάσεις καταχωρίζονται οριστικά στο ΣΑΤ με την ολοκλήρωση της εφαρμοστέας διαδικασίας εκκαθάρισης και διακανονισμού.

Έκδοση μετοχών και δικαιώματα προτίμησης

Το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξηθεί κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

Νέες μετοχές εκδοτέες στο πλαίσιο αύξησης μετοχικού κεφαλαίου που δεν πραγματοποιείται με εισφορές σε είδος, συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης μετατρέψιμων ομολογιών, προσφέρονται με τήρηση του δικαιώματος προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων κατά τη σχετική ημερομηνία καταγραφής αναλογικά με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, εκτός εάν τα δικαιώματα προτίμησης των μετόχων έχουν περιοριστεί ή καταργηθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία και σύμφωνα με τις λοιπές σχετικές διατάξεις του ελληνικού εταιρικού δικαίου. Εάν και στο μέτρο που οι υφιστάμενοι μέτοχοι δεν ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησης τους εντός της περιόδου που ορίζεται από το αρμόδιο όργανο της Εταιρείας (η οποία πρέπει να είναι τουλάχιστον 14 ημέρες), το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να διαθέσει ελεύθερα τις αδιάθετες μετοχές.

Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίσει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εφόσον έχει λάβει ειδική εξουσιοδότηση από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το ελληνικό εταιρικό δίκαιο. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μπορεί να αυξηθεί έως και τρεις φορές το ύψος του κεφαλαίου που υφίσταται κατά την ημερομηνία ανάθεσης των εν λόγω εξουσιών στο Διοικητικό Συμβούλιο. Η εν λόγω εξουσιοδότηση ισχύει για περίοδο έως πέντε ετών και μπορεί να ανανεώνεται από Γενική Συνέλευση, κάθε φορά για περίοδο έως πέντε ετών. Και στην περίπτωση αυτή, οι υφιστάμενοι μέτοχοι θα έχουν δικαιώματα προτίμησης σε σχέση με την εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, εκτός εάν τα δικαιώματα αυτά έχουν περιοριστεί ή καταργηθεί με τον τρόπο που περιγράφεται ανωτέρω.

Οι εν λόγω αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου συνιστούν τροποποίηση του Καταστατικού και αποτυπώνονται σε αυτό από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά από κάθε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Δικαιώματα Μετόχων

Η Euronext Securities Athens εκδίδει πιστοποιητικά στους μετόχους τα οποία αποδεικνύουν την ιδιότητά τους ως μετόχων και παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τα στοιχεία ταυτοποίησης των μετοχών, τον αριθμό των Κοινών Μετοχών που κατέχουν, τον λόγο έκδοσης του πιστοποιητικού, καθώς και τυχόν επιβαρύνσεις επί Κοινών Μετοχών. Τα πιστοποιητικά αυτά εκδίδονται από την Euronext Securities Athens κατόπιν αιτήματος μετόχου που απευθύνεται στην Euronext Securities Athens, είτε απευθείας είτε μέσω συμμετεχόντων ή εγγεγραμμένων διαμεσολαβητών ή άλλων διαμεσολαβητών, κατά την έννοια του CSDR, του Ν. 4569/2018 και του Κανονισμού Euronext Securities Athens.

Το πρόσωπο του οποίου το όνομα εμφανίζεται στα αρχεία της Euronext Securities Athens θεωρείται κάτοχος των σχετικών Κοινών Μετοχών και απολαύει των κατωτέρω δικαιωμάτων.

Ο Ν. 4569/2018 εισήγαγε τη δομή συλλογικών λογαριασμών αξιών στο μητρώο της Euronext Securities Athens, δηλαδή λογαριασμών που τηρούνται από διαμεσολαβητές προς όφελος τελικών επενδυτών (αναφερόμενων ως «λογαριασμοί αξιών πελατών»). Σε περίπτωση μετοχών που τηρούνται σε λογαριασμούς αξιών πελατών, μέτοχος έναντι της εταιρείας είναι το πρόσωπο που ταυτοποιείται ως τέτοιο από τον εγγεγραμμένο διαμεσολαβητή που τηρεί τον λογαριασμό αξιών πελατών στο ΣΑΤ, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 1 του Ν. 4569/2018. Κατά παρόμοιο τρόπο, ο Ν. 4569/2018 προβλέπει ρητά ότι η κυριότητα μετοχών, καθώς και ο δικαιούχος εμπραγμάτων δικαιωμάτων επί κινητών αξιών αποδεικνύονται μέσω των σχετικών εγγραφών στα βιβλία του εγγεγραμμένου διαμεσολαβητή, καθώς και μέσω οποιουδήποτε έγγραφου αποδεικτικού στοιχείου. Κατά συνέπεια, μέτοχος κατά την έννοια του άρθρου 17 παρ. 1 του Ν. 4569/2018 που κατέχει μετοχές καταχωρισμένες σε συλλογικό (omnibus) λογαριασμό μπορεί να επικαλεστεί τις προαναφερθείσες διατάξεις, παρέχοντας πιστοποιητικό που εκδίδεται από τον σχετικό διαμεσολαβητή. Διαδικασία ταυτοποίησης μπορεί να κινηθεί κατόπιν αιτήματος της οικείας εκδότριας, απευθυνόμενου σε διαμεσολαβητή σύμφωνα με το άρθρο 27 του Ν. 4706/2020 σε συνδυασμό με τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2018/1212, ή στην Euronext Securities Athens, στον βαθμό που η Euronext Securities Athens παρέχει υπηρεσίες μητρώου μετόχων στην εν λόγω εκδότρια. Στην τελευταία περίπτωση και σύμφωνα με το άρθρο 14 του Ν. 4569/2018 και το άρθρο 1.2.3 της Ενότητας VIII του Κανονισμού Euronext Securities Athens, σε σχέση με λογαριασμούς αξιών πελατών, η Euronext Securities Athens είναι υπεύθυνη για (i) τη συλλογή πληροφοριών σχετικά με την ταυτότητα του μετόχου, συμπεριλαμβανομένης της περίπτωσης ύπαρξης περισσότερων του ενός διαμεσολαβητών σε αλυσίδα διαμεσολαβητών και (ii) τη διαβίβαση των εν λόγω πληροφοριών στην οικεία εκδότρια. Μετά την αδειοδότηση της Euronext Securities Athens βάσει του CSDR δυνάμει της υπ' αριθμ. 6/904/26.02.2021 Απόφασης της ΕΚ και την έναρξη ισχύος του Κανονισμού Euronext Securities Athens, στις 12 Απριλίου 2021, οι λογαριασμοί αξιών πελατών κατέστησαν πλήρως λειτουργικοί στην Ελλάδα.

Περαιτέρω, σύμφωνα με το άρθρο 29 του Ν. 4706/2020, οι διαμεσολαβητές υποχρεούνται να διευκολύνουν την άσκηση των δικαιωμάτων από τον μέτοχο, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος συμμετοχής και ψήφου σε Γενικές Συνελεύσεις, περιλαμβάνοντας τουλάχιστον ένα από τα ακόλουθα: (i) τη διενέργεια των αναγκαίων ενεργειών ώστε ο μέτοχος ή ο πληρεξούσιός του να μπορεί να ασκήσει ο ίδιος τα δικαιώματα· (ii) την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από τις μετοχές κατόπιν ρητής εξουσιοδότησης και εντολής του μετόχου και προς όφελος του μετόχου. Επιπλέον, όταν οι ψήφοι ασκούνται ηλεκτρονικά, αποστέλλεται ηλεκτρονική επιβεβαίωση παραλαβής των ψήφων στο πρόσωπο που ψηφίζει αμέσως μετά τη Γενική Συνέλευση. Σε κάθε περίπτωση, ο μέτοχος ή ο πληρεξούσιός του μπορεί, κατόπιν αιτήματος και εντός προθεσμίας τριών μηνών που αρχίζει από την ημερομηνία διεξαγωγής της Γενικής Συνέλευσης, να λάβει επιβεβαίωση ότι οι ψήφοι του έχουν εγκύρως καταγραφεί και καταμετρηθεί από την εταιρεία, εκτός εάν η πληροφορία αυτή είναι ήδη διαθέσιμη στον μέτοχο. Όταν η επιβεβαίωση αυτή λαμβάνεται από διαμεσολαβητή, πρέπει να διαβιβάζεται χωρίς καθυστέρηση στον μέτοχο ή στον πληρεξούσιό του. Όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός διαμεσολαβητές στην αλυσίδα διαμεσολαβητών, η επιβεβαίωση διαβιβάζεται μεταξύ των διαμεσολαβητών χωρίς καθυστέρηση, εκτός εάν μπορεί να διαβιβαστεί απευθείας στον μέτοχο ή στον πληρεξούσιό του.

Γενικά δικαιώματα

Κάθε Κοινή Μετοχή ενσωματώνει δικαιώματα αναλογικά προς το ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύει. Η ευθύνη του μετόχου περιορίζεται στην ονομαστική αξία των Κοινών Μετοχών που κατέχει. Όταν Κοινές Μετοχές ανήκουν σε συγκυριότητα, τα δικαιώματα των συγκυρίων ασκούνται μόνο από τον κοινό εκπρόσωπό τους. Οι συγκύριοι μπορεί να ευθύνονται αλληλεγγύως και εις ολόκληρον για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις Κοινές Μετοχές που ανήκουν σε συγκυριότητα.

Κάθε Κοινή Μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προβλέπονται από τον Ν. 4548/2018 και το Καταστατικό και ιδίως:

- το δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις·
- το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος από τα κέρδη της Εταιρείας. Για αναλυτική περιγραφή του σχετικού κανονιστικού πλαισίου, της μερισματικής πολιτικής της Εταιρείας και τυχόν σχετικών περιορισμών, βλ. «Μερίσματα και Μερισματική Πολιτική». Εφόσον δηλωθεί, το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος παραγράφεται με την πάροδο πενταετούς περιόδου από το τέλος του έτους κατά το οποίο η διανομή του εν λόγω μερίσματος εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση·
- το δικαίωμα λήψης από το προϊόν εκκαθάρισης ή επιστροφών κεφαλαίου του ποσού που αντιστοιχεί στις Κοινές Μετοχές που κατέχονται, λαμβανομένου υπόψη ότι η Γενική Συνέλευση των Μετόχων διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της διαδικασίας εκκαθάρισης·
- δικαιώματα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (εκτός από αυξήσεις με εισφορές σε είδος) και σε κάθε έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών, εφόσον η Γενική Συνέλευση ή το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά περίπτωση, δεν έχει περιορίσει ή καταργήσει τα εν λόγω δικαιώματα·
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου δέκα ημέρες πριν από την ετήσια Γενική Συνέλευση· και
- για τα δικαιώματα των μετόχων μειοψηφίας, βλ. «Περιγραφή Καταστατικού και Μετοχικού Κεφαλαίου — Δικαιώματα Μετόχων» — Δικαιώματα μετόχων μειοψηφίας.

Γενική Συνέλευση

Σύμφωνα με το Καταστατικό και το ελληνικό δίκαιο, η Γενική Συνέλευση, το ανώτατο εταιρικό όργανο μιας ελληνικής *ανώνυμης εταιρείας*, δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεσή της. Οι αποφάσεις της δεσμεύουν το Διοικητικό Συμβούλιο καθώς και όλους τους κοινούς μετόχους, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που απουσιάζουν από τη σχετική συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης και εκείνων που διαφωνούν. Οι μέτοχοι δικαιούνται να παρίστανται στη Γενική Συνέλευση και να ψηφίζουν επί των αποφάσεων, είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Ο διορισμός ή η ανάκληση πληρεξουσίων και η σχετική γνωστοποίηση προς την Εταιρεία μπορεί να πραγματοποιείται ηλεκτρονικά μέσω ηλεκτρονικού ταχυδρομείου σύμφωνα με τη σχετική πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης.

Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που εμφανίζεται ως μέτοχος κατά την έναρξη της πέμπτης ημέρας πριν από την ημερομηνία της σχετικής Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής), είτε από την Euronext Securities Athens (όταν παρέχει υπηρεσίες μητρώου στην οικεία εταιρεία σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Κανονισμού Euronext Securities Athens) είτε από τον σχετικό Συμμετέχοντα στο ΣΑΤ, δικαιούται να παρίσταται και να ψηφίζει στη Γενική Συνέλευση.

Το ελληνικό δίκαιο απαιτεί από το Διοικητικό Συμβούλιο να διασφαλίζει ότι αναλυτική πρόσκληση σε κάθε Γενική Συνέλευση και όλα τα σχετικά έγγραφα και πληροφορίες —συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, σχεδίων προτεινόμενων αποφάσεων ή σχολίων του Διοικητικού Συμβουλίου επί κάθε θέματος της ημερήσιας διάταξης και του συνολικού αριθμού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που υφίστανται κατά την ημερομηνία της πρόσκλησης— είναι διαθέσιμα στους μετόχους τουλάχιστον 20 ημέρες πριν. Η πρόσκληση πρέπει να περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων,

πληροφορίες σχετικά με τον χρόνο και τον τόπο (εκτός εάν η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πλήρως με τη συμμετοχή των μετόχων εξ αποστάσεως με ηλεκτρονικά μέσα) της Γενικής Συνέλευσης, την ημερήσια διάταξη, οδηγίες σχετικά με τον τρόπο συμμετοχής και άσκησης δικαιωμάτων ψήφου, αυτοπροσώπως ή μέσω πληρεξουσίου, συμπεριλαμβανομένων των διαδικασιών ψηφοφορίας μέσω πληρεξουσίου, τα δικαιώματα των μετόχων μειοψηφίας και τη διεύθυνση του ιστότοπου της Εταιρείας, όπου είναι διαθέσιμες οι πληροφορίες για τη Γενική Συνέλευση που απαιτούνται από το ελληνικό δίκαιο.

Η Γενική Συνέλευση είναι το μόνο όργανο αρμόδιο να αποφασίζει, μεταξύ άλλων, για (i) την παράταση της διάρκειας της Εταιρείας, συγχώνευση (υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων), μετατροπή, αναβίωση, διάσπαση ή λύση· (ii) τροποποιήσεις του Καταστατικού (υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων που προβλέπονται στον νόμο)· (iii) αυξήσεις ή μειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (εκτός από αυξήσεις που εξουσιοδοτείται να αποφασίζει το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο και αυξήσεις που επιβάλλονται από άλλους νόμους) ή την έκδοση ομολογιών που εξαρτώνται από τα κέρδη της Εταιρείας ή μετατρέψιμων ομολογιών (εκτός εάν η Γενική Συνέλευση έχει εξουσιοδοτήσει το Διοικητικό Συμβούλιο να εγκρίνει την έκδοση οποιωνδήποτε τέτοιων ομολογιών)· (iv) την εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (εκτός από την αντικατάσταση από το Διοικητικό Συμβούλιο μελών του που έχουν παραιτηθεί, αποβιώσει ή παύσει άλλως να είναι σύμβουλοι, αλλά μόνο για το υπόλοιπο της θητείας του) και των ορκωτών ελεγκτών· (v) τη διάθεση και διανομή των ετήσιων κερδών· (vi) την έγκριση των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων· (vii) τυχόν αμοιβές και προκαταβολές αυτών προς μέλη του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και την πολιτική αποδοχών και τη σχετική έκθεση σε σχέση με τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και την ανώτερη διοίκηση· (viii) την έγκριση της διαχείρισης της Εταιρείας και την απαλλαγή των ορκωτών ελεγκτών από ευθύνη κατά την έγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων· (ix) τον καθορισμό του είδους της Επιτροπής Ελέγχου, της θητείας, του αριθμού και των ιδιοτήτων των μελών της· και (x) τον διορισμό εκκαθαριστών.

Απλή απαρτία για τη Γενική Συνέλευση επιτυγχάνεται όταν μέτοχοι που κατέχουν τουλάχιστον 20% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας παρίστανται ή εκπροσωπούνται στη Γενική Συνέλευση. Γενικά, οποιαδήποτε ενέργεια της Γενικής Συνέλευσης απαιτεί απόλυτη πλειοψηφία των ψηφισάντων. Για επαναληπτική συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης δεν υφίσταται ελάχιστη απαίτηση απαρτίας και η απαιτούμενη πλειοψηφία παραμένει η ίδια.

Ωστόσο, ορισμένες έκτακτες αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης απαιτούν αυξημένη απαρτία 50,0% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου να παρίσταται είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου και πλειοψηφία των δύο τρίτων των παρόντων ψήφων. Η απαρτία αυτή μειώνεται σε 20% για την επαναληπτική συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης, ενώ η απαιτούμενη πλειοψηφία παραμένει στα δύο τρίτα. Οι έκτακτες αυτές αποφάσεις περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, (i) αυξήσεις ή μειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης μετατρέψιμων ομολογιών), υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων· (ii) μεταβολή της δικαιοδοσίας σύστασης της Εταιρείας· (iii) συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, παράταση διάρκειας ή λύση· (iv) μεταβολές του εταιρικού σκοπού της Εταιρείας· (v) αύξηση της ευθύνης των μετόχων· και (vi) μεταβολή του τρόπου διανομής κερδών.

Οι κάτοχοι Κοινών Μετοχών δικαιούνται να λαμβάνουν από την Εταιρεία τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών δέκα ημέρες πριν από την ετήσια Γενική Συνέλευση. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία, από την ημερομηνία δημοσίευσης της πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης έως την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, πρέπει να αναρτά στον ιστότοπό της, μεταξύ άλλων, όλα τα έγγραφα που πρέπει να υποβληθούν στη Γενική Συνέλευση.

Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των πλήρως εκδοθεισών και σε κυκλοφορία μετοχών της Εταιρείας. Τυχόν έσοδα πέραν της ονομαστικής αξίας καταχωρίζονται σε αποθεματικό υπέρ το άρτιο. Έσοδα που σχετίζονται άμεσα με την έκδοση νέων μετοχών αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια καθαρά από τα έσοδα.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Εταιρικού Εγγράφου Πληροφοριών, το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €491.840.000, διαιρούμενο σε 232.000.000 Κοινές Μετοχές, ονομαστικής αξίας €2,12 εκάστη, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

Στις 11 Ιουνίου 2026, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας χορήγησε τη σχετική εξουσιοδότηση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου. Στις 15 Ιουνίου 2026, η Εταιρεία ανακοίνωσε ότι το Διοικητικό της Συμβούλιο αποφάσισε, μεταξύ άλλων, να προχωρήσει στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.