

# DELTA PROJECT

## ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

### Ε Ν Η Μ Ε Ρ Ω Τ Ι Κ Ο   Δ Ε Λ Τ Ι Ο

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ  
ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΤΗ ΝΕΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ  
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**

ΤΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΥΛΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΑΝ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ  
ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ  
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ, ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν.  
2733/1999 ΚΑΙ ΤΟΥ Π.Δ.348/1985.

Η ΑΠΟΦΑΣΗ ΓΙΑ ΠΙΘΑΝΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ  
ΠΑΡΟΥΣΑ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ ΟΦΕΙΛΕΙ ΝΑ ΒΑΣΙΖΕΤΑΙ ΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ  
ΠΟΥ ΠΕΡΙΕΧΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ. ΕΙΔΙΚΟΤΕΡΑ ΓΙΑ ΜΕΡΙΚΟΥΣ  
ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΥΣ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΛΗΦΘΟΥΝ ΥΠΟΨΗ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΙΣ  
ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΓΙΝΕΤΑΙ ΕΙΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ  
ΚΙΝΔΥΝΟΙ» ΚΑΙ ΣΥΝΙΣΤΑΤΑΙ ΣΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ ΝΑ ΔΩΣΕΙ ΙΔΙΑΙΤΕΡΗ ΕΜΦΑΣΗ ΣΤΑ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ, ΣΤΙΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠ' ΑΥΤΩΝ ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.

ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ

**ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ

**XXXXXXXXXXXXXXXX**

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

**ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.**

ΕΙΔΙΚΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗΣ

**ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.**

ΑΘΗΝΑ, ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2004

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>1.</b>	<b>Εισαγωγή</b>	<b>5</b>
<b>2.</b>	<b>Σημαντικές Σημειώσεις</b>	<b>6</b>
2.1	Πληροφορίες σχετικά με την Αναδοχή	25
2.2	Δεσμεύσεις Μετόχων	27
<b>3.</b>	<b>Επενδυτικοί Κίνδυνοι</b>	<b>30</b>
<b>4.</b>	<b>Συνοπτικά Στοιχεία Έκδοσης</b>	<b>36</b>
<b>5.</b>	<b>Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη</b>	<b>38</b>
5.1	Οικονομικά Μεγέθη Εταιρείας	38
5.2	Οικονομικά Μεγέθη Συγχωνευθεισών Εταιρειών σε Ενοποιημένη Βάση	49
5.3	Απολογιστικά Στοιχεία Α' Εξαμήνου 2003	60
<b>6.</b>	<b>Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας</b>	<b>63</b>
6.1	Γενικές Πληροφορίες	63
6.2	Συμπεράσματα Νομικού Ελέγχου	64
6.3	Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος	64
6.4	Φορολογικός Έλεγχος	73
<b>7.</b>	<b>Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και Διαδικασία Διάθεσης των Νέων Μετοχών</b>	<b>77</b>
7.1	Γενικά	77
7.2	Διαδικασία Τιμολόγησης Διάθεσης και Κατανομής των Νέων Μετοχών	80
7.2.1	Τιμή Διάθεσης	80
7.2.2	Δημόσια Εγγραφή	81
7.2.2.1	Γενικά Στοιχεία Κατανομής της Δημόσιας Εγγραφής	83
7.2.2.2	Κατανομή των Μετοχών στους Ιδιώτες Επενδυτές	83
7.2.2.3	Κατανομή των Μετοχών στους Θεσμικούς Επενδυτές	83
7.3	Ανάδοχοι - Δαπάνες Έκδοσης	84
7.3.1	Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή	84
<b>8.</b>	<b>Επενδυτικό Σχέδιο – Προορισμός Νέων Κεφαλαίων</b>	<b>86</b>
8.1	Διάθεση Νέων Κεφαλαίων	86
<b>9.</b>	<b>Δικαιώματα Μετόχων</b>	<b>92</b>
9.1	Γενικά	92
9.2	Φορολογία Μερισμάτων	93
<b>10</b>	<b>Πληροφορίες για την Εταιρεία</b>	<b>95</b>
10.1	Γενικές Πληροφορίες	95
10.2	Ιστορικό	97
10.3	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	99
10.3.1	Προσδιορισμός Εσόδων – Τιμολόγηση ανά Κατηγορία Δραστηριοποίησης – Λογιστική Απεικόνιση των Εγγραφών των Turn Key Projects	106
10.4	Δικαιώματα Βιομηχανικής και Πνευματικής Ιδιοκτησίας	109
10.4.1	Μεταφορική Ταινία Τροφοδοσίας Εκκοκκιστηρίου Βάμβακος	109
10.4.2	Αυτόματος Δειγματολήπτης Εκκοκκισμένου Βάμβακος	110
10.4.3	Θάλαμος Εκτόνωσης – Διαχωρισμού Συγκροτήματος Ελέγχου Μόλυνσης Εκκοκκιστηρίων	110
10.4.4	Σύστημα Εξοικονόμησης Ενέργειας με Καύση Βιομάζας	112
10.5	Συμβάσεις Συνεργασίας	112
10.5.1	Προμηθευτές	113
10.5.2	Πελάτες	113
10.6	Προϊόντα – Διαδικασία Υλοποίησης Έργων	114
10.6.1	Προϊόντα	114
10.6.2	Διαδικασία Υλοποίησης Εργων	115
10.7	Δίκτυο Πωλήσεων και Διαδικασία Διάθεσης Προϊόντων	116

10.8	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες	117
10.8.1	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	117
10.8.2	Μεταβολή της Λογιστικής Αξίας των Ακινήτοποιήσεων	120
10.8.3	Προσημειώσεις – Υποθήκες	121
10.8.4	Εγγυήσεις	121
10.8.5	Ασφαλιστήρια Συμβόλαια	121
10.8.6	Δανειοληπτικές και Πιστωτικές συμβάσεις	122
10.9	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	122
10.10	Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής	125
10.11	Μέτοχοι	127
10.12	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	133
10.13	Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων Εταιρειών	136
10.14	Οργανόγραμμα	137
10.15	Προσωπικό	139
10.16	Επενδύσεις Περιόδου 1998-2002.	141
11.	<b>Στοιχεία Κλάδου</b>	<b>144</b>
11.1	Προσδιορισμός Κλάδου ΕΣΥΕ	144
11.2	Γενικά Στοιχεία Κλάδου	144
11.3	Προοπτικές Ανάπτυξης	146
11.5	Θεσμικό Πλαίσιο της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας	149
11.6	Θεσμικό Πλαίσιο Δημόσιων Προμηθειών	152
11.7	Ανταγωνισμός	159
11.8	Θέση της Εταιρείας στον Κλάδο	161
12.	<b>Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας</b>	<b>162</b>
12.1	Δραστηριότητα	162
12.2	<b>DELTA PROJECT</b>	<b>164</b>
12.2.1	Εξέλιξη Εργασιών και Αποτελεσμάτων	164
12.2.2	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	173
12.2.3	Διάθεση των προ Αποσβέσεων Αποτελεσμάτων	174
12.2.4	Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης	175
12.2.5	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	189
12.2.5	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	196
12.2.7	Ταμειακές Ροές	197
12.3	<b>ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΩΡΓΗΣ &amp; ΣΙΑ Ο.Ε.</b>	<b>199</b>
12.3.1	Εξέλιξη Εργασιών και Αποτελεσμάτων	202
12.3.2	Διάθεση των προ Αποσβέσεων Αποτελεσμάτων	204
12.3.3	Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης	204
12.4	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΘΕΙΣΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ</b>	<b>206</b>
12.4.1	Εξέλιξη Εργασιών και Αποτελεσμάτων	206
12.4.2	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	215
12.4.3	Διάθεση των προ Αποσβέσεων Αποτελεσμάτων	215
12.4.4	Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης	216
12.4.5	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	226
12.4.6	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	231
12.4.7	Ταμειακές Ροές	233
12.5	<b>Απολογιστικά Στοιχεία Α' Εξαμήνου 2003</b>	<b>235</b>
12.5.1	Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών – Αποτελεσμάτων Περιόδου 1.1-30.6.2003	235
12.5.2	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	240
12.5.4	Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης Περιόδου 1.1-30.6.2003	241
13.1	<b>Συνδεδεμένες Εταιρείες με την Εταιρεία</b>	<b>250</b>
13.1.1	Θυγατρικές Εταιρείες	251
13.1.1.1	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΜΙΚΡΟΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	256
13.1.1.2	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΜΙΚΡΟΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	259

13.1.1.3	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	261
13.1.1.4	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	263
13.1.1.5	ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	264
13.1.2	Θυγατρικές των Θυγατρικών Εταιρειών	265
13.1.2.1	ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	266
13.1.2.2	ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	267
13.1.2.3	ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	268
13.1.3	Συγγενείς Εταιρείες	268
13.1.4	Εταιρείες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος	268
13.1.5	Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες	269
13.1.5	Εταιρείες που Συμμετέχουν στην Εκδότρια Εταιρεία	269
13.1.6.1	AVC VENTURE CAPITAL Α.Ε.	269
13.1.7	Εταιρείες στις οποίες συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή /και τα Μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας Εταιρείας	270
13.1.7.1	ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε.	270
13.1.7.4	ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε.	272
13.2	Διεταιρικές Συναλλαγές	272
14.1	Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Εταιρείας	278
14.2	Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Θυγατρικών	285
14.2	Προβλέψεις Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων	285
15.	<b>Μακροχρόνιοι Στόχοι - Προοπτικές</b>	288
15.1	Επενδυτική Πολιτική	288
16.	<b>Πολιτική Μερισμάτων</b>	319
17.	<b>Τιμή Διάθεσης της Μετοχής</b>	320
17.1	Γενική Αξιολόγηση	320
17.2	Σχέση Τιμής Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή	320
18.	<b>Παράρτημα</b>	322
A	Κεφάλαιο 5 Επενδυτικού Σχεδίου	322
B	Κεφάλαιο 6 Επενδυτικού Σχεδίου	322
Γ	Έκθεση Αξιολόγησης Κυρίου Αναδόχου	322
Δ	Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή	322
Ε	Οικονομικές Καταστάσεις	322

## **1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

---

Η ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (στο εξής «Εταιρεία» ή DELTA PROJECT ή Εκδότρια») δραστηριοποιείται από το 1988 στην αγορά της μεταποιητικής βιομηχανίας και από το 1996 (μαζί με την από κοινού τότε συγγενή εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε., η οποία απορροφήθηκε την 31.12.2000), κυρίως στην ανάληψη της μελέτης, κατασκευής και εγκατάστασης ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων «με το κλειδί στο χέρι» (εφεξής «Turn Key Projects»).

Η κατασκευή βιομηχανικών μονάδων «με το κλειδί στο χέρι» αποτελεί μια καινοτομία στο χώρο της Ελληνικής μεταποίησης, συνδυάζοντας διαφορετικές δραστηριότητες επί μέρους κλάδων, όπως η μελέτη, σχεδιασμός και ανέγερση βιομηχανοστασίου και η μελέτη – σχεδιασμός - κατασκευή μηχανολογικού εξοπλισμού. Σαν «προϊόν» το «Turn Key Project» απαιτεί σαφώς ένα διευρυμένο πεδίο δραστηριοτήτων, τη διατήρηση εξειδικευμένων συνεργατών, καθώς και ικανή παραγωγική ευελιξία και τεχνογνωσία.

Η Εταιρεία έχει αναλάβει και εκτελέσει με επιτυχία ολοκληρωμένα βιομηχανικά έργα για λογαριασμό επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε ένα ευρύτατο φάσμα της μεταποίησης (κυρίως του πρωτογενούς αλλά και δευτερογενούς τομέα της Ελληνικής οικονομίας) όπως: εκκοκκιστήρια βάμβακος, μονάδες ιχθυοκαλλιέργειας, βιομηχανικά σφαγεία, συσκευαστήρια φρούτων και λαχανικών, βιομηχανικά ψυγεία, οινοποιεία, εμφιαλωτήρια, κονσερβοποιεία, σπορelaiουργεία, υδροηλεκτρικούς σταθμούς, εγκαταστάσεις βιολογικού καθαρισμού βιομηχανικών αποβλήτων, συστήματα εξοικονόμησης ενέργειας με την χρήση Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας κ.α.

Οι νέες δραστηριότητες που η Εταιρεία πρόκειται να αναπτύξει και οι οποίες παρουσιάζονται στο Επενδυτικό Σχέδιο, εμπεριέχουν επίσης το στοιχείο της καινοτομίας. Πρόκειται για τα συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας για τη συντήρηση φρούτων και λαχανικών. Η Εταιρεία διαθέτει ήδη σχετική εμπειρία ως κατασκευαστής των περισσότερων βιομηχανικών ψυγείων που έχουν εγκατασταθεί στη Ελλάδα την τελευταία εξαετία. Με την προτεινόμενη επένδυση η Εταιρεία θα δημιουργήσει ένα πρότυπο κέντρο έρευνας στον τομέα συντήρησης των οπωροκηπευτικών στις βιομηχανικές εγκαταστάσεις ιδιοκτησίας του Τεχνολογικού Πάρκου Θεσσαλίας και προσβλέπει τόσο στην ανάπτυξη δικής της τεχνογνωσίας γύρω από συστήματα προσαρμοσμένα στις ιδιαίτερες συνθήκες της εγχώριας παραγωγής (R & D) όσο και στην είσοδο της στην εκμετάλλευση αυτών των δραστηριοτήτων (παροχή υπηρεσιών τεχνογνωσίας για την ανάπτυξη και επιλογή τέτοιων συστημάτων).

Επιπλέον, η είσοδος της Εταιρείας στην αγορά ενέργειας, όχι πλέον μόνο με την ιδιότητα του κατασκευαστή μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) αλλά και ως παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της συμμετοχής της σε εταιρείες παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές (Α.Π.Ε.), αποσκοπεί στη διεύρυνση της Εταιρείας σε νέες αγορές.

## **2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ**

Η ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ως Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης, βεβαιώνει ότι:

Στο Κεφάλαιο «Επενδυτικοί Κίνδυνοι» του Ενημερωτικού Δελτίου περιγράφονται οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα, τη χρηματοοικονομική θέση της Εκδότριας ή ακόμη και απευθείας την τιμή της μετοχής.

Στο Ενημερωτικό Δελτίο έχουν συμπεριληφθεί όλα τα συμπεράσματα του Οικονομικού και Νομικού Ελέγχου που κατά την κρίση του Κύριου Αναδόχου είναι δυνατό να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση, την περιουσιακή διάρθρωση και την κάλυψη των προϋποθέσεων εισαγωγής της Εταιρείας στο Χ.Α. καθώς και οι συνέπειες τους για την Εταιρεία και έχουν πραγματοποιηθεί όλες οι συνήθειες και αποδεκτές με την υφιστάμενη πρακτική αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας, ώστε να προκύπτει η πραγματική της οικονομική κατάσταση.

Ο Κύριος Ανάδοχος βεβαιώνει ότι η οικονομική κατάσταση, η περιουσιακή διάρθρωση και οι προϋποθέσεις εισαγωγής της Εταιρείας στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. δεν μπορούν να επηρεαστούν από γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις μέχρι σήμερα δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εκδότριας.

Επιπρόσθετα με τα ανωτέρω βεβαιώνει ότι:

α) Δεν προέκυψαν στοιχεία νομικής φύσης τα οποία δύνανται να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και

β) Δεν προέκυψε κάποιο γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και την εισαγωγή των μετοχών της στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α.

Ο Κύριος Ανάδοχος βεβαιώνει ότι:

1. η Εταιρεία διαθέτει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση τόσο κατά την τελευταία προ της υποβολής της αίτησης οικονομική χρήση (2000) όσο και κατά τη χρήση 2002.
2. κατά την περίοδο 1/1 έως 30/06/2003 η περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρείας χαρακτηρίζεται επίσης ικανοποιητική και δεν προκύπτουν σημαντικές διαφοροποιήσεις από την περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρείας κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση (2002).

Κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση τριετίας (2000– 2002), η μέση ετήσια αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων ήταν ίση με 15%. Οι επενδύσεις σε ενσώματες ακινητοποιήσεις αφορούσαν κυρίως στην επέκταση των κτιριακών εγκαταστάσεων και στην απόκτηση μηχανολογικού εξοπλισμού. Οι επενδύσεις αυτές συνέβαλαν στην αύξηση της αυτοδυναμίας της Εταιρείας με αποτέλεσμα κατά την τελευταία οικονομική χρήση (2002) να αυξήσει τον αμιγή κύκλο εργασιών της κατά 32%. Το σύνολο των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε συνδυασμό με την εμπειρία του επιστημονικού προσωπικού της, επιτρέπει στην Εταιρεία να δραστηριοποιείται σε ένα σύνολο βιομηχανικών κλάδων (μηχανήματα διακίνησης, μηχανήματα εκκοκκιστηρίου βάμβακος, μηχανήματα και συσκευές εξαερισμού, εξοικονομητές ενέργειας, ψυκτικά μηχανήματα και μεταλλικές κατασκευές). Σύμφωνα με τον Ελληνικό Οικονομικό Οδηγό 2003 της ICAP Α.Ε. δεν υπάρχουν άλλες εταιρείες - παραγωγοί οι οποίες να δραστηριοποιούνται σε όλους τους ανωτέρω βιομηχανικούς τομείς πλην της Εταιρείας.

Η αξία κτήσης των συμμετοχών της σε συνδεδεμένες εταιρείες αντιπροσώπευε στις 31.12.2000 το 0, 17% του συνόλου του ενεργητικού ενώ στις 31.12.2002 το 10% αυτού. Το 99% της αξίας του συγκεκριμένου κονδυλίου αντιπροσωπεύει τη συμμετοχή της Εταιρείας σε τέσσερις (4) εταιρείες παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές οι οποίες κατέχουν πέντε (5) άδειες για την παραγωγή υδροηλεκτρικής ενέργειας. Οι δύο από τις τέσσερις εταιρείες άρχισαν την λειτουργία τους εντός της τρέχουσας χρήσης (2003) ενώ οι υπόλοιπες δύο θα λειτουργήσουν την επόμενη χρήση (2004). Το 2006 τα έσοδα από την συγκεκριμένη δραστηριότητα θα αντιπροσωπεύουν το 4% των σημερινών κερδών προ φόρων. Τα εν λόγω έσοδα εκτιμάται ότι θα παρουσιάσουν περαιτέρω αύξηση μετά την λήξη της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει υπογράψει κάθε μία από τις συνδεδεμένες με την Εταιρεία. Το 2009, οπότε και λήγει η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης των θυγατρικών πλην της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., τα έσοδα της Εταιρείας που αντιστοιχούν στα κέρδη των τεσσάρων θυγατρικών της χρήσης 2009, θα αντιπροσωπεύουν το 14% των σημερινών κερδών προ φόρων της Εταιρείας. Η απόφαση δραστηριοποίησης της Εκδότριας στον χώρο της παραγωγής υδροηλεκτρικής ενέργειας εκτός του γεγονότος

ότι αποτελεί μία επένδυση χαμηλού ρίσκου, έχει εξασφαλίσει στην Εκδότρια κατά την τελευταία διετία (2000 – 2002) μία ροή εσόδων από την κατασκευή αυτών των υδροηλεκτρικών σταθμών η οποία αντιπροσώπευε το 2000 το 8% του συνολικού κύκλου εργασιών, το 2001 το 48% και το 2002 το 40% του συνολικού κύκλου εργασιών. Για την οικονομική χρήση 2003 οι πωλήσεις της Εκδότριας από την κατασκευή αυτών των υδροηλεκτρικών σταθμών εκτιμάται, βάσει των συμφωνηθέντων, ότι θα αντιπροσωπεύουν το 21% του προβλεπόμενου κύκλου εργασιών, την οικονομική χρήση 2004 προβλέπεται ότι θα αντιπροσωπεύουν το 29% και το 2005 το 30% του προβλεπόμενου κύκλου εργασιών.

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας αντιπροσωπεύουν το 101% του κύκλου εργασιών και το 66% του συνόλου του ενεργητικού της στις 31.12.2002. Το ύψος των απαιτήσεων κρίνεται λογικό δεδομένου ότι α) η Εκδότρια παράγει κεφαλαιουχικά αγαθά η παραγωγή και εγκατάσταση των οποίων απαιτεί αρκετούς μήνες και β) οι περισσότεροι πελάτες της Εκδότριας παραγγέλνουν το μηχανολογικό εξοπλισμό αφού πρώτα έχουν υπαχθεί σε κάποιο αναπτυξιακό νόμο. Για την είσπραξη της επιχορήγησης απαιτείται η ολοκλήρωση της επένδυσης και η πιστοποίηση αυτής από τις αρμόδιες αρχές. Σύμφωνα με την έκθεση του έκτακτου ορκωτού ελεγκτή – λογιστή οι επισφαλείς απαιτήσεις για τη χρήση 2000 ανέρχονταν σε 2% του κύκλου εργασιών, το 2001 σε 3% και το 2002 σε 1% αυτού. Όσον αφορά τα διπλώματα ευρεσιτεχνίας που διαθέτει η Εκδότρια και τα οποία βρίσκουν εφαρμογή στα εκκοκκιστήρια βάμβακος αξίζει να σημειωθεί ότι οι μέχρι σήμερα πελάτες της Εταιρείας αντιπροσωπεύουν το 33% της συγκεκριμένης αγοράς.

Ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας στις 31.12.2002 αντιπροσώπευε το 19% των ιδίων κεφαλαίων ενώ στις 31.12.2000 αντιπροσώπευε το 34% αυτών. Ο μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός το 2001 αντιπροσώπευε το 12% των ιδίων κεφαλαίων και το 2002 το 11%. Το κόστος του συνολικού τραπεζικού δανεισμού στις 31.12.2000 αντιπροσώπευε το 8% των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και το 10% των κερδών προ τόκων και αποσβέσεων ενώ στις 31.12.2002 αντιπροσώπευε το 8% των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και το 11% των κερδών προ τόκων και αποσβέσεων. Στις 31.12.2000 τα ξένα κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 0,77 των ιδίων κεφαλαίων και το 1,06 των αναμορφωμένων ιδίων κεφαλαίων, ενώ στις 31.12.2002 αντιπροσώπευαν το 0,93 των ιδίων κεφαλαίων και το 1,17 των αναμορφωμένων ιδίων κεφαλαίων.

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων καθ' όλη τη διάρκεια της τριετίας (2000 – 2002) κυμάνθηκε σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα παρά τη μείωση που κατέγραψε. Συγκεκριμένα το 2000 ήταν ίση με 46% ενώ το 2002 ήταν 31%. Η αποδοτικότητα των αναμορφωμένων ιδίων κεφαλαίων το 2000 ήταν ίση με 63% ενώ το 2002 ήταν 37%. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι το προϊόν των αυξήσεων του μετοχικού κεφαλαίου χρησιμοποιήθηκε κυρίως για τη χρηματοδότηση των συμμετοχών που θα αποφέρουν κέρδη στην Εταιρεία από το 2004 και μετά.

Κατά την διάρκεια της περιόδου (1/1 έως 30/6/2003) η αξία κτήσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων αυξήθηκε κατά 2% σε σχέση με την 31/12/2002. Η αναπόσβεστη αξία αυτών αντιπροσωπεύει το 9% του συνόλου του ενεργητικού ενώ στις 31/12/2002 αντιπροσώπευε το 10%. Στις συμμετοχές έχει προστεθεί η «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο με 90%. Η αξία των συμμετοχών στις 30/6/2003 αντιπροσωπεύει το 9% του συνόλου του ενεργητικού ενώ στις 31/12/2002 αντιπροσώπευε το 10% αυτού. Το κυκλοφορούν ενεργητικό της Εταιρείας αντιπροσωπεύει στις 30/6/2003 το 78% ενώ στις 31/12/2002 αντιπροσώπευε το 75%. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αύξηση του υπολοίπου του κονδυλίου «αποθέματα» που ενώ στις 31/12/2002 αντιπροσώπευε το 8% του συνόλου του ενεργητικού, στις 30/6/2003 αντιπροσωπεύει το 12%. Όσον αφορά στις απαιτήσεις της Εταιρείας (πελάτες, γραμμάτια και επιταγές εισπρακτέες), σύμφωνα με την έκθεση των έκτακτων ορκωτών ελεγκτών – λογιστών δεν προέκυψαν επισφάλειες κατά την υπό εξέταση περίοδο.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων στις 30/6/2003 διαφοροποιείται μόνο κατά το αποτέλεσμα του εξαμήνου. Διαφοροποίηση παρατηρείται στις μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις το σύνολο των οποίων αντιπροσωπεύει το 13% του συνόλου του ισολογισμού σε αντίθεση με την 31/12/2002 που αντιπροσώπευε το 6% αυτού.

Κατά την διάρκεια του εξαμήνου το μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) παραμένει αμετάβλητο ενώ το λειτουργικό αποτέλεσμα παρουσιάζει μία μείωση ίση με 2% περίπου σε σχέση με της 31/12/2002.

Όσον αφορά στο τριετές επενδυτικό της σχέδιο, η Εταιρεία εκτιμάται ότι είναι σε θέση να εξασφαλίσει και να διαχειριστεί επαρκώς την υλοποίησή του. Καταρχάς θα πρέπει να αναφερθεί ότι το παρόν επενδυτικό πρόγραμμα αποτελεί συνέχεια των επενδύσεων που η Εταιρεία πραγματοποίησε κατά την τελευταία διετία. Συγκεκριμένα το 37% του εκτιμώμενου κόστους του επενδυτικού της σχεδίου, αφορά στη συμμετοχή της Εκδότριας σε εταιρείες εκμετάλλευσης μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών. Μέχρι της 31.12.2002 η Εκδότρια έχει ήδη κατασκευάσει μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς που ανήκουν σε τέσσερις εταιρείες στις οποίες συμμετέχει, επομένως μπορεί με ικανοποιητική ακρίβεια να προβλέψει τόσο το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης αυτής της ενέργειας όσο και το απαιτούμενο κόστος για την κατασκευή αυτών. Επιπλέον μπορεί να προβλέψει και τα έσοδα που θα αποκομίσει από την συμμετοχή της σε αυτές τις εταιρείες αφού και η

παραγωγική δυναμικότητα μπορεί να προβλεφθεί και οι πωλήσεις τέτοιων εταιρειών, εφόσον διαθέτουν άδεια της Ρ.Α.Ε., είναι εξασφαλισμένες.

Όσον αφορά στη κατασκευή συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας, ενέργεια που αντιστοιχεί στο 5% του συνολικού εκτιμώμενου κόστους του επενδυτικού σχεδίου, θα πρέπει να επισημανθεί ότι η Εκδότρια δραστηριοποιείται στην κατασκευή ψυγείων – συσκευαστηρίων φρούτων και λαχανικών από το 1990. Από το 1995 και μετά τα περισσότερα ψυγεία που κατασκευάζονται εξοπλίζονται με τέτοια συστήματα ενώ για αρκετά από αυτά τα ψυγεία την έρευνα, αξιολόγηση, επιλογή και εγκατάσταση τέτοιων συστημάτων έχει αναλάβει η Εκδότρια.

Η Επέκταση των βιομηχανικών εγκαταστάσεων στην Αμφίκλεια, ο εκσυγχρονισμός του υπάρχοντος μηχανολογικού εξοπλισμού και η εγκατάσταση νέων γραμμών παραγωγής αντιπροσωπεύει το 46% του επενδυτικού σχεδίου. Αυτή η ενέργεια αποτελεί συνέχεια των επενδύσεων που η Εταιρεία πραγματοποίησε τις δύο τελευταίες οικονομικές χρήσεις και οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των € 329 χιλ.

Οι πηγές χρηματοδότησης του παρόντος επενδυτικού σχεδίου προβλέπεται ότι θα είναι τα ίδια ή /και δανειακά κεφάλαια κατά 33%, οι επιδοτήσεις κατά 9% και το προϊόν της παρούσας δημόσιας εγγραφής κατά 58%. Με το συγκεκριμένο σχήμα χρηματοδότησης οι συνολικές τραπεζικές υποχρεώσεις της Εκδότριας κατά το 2006 εκτιμάται ότι θα αντιπροσωπεύουν το 0,32 περίπου των ιδίων κεφαλαίων ενώ το 2002 αντιπροσώπευαν το 0,30 αυτών. Ο δείκτης ξένα / ίδια κεφάλαια εκτιμάται ότι θα είναι 1,08 το 2005 και 1,11 το 2006 από 0,93 που ήταν στις 31.12.2002.

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων προβλέπεται, κατά την περίοδο 2004 - 2006, να παρουσιάσει βελτίωση ίση με 8% περίπου. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι τα έσοδα της Εκδότριας από την επένδυσή της στην εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., σκοπός της οποίας είναι η συμμετοχή σε εταιρείες παραγωγής υδροηλεκτρικής ενέργειας, δεν απεικονίζονται στις προβλεπόμενες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006. Τα έσοδα της Εταιρείας από αυτή την ενέργεια θα απεικονισθούν στη χρήση 2008 και θα αφορούν στα κέρδη της εν λόγω εταιρείας της χρήσης 2007. Τα κέρδη της Εκδότριας, από αυτή την επενδυτική ενέργεια, αναμένεται να ανέλθουν στο ποσό των € 349 χιλ. Το 41% περίπου του επενδυτικού σχεδίου προβλέπεται να ολοκληρωθεί κατά την περίοδο 1.1.2005 έως 31.12.2005 και επομένως δεν είναι δυνατόν να απεικονισθούν τα οφέλη της Εκδότριας από τις συγκεκριμένες επενδυτικές κινήσεις μέχρι την χρήση 2005.

Κατά την περίοδο 2002 – 2006 αναμένεται να βελτιωθούν τα περιθώρια κέρδους της Εκδότριας. Τα στοιχεία που αφορούν στη χρήση 2003 συμφωνούν με την προσωρινή λογιστική κατάσταση της περιόδου 1/1 έως 31/12/2003 η οποία και επισυνάπτεται στο παράρτημα του ενημερωτικού δελτίου. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη αυτών.

	31.12.2002		31/12/2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Μικτό περιθώριο κέρδους	40,06%		38,73%	40,74%	41,85%	42,23%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	28,45%		28,47%	28,88%	30,74%	31,09%
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων & φόρων	27,93%		27,66%	28,49%	30,64%	31,32%
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	24,91%		24,18%	27,33%	28,96%	29,61%
Κέρδη προ φόρων	22,09%		21,66%	23,39%	23,89%	24,76%

Κατά την περίοδο υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου (2003 – 2006) η περιουσιακή διάρθρωση της Εκδότριας προβλέπεται να εξελιχθεί ως εξής:

Περιουσιακή διάρθρωση	31.12.2002		31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	10,19%		8,40%	16,04%	15,32%	15,10%
Συμμετοχές	9,55%		7,30%	10,14%	14,61%	15,09%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	75,51%		80,44%	71,40%	67,32%	67,09%
Απαιτήσεις (Πελάτες, γραμμάτια & επιταγές) / κύκλο εργασιών	92,39%		98,44%	82,19%	82,19%	82,19%
Τραπεζικός δανεισμός / ίδια κεφάλαια	30,07%		47,25%	28,22%	32,99%	32,37%

Τα βασικά απολογιστικά μεγέθη της χρήσης 2002 καθώς και τα προβλεπόμενα βασικά μεγέθη των χρήσεων 2003 -2006 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΔΙΑΘΡΩΣΗ (σε χιλ. €)	31.12.2002		31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
----------------------------------	------------	--	------------	------------	------------	------------



Σύνολο ενεργητικού	11.809	17.765	21.465	25.111	26.742
Ίδια κεφάλαια	6.123	8.276	11.341	12.185	12.668
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3.208	3.705	5.973	6.924	7.270
Αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια	4.681	M/E	M/E	M/E	M/E
Κυκλοφορούν ενεργητικό	8.917	14.290	15.326	16.905	17.942
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.805	7.412	7.932	9.506	10.632

Οι βασικοί αριθμοδείκτες περιουσιακής διάρθρωσης για τη χρήση 2002 καθώς και οι προβλεπόμενοι αριθμοδείκτες για τις χρήσεις 2003 – 2006 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Αριθμοδείκτες περιουσιακής διάρθρωσης	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	31,25%	31,23%	26,81%	33,06%	35,69%
Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	17,14%	17,67%	16,37%	17,94%	18,36%
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	0,93	1,15	0,89	1,06	1,11
Γενική ρευστότητα	1,87	1,94	1,93	1,78	1,69
Άμεση ρευστότητα	1,67	1,77	1,76	1,61	1,52
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Μικτό κέρδος	7,67%	8,81%	3,73%	4,24%	4,29%
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Κέρδη προ τόκων & αποσβέσεων	12,21%	13,94%	6,10%	6,91%	6,82%
Ρυθμός αύξησης κύκλου εργασιών	32,07%	33,72%	22,53%	28,00%	10,00%
Ρυθμός αύξησης κερδών προ φόρων	4,79%	31,09%	32,33%	30,71%	14,03%
Περιθώριο μικτού κέρδους	40,06%	38,73%	40,74%	41,85%	42,23%

Κατά τη σύνταξη του παρόντος δεν έχουν τεθεί υπόψη μας πραγματικά γεγονότα τα οποία κατά την κρίση μας να επηρεάζουν ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση, την περιουσιακή διάρθρωση και τις προϋποθέσεις εισαγωγής της Εταιρείας στο Χ.Α., όπως απεικονίζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Επίσης κατά τη σύνταξη του παρόντος, δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εκδότριας, ή μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά (δυσμενώς) την οικονομική κατάσταση, την περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρείας και τις προϋποθέσεις εισαγωγής της Εταιρείας στο Χ.Α.

Η νομική κατάσταση της Εταιρείας είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά την ίδρυσή της και στην καταστατική της λειτουργία.

Ο Κύριος Ανάδοχος, αφού έλαβε υπόψη του την έκθεση του Νομικού Ελεγκτή της Εταιρείας, βεβαιώνει ότι η νομική κατάσταση των μετοχών της Εκδότριας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.

Στο Ενημερωτικό Δελτίο έχει συμπεριληφθεί κάθε στοιχείο που περιλαμβάνεται στο Υπόδειγμα του Ε.Δ., προβλέπεται από το Π.Δ. 348/85 και έχει εφαρμογή στην περίπτωση της Εκδότριας.

Σημειώνεται ότι η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας (καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών της στο Χ.Α.) τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Μετά το πέρας της Δημόσιας Εγγραφής και πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης της μετοχής η Εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώσει το Χ.Α., την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Επενδυτικό Κοινό σχετικά με τον προσρισμό των κεφαλαίων με βάση τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της έκδοσης. Η ενημέρωση αυτή θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο το αργότερο με την ανακοίνωση της έναρξης διαπραγμάτευσης.

Στο Ενημερωτικό Δελτίο έχουν συμπεριληφθεί όλες οι κατάλληλες αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και των Ιδίων κεφαλαίων ώστε να εμφανίζονται απαλλαγμένα από ενδεχόμενες υποχρεώσεις ή λοιπές επιβαρύνσεις. Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων και της αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης λήφθηκαν υπόψη οι παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας κα. Αθανασία Αραμπατζή (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12 821) και κ. Σωτήριο Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13 671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON», τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1988-2000 και τις προβλέψεις για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001, 2002 και την περίοδο 1.1-30.6.2003.

Επισημαίνεται ότι οι κ.κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός, Αναστάσιος Δελγιώργης και Ευάγγελος Παπαγεωργίου, ως κύριοι μέτοχοι της Εκδότριας με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας 32,04%, 31,04% και 11,16% αντίστοιχα, δεσμεύονται ότι οποιεσδήποτε φορολογικές διαφορές προκύπτουν για τις ανέλεγκτες οικονομικές χρήσεις μέχρι το 2002 αναφορικά με τις Κ/Ξ που συμμετείχε η Εταιρεία, θα βαρύνουν τους βασικούς μετόχους κατ' αναλογία σε ποσοστό 43,16%, 41,81% και 15,03% αντιστοίχως.

Το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προέβη σε σύσταση προς την Εκδότρια για ανάληψη πρωτοβουλιών ώστε να δημιουργηθεί Όμιλος που θα αποτελείται από τις εταιρείες ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., ο οποίος να έχει συνοχή και πληρότητα, δεδομένου της άσκησης συμπληρωματικών και παρεμφερών με τις ως άνω συνδεδεμένες εταιρείες. Η Εκδότρια στην παρούσα φάση έχει επικεντρωθεί στην εισαγωγή της στη ΝΕ.Χ.Α. του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην υλοποίηση του επιχειρηματικού της σχεδίου. Η Εταιρεία δεν προτίθεται, επί του παρόντος, να υιοθετήσει τη σύσταση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Μελλοντικά και εφόσον οι συγκυρίες το επιτρέπουν δεν αποκλείει την αναδιάρθρωση των συμμετοχών της.

Η Εταιρεία εισάγεται στη ΝΕ.Χ.Α. ως καινοτόμος. Συγκεκριμένα:

### **ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ**

Η Εταιρεία χαρακτηρίζεται ως καινοτόμος διότι παράγει ολοκληρωμένα βιομηχανικά έργα με την μέθοδο «με το κλειδί στο χέρι» στους κλάδους της βιομηχανίας όπου δραστηριοποιείται. Ο χαρακτηρισμός «με το κλειδί στο χέρι» σημαίνει ότι η Εκδότρια αναλαμβάνει την μελέτη και την κατασκευή των βιομηχανοστασίων, τον εξοπλισμό αυτών με τις κατάλληλες ηλεκτρομηχανολογικές εγκαταστάσεις, την παραγωγή του απαραίτητου μηχανολογικού εξοπλισμού ή την προμήθεια αυτού από οίκους του εξωτερικού όταν η Εταιρεία δεν μπορεί να παραγάγει τον συγκεκριμένο μηχανολογικό εξοπλισμό και τη συντήρηση αυτού.

Συγκεκριμένα, η κύρια δραστηριότητα της Εκδότριας Εταιρείας είναι η μελέτη, κατασκευή και τοποθέτηση συγκροτημάτων παραγωγικού μηχανολογικού εξοπλισμού (turn key projects) βιομηχανικών μονάδων που δραστηριοποιούνται:

- στην εξοικονόμηση ενέργειας (θερμοηλεκτρική),
- στην προστασία του περιβάλλοντος (βιολογικοί καθαρισμοί),
- στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (υδροηλεκτρική & αιολική),
- στην επεξεργασία, συσκευασία και συντήρηση γεωργικών προϊόντων (εκκοκκιστήρια, βιομηχανικά ψυγεία, οινοποιεία),
- στην επεξεργασία, συσκευασία και συντήρηση κτηνοτροφικών προϊόντων (βιομηχανικά σφαγεία) και
- στην κατασκευή ιχθυοτροφείων.

Η συγκεκριμένη μέθοδος ολοκλήρωσης μιας βιομηχανικής μονάδας παρουσιάζει συγκριτικά πλεονεκτήματα σε σχέση με την παραδοσιακή διαδικασία δημιουργίας μιας βιομηχανικής μονάδας. Συγκεκριμένα, η παραδοσιακή διαδικασία δημιουργίας μιας βιομηχανικής μονάδας απαιτεί την:

- Ανάθεση της μελέτης και κατασκευής των κτιριακών εγκαταστάσεων και του περιβάλλοντος χώρου σε κάποια τεχνική εταιρεία ή απευθείας σε υπεργολάβους.
- Αξιολόγηση και επιλογή του κατάλληλου εξοπλισμού από την αγορά τόσο του εξωτερικού όσο και του εσωτερικού.
- Προμήθεια των μηχανημάτων παραγωγής από οίκους του εξωτερικού.
- Ανάθεση της υποστήριξης της λειτουργίας των μηχανημάτων και του εξοπλισμού σε τοπικούς αντιπροσώπους.

Σε αντιπαράθεση, ο σχεδιασμός και η υλοποίηση μίας ολοκληρωμένης βιομηχανικής μονάδας «με το κλειδί στο χέρι» (turn key project) αποτελεί ένα σύγχρονο τρόπο κατασκευής έργων και αφορά σε:

- Μελέτη και σχεδίαση της μονάδας,
- Μελέτη και σχεδίαση των γραμμών παραγωγής και των συστημάτων προστασίας περιβάλλοντος,
- Κατασκευή όλου του μηχανολογικού εξοπλισμού, των γραμμών παραγωγής και των συστημάτων προστασίας περιβάλλοντος,
- Κατασκευή του βιομηχανοστασίου, εγκατάσταση γραμμών παραγωγής και συστημάτων προστασίας περιβάλλοντος και παράδοση της ολοκληρωμένης μονάδας σε λειτουργία «με το κλειδί στο χέρι».

Επιπλέον όσον αφορά τις βιομηχανικές μονάδες επεξεργασίας γεωργικών προϊόντων και εξοικονόμησης ενέργειας η Εκδότρια αξιοποιεί τα διπλώματα ευρεσιτεχνίας που διαθέτει και τα οποία είναι:

1. Μεταφορική ταινία τροφοδοσίας εκκοκκιστηρίου βάμβακος,

2. Αυτόματος δειγματολήπτης εκκοκκισμένου βάμβακος,
3. Θάλαμος εκτόνωσης – διαχωρισμού συγκροτήματος ελέγχου μόλυνσης εκκοκκιστηρίων,
4. Μικρός λέβητας καύσης βιομάζας.

Μέχρι σήμερα έχουν εκδοθεί από τον Οργανισμό Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας (Ο.Β.Ι) στο όνομα της Εταιρείας τα υπ' αριθμ. 1003988/13-09-02, 1003840/12-03-02, 1004034/18-10-02 και 1004147/17-2-03 διπλώματα ευρεσιτεχνίας **με διεθνή ταξινόμηση** για τις ευρεσιτεχνίες «Μεταφορική Ταινία Τροφοδοσίας Εκκοκκιστηρίου Βάμβακος», «Αυτόματος Δειγματολήπτης Εκκοκκισμένου Βάμβακος», «Θάλαμος Εκτόνωσης - Διαχωρισμού Συγκροτήματος Ελέγχου Μόλυνσης Εκκοκκιστηρίων» και «Σύστημα Εξοικονόμησης Ενέργειας με Καύσης Βιομάζας» αντίστοιχα.

Όλα τα διπλώματα αναφέρουν ότι για την απονομή τους λήφθηκε υπόψη το άρθρο 8 παρ. 11 του Ν.1733/87 «Μεταφορά τεχνολογίας, εφευρέσεις, **τεχνολογική καινοτομία** ...».

Κατά πάγια τακτική οι ευρεσιτεχνίες αυτές ενσωματώνονται στις γραμμές παραγωγής των Turn Key Projects, τις οποίες η ίδια η Εταιρεία κατασκευάζει. Σε ελάχιστες περιπτώσεις πωλούνται ως ανεξάρτητα μηχανήματα με εξαίρεση το σύστημα εξοικονόμησης ενέργειας με καύση βιομάζας, για το οποίο υπάρχει η δυνατότητα αυτόνομης προώθησης του στην αγορά εξοικονόμησης ενέργειας.

Η ενσωμάτωση των ευρεσιτεχνιών αυτών σε Turn Key Projects προσδίδει σε αυτά τον χαρακτήρα της καινοτομίας όχι μόνο λόγω της μεθόδου κατασκευής «με το κλειδί στο χέρι» αλλά πλέον και λόγω του εξοπλισμού τους με καινοτόμα προϊόντα διεθνώς ταξινομημένα.

Η πρόσφατη απονομή των ανωτέρω διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας τα έτη 2002 και 2003 σημαίνει ότι τουλάχιστον μέχρι τις ημερομηνίες απονομής δεν υπήρχαν αντίστοιχα προϊόντα στην αγορά. Τα κύρια χαρακτηριστικά των προϊόντων αυτών είναι ότι επεμβαίνουν στην παραγωγική διαδικασία αυτοματοποιώντας μηχανικά εργασίες οι οποίες μέχρι τότε γίνονταν χειροκίνητα, ότι ελαχιστοποιούν το χρόνο διαλογής και ότι αξιοποιούν τα σκουπίδια και τα κατάλοιπα της παραγωγής. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την πρόσφατη απονομή των διπλωμάτων δικαιολογούν την άποψη ότι οι καινοτομίες αυτές είναι σύγχρονες και δεν θεωρούνται ξεπερασμένες κατά την τρέχουσα περίοδο.

Οι συνολικές πωλήσεις των γραμμών παραγωγής ολοκληρωμένων μονάδων εκκοκκιστηρίων στις οποίες ενσωματώθηκαν οι τρεις πρώτες από τις ανωτέρω ευρεσιτεχνίες για την προηγούμενη τετραετία έχουν ως εξής:

Χρήση	Αξία πωλήσεων	% επί του συνολικού κύκλου εργασιών
1999	1.154.980 €	48%
2000	1.644.600 €	27%
2001	1.746.380 €	30%
2002	713.290 €	9%

Η κάμψη που παρατηρείται στις συγκεκριμένες πωλήσεις του έτους 2002 σε σχέση με το 2001, είναι συγκυριακή και οφείλεται κατά κύριο λόγο στα ζημιογόνα αποτελέσματα της πλειοψηφίας των συγκεκριμένων πελατών οι οποίοι δραστηριοποιούνται στην αγορά βάμβακος κατά τη χρήση 2001. Η αγορά αυτή παρουσίασε κάμψη το έτος 2001 λόγω μειωμένης παραγωγής και απορρόφησης των προϊόντων. Το γεγονός αυτό λειτούργησε αρνητικά στην δημιουργία αποθεματικών και στη λήψη αποφάσεων για επενδύσεις κατά τη χρήση 2002.

Η αρνητική αυτή εξέλιξη δεν επηρέασε σημαντικά τις συνολικές πωλήσεις ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων και μηχανολογικού εξοπλισμού της χρήσης 2002, οι οποίες ανήλθαν σε € 2.187 χιλ. και € 1.889 χιλ. αντίστοιχα, έναντι € 1.951 χιλ. και 1.004 χιλ. το 2001.

Σύμφωνα με τον Ελληνικό Οικονομικό Οδηγό 2003 της εταιρίας ICAP A.E. η Εκδότρια Εταιρία παρουσιάζεται ως εταιρία παραγωγής μηχανημάτων διακίνησης, κατηγορία στην οποία δραστηριοποιούνται συνολικά 13 εταιρίες, μηχανημάτων εκκοκκιστηρίων βάμβακος όπου εκτός από την Εκδότρια δραστηριοποιείται άλλη μία εταιρία, μηχανημάτων και συσκευών εξαερισμού όπου δραστηριοποιούνται άλλες εννέα εταιρίες, μηχανημάτων εξοικονόμησης ενέργειας όπου δραστηριοποιούνται άλλες οκτώ εταιρίες και παραγωγής ψυκτικών μηχανημάτων όπου δραστηριοποιούνται άλλες σαράντα οκτώ εταιρίες. Εκτός από την Εκδότρια δεν συναντάται άλλη εταιρία η οποία να δραστηριοποιείται και στους πέντε ανωτέρω τομείς. Σύμφωνα με την ίδια πηγή η Εταιρία κατατάσσεται στον κλάδο δραστηριότητας «βιομηχανία – μηχανήματα». Σ' αυτόν τον κλάδο δραστηριότητας υπάρχουν συνολικά 204 εταιρίες. Από αυτές τις εταιρίες μόνο 11 δραστηριοποιούνται σε κάποιους από τους τομείς που δραστηριοποιείται η Εκδότρια και καμία από αυτές δεν αναλαμβάνει την κατασκευή και παράδοση ολοκληρωμένων βιομηχανικών έργων για τους κλάδους όπου δραστηριοποιείται η Εκδότρια.

Το Τεχνολογικό Πάρκο Θεσσαλίας Α.Ε.<sup>1</sup> μετά από ενδελεχή έλεγχο και εξέταση όλων των απαραίτητων στοιχείων βεβαιώνει ότι η Εταιρία στη διαδικασία κατασκευής των ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων ακολουθεί τη μέθοδο «Με το κλειδί στο χέρι – Turn key» η οποία μάλιστα χαρακτηρίζεται ως καινοτόμος. Επιπλέον, βεβαιώνεται ότι η Εταιρία αξιοποιεί πλήρως τα διπλώματα ευρεσιτεχνίας που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Η Εταιρεία δεν παράγει προϊόντα μαζικά αλλά κατά παραγγελία. Ειδικότερα σε ότι αφορά τα ολοκληρωμένα βιομηχανικά έργα turn key και τον μηχανολογικό τους εξοπλισμό, υπάρχει η δυνατότητα προσαρμογής των κατασκευών στις ιδιαίτερες ανάγκες του πελάτη. Τη δυνατότητα αυτή δεν τη διαθέτουν οι εισαγωγείς μηχανολογικού εξοπλισμού οι οποίοι είναι και ανταγωνιστές της Εταιρείας, με αποτέλεσμα ο εξοπλισμός ενός βιομηχανοστασίου, όπως για παράδειγμα ψυγεία, εκκοκιστήρια, σφαγεία, κονσερβοποιεία κ.λπ., να αποτελείται κατά κύριο λόγο από μηχανήματα τα οποία εγκαθίστανται χωρίς δυνατότητες επέμβασης στην κατασκευή τους, τουλάχιστον με μη απαγορευτικό κόστος. Όσον αφορά τους εγχώριους παραγωγούς υπάρχουν εταιρίες οι οποίες παράγουν μηχανολογικό εξοπλισμό που μπορεί να προσαρμόζεται στις ανάγκες του πελάτη. Οι εταιρίες αυτές όμως δεν έχουν την δυνατότητα κατασκευής turn key projects αλλά μόνο ανεξάρτητων μηχανημάτων τα οποία αποτελούν μέρος ενός ολοκληρωμένου βιομηχανικού έργου «με το κλειδί στο χέρι». Η καινοτομία της Εκδότριας δεν συνίσταται στην κατασκευή ενός ανεξάρτητου μηχανήματος προσαρμοσμένο στις ανάγκες του πελάτη, αλλά στη δυνατότητα παραγωγής ενός ολοκληρωμένου βιομηχανικού έργου στους τομείς όπου η Εκδότρια δραστηριοποιείται.

Η Εταιρεία για να αξιοποιήσει και να υποστηρίξει τις δυνατότητες της κυρίως στο σχεδιασμό και τον έλεγχο της ποιότητας των προϊόντων της χρησιμοποιεί μηχανήματα, εργαλεία και συστήματα μηχανοργάνωσης νέας τεχνολογίας. Τέτοια είναι τα σχεδιαστικά πακέτα autocad, λογισμικά πακέτα σε windows και ο εξοπλισμός του εργαστηρίου ποιοτικού ελέγχου. Τα προϊόντα αυτά δεν καλύπτουν το σύνολο των αναγκών της Εταιρείας σε συστήματα προηγμένης τεχνολογίας αλλά μεμονωμένες ανάγκες των τμημάτων σχεδίασης και ελέγχου. Με την ολοκλήρωση του παρουσιαζόμενου επενδυτικού σχεδίου η Εταιρεία θα χρησιμοποιεί προηγμένη τεχνολογία και στην παραγωγική διαδικασία των προϊόντων της καθώς και στις λειτουργίες διάθεσης και διοίκησης.

Η Εταιρεία χαρακτηρίζεται ως καινοτόμος, σύμφωνα με τα οριζόμενα της απόφασης 50 του Δ.Σ. του Χ.Α., όχι μόνο για την παραγωγή ολοκληρωμένων βιομηχανικών έργων (turn key projects), στους κλάδους όπου αυτή δραστηριοποιείται, αλλά και διότι δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη μιας νέας αγοράς προϊόντων και υπηρεσιών, αυτήν της παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. Συγκεκριμένα αναπτύσσει δραστηριότητα συμμετέχοντας στην ανάπτυξη της νέας μορφής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας ως εξής:

- α) Με την αναδοχή μελέτης, κατασκευής και παράδοσης σε λειτουργία Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ) «με το κλειδί στο χέρι».
- β) Με τη συμμετοχή της σε εταιρείες οι οποίες ως παραγωγοί ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές έχουν κύριο σκοπό την παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών.
- γ) Με τη συμμετοχή της σε εταιρείες οι οποίες ως προμηθευτές έχουν σκοπό την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.
- δ) Με την κατασκευή υδροστροβίλων και εξαρτημάτων τους που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών.
- ε) Με τη χρήση νέων τεχνολογιών για την Ελλάδα όπως είναι η παραγωγή συστημάτων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύση βιομάζας, για τα οποία κατέχει και δίπλωμα ευρεσιτεχνίας.
- στ) Με την προσφορά υπηρεσιών ανάπτυξης, εγκατάστασης και χρηματοδότησης έργων παραγωγής ενέργειας. Τέτοιες υπηρεσίες αφορούν στην έκδοση των απαραίτητων αδειών, υδρολογικών μετρήσεων, μελέτες βιωσιμότητας, υποβολή αιτημάτων για επιχορηγήσεις και χρηματοδότηση, παρακολούθηση παραγωγής και γενικότερα υπηρεσίες διαχείρισης εταιριών παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας.

<sup>1</sup> Η εταιρία Τεχνολογικό Πάρκο Θεσσαλίας Α.Ε (ΤΕΠΑΘ Α.Ε) ιδρύθηκε στις 10/11/2001 με μετοχικό κεφάλαιο € 520.000 και συμμετοχή 39 εταιριών, οργανισμών και πανεπιστημίων με έδρα στην Α' ΒΙ.ΠΕ Βόλου. Κύριος στόχος σε πρώτη φάση είναι η αξιοποίηση των υποδομών του για την

- Δημιουργία νέων δυναμικών επιχειρήσεων
- Παροχή δυνατότητας σε υπάρχουσες επιχειρήσεις να αναπτύξουν νέα προϊόντα και υπηρεσίες.
- Ουσιαστική διασύνδεση του παραγωγικού και βιομηχανικού χώρου με τον Ερευνητικό και Πανεπιστημιακό ιστό.

Πέρα από τις εταιρίες ΕΒΕΤΑΜ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ, ΣΙΔΕΝΟΡ, ΜΕΤΚΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ και άλλες, μετέχουν οι Αναπτυξιακές Εταιρίες Λάρισας, Καρδίτσας, Τρικάλων και οι ακόλουθοι οργανισμοί και ιδρύματα: Δήμος Βόλου, Επιμελητήριο Λάρισας, Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας, Τ.Ε.Ι Λάρισας, Περιφερειακό Ταμείο Ανάπτυξης, Σύνδεσμος Θεσσαλικών Βιομηχανιών, Σύνδεσμος Βιομηχανών Θεσσαλίας & Κεντρικής Ελλάδος, κ.α. Η ΤΕΠΑΘ Α.Ε με τους ανωτέρω μετόχους, η Περιφέρεια Θεσσαλίας και το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών είναι κύριοι φορείς του προγράμματος **invent** (innovative Ventures in Thessaly) δηλαδή, Καινοτόμα Εγχειρήματα στη Θεσσαλία, το οποίο ενθαρρύνει την ανάπτυξη νέων προϊόντων και καινοτόμων επιχειρήσεων οι οποίες συνδέονται με εκπαιδευτικά ιδρύματα και ερευνητικά κέντρα.

Η αγορά ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα απελευθερώθηκε στις 19 Φεβρουαρίου 2001. Η οδηγία 96/92/EK με την οποία θα πρέπει να εναρμονιστεί η ελληνική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας στοχεύει στην **ανάπτυξη της εσωτερικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας**, μέσω της σταδιακής απελευθέρωσης της, ώστε η προσαρμογή στο νέο περιβάλλον να γίνει κατά τρόπο ευέλικτο και ορθολογικό. Σύμφωνα με την οδηγία, η ημερομηνία εφαρμογής για τα κράτη μέλη είναι η 19<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 1999. Η σταδιακή απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας επιτυγχάνεται μέσω του προσδιορισμού από κάθε κράτος - μέλος «επιλεγόντων πελατών» στους οποίους παρέχεται το δικαίωμα να επιλέγουν τον προμηθευτή τους. Το επίπεδο ανοίγματος της αγοράς σε κάθε κράτος - μέλος, θα είναι κατ' ελάχιστον περίπου στο 23% της εθνικής κατανάλωσης ηλεκτρισμού από το 1997, περίπου 27% από το 2000 και 33% από το 2003. Αυτά τα ποσοστά αντιπροσωπεύουν το μέσο μερίδιο των καταναλώσεων > 40GWh το έτος, >20GWh και >9GWh το έτος αντίστοιχα, στην συνολική ηλεκτρική κατανάλωση. Στην Ελλάδα ο νόμος 2773/99 άνοιξε επίσημα το 34% της αγοράς ενέργειας η οποία θα πρέπει να έχει πλήρως απελευθερωθεί όσον αφορά τον ηλεκτρικό τομέα ως το 2004.

Με την απελευθέρωση της αγοράς θεσμοθετήθηκαν νέοι παράγοντες οι οποίοι ρυθμίζουν πλέον την αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Συγκεκριμένα:

**Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (Ρ.Α.Ε.):** Η ΡΑΕ συστάθηκε με τον νόμο 2773/22-12-99, ο οποίος τροποποιήθηκε με το άρθρο 5 του νόμου 2837/2000. Είναι ανεξάρτητη διοικητική αρχή και έχει κυρίως γνωμοδοτικές και εισηγητικές δραστηριότητες στον τομέα της ενέργειας. Δημιουργήθηκε στα πλαίσια της εναρμόνισης της ελληνικής νομοθεσίας με την Κοινοτική Οδηγία 96/92. Σκοπός της Ρ.Α.Ε., μεταξύ άλλων, είναι να κατευθύνει τον ελεύθερο και υγιή ανταγωνισμό στην ενεργειακή αγορά με σκοπό να εξυπηρετηθεί καλύτερα και οικονομικότερα ο καταναλωτής.

**Διαχειριστής του Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (Δ.Ε.Σ.Μ.Η.Ε.):** Ο Διαχειριστής του συστήματος μεταφοράς ιδρύθηκε με το Προεδρικό Διάταγμα 328/12-12-2000. Πρόκειται για Δημόσια εταιρία χωρίς κερδοσκοπικό χαρακτήρα και είναι υπεύθυνη για το Σύστημα Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας της χώρας και των διασυνδέσεων παρέχοντας ισότιμη πρόσβαση σε όλους τους παραγωγούς και χρήστες του συστήματος.

**Παραγωγοί:** Σύμφωνα με τον νόμο 2773/1999 η κατασκευή εγκαταστάσεων παραγωγής και η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας επιτρέπεται σε όσους έχει χορηγηθεί άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ή έχουν νομίμως εξαιρεθεί από την υποχρέωση αυτή. Η άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας χορηγείται από τον Υπουργό Ανάπτυξης, ύστερα από γνώμη της Ρ.Α.Ε.

**Προμηθευτές:** Σύμφωνα με τον νόμο 2773/1999, η προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας επιτρέπεται σε όσους έχει χορηγηθεί άδεια προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας ή έχουν νομίμως εξαιρεθεί από την υποχρέωση αυτή. Η άδεια προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας χορηγείται από τον Υπουργό Ανάπτυξης, ύστερα από γνώμη της Ρ.Α.Ε.

**Επιλέγοντες και Μη επιλέγοντες πελάτες:** Ως επιλέγοντες πελάτες θεωρούνται από 1.1.2004, με βάση την απόφαση του Συμβουλίου της Ευρώπης στην Βαρκελώνη, με εξαίρεση τα Μη Διασυνδεδεμένα Νησιά, όλοι οι καταναλωτές εκτός από εκείνους που προμηθεύονται ηλεκτρική ενέργεια αποκλειστικά για οικιακή χρήση. Μέχρι την ημερομηνία αυτή, επιλέγοντες πελάτες θα είναι όσοι συνδέονται με την μέση και υψηλή τάση. Οι επιλέγοντες πελάτες θα μπορούν κατ' επιλογήν να προμηθεύονται την ηλεκτρική ενέργεια εκτός Δ.Ε.Η. Οι μη επιλέγοντες πελάτες υποχρεούνται να προμηθεύονται την ηλεκτρική ενέργεια αποκλειστικά από την Δ.Ε.Η.

**Η Δ.Ε.Η. ως διαχειριστής του Δικτύου Διανομής:** Η ΔΕΗ πλέον έχει την υποχρέωση:

1. να εξασφαλίζει την πρόσβαση στο Δίκτυο στους κατόχους παραγωγής και προμήθειας και στους Επιλέγοντες πελάτες, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στον Κώδικα Διαχείρισης του Δικτύου.
2. να συνδέει με το Δίκτυο οποιονδήποτε το ζητήσει, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που ορίζονται στον Κώδικα Διαχείρισης του Δικτύου.
3. να απέχει από κάθε διάκριση μεταξύ των χρηστών ή των κατηγοριών χρηστών του Δικτύου, και ιδίως από διακρίσεις υπέρ των θυγατρικών επιχειρήσεων ή των μετόχων της.
4. να τηρεί τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των εμπορικών πληροφοριών, οι οποίες παρέχονται σε γνώση της κατά την εκτέλεση των αρμοδιοτήτων της.
5. Να δημοσιεύει κατάλογο των τιμολογίων, τα οποία χρεώνει για την χρήση του δικτύου.

Η καινοτομία της νέας αυτής αγοράς αφορά στην νέα μορφή αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας με την προσφορά, τον τρόπο παραγωγής, το εύρος των παραγωγών και την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ ως προϊόν και εμπορεύσιμο αγαθό, καθώς και τις υπηρεσίες που το υποστηρίζουν. Ειδικότερα:

Πριν την απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας το προϊόν αυτό και οι υπηρεσίες οι οποίες το συνοδεύουν, ελεγχόταν μονοπωλιακά από κρατικούς φορείς οι οποίοι καθόριζαν τον τρόπο και το ύψος της παραγωγής, την τιμή πώλησης, τον τρόπο διάθεσης και το εύρος των πελατών.

Με τη σταδιακή απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας

- υπάρχει για πρώτη φορά δυνατότητα παραγωγής από ιδιωτικούς φορείς για ίδια χρήση.
- υπάρχει για πρώτη φορά δυνατότητα παραγωγής και πώλησης από ιδιωτικούς φορείς
- Θεσπίζεται για πρώτη φορά νομοθετικό πλαίσιο το οποίο προβλέπει την δυνατότητα εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας από μη παραγωγούς.
- Θεωρείται πλέον επιβεβλημένη η χρήση νέων τεχνολογιών για βελτίωση της αποδοτικότητας με βάση τις ενεργειακές επιλογές της Ε.Ε οι οποίες εξαρτώνται από το διεθνές πλαίσιο αναφοράς της αγοράς ενέργειας, δηλαδή την απελευθέρωση των ενεργειακών αγορών και τις περιβαλλοντικές δεσμεύσεις<sup>2</sup>.
- Δημιουργείται το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα Ενέργειας (ΕΠΕ) και μηχανισμοί επιδοτήσεων όπως το Γ' ΚΠΣ 2000-2006 και ο Ν. 2601/98. Η υλοποίηση των επενδυτικών σχεδίων βασίζεται κυρίως στην ωρίμανση των νέων τεχνολογιών παραγωγής ενέργειας (ΑΠΕ, συμπαραγωγή κ.λ.π.)<sup>1</sup>
- Δημιουργούνται νέες υπηρεσίες με την ανάπτυξη Εταιριών Παροχής Ενεργειακών Υπηρεσιών. Οι εταιρίες αυτές είναι επιχειρήσεις που συμμετέχουν στην ανάπτυξη, εγκατάσταση και χρηματοδότηση έργων παραγωγής ενέργειας.

Εκτός από την απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, ο στόχος της Ε.Ε. είναι να αλλάξουν και οι πρώτες ύλες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Συγκεκριμένα κατά το έτος 2002 κύρια πηγή παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ήταν ο εγχώριος λιγνίτης μικρής θερμογόνου δύναμης που κάλυψε το 62% του συνόλου. Το πετρέλαιο συμμετείχε με ποσοστό 7,1%, το φυσικό αέριο κάλυψε ποσοστό 13,3%, τα μεγάλα υδροηλεκτρικά έργα απέδωσαν το 6,8%, οι εισαγωγές κάλυψαν το 5,9% ενώ η αιολική ενέργεια, τα μικρά υδροηλεκτρικά έργα, η βιομάζα και τα φωτοβολταϊκά έδειξαν την παρουσία τους με ποσοστό 1,6% και τέλος το 3,3% αφορά σε διάφορα.<sup>3</sup> Η Οδηγία 2001/77/ΕΕ «Για την παραγωγή της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από τις ανανεώσιμες πηγές στην εσωτερική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας» προβλέπει στο παράρτημά της για την Ελλάδα ενδεικτικό στόχο κάλυψης από ανανεώσιμες ενεργειακές πηγές, περιλαμβανομένων και των μεγάλων υδροηλεκτρικών έργων, σε ποσοστό της ακαθάριστης κατανάλωσης ενέργειας κατά το έτος 2010 ίσο με 20,1%.

Βάσει του τριετές επενδυτικού της σχεδίου η Εταιρεία θα αναπτύξει προϊόντα και υπηρεσίες οι οποίες παρουσιάζουν καινοτόμα χαρακτηριστικά. Ειδικότερα τα προϊόντα και οι υπηρεσίες με καινοτόμα χαρακτηριστικά τα οποία προβλέπεται να αναπτυχθούν βάσει του επενδυτικού σχεδίου είναι:

### 1. Αγορά ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές (ΑΠΕ)

Η αγορά αυτή δημιουργήθηκε πρόσφατα στην Ελλάδα με τον Ν 2773/99 με τον οποίο απελευθερώνεται η αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, σύμφωνα με την Οδηγία 96/92 της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο νόμος ισχύει από 19/2/2001. Η αγορά αυτή αναπτύσσεται ταχύτατα σε όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε), με στόχο η παραγωγή ενέργειας από ΑΠΕ να αντιστοιχεί στο 20% της συνολικής παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας σε κάθε κράτος μέλος της Ε.Ε μέχρι το έτος 2010. Ενδεικτικά στην Ελλάδα μέχρι το έτος 2000 το ποσοστό αυτό δεν ξεπερνούσε το 4%. (πηγή ICAP Ιούνιος 2001). Ειδικότερα η παραγωγή ενέργειας από Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς παρουσιάζει μεγάλη ανάπτυξη στην Αυστρία, τη Γερμανία και τη Μεγάλη Βρετανία. Η Εταιρεία αναπτύσσει καινοτόμα δραστηριότητα συμμετέχοντας στην ανάπτυξη της νέας αυτής αγοράς ως εξής:

α) Με την αναδοχή μελέτης, κατασκευής και παράδοσης σε λειτουργία Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ) «με το κλειδί στο χέρι»

β) Με τη συμμετοχή της σε εταιρείες οι οποίες έχουν αποκλειστικό σκοπό την παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών.

### 2. Συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας

Τα εν λόγω συστήματα χρησιμοποιούνται για τον εξοπλισμό βιομηχανικών ψυγείων φρούτων και λαχανικών, εξασφαλίζοντας ιδανικές συνθήκες συντήρησης αφού επεμβαίνουν στη διαδικασία ωρίμανσης με τον έλεγχο

<sup>2</sup> Produced by KAPE, with the support of the European Commission, Directorate – General for energy DG XVII, European Communities 2002.

<sup>3</sup> Ελληνική Δημοκρατία, Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Διεύθυνση Ενέργειας, Διεύθυνση Ανανεώσιμων πηγών και Εξοικονόμησης Ενέργειας. Φεβρουάριος 2003

της θερμοκρασίας και υγρασίας, καθώς και με τον έλεγχο της περιεκτικότητας του αέρα σε μονοξείδιο - διοξείδιο του άνθρακος, αιθυλένιο και άζωτο. Τα προϊόντα αυτά παράγονται σήμερα σε ανεπτυγμένες βιομηχανικά χώρες της Ε.Ε με σημαντική όμως αγροτική παραγωγή, όπως είναι η Ιταλία, η Ισπανία και η Ολλανδία, καθώς και στις Η.Π.Α. Στην Ελλάδα δεν κατασκευάζονται συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας, αλλά εισάγονται από τις ανωτέρω αγορές του εξωτερικού.

### 3. Υπηρεσίες πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας.

Τα έσοδα τού «Πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας» αφορούν στην παροχή υπηρεσιών σε επενδυτές και παραγωγούς οι οποίοι ενδιαφέρονται για την προμήθεια ή χρησιμοποίηση αντίστοιχα των κατάλληλων συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας. Οι υπηρεσίες αυτές θα βασίζονται κυρίως σε δειγματοληπτικούς ελέγχους της συμπεριφοράς φρούτων και λαχανικών στους πρότυπους ψυκτικούς θαλάμους που θα διαθέτει το κέντρο και στη δυνατότητα εξειδικευμένων μετρήσεων. Στην Ελλάδα δεν υπάρχει, πρότυπο κέντρο ελεγχόμενης ατμόσφαιρας.

Ειδικότερα, στο πρότυπο κέντρο ελεγχόμενης ατμόσφαιρας που θα δημιουργηθεί, θα συντηρούνται φρούτα, λαχανικά και νωπά προϊόντα του εκάστοτε ενδιαφερόμενου πελάτη ή φορέα (δημόσιου και ιδιωτικού). Για το σκοπό αυτό, θα κατασκευαστούν τρεις ψυκτικοί πειραματικοί θάλαμοι.

Στους ψυκτικούς θαλάμους θα φυλάσσονται επίσης σε συγκεκριμένες συνθήκες μικρές ποσότητες προϊόντων, για διεξαγωγή έρευνας με σκοπό να αναπτύξει η Εταιρεία άριστη τεχνογνωσία και να προμηθεύει την αγορά με ολοκληρωμένα συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας τα οποία θα κατασκευάζει η ίδια.

Μετά την παρακολούθηση της συμπεριφοράς των προϊόντων από ειδικευμένους επιστήμονες θα γίνεται η επιλογή των κατάλληλων συνθηκών για κάθε προϊόν ξεχωριστά και με τον τρόπο αυτό θα τελειοποιείται η παραγωγή και θα υποστηρίζονται οι πωλήσεις των κατασκευαζόμενων συστημάτων με προδιαγραφές που δεν προσφέρονται σήμερα από τον ανταγωνισμό.

Οι ψυκτικοί θάλαμοι δεν θα χρησιμοποιηθούν για τη φύλαξη ή αποθήκευση προϊόντων έναντι αμοιβής, αλλά θα αποτελέσουν το πρότυπο για την κατασκευή εξειδικευμένων ψυγείων.

### 4. Υδροστρόβιλοι και εξαρτήματα

Οι υδροστρόβιλοι εξοπλίζουν υδροηλεκτρικούς σταθμούς και μετατρέπουν την ενέργεια των υδάτων που μεταφέρονται σε αυτούς σε ηλεκτρική με την βοήθεια ηλεκτρολογικού εξοπλισμού.

Με την ολοκλήρωση της παρουσιαζόμενης επένδυσης, η Εταιρία θα αποκτήσει τη δυνατότητα κατασκευής ενός ολοκληρωμένου συστήματος υδροστροβίλων μικρού μεγέθους (παροχή ύδατος από 100 lt/sec έως 1.000 lt/sec) κατάλληλων για Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς 0,5 – 2 mw , οι οποίοι αποτελούν και την μεγάλη πλειοψηφία των Υδροηλεκτρικών Σταθμών. Σήμερα δεν κατασκευάζονται στην Ελλάδα παρόμοιες μηχανές. Κύριες χώρες κατασκευής υδροστροβίλων σήμερα είναι η Αυστρία , η Μεγάλη Βρετανία και η Γερμανία. Στις χώρες αυτές υπάρχουν 5-6 μεγάλοι κατασκευαστές στους οποίους απευθύνεται σήμερα η Ελληνική αγορά.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται προβλέψεις πωλήσεων των καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών της Εταιρίας, καθώς και ποσοστό επί των εσόδων το οποίο εκτιμάται ότι θα απορροφήσουν κατά την πενταετία 2003-2007.

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ 2003 – 2007											
		2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%
<b>Νέα Προϊόντα και υπηρεσίες (ποσα σε χιλ. €)</b>											
Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί (Μ.Υ.Η.Σ.)	Μ.Υ.Η.Σ. <με το κλειδί στο χέρι>	2.651	25,54%	3.672	28,87%	4.898	30,08%	4.898	27,35%	4.898	22,40%
Υδροστρόβιλοι & εξαρτήματα	Εξαρτήματα – τμήματα, Ολοκληρωμένα συστήματα υδροστροβίλων και συναρμολόγηση	493	4,75%	605	4,75%	1.500	9,21%	1.800	10,05%	2.160	9,90%
Συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας	Συστήματα ψυκτικών θαλάμων βιομηχανικών ψυγείων							587	3,28%	1.761	8,10%
Υπηρεσίες πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας	Υπηρεσίες επιλογής ψυκτικών θαλάμων και δειγματοληπτικοί έλεγχοι							50	0,28%	60	0,30%



Έσοδα συμμετοχών μετά από φόρους	Έσοδα θυγατρικών Εταιριών Μ.ΥΗ.Σ.							66	0,37%	193	0,88
Σύνολο		3.144		4.277		6.398		7.401		9.072	41,40%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>		<b>10.381</b>		<b>12.720</b>		<b>16.282</b>		<b>17.910</b>		<b>21.831</b>	
<b>Ποσοστό επί συνόλου εσόδων</b>		<b>30,29%</b>		<b>33,62%</b>		<b>39,30%</b>		<b>41,32%</b>		<b>41,56%</b>	

Η ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ως Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης, βεβαιώνει ότι το Επενδυτικό Σχέδιο πληροί τα κριτήρια και τις προδιαγραφές της απόφασης 50 του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως εκάστοτε ισχύει, καθώς και ότι είναι καινοτόμο, δεσμευτικό, βιώσιμο, συνεκτικό και ολοκληρωμένο.

#### Χαρακτηρισμός του επενδυτικού σχεδίου ως καινοτόμο.

Το επενδυτικό σχέδιο της Εταιρείας χαρακτηρίζεται ως καινοτόμο αφού με αυτό εισάγονται και ολοκληρώνονται δράσεις με τις οποίες η Εκδότρια επεκτείνεται σε νέους τομείς δραστηριότητας και διάθεσης νέων προϊόντων που θεωρούνται, για διαφορετικούς λόγους, ως καινοτόμα. Πιο συγκεκριμένα:

1. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Η Εκδότρια Εταιρεία συμμετέχει ήδη σε πέντε εταιρίες οι οποίες έχουν ως σκοπό την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. Οι τέσσερις από αυτές τις εταιρίες έχουν στην κατοχή τους πέντε άδειες για την δημιουργία μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.). Οι πέντε Μ.ΥΗ.Σ. διανύουν το στάδιο της κατασκευαστικής περιόδου. Επιπλέον η Εκδότρια συμμετέχει σε μία επιπλέον εταιρεία η οποία έχει την άδεια εκμετάλλευσης πέντε (5) επιπλέον μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών. Η δραστηριότητα αυτή χαρακτηρίζεται ως καινοτόμος διότι η απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας θεσμοθετήθηκε στην χώρα μας με τον Ν. 2773/99. Ο νόμος αυτός ισχύει από 19/02/2001. Τα κύρια σημεία του νόμου είναι:

- Απελευθέρωση αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας,
- Σύσταση Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ),
- Άδεια – εξαιρέσεις από την υποχρέωση λήψης άδειας-παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας,
- Μεταφορά ηλεκτρικής ενέργειας - Διαχειριστής συστήματος μεταφοράς (ΔΕΣΜΗΕ),
- Διανομή ηλεκτρικής ενέργειας - Διαχειριστής δικτύου διανομής (ΔΕΗ),
- Προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας σε επιλέγοντες και μη επιλέγοντες πελάτες,
- Κανονισμός αδειών – τιμολόγια,
- Συμπαράγωγή και παραγωγή ηλεκτρισμού από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Η οδηγία της Ε.Ε. με την οποία θα πρέπει να εναρμονιστεί η ελληνική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας είναι η 96/92 ΕΕ η οποία στοχεύει στην ανάπτυξη της εσωτερικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της σταδιακής απελευθέρωσης της, ώστε η προσαρμογή στο νέο περιβάλλον να γίνει κατά τρόπο ευέλικτο και ορθολογικό. Σύμφωνα με την οδηγία, η ημερομηνία εφαρμογής για τα κράτη μέλη είναι η 19<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 1999. Η ημερομηνία αυτή για το Βέλγιο και την Ιρλανδία μετατίθεται κατά ένα χρόνο (19/2/2000) και για την Ελλάδα κατά δύο χρόνια (19/2/2001).

Η οδηγία αυτή προβλέπει τη σταδιακή απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία επιτυγχάνεται μέσω του προσδιορισμού από κάθε κράτος - μέλος «επιλεγόντων πελατών» στους οποίους παρέχεται το δικαίωμα να επιλέγουν τον προμηθευτή τους. Το επίπεδο ανοίγματος της αγοράς σε κάθε κράτος - μέλος, θα είναι κατ' ελάχιστον περίπου στο 23% της εθνικής κατανάλωσης ηλεκτρισμού από το 1997, περίπου 27% από το 2000 και 33% από το 2003. Αυτά τα ποσοστά αντιπροσωπεύουν το μέσο μερίδιο των καταναλώσεων > 40GWh το έτος, >20GWh και >9GWh το έτος, στην συνολική ηλεκτρική κατανάλωση.

2. ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΕΝΤΡΟ ΕΛΕΓΧΟΜΕΝΗΣ ΑΤΜΟΣΦΑΙΡΑΣ Στο τριετές επενδυτικό της σχέδιο η Εκδότρια Εταιρία προβλέπει την δημιουργία ενός πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας. Τα εν λόγω συστήματα εξασφαλίζουν ιδανικές συνθήκες συντήρησης και επεμβαίνουν στη διαδικασία ωρίμανσης με τον έλεγχο της θερμοκρασίας και υγρασίας, καθώς και με τον έλεγχο της περιεκτικότητας του αέρα σε μονοξείδιο & διοξείδιο του άνθρακος, αιθυλενίου και αζώτου. Με τον τρόπο αυτό οι ψυκτικοί θάλαμοι οι οποίοι εξοπλίζονται με συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας έχουν τη δυνατότητα να συντηρούν φρούτα και λαχανικά για περισσότερο χρόνο από τα συμβατικά ψυγεία και να τα διατηρούν σε πολύ καλή κατάσταση. Πέρα από αυτό επεμβαίνουν και στη διαδικασία ωρίμανσης ορισμένων φρούτων, όπως οι μπανάνες και τα ακτινίδια, για τα οποία υπάρχει η δυνατότητα να εξασφαλιστούν συνθήκες τεχνικής ωρίμανσης.

Μέχρι σήμερα η επιλογή συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας γίνεται από τα προσφερόμενα συστήματα του εξωτερικού τα οποία δεν ανταποκρίνονται με ακρίβεια στις ανάγκες των φρούτων και λαχανικών τα οποία αναπτύσσονται στην Ελλάδα και στις χώρες των Βαλκανίων. Πέρα από αυτό δεν υπάρχει η



δυνατότητα προσαρμογής των συστημάτων αυτών σε ιδιαίτερες συνθήκες ανά είδος προϊόντος. Δεν κατασκευάζονται δηλαδή σήμερα συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας ειδικά για πορτοκάλια, μήλα, ντομάτες κ.λ.π. Δεν υπάρχουν επίσης σήμερα στην Ελλάδα και τις Βαλκανικές χώρες εγκαταστάσεις στις οποίες επενδυτές ή και παραγωγοί θα μπορούσαν να δοκιμάσουν εναλλακτικούς τρόπους συντήρησης και ωρίμανσης οπωρολαχανικών, χρησιμοποιώντας ψυκτικούς θαλάμους εξοπλισμένους με ποικιλία συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας.

Για το λόγο αυτό η Εταιρεία πιστεύει ότι η δημιουργία του «Πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας» είναι μια καινοτόμος δραστηριότητα η οποία θα αποτελέσει σημαντική πηγή εσόδων και κερδών με συμμετοχή σε ποσοστό άνω του 3,5% στον κύκλο εργασιών μετά την ολοκλήρωση της επένδυσης το 2005. Τα έσοδα αυτά θα προκύπτουν από την παροχή υπηρεσιών του «Πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας» σε ότι αφορά την επιλογή των κατάλληλων συστημάτων όσο και από την πώληση τέτοιων συστημάτων τα οποία θα κατασκευάζονται στο ιδιόκτητο εργοστάσιο της Εταιρείας στην Αμφίκλεια. Η εκτίμηση της Εκδότριας είναι ότι θα ξεπεράσουν το € 1.500 χιλ. το 2007 και θεωρούνται πολύ ικανοποιητικά αφού υπερκαλύπτουν το μικρό κόστος της επένδυσης αυτής (€ 367χιλ.) από τον πρώτο χρόνο μετά την ολοκλήρωση της.

Για την πραγματοποίηση της επένδυσης αυτής, θα μισθωθούν βιομηχανικές εγκαταστάσεις 300 τ.μ, ιδιοκτησίας του Τεχνολογικού Πάρκου Θεσσαλίας στη ΒΙΠΕ Βόλου, στις οποίες θα στεγαστούν γραφεία και εργαστήριο έρευνας και ανάπτυξης συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας. Μετά από επαφές που έγιναν με τον ανωτέρω οργανισμό επιτεύχθηκε συμφωνία για αρχική μίσθωση 3 ετών, ενώ ταυτόχρονα συμφωνήθηκε και η συνεργασία του εργαστηρίου της Εταιρείας με τους επιστήμονες του Τεχνολογικού Πάρκου.

Επισημαίνεται ακόμα ότι, το Τεχνολογικό Πάρκο Θεσσαλίας είναι πολυμετοχική ανώνυμη εταιρία, με τη συμμετοχή δημόσιων οργανισμών, πανεπιστημίων και επιμελητηρίων, ο οποίος ιδρύθηκε και λειτουργεί ειδικά για τη στήριξη έρευνας και ανάπτυξης καινοτόμων προϊόντων. Πέρα από αυτό υπάρχει η δυνατότητα συνεργασίας με το Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας το οποίο διαθέτει ειδικά τμήματα γεωπονίας και τεχνολογίας τροφίμων.

Στο πρότυπο κέντρο ελεγχόμενης ατμόσφαιρας που θα δημιουργηθεί, θα συντηρούνται νωπά προϊόντα του εκάστοτε ενδιαφερόμενου πελάτη ή φορέα (δημόσιου και ιδιωτικού), όπου σε συνεργασία με Ανώτατα Τεχνολογικά Ιδρύματα θα διενεργούνται έρευνες για την αρτιότερη συντήρηση αυτών. Για το σκοπό αυτό, θα κατασκευαστούν τρεις ψυκτικοί πειραματικοί θάλαμοι οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν για τη λειτουργία του Πρότυπου Κέντρου Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας. Στους ψυκτικούς θαλάμους θα φυλάσσονται σε συγκεκριμένες συνθήκες μικρές ποσότητες προϊόντων, για διεξαγωγή έρευνας με σκοπό να αναπτύξει η Εταιρεία ικανή τεχνογνωσία και να προμηθεύει την αγορά με ολοκληρωμένα συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας τα οποία θα κατασκευάζει η ίδια. Μετά την παρακολούθηση της συμπεριφοράς των προϊόντων από ειδικευμένους επιστήμονες, θα γίνεται η επιλογή των κατάλληλων συνθηκών για κάθε προϊόν ξεχωριστά και με τον τρόπο αυτό θα τελειοποιείται η παραγωγή και θα υποστηρίζονται οι πωλήσεις των κατασκευαζόμενων συστημάτων με προδιαγραφές που δεν προσφέρονται σήμερα από τον ανταγωνισμό.

Οι ψυκτικοί θάλαμοι δεν θα χρησιμοποιηθούν για τη φύλαξη ή αποθήκευση προϊόντων έναντι αμοιβής αλλά θα αποτελέσουν το πρότυπο για την κατασκευή εξειδικευμένων ψυγείων.

**4. ΥΔΡΟΣΤΡΟΒΙΟΙ & ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ:** Οι υδροστρόβιλοι εξοπλίζουν υδροηλεκτρικούς σταθμούς και μετατρέπουν την ενέργεια των υδάτων που μεταφέρονται σε αυτούς σε ηλεκτρική με την βοήθεια ηλεκτρολογικού εξοπλισμού.

Με την ολοκλήρωση της παρουσιαζόμενης επένδυσης, η Εταιρία θα αποκτήσει τη δυνατότητα κατασκευής ενός ολοκληρωμένου συστήματος υδροστρόβιλων μικρού μεγέθους (παροχή ύδατος από 100 lt/sec έως 1.000 lt/sec) κατάλληλων για Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς 0,5 – 2 mw, οι οποίοι αποτελούν και την μεγάλη πλειοψηφία των Υδροηλεκτρικών Σταθμών. Σήμερα δεν κατασκευάζονται στην Ελλάδα παρόμοιες μηχανές. Κύριες χώρες κατασκευής υδροστρόβιλων σήμερα είναι η Αυστρία, η Μεγάλη Βρετανία και η Γερμανία. Στις χώρες αυτές υπάρχουν 5-6 μεγάλοι κατασκευαστές στους οποίους απευθύνεται σήμερα η Ελληνική αγορά.

#### **Χαρακτηρισμός του επενδυτικού σχεδίου ως δεσμευτικό.**

Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας χαρακτηρίζεται ως δεσμευτικό διότι προβλέπει κατ' έτος συγκεκριμένους και εφικτούς στόχους που αφορούν τόσο στην υλοποίηση του επενδυτικού της σχεδίου όσο και στην πραγματοποίηση των προβλεπόμενων αποτελεσμάτων της. Συγκεκριμένα, όσον αφορά την υλοποίηση του επενδυτικού της σχεδίου και ειδικότερα στην επέκταση των βιομηχανικών εγκαταστάσεων, τον εκσυγχρονισμό του υφιστάμενου μηχανολογικού εξοπλισμού, την εγκατάσταση νέων γραμμών

παραγωγής και την κατασκευή και εκμετάλλευση σταθμών παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, η Εταιρεία ήδη διαθέτει συσσωρευμένη εμπειρία σε αυτούς τους βιομηχανικούς κλάδους και επομένως μπορεί να εκτιμήσει με ικανοποιητική ακρίβεια την υλοποίηση των εν λόγω επενδύσεων. Όσον αφορά την δημιουργία του πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας η Εταιρεία δραστηριοποιείται από το 1990 στην κατασκευή ψυγείων – συσκευαστηρίων φρούτων και λαχανικών. Μέχρι σήμερα έχει κατασκευάσει σημαντικό αριθμό τέτοιων ψυγείων με τη μέθοδο «Turn Key». Τα περισσότερα από τα ψυγεία που κατασκευάζονται από το 1995 και μετά εξοπλίζονται με συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας, την έρευνα – αξιολόγηση - επιλογή και εγκατάσταση των οποίων αναλαμβάνει και η Εταιρεία. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι η Εταιρεία κατά τη διάρκεια των δύο προηγούμενων χρήσεων 2001 και 2002 έχει ήδη πραγματοποιήσει επενδύσεις συνολικού ύψους 1.493 χιλ. € οι οποίες συνδέονται με τις επενδύσεις που αναλύονται στο παρόν επενδυτικό σχέδιο.

Όσον αφορά τα προβλεπόμενα αποτελέσματα η Εταιρεία για τον σχηματισμό τους υιοθέτησε παραδοχές που ανταποκρίνονται στις δυνατότητές της και στην πορεία των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιείται. Συγκεκριμένα για την οικονομική χρήση 2003 το 31,9% του προβλεπόμενου κύκλου εργασιών εκτιμάται ότι θα προέλθει από έργα τα οποία είναι σε εξέλιξη ενώ το 40,6% του προβλεπόμενου κύκλου εργασιών, για την επόμενη τριετία, εκτιμάται ότι θα προέλθει από τα νέα έργα που θα αναλάβει η Εκδότρια. Οι προβλέψεις για την συγκεκριμένη κατηγορία εσόδων βασίστηκαν στην παραδοχή ότι η Εταιρεία θα αναλάβει το 20% των έργων για την υλοποίηση των οποίων έχει καταθέσει προσφορά. Για τα έτη 2004 και 2005, σημαντικό μέρος του προβλεπόμενου κύκλου εργασιών 28,9% και 30,0% αντίστοιχα θα προέλθει από την κατασκευή πέντε (5) μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών που ανήκουν σε εταιρία στην οποία συμμετέχει η Εκδότρια. Δεδομένης της εμπειρίας της Εκδότριας στην κατασκευή τέτοιων σταθμών αλλά και στην υπάρχουσα συμφωνία για την κατασκευή αυτών των σταθμών από την Εκδότρια οι σχετικές προβλέψεις για τα προβλεπόμενα έσοδα κρίνονται εφικτές.

#### **Χαρακτηρισμός του επενδυτικού σχεδίου ως συνεκτικό.**

Το επενδυτικό σχέδιο της Εκδότριας χαρακτηρίζεται ως συνεκτικό διότι η υλοποίηση του προκύπτει με σαφήνεια ως αποτέλεσμα της αλληλουχίας των προβλεπόμενων ενεργειών. Συγκεκριμένα, το τριετές (1.7.2003 – 30.6.2006) επενδυτικό σχέδιο της Εταιρείας αποτελεί συνέχεια των επενδύσεων που πραγματοποίησε κατά τις δύο προηγούμενες οικονομικές χρήσεις (2001 & 2002). Η Εκδότρια έχει επενδύσει 329 χιλ. € στην επέκταση και στον εκσυγχρονισμό του βιομηχανοστασίου στην Αμφίκλεια και 1.130 χιλ. € στην απόκτηση συμμετοχής σε πέντε εταιρίες που έχουν ως σκοπό την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. Με το παρόν επενδυτικό σχέδιο η Εκδότρια αποβλέπει τόσο στην ολοκλήρωση των εν λόγω επενδύσεων όσο και στην επέκτασή της σε νέες δραστηριότητες.

Εκτός από την εκτίμηση του κόστους, το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης και την χρηματοδότηση της κάθε κύριας ενέργειας του επενδυτικού σχεδίου, έχει προβλεφθεί το κόστος και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης των απαραίτητων συμπληρωματικών ενεργειών που συνήθως αφορούν στις κτιριακές εγκαταστάσεις, στην πρόσληψη του απαιτούμενου προσωπικού και στην επιμόρφωσή του, στην αναβάθμιση του συστήματος μηχανογράφησης της Εταιρείας, στην προώθηση των νέων προϊόντων και υπηρεσιών που θα είναι σε θέση να προσφέρει με την ολοκλήρωση του Ε.Σ., και στην χρηματοδότησή τους.

#### **Χαρακτηρισμός του επενδυτικού σχεδίου ως βιώσιμο.**

Είναι βιώσιμο διότι στην περίοδο υλοποίησης του (1.7.2003 - 30.6.2006) προβλέπεται αύξηση της κερδοφορίας της Εταιρείας, της αποδοτικότητας ιδίων και συνολικών κεφαλαίων και των θέσεων εργασιών. Συγκεκριμένα, οι προβλεπόμενες πωλήσεις αναμένεται να ανέλθουν σε € 16,3 εκ. το 2005 και σε € 17,9 εκ. το 2006, έναντι € 5,9 εκ. το 2001, δηλαδή μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής της τάξης του 23,2%. Αντίστοιχα το λειτουργικό αποτέλεσμα προβλέπεται να ανέλθει σε € 5,0 εκ. το 2005 και σε € 5,7 εκ. το 2006, έναντι € 1,8 εκ. το 2001, δηλαδή μέση ετήσια μεταβολή 26,0%. Τέλος, τα προβλεπόμενα προ φόρων κέρδη προβλέπονται σε € 3,9 εκ. το 2005 και σε € 4,4 εκ. το 2006, έναντι € 1,6 εκ. το 2001, δηλαδή μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής 26,8%. Αντίστοιχα, σε υψηλά επίπεδα παραμένουν και οι δείκτες αποδοτικότητας με τον δείκτη αποδοτικότητας μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων να κυμαίνεται μεταξύ 26 – 35% και τον δείκτη μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων να κυμαίνεται μεταξύ 16 – 19%. Επίσης, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής του αριθμού προσωπικού εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε 12,9%. Τα μεγέθη αυτά κρίνονται ως απολύτως ικανοποιητικά για την Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη και τον κλάδο που δραστηριοποιείται.

#### **Χαρακτηρισμός του επενδυτικού σχεδίου ολοκληρωμένο.**

Έχει ολοκληρωμένο χαρακτήρα γιατί μέσα από τους στόχους τους οποίους έχει θέσει η Εταιρεία και τις ενέργειες στις οποίες θα προβεί αναμένεται να οδηγήσει σε μεταβολές κυρίως στην οργάνωση, στις πωλήσεις και στο ανθρώπινο δυναμικό της. Πιο συγκεκριμένα προβλέπει:

- Συγκεκριμένο χρονοδιάγραμμα υλοποίησης των προτεινόμενων επενδύσεων.

- Επέκταση των διαδικασιών του ISO 9001 τόσο στις νέες δραστηριότητες που καθορίζει το Επενδυτικό Σχέδιο της Εταιρείας, όσο και στη διοικητική λειτουργία της Εταιρείας.
- Πρόσληψη προσωπικού που απαιτείται για την υποστήριξη της ανάπτυξης της Εταιρείας που προβλέπεται από το Επενδυτικό Σχέδιο.
- Επιμόρφωση ανθρώπινου δυναμικού και δημιουργία προγράμματος εκπαίδευσης του εργατοτεχνικού προσωπικού της Εταιρείας από επιλεγμένα στελέχη της και εξωτερικούς ειδικούς επιστήμονες στη χρήση νέων μηχανημάτων, εργαλείων και υλικών.
- Συγκεκριμένη στρατηγική διαφήμισης και προώθησης των προϊόντων της Εταιρείας.
- Οργανωτική αναδιάρθρωση με τη δημιουργία νέων διευθύνσεων και τμημάτων με σκοπό την εξυπηρέτηση των αναγκών που θα προκύψουν από την ανάπτυξη της Εταιρείας αλλά και τη προσαρμογή στις απαιτήσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.
- Προσαρμογή της υπάρχουσας διοικητικής δομής στις σύγχρονες αρχές εταιρικής διακυβέρνησης με τη δημιουργία Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

### **Σημείωση**

Η DELTA PROJECT προχώρησε σε συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας με την επωνυμία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ - Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και του Κ.Ν. 2190/20, όπως αποφασίσθηκε στην από 29.6.2000 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως της Εταιρείας. Η συγχώνευση καταρτίστηκε με την υπ' αριθμ. 12354/6.11.2000 πράξη της συμβολαιογράφου Αθηνών, Μαρίας Κάβουρα-Καϊάφα καθώς και την υπ' αριθμ. 12386/24.11.2000 συμπληρωματική πράξη της ίδιας συμβολαιογράφου. Η Νομαρχία ενέκρινε την εν λόγω συγχώνευση με την υπ' αριθμ. ΕΜ 2350/18.12.2000 απόφασή της, η οποία και το υπ' αριθμ. 11753/27.12.2000 ΦΕΚ (Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Ο σκοπός και το όφελος της εν λόγω συγχώνευσης συνοψίζεται σε δύο σημεία, σε αυτό του κοινού σκοπού και σε αυτό της ορθολογικής λειτουργίας της Εταιρείας μετά την συγχώνευση.

Συγκεκριμένα, η απορροφηθείσα εταιρεία ανήκε στον ίδιο κλάδο με την Εκδότρια, διαθέτοντας εξειδίκευση στη μελέτη και κατασκευή βιομηχανοστασίων σε πολλούς τομείς της μεταποιητικής βιομηχανίας. Σαν συνέπεια, η Εταιρεία μετά τη συγχώνευση απέκτησε τη δυνατότητα παραγωγής και διάθεσης στην αγορά, κυρίως των μεταποιητικών βιομηχανιών, προϊόντων που συνίστανται στη μελέτη, κατασκευή και εγκατάσταση ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων και του μηχανολογικού τους εξοπλισμού «με το κλειδί στο χέρι» (turn key projects).

Επιπλέον, τα από 31.12.1999 οικονομικά μεγέθη της απορροφηθείσας εταιρείας (ισολογισμός μετασχηματισμού) διαμορφώθηκαν ικανοποιητικά, με ποσοστό μικτού κέρδους 39,74% και καθαρού κέρδους 28,84%. Συνεπεία της συγχώνευσης, η Εταιρεία εμφάνισε μειωμένες λειτουργικές δαπάνες, αυξημένα ίδια κεφάλαια και υψηλότερη ρευστότητα.

Το όφελος της εν λόγω συγχώνευσης είναι μεγάλο, τόσο από πρακτική άποψη καθώς η Εταιρεία μετέφερε την έδρα της στον Δήμο Μοσχάτου στα γραφεία που μίσθωνε η απορροφηθείσα εταιρεία μέχρι πριν τη συγχώνευση, όσο και από ουσιαστική άποψη καθώς το ανθρώπινο δυναμικό και των δύο εταιρειών εξασφάλισε την ομαλή και επιτυχημένη πορεία της συγχώνευσης.

Συμπερασματικά, η απορρόφηση της εταιρείας «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ - Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» από την Εκδότρια συνετέλεσε σημαντικά στην προώθηση του καινοτόμου χαρακτήρα της.

Από την 1.1.2000 μέχρι την 18.12.2000 η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. λειτουργούσε για λογαριασμό της DELTA PROJECT, ενώ μετά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως έπαυσε να υφίσταται ως νομικό πρόσωπο.

Τα οικονομικά στοιχεία των δυο συγχωνευθεισών εταιρειών κατά την ημερομηνία μετασχηματισμού 31.12.1999 και η διαμόρφωση των μεγεθών της Εκδότριας μετά τη συγχώνευση παρατίθενται στους ακόλουθους πίνακες. Στα αποτελέσματα της χρήσης 2000 της Εκδότριας περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα της απορροφηθείσας εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και στα στοιχεία του ισολογισμού της έχουν προστεθεί τα στοιχεία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας με 31.12.1999.

Για λόγους συγκρισιμότητας παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν και ενοποιημένα τα αποτελέσματα και τα στοιχεία των ισολογισμών, μετά την αφαίρεση των τυχών ενδοεταιρικών σχέσεων των Συγχωνευθεισών εταιρειών για το έτος 1999. Διευκρινίζεται ότι η ενοποίηση αυτή δεν ακολουθεί την αυστηρή λογιστική έννοια γιατί οι εν λόγω εταιρείες ήταν ανεξάρτητα νομικά πρόσωπα μέχρι την 31.12.1999. Σύμφωνα με την Έκθεση Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο

οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας η ενοποίηση των ισολογισμών των εταιρειών στη χρήση αυτή έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης (βλ. Κεφάλαιο 12.4 «Στοιχεία Συγχωνευθεισών Εταιρειών σε Ενοποιημένη Βάση»).

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>1999 Απορροφώσα Εταιρεία</b>	<b>1999 Απορροφηθείσα Εταιρεία</b>	<b>1999 Ενοποιημένα Αποτελέσματα</b>	<b>2000 Εκδότρια</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>2.390</b>	<b>4.403</b>	<b>5.783</b>	<b>6.015</b>
– Βιομηχανική/ (Κατασκευαστική) Δραστηριότητα	2.390	4.403	5.783	6.015
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	372	881	1.253	2.797
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>2.762</b>	<b>5.284</b>	<b>7.036</b>	<b>8.812</b>
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	1.831	2.653	3.474	3.595
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>559</b>	<b>1.750</b>	<b>2.309</b>	<b>2.420</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	23,4%	39,7%	39,9%	40,2%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>328</b>	<b>1.420</b>	<b>1.748</b>	<b>1.848</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	13,7%	32,2%	30,2%	30,7%
<b>Κέρδη προ Τόκων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>353</b>	<b>1.428</b>	<b>1.747</b>	<b>1.932</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	14,8%	32,4%	30,2%	32,1%
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>263</b>	<b>1.281</b>	<b>1.509</b>	<b>1.786</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	11,0%	29,1%	26,1%	29,7%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	138	11	149	180
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>124</b>	<b>1.270</b>	<b>1.360</b>	<b>1.606</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	5,2%	28,8%	23,5%	26,7%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	54	206	226	302
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	-	-	-	-
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>70</b>	<b>1.064</b>	<b>1.134</b>	<b>1.304</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	2,9%	24,2%	19,6%	21,7%
Μείον: Φόροι Φορολογ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	294	32	326	-
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων</b>	<b>(224)</b>	<b>1.032</b>	<b>808</b>	<b>1.304</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	n/a	23,4%	14,0%	21,7%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	31.12.1999 Απορροφώσα Εταιρεία	31.12.1999 Απορροφηθείσα Εταιρεία	31.12.1999 Ενοποιημένοι Ισολογισμοί	2000 Εκδότρια
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>39</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.113	38	2.152	2.446
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.381	12	1.393	1.675
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>733</b>	<b>26</b>	<b>759</b>	<b>771</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & Λοιπές Επιχειρήσεις	3	4	7	13
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	19	-	19	18
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>755</b>	<b>31</b>	<b>786</b>	<b>802</b>
Αποθέματα	412	136	548	603
Πελάτες - Γραμμάτια και Επιταγές εισπρακτέα	931	1.613	2.529	4.427
Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων	600	631	1.231	967
Διαθέσιμα - Χρεόγραφα	150	399	549	610
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.093</b>	<b>2.779</b>	<b>4.856</b>	<b>6.607</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.890</b>	<b>2.812</b>	<b>5.687</b>	<b>7.452</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.136	29	1.165	1.497
Διαφορές Αναπρ/γής – Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	-	-	-	122
Αποθεματικά Κεφάλαια	255	608	863	1.595
Αποτελέσματα εις Νέον	-	424	424	996
Ποσά προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	332	-	332	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>1.723</b>	<b>1.061</b>	<b>2.784</b>	<b>4.210</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>61</b>	<b>13</b>	<b>74</b>	<b>116</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	-	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Προμηθευτές - Επιταγές πληρωτέες	281	388	654	693
Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	388	866	1.255	1.434
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	303	100	402	650
Μερίσματα Πληρωτέα	-	-	-	-
Λοιπές Υποχρεώσεις	128	11	139	344
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.100</b>	<b>1.378</b>	<b>2.449</b>	<b>3.122</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>7</b>	<b>373</b>	<b>379</b>	<b>5</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.890</b>	<b>2.812</b>	<b>5.687</b>	<b>7.452</b>

Η απορροφηθείσα εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες της χρήσεις λειτουργίας της, ήτοι μέχρι τη χρήση 1999. Πιο συγκεκριμένα, η απορροφηθείσα εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1996-1998. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν € 30.724 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα την λογιστική καθαρή θέση της την 31.12.1999. Για τη χρήση 1999 η εν λόγω εταιρεία ελέγχθηκε από το τακτικό φορολογικό έλεγχο εντός της χρήσης 2001. Οι επιβαρύνσεις της χρήσης 1999 € 74.485 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2001 επιβαρύνοντας την Καθαρή Θέση της Εκδότριας την 31.12.2001.

Το εταιρικό κεφάλαιο της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., πριν την απορρόφηση της, ανερχόταν σε € 29 χιλ. και η εταιρική σύνθεση είχε ως ακολούθως:

Εταίρος	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	4.000	40%
Κωνσταντίνος Π. Κατσαρός	4.000	40%
Ευάγγελος Α. Παπαγεωργίου	2.000	20%
<b>Σύνολο</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>

Η συγχώνευση έγινε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εκδότριας κατά το ποσό του εταιρικού κεφαλαίου της απορροφούμενης (€ 29 χιλ.). Για το σκοπό αυτό μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης

εκδόθηκαν 10.000 νέες μετοχές οι οποίες διανεμήθηκαν στους τρεις πρώην εταίρους της ομορρύθμου εταιρείας σύμφωνα με το ποσοστό συμμετοχής τους σε αυτήν.

Η σχέση ανταλλαγής μετοχών καθορίστηκε, ύστερα από συμφωνία των μετόχων, με βάση το κεφάλαιο των δύο εταιρειών και ως τιμή της κάθε μετοχής ορίστηκε η ονομαστική της αξία € 2,93. Με τον τρόπο αυτό το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε €1.497 χιλ..

Επωνυμία	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αριθμός Μετοχών
DELTA PROJECT	€ 1.467.351*	500.000
ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ.ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α.ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ	€ 29.347	10.000
<b>Σύνολο μετά την συγχώνευση</b>	<b>€ 1.496.699</b>	<b>510.000</b>

\* Μετοχικό Κεφάλαιο πλέον Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου, βάσει του Ισολογισμού μετασχηματισμού 31.12.1999

## Η Ελληνική Αγορά Ηλεκτρικής Ενέργειας

Η Εκδότρια Εταιρεία δραστηριοποιείται έμμεσα στην εγχώρια αγορά ηλεκτρικής ενέργειας μέσω α) των αναδοχών μελέτης, κατασκευής και παράδοσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) και β) των συμμετοχών σε εταιρείες παραγωγής και πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της εκμετάλλευσής Μ.ΥΗ.Σ..

Η Ελληνική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας υπόκειται στις ρυθμιστικές διατάξεις της Οδηγίας 96/92 της Ευρωπαϊκής Ένωσης και του Νόμου 2773/99, σχετικά με τους κανόνες που διέπουν την εγχώρια αγορά και την απελευθέρωσης της αντίστοιχα.

Συγκεκριμένα, η οδηγία στοχεύει στην ανάπτυξη της εσωτερικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της σταδιακής απελευθέρωσης, ώστε η προσαρμογή στο νέο περιβάλλον να γίνει κατά τρόπο ευέλικτο και ορθολογικό.

Συνοπτικά, οι σημαντικότερες ρυθμίσεις της οδηγίας είναι οι ακόλουθες:

- Κατάργηση των αποκλειστικών δικαιωμάτων κατασκευής και λειτουργίας σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.
- Ορισμός φορέα διαχείρισης του συστήματος μεταφοράς
- Σταδιακή απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας
- Δικαίωμα πρόσβασης στο δίκτυο μεταφοράς
- Διαχωρισμός και διαφάνεια λογιστικών στοιχείων.

Σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση Δ5/Φ1/οικ.337, οι πελάτες ηλεκτρικής ενέργειας χωρίζονται σε «Επιλέγοντες Πελάτες», οι οποίοι έχουν δικαίωμα επιλογής προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας βάσει σύμβασης μεταξύ του πελάτη και του προμηθευτή και σε «Μη Επιλέγοντες Πελάτες», οι οποίοι δεν έχουν το δικαίωμα επιλογής προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας και αγοράζουν το ηλεκτρικό ρεύμα αποκλειστικά από την ΔΕΗ σε ρυθμιζόμενες τιμές.

Ο νόμος 2773/1999 περί απελευθέρωσης της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, έχει τα ακόλουθα κύρια σημεία:

- Εισαγωγή του ανταγωνισμού στο χώρο της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της χορήγησης αδειών για ιδιωτική ηλεκτροπαραγωγή.
- Δημιουργία του Διαχειριστή Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε. ή ΔΕΣΜΗΕ, ως μιας ανεξάρτητης εταιρείας με σκοπό να λειτουργεί, να διασφαλίζει τη συντήρηση και να μεριμνά για την ανάπτυξη του διασυνδεδεμένου συστήματος μεταφοράς σε ολόκληρη τη χώρα, καθώς και των διασυνδέσεων του με άλλα δίκτυα.
- Δημιουργία της ανεξάρτητης διοικητικής αρχής με την επωνυμία Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας ή ΡΑΕ, υπεύθυνη για την παρακολούθηση και τον έλεγχο της λειτουργίας της εγχώριας αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.
- Δημιουργία του Διαχειριστή δικτύου διανομής ηλεκτρικής ενέργειας ή ΔΕΗ.

- Συμπαγωγή και παραγωγή ηλεκτρισμού από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας στην κατασκευή εγκαταστάσεων και εξοπλισμού υδροηλεκτρικών έργων δεν απορρέουν για αυτήν δεσμεύσεις ή/ και υποχρεώσεις σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο του ενεργειακού κλάδου.

Η Εταιρεία συμμετέχει σε εταιρείες οι οποίες έχουν αποκλειστικό σκοπό την παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.). Οι συγκεκριμένες θυγατρικές εταιρείες λειτουργούν σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο που ισχύει στη χώρα μας, καθώς και την οδηγία 96/92 της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι δεσμεύσεις και υποχρεώσεις για τις ανωτέρω εταιρείες σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο είναι οι εξής:

1. Ο Παραγωγός είναι υποχρεωμένος να πωλεί την παραγόμενη ενέργεια στον διαχειριστή του συστήματος (ΔΕΣΜΗΕ), ο οποίος είναι δημόσιος οργανισμός με κύριο μέτοχο τη Δ.Ε.Η.
2. Η τιμή πώλησης καθορίζεται από τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (Ρ.Α.Ε.) και έχει ορισθεί στο 90% του τιμολογίου μέσης τάσης γενικής χρήσης για την ενέργεια και 50% του ίδιου τιμολογίου για την ισχύ. Σύμφωνα με αυτά η σημερινή τιμή πώλησης είναι περίπου € 0,063 ανά κιλοβατώρα (kwh).
3. Δεν είναι δυνατή η εκχώρηση των δικαιωμάτων είσπραξης από το ΔΕΣΜΗΕ σε τρίτους. Εξαίρεση αποτελεί η εκχώρηση σε Τράπεζες ή σε εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing).
4. Από το τιμολόγιο πώλησης προς το ΔΕΣΜΗΕ, κρατείται το 2% του καθαρού ποσού υπέρ του Δήμου στα όρια του οποίου λειτουργούν οι σταθμοί παραγωγής.
5. Δεν επιτρέπεται οποιαδήποτε αλλαγή του εξοπλισμού χωρίς την έγκριση της Ρ.Α.Ε. και της αντίστοιχης Περιφέρειας.
6. Επιβάλλεται να διατηρείται ο Σταθμός και ο εξοπλισμός του σε καλή κατάσταση ώστε να τηρούνται οι όροι υγιεινής και ασφάλειας καθώς και οι περιβαλλοντικοί όροι.
7. Οι προδιαγραφές του παραγομένου ηλεκτρικού ρεύματος πρέπει να είναι σύμφωνες με τις ορισθείσες από τη Δ.Ε.Η. και το ΔΕΣΜΗΕ.

Επίσης σε περίπτωση υπαγωγής της επένδυσης για την κατασκευή του σταθμού στον Αναπτυξιακό Νόμο 2601/98, επιβάλλεται οι μετοχές των εταιρειών ηλεκτροπαραγωγής να είναι ονομαστικές και μη μεταβιβάσιμες για μία πενταετία, χωρίς την προηγούμενη σύμφωνη γνώμη του Υπουργού Οικονομίας.

Σύμφωνα με στοιχεία του Κ.Α.Π.Ε. (Κέντρο Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας) κατά την τελευταία διετία 2001-2002 και μέχρι 30.6.2003, έχουν κατασκευασθεί και έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα τα ακόλουθα Μικρά Υδροηλεκτρικά Έργα (Μ.ΥΗ.Σ.).

A/A	Φορέας Υλοποίησης	Νομός	Δήμος	Τοποθεσία	Ισχύ (MW)	Άδεια λειτουργίας
1	ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΠΕ ΑΕ	Ημαθίας	Βέροιας	'Σαραντόβρυσσες'	0,57	KM/649/11.02.02
2	ΑΡΑΜΠΑΤΖΗΣ Β. Γ. ΑΕ	Πέλλας	Αριδαίας	'Τουτλίτσα' Προμάχων	0,83	KM/3081/05.06.01
3	ΟΡΙΖΩΝ ΑΤΕ	Σερρών	Κοιν. Αγκίστρου	'Κρασχωρήτικο'	0,65	KM/1135/02.05.02
4	ΛΑΚΜΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	Ιωαννίνων	Εγνατίας	'Γκούρα' Μικρό Περιστέρι	0,99	H/1969/05.06.01
5	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΝΗΣ & Σία ΟΕ	Λάρισας	Γόννων	'Ρέμα Γόννων' Καλλιπεύκης	0,65	θ/976/29.04.03
6	ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΚΑΤΩ ΟΛΥΜΠΟΥ Α.Ε	Λάρισας	Κάτω Ολύμπου	'Ρέμα Προδρόμου' Πυργετού	1,00	θ/403/21.02.03
7	ΒΑΣΕΡΚΡΑΦΤ ΑΕ & Σία ΟΕ	Ηλείας	Λαμπείας	'Ρέμα Κλομπτοκή'	1,30	ΔΕ/3063/28.07.01
8	ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΥΡΥΤΑΝΙΑΣ ΑΕ	Ευρυτανίας	Αγράφων	'Μοναστηράκι'	0,98	ΣΕ/3038/26.08.02
9	ΥΔΡΟΒΑΤ ΑΕΒΕ	Λακωνίας	Σμύνους	Αγία Μαρίνα'	1,00	A/2912/04.07.01

Κατά το ίδιο διάστημα κατασκευάσθηκαν και έχουν υποβάλει αιτήσεις άδειας λειτουργίας οι εξής ΜΥΗΣ:

A/A	Φορέας Υλοποίησης	Νομός	Δήμος	Τοποθεσία	Ισχύ (MW)	Άδεια λειτουργίας
10	Υ.Η.Σ. ΚΕΡΚΙΝΗΣ ΑΕ	Σερρών	Ηρακλείας	'Ρουφράκης' Λιθοτόπου	2,00	KM/2918/02.06.03
11	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε	Φθιώτιδας	Σπερχειάδας	'Θερμόρεμα'	1,95	KM/3081/05.06.01

Η ΔΕΛΤΑ PROJECT ΑΕ, έχει κατασκευάσει ως «ολοκληρωμένο βιομηχανικό έργο» τους Μ.ΥΗ.Σ των εταιριών ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΚΑΤΩ ΟΛΥΜΠΟΥ Α.Ε. και ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.

Η κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2003 και η ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε απέκτησε άδεια λειτουργίας του υδροηλεκτρικού σταθμού στην Περιφέρεια Στερεάς Ελλάδος στις 4.12.2003.

Επίσης η Εταιρεία κατασκευάζει σήμερα τα ακόλουθα τέσσερα μικρά υδροηλεκτρικά έργα:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΘΕΣΗ	ΙΣΧΥΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΡΟΟΔΟΥ
ΑΜΙΑΝΤΙΤ-ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΕ	ΡΕΜΑ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ	1,95mw	80%
ΑΜΙΑΝΤΙΤ-ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ ΑΕ	ΧΩΡΙΟ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ	0.85mw	99%
ΑΜΙΑΝΤΙΤ-ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ ΑΕ	ΧΙΚΟΥ	0.95mw	15%
ΑΜΙΑΝΤΙΤ-ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ ΑΕ	ΜΥΛΟΣ ΔΡΟΣΟΥ	0.95mw	10%

Η κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης 85% και αναμένεται η ολοκλήρωση του το Μάρτιο του 2004 και κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης 95% και αναμένεται η ολοκλήρωση τον Δεκέμβριο του 2003.

Σύμφωνα με την ίδια πηγή (Κ.Α.Π.Ε.) μέχρι την 30.6.2003 είχαν εκδοθεί πλέον των ανωτέρω 9 που κατέχουν άδεια λειτουργίας, 41 άδειες εγκατάστασης μικρών υδροηλεκτρικών. Η Εταιρία διαθέτει τα στοιχεία των κατόχων, της περιοχής και της ισχύος των Μ.ΥΗ.Σ. αυτών, αλλά δεν διαθέτει στοιχεία για την ακριβή ημερομηνία απόκτησης των αδειών. Οι θυγατρικές εταιρίες της Εκδότριας κατέχουν 5 άδειες εγκατάστασης οι οποίες αφορούν τους κάτωθι ΜΥΗΣ.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΘΕΣΗ	ΙΣΧΥΣ
ΑΜΙΑΝΤΙΤ-ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΕ	ΡΕΜΑ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ	1,95mw
ΑΜΙΑΝΤΙΤ-ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ ΑΕ	ΧΩΡΙΟ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ	0.85mw
ΑΜΙΑΝΤΙΤ-ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ ΑΕ	ΧΙΚΟΥ	0.95mw
ΑΜΙΑΝΤΙΤ-ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ ΑΕ	ΜΥΛΟΣ ΔΡΟΣΟΥ	0.95mw
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε	ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ	1,95mw

Σύμφωνα με τα ανωτέρω στοιχεία προκύπτουν τα κάτωθι:

- Η συμμετοχή της Εταιρείας στην κατασκευή μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) οι οποίοι απέκτησαν άδεια λειτουργίας κατά τα έτη 2001-2002 και μέχρι 30.6.2003, είναι σε ποσοστό 11% επί συνολικού αριθμού 9 Μ.ΥΗ.Σ. συνολικής ισχύος 7,97mw.
- Η συμμετοχή της Εταιρείας στην κατασκευή μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) οι οποίοι κατασκευάστηκαν και απέκτησαν ή έχουν υποβάλλει αίτηση για άδεια λειτουργίας κατά τα έτη 2001-2002 και μέχρι 30.6.2003, είναι σε ποσοστό 18% επί συνολικού αριθμού 11 Μ.ΥΗ.Σ. συνολικής ισχύος 11,92mw.
- Η συμμετοχή της Εταιρείας στην κατασκευή μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών οι οποίοι απέκτησαν άδεια εγκατάστασης μέχρι την 30.6.2003, είναι 12% ως ποσοστό επί συνολικού αριθμού 41 Μ.ΥΗ.Σ. Το ποσοστό αυτό ενδέχεται να είναι μεγαλύτερο αφού υπολογίζεται με βάση την παραδοχή ότι στο σύνολο των μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών για τους οποίους έχει εκδοθεί άδεια εγκατάστασης, έχουν ξεκινήσει οι εργασίες κατασκευής.

Συμπερασματικά, λαμβάνοντας υπόψη και τα ανωτέρω στοιχεία η εκτίμηση της Εταιρείας είναι ότι την 30.6.2003, συμμετείχε με ποσοστό περίπου 15% στην κατασκευή μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών οι οποίοι κατασκευάστηκαν την διετία 2001-2002 και μέχρι 30.6.2003.



## **2.1 Πληροφορίες σχετικά με την Αναδοχή**

Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει, με βάση την υπογραφείσα σύμβαση αναδοχής, την κάλυψη στην Τιμή Διάθεσης όλων των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό. Η υποχρέωση αυτή των Αναδόχων είναι διαιρετή και όχι εις ολόκληρον, και κάθε Ανάδοχος θα ευθύνεται έναντι της Εταιρείας για το ποσό που έχει αναλάβει.

Για τον προσδιορισμό του εύρους τιμών του Βιβλίου προσφορών ο Κύριος Ανάδοχος και η Διοίκηση της Εταιρείας θα προβούν σε παρουσιάσεις (pre-marketing) σε όσο το δυνατόν μεγαλύτερο αριθμό θεσμικών επενδυτών και σε συνεργασία με την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών και το ΣΜΕΧΑ.

Οι Ανάδοχοι διατηρούν το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης αναδοχής και διακοπής της Δημόσιας Εγγραφής στην περίπτωση:

- διακοπής των συναλλαγών γενικά στο Χ.Α.
- που συμβούν στην Εταιρεία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως συμπεριλαμβανομένης και της απεργίας ή στάσης εργασίας των τραπεζών, που κατά τη δίκαια κρίση τους, μπορεί να επηρεάσουν ουσιαστικά ή αρνητικά την επιτυχία της Δημόσιας Εγγραφής
- κήρυξης πολέμου ή κατάστασης ανάγκης στην Ελληνική Επικράτεια, εφόσον τα γεγονότα αυτά δεν υφίστανται κατά την υπογραφή της σύμβασης αναδοχής ή δεν αγνοούνται από βαρεία αμέλεια των Αναδόχων
- που οποιαδήποτε από τις δηλώσεις, εγγυήσεις ή υποχρεώσεις της Εταιρείας ή των πωλητών μετόχων, που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και τη σύμβαση αναδοχής αποδειχθούν ανακριβείς ή δεν εκπληρωθούν στο ακέραιο.

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων διασποράς των Μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σύμφωνα με το Ν. 2733/99 η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. εταιρείας, προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 20% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών της εκδότριας σε τουλάχιστον 150 επενδυτές της κατηγορίας των ιδιωτών και των θεσμικών. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α.

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερομένων με Δημόσια Εγγραφή Μετοχών από το επενδυτικό κοινό, η Εταιρεία δικαιούται βάσει της σύμβασης Αναδοχής να ζητήσει από τους Αναδόχους την κάλυψη των αδιάθετων μετοχών. Η ανάληψη όμως των αδιάθετων μετοχών εκ μέρους των Αναδόχων δεν εξασφαλίζει απαραίτητα την ικανοποίηση του Ν. 2733/99 κριτηρίου της διασποράς.

Κατά το σχηματισμό ομίλου Αναδόχων, ο Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης δεν δεσμεύεται για τον περιορισμό της παροχής εγγύησης κάλυψης ανά Ανάδοχο σε ποσοστό μικρότερο ή ίσο του 2% των μετοχών της Εταιρείας μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Επομένως, σε περίπτωση μη κάλυψης της Έκδοσης ενδέχεται να υπάρξει Ανάδοχος ή Ανάδοχοι που θα λάβουν αριθμό μετοχών που ξεπερνά το 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, ενδέχεται να μην ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, με συνέπεια τη μη εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στη χρηματιστηριακή αγορά.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι, κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγραφών ότι, δεν πρόκειται να ικανοποιηθεί η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο κατανομής του 20% των μετοχών σε 150 πρόσωπα που να κατέχουν κάτω του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της εταιρείας στο Χ.Α.. Επιπλέον υφίσταται και το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην έκδοση λιγότεροι από 150 επενδυτές.

Οι Ανάδοχοι θα λάβουν υπόψη τις ανάγκες ικανοποίησης του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς κατά την κατανομή των μετοχών, σύμφωνα με τις επόμενες παραγράφους.

Ειδικότερα, οι ανάδοχοι στο πλαίσιο των υποχρεώσεων τους που απορρέουν από την απόφαση 2/211/19.02.2001 (ΦΕΚ 443/19.4.01) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ρητώς επιφυλάσσονται του

δικαιώματος να περιορίσουν το οριστικό ποσοστό κατανομής μετοχών στους επενδυτές (θεσμικούς και μη) που έχουν εγγραφεί για ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α.. Ο περιορισμός θα γίνει με τα μέτρα που είναι πρόσφορα να διασφαλίσουν την επίτευξη επαρκούς διασποράς και σύμφωνα με τα κριτήρια κατανομής που εγγυώνται την ίση μεταχείριση των επενδυτών της ίδιας κατηγορίας, τα οποία θα γνωστοποιηθούν στο Χ.Α., αμέσως μόλις αυτό είναι εφικτό και θα ανακοινωθούν με συνοπτικό τρόπο στο κοινό.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση αυτή το ποσοστό οριστικής κατανομής στους επενδυτές που έχουν εγγραφεί για ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. ενδέχεται να περιοριστεί στο 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α., ανεξάρτητα από το ποσοστό της αρχικής εγγραφής τους.

Εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής (και αφού ληφθεί υπόψη η τυχόν συμμετοχή των Αναδόχων στην εγγραφή), δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγραφόμενων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική, τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εταιρείας) και η εγγύηση κάλυψης τυχόν αδιάθετων μετοχών από τους Αναδόχους θα αρθεί χωρίς να έχει παραγάγει οποιοδήποτε αποτέλεσμα.

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά την Εταιρεία είτε όχι.

Σημειώνεται ότι, δεν προβλέπεται η διενέργεια σταθεροποίησης της τιμής της μετοχής της Εταιρείας μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α.

## 2.2 Δεσμεύσεις Μετόχων

Οι κύριοι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο μεγαλύτερο ή ίσο του 5% δεσμεύονται με τις από 24.1.2003 επιστολές τους προς το ΔΣ του ΧΑ ό,τι κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου από την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο ΧΑ δεν θα προβούν σε πωλήσεις των υφιστάμενων μετοχών που κατέχουν. Σύμφωνα με το Ν.2733/99, την αποφ. 5/204/14-11-2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της από 26.9.2001 Σύμβαση Παροχής υπηρεσιών Ειδικού Διαπραγματευτή της Εταιρίας με την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., οι δεσμεύσεις και προθέσεις των Κύριων μετόχων για το δεύτερο εξάμηνο του πρώτου έτους, δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή έχουν ως εξής:

- Για τον κ. Κωνσταντίνο Κατσαρό του Παναγιώτη, Πρόεδρο του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 800.917 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 32,04% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 87,24% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 698.733 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 40.046 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 658.687 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 102.184 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 12,76% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 30.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 436.709 μετοχές που αντιστοιχούν στο 55% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για τον κ. Αναστάσιο Δεληγιώργη του Γεωργίου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 775.917 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 31,04% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 90,05% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 698.733 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 40.046 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 658.687 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 77.184 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 9,95% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 20.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 436.709 μετοχές που αντιστοιχούν στο 56,28% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για τον κ. Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 278.922 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 11,16% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 223.138 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 13.946 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 209.192 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 55.784 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 139.460 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για την κα. Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγο του Αναστασίου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 237.122 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 9,48% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 189.698 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 11.856 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 177.842 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 47.424 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 118.561 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για την κα. Μαρία Κατσαρού σύζυγο του Κωνσταντίνου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 237.122 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 9,48% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη

διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 189.698 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 11.856 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 177.842 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 47.424 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 118,561 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.

Βάσει της από 26.9.2001 Σύμβαση παροχής υπηρεσιών ειδικού διαπραγματευτή μεταξύ της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της Εταιρείας οι κύριοι μέτοχοι υποχρεούνται να μεταβιβάσουν στον Ειδικό Διαπραγματευτή μετοχές που συνολικά ανέρχονται σε ποσοστό που ισούται με 4% επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης ως εξής:

- Ο κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη, θα μεταβιβάσει 40.046 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου, θα μεταβιβάσει 40.046 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου, θα μεταβιβάσει 13.946 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η κα. Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου, θα μεταβιβάσει 11.856 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η κα. Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου, θα μεταβιβάσει 11.856 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η AVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ. θα μεταβιβάσει 5.750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Κυριάκος Σουτζόγλου του Νικολάου, θα μεταβιβάσει 750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η κα. Ευαγγελία Λεντούδη του Ευαγγέλου, θα μεταβιβάσει 750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ο αριθμός των μετοχών της Εκδότριας που κατά την έναρξη διαπραγμάτευσης θα είναι ελεύθερος προς διαπραγμάτευση:

Ονοματεπώνυμο Μετόχου	Πριν από την Έκδοση		Αριθμός Δεσμευμένων Μετοχών (1 έτος)		Μεταβίβαση Μετοχών στον Ειδικό Διαπραγματευτή		Ελεύθερος Αριθμός Μετοχών προς Διαπραγμάτευση	
	Αριθμός Μετοχών	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν από την Έκδοση	Αριθμός Μετοχών	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν από την Έκδοση	Αριθμός Μετοχών	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν από την Έκδοση	Αριθμός Μετοχών	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών μετά από την Έκδοση
Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη	800.917	32,04%	698.733	27,95%	40.046	1,60%	102.184	3,27%
Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου	775.917	31,04%	698.733	27,95%	40.046	1,60%	77.184	2,47%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου	278.922	11,16%	223.138	8,93%	13.946	0,56%	55.784	1,79%
Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου	237.122	9,48%	189.698	7,59%	11.856	0,47%	47.424	1,52%
Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου	237.122	9,48%	189.698	7,59%	11.856	0,47%	47.424	1,52%
A.V.C. A.E.K.E.Σ.	115.000	4,60%	-	-	5.750	0,23%	109.250 <sup>1</sup>	3,50%
Κωνσταντίνος Λως του Δημητρίου	25.000	1,00%	-	-	-	-	25.000	0,80%
Κυριάκος Σουτζόγλου του Νικολάου	15.000	0,60%	-	-	750	0,03%	14.250 <sup>1</sup>	0,46%
Ευαγγελία Λεντούδη του Ευαγγέλου	15.000	0,60%	-	-	750	0,03%	14.250 <sup>1</sup>	0,46%
Νέοι Μέτοχοι από Δημόσια Εγγραφή	-	-	-	-	-	-	625.000	20,00%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.000.000</b>	<b>80,0%</b>	<b>125.000</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.117.750</b>	<b>35,8%</b>

(1): μετά την μεταβίβαση στον ειδικό διαπραγματευτή.

### **3. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

---

Πέρα από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν προσεκτικά υπόψη τους και τους παράγοντες κινδύνου που αναφέρονται παρακάτω πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με τη πιθανή επένδυσή τους σε μετοχές της Εταιρείας. Οι παράγοντες κινδύνου που αναφέρονται παρακάτω μπορούν να επηρεάσουν τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας. Οι κίνδυνοι αυτοί δεν είναι οι μόνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία. Η DELTA PROJECT μπορεί να αντιμετωπίσει και άλλους κινδύνους που αγνοεί ή δεν θεωρεί σήμερα σημαντικούς, που μπορεί όμως να έχουν σημαντική επίπτωση στη μελλοντική της πορεία.

Υπάρχουν αρκετοί παράγοντες και κίνδυνοι οι οποίοι θα μπορούσαν να οδηγήσουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας και τις εξελίξεις της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται να διαφέρουν σημαντικά από τις δηλώσεις και τις εκτιμήσεις αυτές σχετικά με το μέλλον. Μερικοί από αυτούς τους κινδύνους περιγράφονται στο παρόν κεφάλαιο και αλλού στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Εάν κάποιος από αυτούς τους κινδύνους ή αβεβαιότητες πραγματοποιηθεί ή αν οι αναφερθείσες παραδοχές του παρόντος αποδειχθούν ανακριβείς, τα μελλοντικά αποτελέσματα δύναται να διαφέρουν σημαντικά από αυτά που εκτιμώνται, αναμένονται, υπολογίζονται και αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

#### **1. Επιβράδυνση της ανάπτυξης της εγχώριας βιομηχανίας.**

Οι εργασίες της Εταιρείας αφορούν σε μεγάλο βαθμό την ικανοποίηση αναγκών σχετικών με δημιουργία ή/ και εκσυγχρονισμό βιομηχανικών και παραγωγικών εγκαταστάσεων. Τα τελευταία χρόνια τα κεφάλαια τα οποία προορίζονται προς αυτή την κατεύθυνση, κρατικά και ιδιωτικά, έχουν αυξηθεί σημαντικά προσδίδοντας μεγάλες ευκαιρίες ανάπτυξης στην Εταιρεία.

Σε αυτό έχουν συμβάλλει ουσιαστικά οι διάφοροι Κοινοτικοί Πόροι, καθώς και η ανάκαμψη της οικονομίας και η ανάπτυξη της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, που οδήγησαν και πολλά ιδιωτικά κεφάλαια σε ανάλογες επενδύσεις, με σκοπό την ενδυνάμωση της παραγωγής και την αύξηση της ανταγωνιστικότητας.

Σε περίπτωση που το κλίμα αυτό αντιστραφεί για λόγους όπως, αδυναμία απορρόφησης Κοινοτικών Πόρων, ύφεση της οικονομίας και αρνητικό κλίμα στην κεφαλαιαγορά, η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει προβλήματα στην ανάπτυξη των εργασιών της και κατά συνέπεια στην αποτελεσματικότητά της.

Προκειμένου να αντιμετωπιστεί ο προαναφερόμενος κίνδυνος, η Εταιρεία έχει προβλέψει και στα πλαίσια του παρόντος Επενδυτικού Σχεδίου, την διεύρυσή της σε νέες αγορές, όπως της υδροηλεκτρικής ενέργειας και των συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας, καθώς και την ενδυνάμωση της παραγωγικής της ικανότητας και τη μείωση του κόστους, με την καθετοποίηση της παραγωγής της και τον εμπλουτισμό της γκάμας των προσφερόμενων προϊόντων. Στην αντιμετώπιση του εν λόγω κινδύνου θα συμβάλλει και η επέκταση του εξαγωγικού χαρακτήρα της Εταιρείας που δρομολογείται στα πλαίσια του παρόντος Επενδυτικού Σχεδίου.

#### **2. Εντατικοποίηση του ανταγωνισμού**

Η μέχρι σήμερα επιτυχημένη λειτουργία της Εταιρείας βασίστηκε και στην έλλειψη ανταγωνισμού στο εσωτερικό, δεδομένου ότι δεν υπάρχει σήμερα εταιρεία που να παράγει Turn Key Projects στο βιομηχανικό κλάδο.

Σε περίπτωση που ο ανταγωνισμός στο εσωτερικό εντατικοποιηθεί ή/ και ξένες εταιρείες διεισδύσουν επιτυχώς στην ελληνική αγορά, η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει προβλήματα στην ανάπτυξη των εργασιών της με επιπτώσεις και στην χρηματοοικονομική της θέση.

Σε κάθε περίπτωση η πρωτοπορία που διατηρεί η Εταιρεία σήμερα στον τομέα που δραστηριοποιείται της προσδίδει σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι μελλοντικού ανταγωνισμού, δεδομένου ότι έχει ήδη αναπτύξει την παραγωγή μεγάλης ποικιλίας προϊόντων που μπορούν να διατεθούν αυτόνομα ή να συνδυαστούν με Turn Key Projects, ενώ διαθέτει και πολύτιμη τεχνογνωσία και πολυετή εμπειρία για την σχεδίαση και κατασκευή καινοτόμων προϊόντων προσαρμοσμένων στις εκάστοτε ανάγκες των πελατών της.

### **3. Αδυναμία προσαρμογής στις τεχνολογικές εξελίξεις**

Σημαντικό μερίδιο στην επιτυχημένη πορεία της Εταιρείας κατέχει και το γεγονός ότι μέχρι σήμερα έχει αντεπεξέλθει πλήρως στις τεχνολογικές εξελίξεις των κλάδων που δραστηριοποιείται με την παραγωγή σύγχρονου μηχανολογικού εξοπλισμού, προσαρμόζοντας κατάλληλα για το σκοπό αυτό τόσο τις μεθόδους παραγωγής όσο και τις δυνατότητες του ανθρώπινου δυναμικού της. Παράλληλα, έχει καταφέρει να αναπτύξει καινοτόμες εφαρμογές και προϊόντα με πολλαπλά οφέλη για αυτήν.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία μελλοντικά αδυνατεί να προσαρμοστεί στα νέα δεδομένα που επιβάλλουν οι τεχνολογικές εξελίξεις, ενδεχομένως να χάσει την ανταγωνιστικότητά της και να τεθεί σε κίνδυνο η αναπτυξιακή της πορεία.

Η Εταιρεία καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια ώστε να ενημερώνεται και να προσαρμόζεται άμεσα στις εκάστοτε τεχνολογικές εξελίξεις των προϊόντων που καλύπτουν τις ανάγκες της αγοράς στους τομείς που δραστηριοποιείται. Για το λόγο αυτό το προσωπικό της συμμετέχει σε εκθέσεις και συνέδρια του εξωτερικού, ενώ βρίσκονται συνεχώς σε εξέλιξη προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης σχετικά με υφιστάμενα αλλά και νέα προϊόντα.

### **4. Αδυναμία εφαρμογής Επενδυτικού Σχεδίου**

Το παρόν Επενδυτικό Σχέδιο έχει σχεδιαστεί με γνώμονα την ενδυνάμωση και ισχυροποίηση της Εταιρείας στους τομείς που δραστηριοποιείται, στη διεύρυσή της σε νέες αναπτυσσόμενες αγορές και στην αναδιοργάνωση της διοικητικής της λειτουργίας.

Η επιτυχημένη εφαρμογή του Επενδυτικού Σχεδίου αποτελεί τον σημαντικότερο παράγοντα για την μελλοντική ανάπτυξη της Εταιρείας και την εδραίωσή της κατά κύριο λόγο στην εγχώρια αγορά και κατ' επέκταση σε επιλεγμένες αγορές του εξωτερικού.

Ενδεχόμενη αδυναμία πλήρους εφαρμογής του Επενδυτικού Σχεδίου θα έχει σαν αποτέλεσμα την περιορισμένη κάλυψη της ζήτησης της αγοράς για προϊόντα της Εταιρείας, την αδυναμία συγκράτησης του κόστους παραγωγής σε ικανοποιητικό επίπεδο και την περιορισμένη παρουσία της κυρίως στην αγορά της ενέργειας από Α.Π.Ε. Συνακόλουθα, ο μη εκσυγχρονισμός των λειτουργιών διοίκησης και προώθησης πωλήσεων θα επιβαρύνει το λειτουργικό κόστος και τα χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ παράλληλα θα επιβραδύνει την ανάπτυξη των καινοτόμων προϊόντων με αποτέλεσμα την απώλεια του σημαντικότερου, ίσως, πλεονεκτήματος της Εταιρείας.

Το προτεινόμενο Επενδυτικό Σχέδιο είναι προϊόν μακροχρόνιας και επισταμένης έρευνας όλων των τμημάτων της Εταιρείας, καθώς και ειδικευμένων συμβούλων και συνεργατών της. Ο σχεδιασμός του στηρίχθηκε στην ικανοποίηση πραγματικών αναγκών της Εταιρείας και σχεδιάστηκε βάσει ρεαλιστικών οικονομικών συνθηκών. Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι αποφασισμένη να ολοκληρώσει τις εν λόγω επενδύσεις χρησιμοποιώντας κάθε δυνατό χρηματοδοτικό μέσο, το οποίο όμως δεν θα επιβαρύνει σημαντικά την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

Σημαντικό ρόλο στην υλοποίηση του Επενδυτικού Σχεδίου θα διαδραματίσει το εξειδικευμένο προσωπικό της Εταιρείας, το οποίο χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό εκπαίδευσης και εμπειρίας, θα εμπλουτισθεί με την πρόσληψη ικανών στελεχών της αγοράς και θα υποβοηθηθεί στην προσπάθεια του από σύγχρονα μηχανογραφικά συστήματα και εξοπλισμό. Παράλληλα, βρίσκεται σε εφαρμογή και θα εντατικοποιηθεί κατά τη διάρκεια της επόμενης τριετίας, η εκπαίδευση του προσωπικού στις νέες τεχνολογίες, καθώς και η προσαρμογή του σε σύγχρονες μεθόδους παραγωγής και διοικητικών λειτουργιών.

### **5. Εξάρτηση από στελέχη**

Η επιτυχής παρουσία της Εταιρείας μέχρι σήμερα στηρίχθηκε σε μεγάλο βαθμό στην εξειδίκευση και στην ικανότητα των στελεχών της σε νευραλγικούς τομείς της λειτουργίας της όπως στην παραγωγή, στην έρευνα και ανάπτυξη προϊόντων, στην προώθηση πωλήσεων και στις διοικητικές υπηρεσίες. Τα εν λόγω στελέχη κατέχουν σημαντική εμπειρία στο αντικείμενό τους και διατηρούν ιδιαίτερο ρόλο στην εφαρμογή του παρόντος Επενδυτικού Σχεδίου και κατ' επέκταση στην προοπτική μελλοντικής ανάπτυξης της Εταιρείας.

Σε περίπτωση αδυναμίας της Εταιρείας να διατηρήσει τα υφιστάμενα στελέχη της, αλλά και να τα πλαισιώσει επιτυχώς με το νέο ανθρώπινο δυναμικό που είναι απαραίτητο για την υποστήριξη των αυξημένων της εργασιών, ενδέχεται να μειωθεί η ανταγωνιστικότητά της και να ανακοπεί η αναπτυξιακή της πορεία.

Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία προσφέρει άριστες συνθήκες εργασίας, ανταγωνιστικές απολαβές και προοπτικές επαγγελματικής εξέλιξης, ο εν λόγω κίνδυνος στη σημερινή εποχή είναι ορατός και ενδεχόμενη απώλεια στελεχών αναμένεται να επιβραδύνει τα αναπτυξιακά πλάνα της Εταιρείας.

## **6. Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Η Εταιρεία στα πλαίσια προμήθειας των πελατών της με μηχανολογικό εξοπλισμό πραγματοποιεί εισαγωγές από το εξωτερικό με αποτέλεσμα να εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Έστω και αν μεγάλο μέρος των εισαγωγών αυτών πραγματοποιείται απευθείας από τους πελάτες χωρίς την μεσολάβηση της Εταιρείας, εντούτοις για τις εισαγωγές που πραγματοποιεί απευθείας η Εταιρεία στα πλαίσια των Turn Key Projects ο εν λόγω κίνδυνος είναι ορατός.

Μελλοντικά ο συναλλαγματικός κίνδυνος της Εταιρείας αναμένεται να μειωθεί δεδομένου ότι με την εφαρμογή του Επενδυτικού της Σχεδίου για την τριετία 2002-2004 θα αυξηθεί σημαντικά η παραγωγική δυνατότητα του εργοστασίου της και θα καθετοποιηθεί η παραγωγή, με αποτέλεσμα την ολοένα και λιγότερη εξάρτηση από προϊόντα τρίτων. Επιπλέον, ο εξαγωγικός χαρακτήρας που σχεδιάζει να αποκτήσει η Εταιρεία μέσα στα επόμενα χρόνια, θα αντισταθμίσουν ακόμα περισσότερο τον εν λόγω κίνδυνο.

## **7. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες**

Η κοινοπραξία είναι ένωση φυσικών ή νομικών προσώπων που απαντάται στις συναλλαγές, η οποία αποτελεί απλή ένωση προσώπων χωρίς νομική προσωπικότητα (δηλαδή δεν είναι εμπορική εταιρία, παρ' όλο που ενδέχεται οι κανόνες της ομόρρυθμης ή της αφανούς εταιρείας να εφαρμόζονται και σε αυτήν). Σύμφωνα με την εμπορική νομολογία πρόκειται για εμπορική συνεργασία δύο ή περισσότερων προσώπων χωρίς τη τήρηση των τασσομένων από το νόμο διατυπώσεων. Ωστόσο, αναγνωρίζεται στην κοινοπραξία μια φορολογική και εισοδηματική αυτοτέλεια. Η κοινοπραξία επίσης, έχει φορολογική οντότητα καθώς διαθέτει αριθμό φορολογικού μητρώου. Κάθε κοινοπραξία συστήνεται προκειμένου να εξυπηρετήσει την υλοποίηση ενός συγκεκριμένου έργου (Δημόσιου ή Ιδιωτικού). Τα κοινοπρακτούντα μέλη ευθύνονται αλληλέγγυα και εις ολόκληρο έναντι του κυρίου του έργου, καθώς και για οποιαδήποτε υποχρέωση της κοινοπραξίας. Σημειώνεται ότι κύριος του έργου προκειμένου για δημόσια έργα θεωρείται το ελληνικό δημόσιο, ενώ για τα ιδιωτικά έργα κύριος του έργου θεωρείται ο ιδιοκτήτης του ακινήτου για τον οποίο κατασκευάζεται το έργο.

## **8. Διακύμανση της τιμής της μετοχής**

Η Εταιρεία εισάγει για πρώτη φορά μετοχές της προς διαπραγμάτευσης σε δευτερογενή αγορά. Η τιμή έκδοσης θα καθοριστεί μετά το πέρας της διαδικασίας υποβολής προσφορών από θεσμικούς επενδυτές (bookbuilding), όπως περιγράφεται στο κεφάλαιο 7.2.2.3 «Κατανομή των μετοχών στους θεσμικούς επενδυτές» του παρόντος. Η απουσία προηγούμενης αγοράς διαπραγμάτευσης αυξάνει το βαθμό αβεβαιότητας ως προς τη δημιουργία ενεργής αγοράς και τον όγκο της ζήτησης για τις μετοχές της Εκδότριας μετά την εισαγωγή αυτών στη ΝΕ.Χ.Α. του Χ.Α.

Η πορεία της μετοχής της Εκδότριας στο Χρηματιστήριο Αθηνών μπορεί να επηρεαστεί και από παράγοντες που δεν σχετίζονται άμεσα με την δραστηριότητα και τα αποτελέσματα της. Οι κεφαλαιαγορές επηρεάζονται από παράγοντες όπως η πορεία της παγκόσμιας οικονομίας, η χρηματοοικονομική ρευστότητα και η ψυχολογία των επενδυτών, η παγκόσμια πολιτική σκηνή κ.α. Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να γνωρίζουν ότι η τιμή της μετοχής της Εκδότριας ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις κατά την διαπραγμάτευσή της και σε καμία περίπτωση δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον επενδυτικό κίνδυνο της υποτίμησης της αξίας της επένδυσής τους.

Μετά την διενέργεια της παρούσας Δημόσιας Εγγραφής ο συνολικός αριθμός των μετοχών της Εταιρείας θα ανέρχεται σε τρία εκατομμύρια εκατόν είκοσι πέντε χιλιάδες (3.125.000) ανώνυμες μετοχές. Από το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου ποσοστό 4%, ήτοι εκατόν είκοσι πέντε χιλιάδες (125.000) μετοχές, θα ανήκει στον Ειδικό Διαπραγματευτή. Ποσοστό 20%, ήτοι εξακόσιες είκοσι πέντε χιλιάδες (625.000) μετοχές, θα ανήκει σε θεσμικούς και μη θεσμικούς επενδυτές. Ποσοστό 76% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι δύο εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες (2.375.000) μετοχές, θα ανήκει στους υφιστάμενους μετόχους της Εκδότριας. Κατά το πρώτο εξάμηνο μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης το σύνολο των μετοχών που ανήκουν σε υφιστάμενους μετόχους οι οποίοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου προ της παρούσας αύξησης, ήτοι 2.212.250 μετοχές, θα παραμείνει δεσμευμένο. Οι υπόλοιπες 162.750 μετοχές, οι οποίες ανήκουν σε πέντε (5) υφιστάμενους μετόχους, ο καθένας από τους οποίους κατέχει ποσοστό μικρότερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Κατά το δεύτερο εξάμηνο από το σύνολο των 2.375.000 μετοχών οι τετρακόσιες ενενήντα δύο χιλιάδες επτακόσιες πενήντα (492.750) μετοχές θα μπορούν να διαπραγματευτούν ελεύθερα. Κατά το δεύτερο και τρίτο έτος από τις 2.375.000 μετοχές που ανήκουν στους υφιστάμενους μετόχους οι ένα



εκατομμύριο εκατόν είκοσι πέντε χιλιάδες (1.125.000) μετοχές θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες ενώ οι υπόλοιπες ένα εκατομμύριο διακόσιες πενήντα χιλιάδες (1.250.000) μετοχές θα είναι δεσμευμένες. Δεδομένου ότι από την συμπλήρωση των πρώτων έξι μηνών από την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας και μετά οι υφιστάμενοι μέτοχοι, που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, θα μπορούν να πουλήσουν μέρος των μετοχών τους ενώ πέντε από τους υφιστάμενους μετόχους κάθε ένας από τους οποίους κατέχει ποσοστό μικρότερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και όλοι μαζί θα κατέχουν, μετά την μεταβίβαση στον ειδικό διαπραγματευτή, 162.750 μετοχές μπορούν να πουλήσουν μέρος ή το σύνολο των μετοχών τους από την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης, υπάρχει η πιθανότητα να ασκηθούν πιέσεις στην τιμή της μετοχής εξαιτίας των ενδεχόμενων ρευστοποιήσεων από παλαιούς μετόχους.

## 9. Αφορολόγητα αποθεματικά

Την 31.12.2002 το σύνολο των σχηματισθέντων αφορολόγητων αποθεματικών της Εκδότριας ανέρχονταν στο ποσό των 1.997.917,31 € και αντιπροσώπευαν το 32,6% των συνολικών ιδίων κεφαλαίων της. Το 75,7% της αξίας των ανωτέρω αναφερόμενων αποθεματικών, ήτοι 1.511.901,83 €, αντιπροσωπεύουν αφορολόγητα αποθεματικά του αρ. 22 του Ν. 1828/1989. Η χρονική εξέλιξη του υπολοίπου του ανωτέρω αποθεματικού στις 31.12.2002 αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χρήση	Αφορολόγητο αποθεματικό βάσει του αρ. 22 του Ν. 1828/1989	
1999		244.694,98 €
2000		238.960,34 €
2001		528.246,51 €
2002		500.000,00 €
ΣΥΝΟΛΟ		1.511.901,83 €

Το ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων του άρθρου 22 του Ν. 1828/1989, πρέπει κατά ρητή διατύπωση του νόμου να χρησιμοποιηθεί για την πραγματοποίηση παραγωγικών επενδύσεων ύψους μεγαλύτερου τουλάχιστον κατά 30% του σχηματιζόμενου αποθεματικού, εντός τριετίας από τον σχηματισμό του. Επιπλέον η επιχείρηση υποχρεούνται όπως μέσα στον πρώτο χρόνο της τριετίας να δαπανήσουν για την πραγματοποίηση της επένδυσης, ποσό ίσο τουλάχιστον με το 1/3 του σχηματισθέντος αποθεματικού. Οι παραγωγικές επενδύσεις της Εκδότριας κατά τις χρήσεις που έληξαν στις 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002 αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Περιγραφή επένδυσης	31.12.2000	31.12.2001	31.12.2002
Κτίρια & τεχνικά έργα	132.733,46 €	3.090,08 €	35.371,21 €
Μηχανήματα & τεχνικές εγκαταστάσεις	69.141,82 €	76.000,13 €	228.996,35 €
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	17.734,22 €	43.375,68 €	39.077,04 €
ΣΥΝΟΛΟ	219.609,51 €	122.465,88 €	303.444,60 €

Για το αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων του άρθρου 22 του Ν. 1828/1989 οι έκτακτοι Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές αναφέρουν στην έκθεσή τους τα ακόλουθα: «...Σύμφωνα με την κατάσταση πραγματοποιηθέντων επενδύσεων με βάση το αρ. 22 του Ν. 1828/1989, η οποία υποβλήθηκε μαζί με την δήλωση φορολογίας εισοδήματος του οικονομικού έτους 2003, το πρόγραμμα των επενδύσεων εξυπηρετείται σύμφωνα με το προβλεπόμενο χρονοδιάγραμμα. Σύμφωνα με την ανωτέρω κατάσταση η αξία των πραγματοποιημένων επενδύσεων μέχρι την 31.12.2002 ανέρχεται σε 642.282,03 €. Το υπόλοιπο των επενδύσεων που πρέπει να πραγματοποιηθούν στα επόμενα έτη, μετά το 2002 και μέχρι το 2005, ανέρχεται σε 1.323.190,35 €.»

Αν η Εταιρεία, εντός της τριετίας από το χρόνο σχηματισμού του ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού επενδύσεων, δεν καλύψει ολόκληρο το ποσό του σχηματισθέντος αφορολόγητου αποθεματικού με το προβλεπόμενο ύψος των παραγωγικών επενδύσεων που πραγματοποίησε, το μέρος του αποθεματικού που δεν καλύφθηκε, προστίθεται στα καθαρά κέρδη του οικείου οικονομικού έτους που αφορά στο σχηματισθέν αποθεματικό και ο φόρος που αναλογεί στο δηλούμενο ποσό κερδών προσαυξάνεται κατά 60%. Επιπλέον σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν δαπανήσει κατά το πρώτο έτος από το σχηματισμό του αφορολόγητου αποθεματικού τουλάχιστον το 1/3 της αξίας του, έχει την υποχρέωση να υποβάλλει εκπρόθεσμη συμπληρωματική δήλωση φορολογίας εισοδήματος του οικονομικού έτους στο οποίο αναφέρεται το σχηματισθέν αποθεματικό, για ολόκληρο το ποσό του αποθεματικού και στον οφειλόμενο φόρο που προκύπτει από τη δήλωση αυτή, επιβάλλονται οι προσαυξήσεις που προβλέπονται από τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 86 του Ν. 2238/1994.

## 10. Εξάρτηση από τους βασικούς μετόχους

Η χορήγηση τραπεζικών δανείων στην Εταιρεία πραγματοποιείται με την παροχή προσωπικών εγγυήσεων των βασικών μετόχων Αναστάσιου Δελιγιώργη, Κων/νου Κατσαρού, Ευσταθίας Δελιγιώργη και Μαρίας Κατσαρού. Επισημαίνεται ότι ο κ. Κατσαρός Κων/νος είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. ενώ ο κ. Δελιγιώργης Αναστάσιος είναι Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Δ.Σ. της Εκδότριας. Ως εκ τούτου τυχόν αποχώρηση τους από το Διοικητικό Συμβούλιο ή και από την μετοχική σύνθεση της Εκδότριας ή τυχόν απώλεια των παρεχόμενων από αυτών υπηρεσιών, δύναται να οδηγήσει στην μείωση της υφιστάμενης χρηματοδότησης που λαμβάνει η Εταιρεία από τα τραπεζικά ιδρύματα καθώς και στη δυσχέρεια σύναψης νέων δανειοληπτικών συμβάσεων και ως εκ τούτου στην μείωση των ρυθμών ανάπτυξης της Εταιρείας και της επέκτασης των δραστηριοτήτων της. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας για τον οποίο οι βασικοί μέτοχοι της έχουν εγγυηθεί.

	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΟΡΙΟ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	ΕΚΔΟΣΗ ΕΓΓΥΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΟΛΩΝ
ΕΓΑΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	733.675	586.940	146.735
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.200.000	750.000	450.000
ALPHA BANK	2.360.000	1.180.000	1.180.000
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	3.280.000	2.080.000	1.200.000
EFG EUROBANK ERGASIAS	2.040.000	1.511.753	528.247
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	1.450.000	1.000.000	450.000
ΤΡΑΠΕΖΑ ΩΜΕΓΑ	1.100.000	1.000.000	100.000
ΣΥΝΟΛΟ	12.163.675	8.108.693	4.054.982

### 11. Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Οι εκτιμήσεις και οι προβλέψεις των εταιρικών και ενοποιημένων αποτελεσμάτων των χρήσεων 2004 – 2006 που παρουσιάζονται στο παρόν ενημερωτικό δελτίο έχουν συνταχθεί με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΓΛΣ) και το Κ.Ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με την 53705/994/22-8-2003 απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών με θέμα το χρόνο εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, οι υπόχρεες από το κεφάλαιο Α' του άρθρου 1 του Ν. 2992/2002 στην εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. εταιρείες θα συντάξουν τις προβλεπόμενες από Δ.Λ.Π. 1 ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 1/1/2004 έως 31/12/2004 εφόσον η διαχειριστική τους περίοδο λήγει την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου, ή την περίοδο 1/7/2004 έως 30/6/2005 εφόσον η διαχειριστική τους περίοδο λήγει την 30 Ιουνίου, με βάση τα υιοθετημένα μέχρι την 31/12/2004 από την Ευρωπαϊκή Ένωση ΔΠΧΠ. Συνεπώς για την οικονομική χρήση που λήγει στις 31/12/2004 η Εταιρία θα πρέπει να συντάξει εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τόσο βάσει του ΕΓΛΣ και του ΚΝ 2190/1902, όσο και βάσει των ΔΠΧΠ. Η παράλληλη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έχει ως σκοπό την παροχή συγκρίσιμης πληροφόρησης για τις οικονομικές καταστάσεις που θα συνταχθούν το 2005 βάσει των ΔΠΧΠ. Σημειώνεται ότι τόσο το μέρισμα όσο και οι φόροι της χρήσης 2004 θα προσδιοριστούν βάσει των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το ΕΓΛΣ, οι οποίες θα υποβληθούν προς έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων και θα δημοσιευθούν. Εντός του 2004 αναμένεται να οριστικοποιηθεί ο τρόπος εφαρμογής των ΔΠΧΠ. Σημειώνεται ότι η αναμενόμενη υιοθέτηση των ΔΠΧΠ ενδέχεται να επιφέρει σημαντικές αλλαγές στο λογιστικό χειρισμό των κονδυλίων των αποτελεσμάτων και του ισολογισμού της Εταιρίας. Συνεπώς, τα αποτελέσματα, ο ισολογισμός και τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2004, 2005 και 2006 της Εταιρίας (σε εταιρική και ενοποιημένη βάση) βάσει των ΔΠΧΠ ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά από τα αποτελέσματα, τον ισολογισμό και τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2004, 2005 και 2006 της Εταιρίας (σε εταιρική και ενοποιημένη βάση) σύμφωνα με το ΕΓΛΣ και τον ΚΝ 2190/1920. Η Εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση να εφαρμόσει τα Δ.Π.Χ.Π. και στα προβλεπόμενα αποτελέσματα των χρήσεων 2004 – 2006 και να ενημερώσει το επενδυτικό κοινό για τις αλλαγές που θα προκύψουν.

### 12. Έσοδα συμμετοχών

Η Εταιρεία βάσει του τριετές επενδυτικού σχεδίου που παρουσιάζεται στο παρόν πρόκειται να επενδύσει € 2.650,00 χιλ. σε συνδεδεμένες εταιρείες. Ένα από τα οφέλη της Εκδότριας από αυτή την επενδυτική ενέργεια είναι και τα έσοδα που προβλέπεται ότι θα έχει από την είσπραξη μερισμάτων. Τα πρώτα έσοδα της Εκδότριας από την ενέργεια αυτή απεικονίζονται στα προβλεπόμενα αποτελέσματα της χρήσης που θα λήξει στις 31.12.2006 και αντιστοιχούν στα τωρινά ποσοστά συμμετοχής της Εκδότριας. Στην περίπτωση κατά την οποία η συμμετοχή της Εταιρείας σ' αυτές τις εταιρείες διαφοροποιηθεί θα υπάρχει και διαφοροποίηση στα προβλεπόμενα έσοδα από συμμετοχές.

### 13. Δικαστικές υποθέσεις

1. **Αξιώσεις υπέρ της Εταιρείας:** Το υπόλοιπο του λογαριασμού Δ.ΙΙ.10 «Προβλέψεις για επισφαλείς & επίδικους πελάτες» στον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2002 ήταν ίσο με 16.971,62 €, ενώ το υπόλοιπο του λογαριασμού Δ.ΙΙ.1. «Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες» βάσει της φορολογικής νομοθεσίας, το σύνολο των οποίων καταχωρείται αφαιρετικά του υπολοίπου του λογαριασμού «Πελάτες» ήταν ίσο με 166.890,55 €. Βάσει του νομικού ελέγχου που διενεργήθηκε κατόπιν εντολής του Κύριου Αναδόχου, η Εταιρεία έχει ασκήσει αγωγές κατά πελατών της για απαιτήσεις συνολικού ποσού 791.574,4 €.
2. **Αξιώσεις σε βάρος της Εταιρείας:** Βάσει του νομικού ελέγχου σε βάρος της Εταιρείας έχουν εγερθεί αγωγές για ποσό 39.000,00 € περίπου. Η Εκδότρια στο ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2002 δεν σχημάτισε πρόβλεψη για έκτακτα έξοδα που θα προκύψουν σε ενδεχόμενη αρνητική γι' αυτήν έκβαση των συγκεκριμένων υποθέσεων.

Όταν τα αποτελέσματα των ανωτέρω δικαστικών υποθέσεων που αφορούν αξιώσεις υπέρ της Εκδότριας θεωρηθούν οριστικά υπάρχει η πιθανότητα η Εταιρεία να χαρακτηρίσει τις εν λόγω απαιτήσεις ως ανεπίδεκτες εισπράξεως και να τις διαγράψει. Σ' αυτή την περίπτωση το ποσό των επίδικων απαιτήσεων θα μειώσει το υπόλοιπο του λογαριασμού «προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις» και εάν το ποσό των επίδικων απαιτήσεων υπερβαίνει την συσσωρευμένη πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που θα έχει σχηματιστεί μέχρι εκείνη τη χρονική στιγμή το υπερβάλλον ποσό θα καταχωρηθεί στα έκτακτα έξοδα προηγούμενων χρήσεων μειώνοντας τα κέρδη προ φόρων της οικονομικής χρήσης κατά την οποία οι ανωτέρω απαιτήσεις διαγραφούν. Όσον αφορά τις ανωτέρω αξιώσεις κατά της Εταιρείας, εάν οι αντίδικοι της Εκδότριας δικαιωθούν τότε το ανωτέρω ποσό θα καταχωρηθεί στα έκτακτα έξοδα και θα μειώσει τα κέρδη προ φόρων της οικονομικής χρήσης στην οποία οι δικαστικές αποφάσεις θεωρηθούν οριστικές.

#### 4. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΈΚΔΟΣΗΣ

ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ: DELTA PROJECT		
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ:	2.500.000	κοινές ανώνυμες μετοχές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ:		
Με Δημόσια Εγγραφή:	625.000	κοινές ανώνυμες μετοχές
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΔΟΣΗΣ:	625.000	κοινές ανώνυμες μετοχές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ:	3.125.000	κοινές ανώνυμες μετοχές
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ:	€ 0,62	
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ 31.12.2002 (1)	€ 2,45	
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ 31.12.2002 (1) (2)	€ 1,87	
ΜΟΝΑΔΑ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΤΟ Χ.Α.:		Τίτλος 10 μετοχών
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ & ΕΙΔΙΚΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗΣ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	
ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ:	ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	
ΛΟΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ ΕΚΔΟΣΗΣ:	XXXXX	

Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2003.

Επισημαίνεται ότι η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

- (1) Με βάση τον αριθμό των μετοχών πριν από τη Δημόσια Εγγραφή, λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.
- (2) Βάσει των Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων όπως προέκυψαν από τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών που διενέργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, των αποτελεσμάτων του φορολογικού ελέγχου και των προβλέψεων για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις για το 2001 και 2002.

«Σημειώνεται ότι από την 1.1.2001, η διαπραγμάτευση, η εκκαθάριση και ο διακανονισμός κινητών αξιών στο Χ.Α. γίνεται μόνο σε ΕΥΡΩ καθώς και ότι η τιμή εισαγωγής των νέων κινητών αξιών ή δικαιωμάτων προτίμησης των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών, εκφράζεται αποκλειστικά και μόνο σε ΕΥΡΩ ως ακέραιο πολλαπλάσιο του δραχμικού ισοτίμου του ενός ευρώλεπτού».

#### ΙΔΙΑΙΤΕΡΟΤΗΤΕΣ ΝΕ.Χ.Α.

Η Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (ΝΕ.Χ.Α.) είναι η νέα χρηματιστηριακή αγορά του Χ.Α. στην οποία εισάγονται μετοχές μικρομεσαίων δυναμικών ή καινοτόμων εταιρειών που δεν έχουν εισαχθεί στην Κύρια ή την Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.

Η λειτουργία της ΝΕ.Χ.Α. ορίζεται από το Ν. 2733/99, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

Η εταιρεία υποβάλλει επενδυτικό σχέδιο αξιολογημένο από τον Ανάδοχο και Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, στο οποίο περιλαμβάνεται αναλυτική περιγραφή τεχνικών και χρηματοοικονομικών στοιχείων για την επόμενη τριετία, στοιχείων αγοράς στα οποία βασίζεται η στρατηγική της εταιρείας και των μέσων που προτίθεται να χρησιμοποιήσει για την επίτευξη των χρηματοοικονομικών στόχων. Μετά την εισαγωγή εκτός από τη δημοσίευση οικονομικών καταστάσεων, η εταιρεία υποχρεούται να υποβάλει, ανά τρίμηνο, έκθεση σχετικά με τον τρόπο χρήσης των κεφαλαίων και την πορεία του επενδυτικού σχεδίου.

Η εταιρεία, οι μετοχές της οποίας εισάγονται στην ΝΕ.Χ.Α., κατά τη χρήση που προηγείται της αίτησης εισαγωγής, θα πρέπει να έχει ίδια κεφάλαια € 586.940 τουλάχιστον.

Για την εισαγωγή των μετοχών στη ΝΕ.Χ.Α. διατίθενται, με δημόσια εγγραφή στο κοινό τουλάχιστον εκατό χιλιάδες μετοχές, αξίας τουλάχιστον € 733.676. Από τη διάθεση των μετοχών αυτών ποσοστό τουλάχιστον 80% προέρχεται από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Η διάθεση των μετοχών καθορίζεται από το Ν. 2733/99, λαμβανομένης υπόψη της απόφασης 2/211/19.2.2001 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπλέον, θα πρέπει να έχει δημοσιεύσει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της, ως ανώνυμη εταιρεία, για δύο τουλάχιστον οικονομικές χρήσεις που προηγούνται της αίτησης εισαγωγής και οι οποίες θα είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή. Στην περίπτωση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι καταστάσεις αυτές καθώς και οι καταστάσεις των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση θα πρέπει να είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή. Εταιρείες που έχουν δημοσιεύσει οικονομικές καταστάσεις για μία μόνο οικονομική χρήση επιτρέπεται να εισάγουν τις μετοχές τους στη ΝΕ.Χ.Α. κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. και εφόσον κριθεί ότι πρόκειται για εταιρεία με ιδιαίτερο δυναμισμό ή για εταιρεία που παρουσιάζει καινοτόμο επενδυτικό σχέδιο.

Η εταιρεία θα πρέπει να έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις χρήσεις, για τις οποίες, κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης, έχουν δημοσιευθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η υποχρέωση αυτή εκτείνεται και στις εταιρείες που περιλαμβάνονται και σε τυχόν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά την τελευταία δημοσιευμένη εταιρική χρήση.

Κατά την υποβολή της αίτησης της εταιρείας για την εισαγωγή της στη ΝΕ.Χ.Α., κάθε μέτοχος της εταιρείας που κατέχει μετοχές ονομαστική αξίας τουλάχιστον 5% του μετοχικού κεφαλαίου έχει δεσμευθεί να μην διαθέσει με οποιονδήποτε τρόπο ποσοστό των μετοχών του το οποίο ανέρχεται σε τουλάχιστον 80% για τον πρώτο χρόνο μετά την εισαγωγή της εταιρείας και 50% για το δεύτερο και τρίτο χρόνο. Σε κάθε περίπτωση τα παραπάνω ποσοστά δέσμευσης, 80% και 50% αφορούν το σύνολο των μετοχών της εταιρείας. Πέραν της ανωτέρω δέσμευσης ισχύουν οι υποχρεώσεις των μετόχων, όπως αυτές προκύπτουν από την 5/204/14.11.2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ειδικότερες λεπτομέρειες όπως και οι πιθανές εξαιρέσεις της υποχρέωσης δέσμευσης παρουσιάζονται αναλυτικά στο Κεφάλαιο 7 «ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ».

### **Ανάδοχος**

Στην περίπτωση της ΝΕ.Χ.Α. ο Ανάδοχος της Έκδοσης, εκτός από την εγγύηση της πλήρους κάλυψης του διατιθέμενου από την αύξηση με δημόσια εγγραφή κεφαλαίου της εταιρείας, αξιολογεί τις πληροφορίες για τις οικονομικές προοπτικές της εταιρείας και οφείλει να παρακολουθεί και να ενημερώνει το κοινό για την πρόοδο του επενδυτικού σχεδίου και την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας για τρία χρόνια μετά την εισαγωγή της εταιρείας στη ΝΕ.Χ.Α.

### **Σύμβουλος**

Ο Σύμβουλος Έκδοσης μπορεί να αναλάβει την παρακολούθηση και ενημέρωση του κοινού για την πρόοδο του επενδυτικού σχεδίου και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, χωριστά από τον Ανάδοχο.

### **Ειδικός Διαπραγματευτής**

Ο Ειδικός Διαπραγματευτής είναι ο νέος θεσμός που ξεκίνησε με την ίδρυση της ΝΕ.Χ.Α. με σκοπό την ενίσχυση της ρευστότητας των μετοχών της εταιρείας. Ο Ειδικός Διαπραγματευτής είναι μέλος του Χ.Α. συνάπτει χρηματιστηριακές συμβάσεις εντός κύκλου στο όνομά του και για ίδιο λογαριασμό.

### **Μετάταξη**

Η μετάταξη των μετοχών από τη ΝΕ.Χ.Α. στην Κύρια ή Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. είναι δυνατή με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον, πέραν των προϋποθέσεων που απαιτούνται για την εισαγωγή στις αγορές αυτές, η εταιρεία έχει παραμείνει στη ΝΕ.Χ.Α. τουλάχιστον τρία (3) χρόνια από την εισαγωγή της, έχει πραγματοποιήσει το επενδυτικό της σχέδιο και δεν έχει υποπέσει σε σοβαρές ή επανειλημμένες παραβάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

## 5. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

### 5.1 Οικονομικά Μεγέθη Εταιρείας

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>1.605</b>	<b>2.390</b>	<b>6.015</b>	<b>5.878</b>	<b>7.764</b>
– Βιομηχανική Δραστηριότητα	1.605	2.390	6.015	5.878	7.764
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	8	372	2.797	3.144	14
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>1.613</b>	<b>2.762</b>	<b>8.812</b>	<b>9.022</b>	<b>7.778</b>
<b>Μικτό Κέρδος<sup>(1)</sup></b>	<b>412</b>	<b>559</b>	<b>2.420</b>	<b>2.419</b>	<b>3.110</b>
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	71	59	-	37	74
<b>Σύνολο</b>	<b>482</b>	<b>618</b>	<b>2.420</b>	<b>2.455</b>	<b>3.184</b>
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας-Διάθεσης-Ερευνών <sup>(1)</sup>	191	289	571	651	976
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα<sup>(1)</sup></b>	<b>292</b>	<b>328</b>	<b>1.848</b>	<b>1.804</b>	<b>2.209</b>
Έσοδα από Συμμετοχές και Χρεόγραφα	2	29	85	246	1
Έκτακτα Αποτελέσματα	(9)	(4)	(1)	(1)	(41)
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	285	353	1.932	2.049	2.169
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων Χρήσης	157	263	1.786	1.846	1.934
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>28</b>	<b>124</b>	<b>1.606</b>	<b>1.637</b>	<b>1.715</b>
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	15	70	1.304	1.368	1.416
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορ/κού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>15</b>	<b>(224)</b>	<b>1.304</b>	<b>797</b>	<b>1.416</b>
Συνολικό Καθαρό Μέρισμα (καθαρό από φόρους) <sup>(4)</sup>	-	-	-	424	-
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών <sup>(5)</sup>	1.394.473	1.394.473	2.494.497	2.496.804	2.500.000
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης <sup>(6)</sup>	814.616	814.616	2.414.030	2.419.355	2.500.000
<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ<sup>(7)</sup></b>					
Κέρδη/ (Ζημιές) Χρήσης προ Φόρων	(98)	(431)	1.446	1.464	1.529
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	(110)	(486)	1.144	1.194	1.231
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) <sup>(2)(8)(11)</sup>	(153)	(488)	1.117	1.149	1.168
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (ποσά σε €)<sup>(9)</sup></b>					
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων Χρήσης	0,11	0,19	0,72	0,74	0,77
Κέρδη προ Φόρων	0,02	0,09	0,64	0,66	0,69
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	0,01	0,05	0,52	0,55	0,57
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων <sup>(2)(3)</sup>	0,01	-	0,52	0,32	0,57
Μέρισμα ανά Μετοχή <sup>(10)</sup>	-	-	-	-	-
<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ<sup>(7)(9)</sup></b>					
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων	-	-	0,58	0,59	0,61
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	-	-	0,46	0,48	0,49
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) <sup>(2)(8)(11)</sup>	-	-	0,45	0,46	0,47

Σημείωση

Η DELTA PROJECT προχώρησε σε συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας με την επωνυμία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ - Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και του Κ.Ν. 2190/20, όπως αποφασίσθηκε στην από 29.6.2000 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως της Εταιρείας. Η συγχώνευση καταρτίστηκε με την υπ' αριθμ. 12354/6.11.2000 πράξη της συμβολαιογράφου Αθηνών, Μαρίας Κάβουρα-Καϊάφα καθώς και την υπ' αριθμ. 12386/24.11.2000 συμπληρωματική πράξη της ίδιας συμβολαιογράφου. Η Νομαρχία ενέκρινε την εν λόγω συγχώνευση με την υπ' αριθμ. ΕΜ 2350/18.12.2000 απόφασή της, η οποία και το υπ' αριθμ. 11753/27.12.2000 ΦΕΚ (Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.). Στα αποτελέσματα της χρήσης 2000 της Εταιρείας περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα της απορροφηθείσας εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και στα στοιχεία του ισολογισμού της έχουν προστεθεί τα στοιχεία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας με 31.12.1999.

#### **Παρατηρήσεις:**

1. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας, Διάθεσης, Ερευνών και Ανάπτυξης. Η κατανομή των αποσβέσεων για τις χρήσεις 1998 - 2002 έχει ως εξής: **1998** - Κόστος Πωληθέντων € 97 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 29 χιλ., **1999** - Κόστος Πωληθέντων € 103 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 26 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 3 χιλ. - Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης € 9 χιλ., **2000** - Κόστος Πωληθέντων € 123 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 50 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 6 χιλ., **2001** - Κόστος Πωληθέντων € 146 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 55 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 6 χιλ. και **2002** - Κόστος Πωληθέντων € 133 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 74 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 12 χιλ.
2. Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για την ιδιότητα τους αυτή ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 1998-2002.
3. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2000. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1988-1992. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν ποσού € 293 χιλ. λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα τη λογιστική καθαρή θέση την 31.12.1999. Επίσης η Εταιρεία ελέγχθηκε εντός της χρήσης 2001 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1993-2000. Το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού € 481 χιλ. περίπου που αφορά στις χρήσεις 1993-2000, επιβάρυναν τα προς διάθεση αποτελέσματα της χρήσεως 2001. Επίσης το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού € 73 χιλ. περίπου που προέκυψαν από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο της απορροφηθείσας εταιρείας που αφορά στην χρήση 1999, επιβάρυνε τα προς διάθεση αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001.
4. Τα διανεμηθέντα στη χρήση μερίσματα € 424 χιλ. που απεικονίζονται στον Πίνακα Διάθεσης το έτος 2000, κατεβλήθησαν με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 31.7.2001 και αφορούν φορολογημένα κέρδη χρήσης 1999 της απορροφηθείσας εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ, η οποία παράλληλα είχε δημιουργήσει αφορολόγητα αποθεματικά επενδύσεων του Ν.1828/89 και επιτρεπόταν η διανομή τους μετά την πάροδο ενός έτους από τη δημιουργία των αφορολόγητων αποθεματικών. Η ανωτέρω απόφαση διανομής επικυρώθηκε με την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.2002.
5. Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών λήφθηκαν υπόψη οι αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και με μετρητά κατά τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν, η συγχώνευση δια απορροφήσεως με βάση τον ισολογισμό μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας (31.12.1999) καθώς και η αλλαγή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, η οποία προήλθε από την κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων με βάση της διατάξεις του Ν. 2065/1992 κατά το έτος 2000, ποσό € 35.657 και από την κεφαλαιοποίηση ποσού € 14.343 από το λογαριασμό «Φορολογημένα Κέρδη Τεχνικών Επιχειρήσεων Ν. 2579», όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.
6. Φυσικός αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένος ως προς την αύξηση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από € 0,60 σε 0,62, όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.
7. Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων και της αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης λήφθηκαν υπόψη οι παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας κα. Αθανασία Αραμπατζή (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12 821) και κ. Σωτήριο Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13 671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON», τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1988-2000 και οι προβλέψεις για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002.
8. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1998, 1999 και 2000 επιβάρυναν τις χρήσεις που αφορούν, όπως αναλυτικά φαίνεται στη συνέχεια.
9. Για τον υπολογισμό των μεγεθών αυτών έχει ληφθεί υπόψη ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών. Αναλυτικότερα, ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών για τις χρήσεις 1998, 1999, 2000, 2001 και 2002 ήταν 1.394.473, 1.394.473, 2.494.497, 2.496.804 και 2.500.000 κοινές ανώνυμες μετοχές αντίστοιχα.

10. Δεν υπολογίζεται μέρισμα ανά μετοχή για τη χρήση 2001. Το μέρισμα που διανεμήθηκε μέσα στη χρήση 2001 δεν αφορά σε κέρδη χρήσης. Συγκεκριμένα, με την από 31.7.2001 απόφαση της, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε η διανομή των μη διανεμηθέντων κερδών που εμφανίζονται στο λογαριασμό «Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο» και ανέρχονται στο ποσό των € 424 χιλ. Τα κέρδη αυτά δημιουργήθηκαν κατά τη χρήση 1999, από την απορροφηθείσα εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., η οποία δημιούργησε αφορολόγητα αποθεματικά επενδύσεων βάσει του Ν. 1828/89. Δικαίωμα στη διανομή των κερδών αυτών είχαν οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρείας (βλ. κεφάλαιο 16, «Πολιτική Μερισμάτων»). Τα κέρδη αυτά διανεμήθηκαν μέσα στη χρήση 2001, απεικονίζονται στον Πίνακα Διαθέσεως Αποτελεσμάτων την 31.12.2001 αλλά αφορούν σε προηγούμενες χρήσεις.
11. Η Εταιρεία φορολογείται με χωριστή δήλωση για το 40% των αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) που σχηματίστηκαν στις χρήσεις 2001 και 2002 ποσών € 342 χιλ. και € 169 χιλ αντίστοιχα. Ο φόρος που προέκυψε ανέρχεται στο ποσό των € 25 χιλ. για τη χρήση 2001 και στο ποσό των € 45 χιλ. για τη χρήση 2002 και μείωσε την Καθαρή Θέση της Εταιρείας μέσα στις χρήσεις 2002 και 2003 αντίστοιχα.

**Παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας.**

**ΧΡΗΣΗ 1998**

- Στους λογαριασμούς των απαιτήσεων της χρήσης 1998 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 182 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 126 χιλ. για απώλεια των απαιτήσεων αυτών με επιβάρυνση της Καθαρής Θέσης και των αποτελεσμάτων της χρήσης 1998. Οι αναμορφώσεις αυτές δε μεταφέρονται στην επόμενη χρήση διότι εισπράχθηκαν.

**ΧΡΗΣΗ 1999**

- Στη χρήση 1999 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 619 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 555 χιλ. με επιβάρυνση της Καθαρής Θέσης και των αποτελεσμάτων της χρήσης 1999. Αναλυτικότερα, οι επισφαλείς απαιτήσεις για τη χρήση 1999 αφορούν σε «ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών» ύψους € 9 χιλ. περίπου, «επισφαλείς και επίδικους πελάτες» ύψους € 38 χιλ. περίπου και «γραμμάτια εισπρακτέα» ύψους € 573 χιλ. περίπου.

**ΧΡΗΣΗ 2000**

- Στη χρήση 2000 εντοπίστηκαν ακίνητα αποθέματα ύψους € 129 χιλ. περίπου για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόβλεψη για απαξίωσή τους ποσού € 29 χιλ.
- Στη χρήση 2000 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 147 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 117 χιλ. με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2000.
- Προσαυξήσεις φόρου εισοδήματος που αφορούν στη χρήση 2000 ποσού € 14 χιλ. δεν λογιστικοποιήθηκαν σε λογαριασμούς εκτάκτων αποτελεσμάτων, συνεπώς τα αποτελέσματα της χρήσης 2000 θα έπρεπε να ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.

**ΧΡΗΣΗ 2001**

- Στη χρήση 2001 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 189 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 159 χιλ. με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2001.
- Μεταξύ των αποθεμάτων της Εταιρείας υπήρχαν την 31.12.2001 βραδέως κινούμενα υπόλοιπα αποθέματα ποσού € 65 χιλ. περίπου. Για τα αποθέματα αυτά θα έπρεπε να είχε σχηματιστεί πρόβλεψη για απαξίωσή τους, τουλάχιστον στο 45% της αξίας τους, δηλαδή € 29 χιλ. περίπου με επιβάρυνση της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας την 31.12.2001.
- Στο κονδύλι του ισολογισμού «Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων» διαπιστώθηκαν απαιτήσεις σε καθυστέρηση ποσού € 11 χιλ., για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει την Καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001.



- Η Εταιρεία δεν διενήργησε αποσβέσεις ποσού € 3 χιλ. επί των κτιρίων και τεχνικών έργων. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να μειώσει την Καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001.
- Το ποσό της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου € 375 χιλ. που απεικονίζεται στον Ισολογισμό την 31.12.2001 στο Ενεργητικό και στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ως Οφειλόμενο Κεφάλαιο, θα έπρεπε να μειώσει ισόποσα την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2001.
- Για τα «Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)» που σχημάτισε η Εταιρεία την χρήση 2001 δεν διενήργησε πρόβλεψη φόρου ποσού € 25 χιλ. όπως ορίζει το άρθρο 106 του Ν.2238/1994. Συνεπώς, η Εταιρεία θα έπρεπε να μειώσει ισόποσα την Καθαρή Θέση στις 31.12.2001.

## ΧΡΗΣΗ 2002

- Στη χρήση 2001 διενεργήθηκαν λιγότερες αποσβέσεις στο κονδύλι «Κτίρια και τεχνικά έργα» ποσού € 2.903 (βλ ανωτέρω ΧΡΗΣΗ 2001). Το ποσό αυτό αποσβέστηκε κατά € 306 στη χρήση 2002. Συνεπώς η Λογιστική Καθαρή Θέση στις 31.12.2002 θα έπρεπε να επιβαρυνθεί με το ποσό των € 2.597, που αφορά συμψηφιστική επίδραση μέχρι τη χρήση 2002 από τον λογισμό των αποσβέσεων του συγκεκριμένου παγίου.
- Αν η αποτίμηση συμμετοχών της Εταιρείας γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 στην εσωτερική λογιστική αξία τους, τότε αυτή θα ήταν μειωμένη κατά € 31 χιλ. για το οποίο θα έπρεπε να είχε διενεργηθεί αντίστοιχη πρόβλεψη υποτίμησης. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει την Καθαρή Θέση της 31.12.2002 και τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» στις 31.12.2002. Με βάση τον Κ.Ν. 2190/1920 η αποτίμηση θα πρέπει να γίνεται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας τιμής τους. Η εσωτερική λογιστική αξίας των μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών προκύπτει από τον νόμιμα συνταγμένο Ισολογισμό τους.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ίδια Κεφάλαια 31.12.2002	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης	Εσωτερική Λογιστική Αξία Συμμετοχής	Διαφορά Αποτίμησης
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800.000	749.443	40%	320.000	299.777	20.223
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. <sup>(1)</sup>	825.000	798.624	40%	330.000	319.450	10.550
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	700.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	40%	280.000		
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	1.000.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	20%	200.000		
<b>Σύνολο</b>				1.130.000		30.773

(1) Τα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002 ανήλθαν σε € 1.168.624. Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται καταθέσεις μετόχων € 370.000 οι οποίες όμως έχουν γίνει από το μέτοχο AMIANTIT GREEK POWER ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ και όχι από τη DELTA PROJECT. Για το λόγο αυτό στον ανωτέρω πίνακα παρατίθενται τα συγκρίσιμα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002, ήτοι € 798.624 (€ 1.168.624 - € 370.000).

- Η Εταιρεία επιβάρυνε το τακτικό αποθεματικό με το συνολικό ποσό των € 116 χιλ. που προέκυψε από τη ζημία από πώληση μέρους συμμετοχής της ύψους € 79 χιλ., τη διαφορά από την ανταλλαγή συμμετοχών που είχε η Εταιρεία σε ομόρρυθμες εταιρείες ύψους € 8 χιλ. καθώς και τη μη διενέργεια πρόβλεψης υποτίμησης συμμετοχών ύψους € 28 χιλ., κάνοντας χρήση των διατάξεων του άρθρου 38 του Ν. 2238/1994, όπως αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 15 παρ. 2 Ν. 2459/1997. Με τις ανωτέρω διατάξεις, να καταχωρούνται δηλαδή κατευθείαν στον Ισολογισμό ποσά ζημιών, αντί των αποτελεσμάτων χρήσεως, έρχεται σε πλήρη αντίθεση με ρητές διατάξεις της 4ης Οδηγίας της ΕΟΚ (78/660/ΕΟΚ). Ως εκ τούτου το ποσό € 116 χιλ. θα έπρεπε να επιβαρύνει και τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.
- Στη χρήση 2002 προέκυψε ότι τα ακίνητα αποθέματα, που επιβάρυναν την Καθαρή Θέση τη 31.12.2001 (βλ ανωτέρω ΧΡΗΣΗ 2001), παραμένουν. Συνεπώς η πρόβλεψη που θα έπρεπε να σχηματίσει η

Εταιρεία για ενδεχόμενη απαξίωσή τους θα έπρεπε να ανέλθει στο 55% της αξίας τους, δηλαδή σε ποσό € 36 χιλ. Έτσι, με ποσό € 6 χιλ. θα επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της χρήσης 2002 και με ποσό € 36 χιλ. η Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2002.

- Στη χρήση 2002 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 79 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 40 χιλ. με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2002. Επισημαίνεται ότι, στη χρήση 2002 τα ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών ποσού ύψους € 11 χιλ., με τα οποία αναμορφώθηκαν τα αποτελέσματα και η Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2001 (βλ. ανωτέρω ΧΡΗΣΗ 2001), συμπεριλαμβάνονται στο κονδύλι «Χρεώστες Διάφοροι». Από το ανωτέρω ποσό τακτοποιήθηκε εντός της χρήσης 2002 ποσό € 2 χιλ. με το οποίο αναμορφώνεται θετικά η Λογιστική Καθαρή Θέση της 31.12.2002.
- Στον λογαριασμό «Πιστωτές Διάφοροι», διαπιστώθηκε η ύπαρξη δύο ακίνητων χρεωστικών υπολοίπων συνολικού ποσού € 2 χιλ. με τα οποία θα έπρεπε να αναμορφωθεί τα αποτελέσματα και η Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2002.
- Το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου € 388 χιλ. που απεικονίζεται στον ισολογισμό της 31.12.2002 στο Ενεργητικό και στα Ίδια κεφάλαια της εταιρείας ως “Οφειλόμενο Κεφάλαιο“, θα έπρεπε να μειώσει ισόποσα την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2002.
- Για τα “Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)” που σχημάτισε η Εταιρεία την κλειόμενη χρήσης, δεν διενήργησε πρόβλεψη φόρου ποσού € 45 χιλ. όπως ορίζει το άρθρο 106 του Ν. 2238/1994. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει την Καθαρή Θέση στις 31.12.2002.

Αναλυτική παρουσίαση των λογαριασμών αυτών γίνεται στο κεφάλαιο 12.2.4, «Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης».

### **Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου**

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που επεβλήθησαν στην Εταιρεία μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων αναφορικά με τις χρήσεις 1988-1992, όπως προέκυψαν στα πλαίσια του φορολογικού ελέγχου που διενεργήθηκε από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Λάρισας (ΠΕΚ Λάρισας), αναλυτικά ανά χρήση έχουν ως εξής:

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ</b>						
<b>(ποσά σε €)</b>	<b>1988</b>	<b>1989</b>	<b>1990</b>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	*	*	*	*	*	*
ΦΟΡΟΙ	8.164	24.909	9.890	137.673	65.713	246.350
ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	-	4.982	1.978	27.535	13.143	47.637
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ</b>						
<b>ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΑΙ</b>	<b>8.164</b>	<b>29.891</b>	<b>11.868</b>	<b>165.208</b>	<b>78.856</b>	<b>293.987</b>
<b>ΠΡΟΣΤΙΜΩΝ</b>						

\* Βάσει του ΠΟΛ 1099/27.4.94 δεν υπάρχουν λογιστικές διαφορές.

Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν συνολικά για τις χρήσεις 1988-1992 ποσού € 293.987 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα τη λογιστική καθαρή θέση στις 31.12.1999.

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που επεβλήθησαν στην Εταιρεία μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων αναφορικά με τις χρήσεις 1993-2000, όπως προέκυψαν στα πλαίσια του φορολογικού ελέγχου που διενεργήθηκε από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Λάρισας (ΠΕΚ Λάρισας) για τις χρήσεις 1993-1999 και το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά) για τη χρήση 2000, αναλυτικά ανά χρήση έχουν ως εξής:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ									
(ποσά σε €)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	ΣΥΝΟΛΟ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ*	283.490	193.509	13.752	33.669	-	72.957	4.351	62.638	664.365
ΦΟΡΟΙ	105.405	97.375	4.813	11.784	788	29.623	1.740	25.055	276.584
ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	107.766	75.838	1.438	4.052	525	13.330	407	2.097	205.455
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΙΜΩΝ</b>	<b>213.170</b>	<b>173.214</b>	<b>6.251</b>	<b>15.836</b>	<b>1.314</b>	<b>42.954</b>	<b>2.148</b>	<b>27.152</b>	<b>482.039</b>

\* Τα ποσά που αναφέρονται αφορούν τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Λάρισας (ΠΕΚ Λάρισας) για τις χρήσεις 1993-1999 ενώ για το 2000 τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά) .

Επίσης, το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού περίπου € 73 χιλ. που προέκυψαν από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο της απορροφηθείσας εταιρείας για τη χρήση 1999, επιβάρυνε τα προς διάθεση αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001 (βλ. ανάλυση στα Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου, Κεφάλαιο 5.2 «Οικονομικά Μεγέθη Συγχωνευθεισών Εταιρειών σε Ενοποιημένη Βάση»).

Η Εταιρεία με τις από 27/2 και 9/9 του έτους 2003 και με αριθμό πρωτοκόλλου 946 και 630 αντίστοιχα, επιστολές της, έχει αιτηθεί στο Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο (Π.Ε.Κ.) Πειραιά, τη διενέργεια ελέγχου για την περαίωση των εκκρεμών φορολογικών υποθέσεων των οικονομικών ετών 2002 και 2003 (διαχειριστικές οικονομικές χρήσεις 2001 και 2002).

#### Προβλέψεις Φορολογικού Ελέγχου για τη χρήση 2001 και 2002

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, οι φορολογικές διαφορές που θα προκύψουν από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2001 και της χρήσης 2002, εκτιμάται ότι θα ανέλθουν στο ποσό € 20 χιλ. και στο ποσό € 17 χιλ. αντίστοιχα. Τα ποσά αυτά θα έπρεπε να επιβαρύνουν την Καθαρή θέση της Εταιρείας την 31.12.2001 και την 31.12.2002 αντίστοιχα.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας για τις χρήσεις 1998-2001 σύμφωνα με τα ανωτέρω:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων</b>	<b>28</b>	<b>124</b>	<b>1.606</b>	<b>1.637</b>	<b>1.715</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	-	-	-	3	-
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-	-	-	31
<b>Μείον:</b> Ζημιές οι οποίες προέκυψαν από πωλήσεις, αγορές και συμψηφισμούς συμμετοχών καθώς και από αρνητικές διαφορές εκτιμήσεως κατά τη μετατροπή συνδεδεμένων Ο.Ε σε Α.Ε.	-	-	-	-	116
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	-	-	29	-	6
<b>Μείον/(Πλέον):</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-	-	-	11	(9)
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	-	-	-	-	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	126	555	117	159	40
<b>Μείον:</b> Μη λογιστικοποιημένες προσαυξήσεις σε έκτακτα αποτελέσματα	-	-	14	-	-
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων</b>	<b>(98)</b>	<b>(431)</b>	<b>1.446</b>	<b>1.464</b>	<b>1.529</b>
<b>Μείον:</b> Φόροι Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	12	54	302	269	299
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>(110)</b>	<b>(486)</b>	<b>1.144</b>	<b>1.194</b>	<b>1.231</b>
<b>Μείον:</b> Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου στη χρήση που αναλογούν	43	2	27	-	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002	-	-	-	20	17
<b>Μείον:</b> Φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)	-	-	-	25	45
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) <sup>(2)(8)</sup></b>	<b>(153)</b>	<b>(488)</b>	<b>1.117</b>	<b>1.149</b>	<b>1.168</b>

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού της Εταιρείας όπως αυτά δημοσιεύθηκαν στις 31.12.1998, 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης <sup>(1)</sup></b>	<b>4</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>106</b>	<b>101</b>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.810	2.113	2.446	2.967	3.208
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.323	1.381	1.675	1.842	2.005
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>487</b>	<b>733</b>	<b>771</b>	<b>1.125</b>	<b>1.203</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	3	3	13	832	1.127
Λοιπές Μακροπρόθεσμες και Άλλες Χρημ/κές Απαιτήσεις	19	19	18	24	10
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>509</b>	<b>755</b>	<b>802</b>	<b>1.982</b>	<b>2.340</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>2.634</b>	<b>2.093</b>	<b>6.607</b>	<b>8.526</b>	<b>8.917</b>
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>63</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.165</b>	<b>2.890</b>	<b>7.452</b>	<b>10.992</b>	<b>11.809</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>1.316</b>	<b>1.723</b>	<b>4.210</b>	<b>4.855</b>	<b>6.123</b>
<b>Προβλέψεις</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>145</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>277</b>	<b>813</b>	<b>731</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>1.784</b>	<b>1.100</b>	<b>3.122</b>	<b>5.182</b>	<b>4.805</b>
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>5</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.165</b>	<b>2.890</b>	<b>7.452</b>	<b>10.992</b>	<b>11.809</b>
<b>Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €) <sup>(2)</sup></b>	<b>1,62</b>	<b>2,11</b>	<b>1,74</b>	<b>2,01</b>	<b>2,45</b>

#### Παρατηρήσεις

1. Στους δημοσιευμένους ισολογισμούς των χρήσεων 1998 και 1999 ποσά που αφορούσαν έξοδα εγκατάστασης εμφανίστηκαν στον λογαριασμό «Ασώματες Ακίνητοποιήσεις». Στη χρήση 2000 τα ποσά αυτά μεταφέρθηκαν στους λογαριασμούς των εξόδων εγκατάστασης. Στον παραπάνω πίνακα, για να καταστούν συγκρίσιμα τα ποσά, παρουσιάζονται και για τις πέντε χρήσεις στα έξοδα εγκατάστασης.
2. Η λογιστική αξία μετοχής έχει ληφθεί με βάση τα Ίδια Κεφάλαια και τον αριθμό των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένα μόνο ως προς την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, όπως αποφασίστηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών κα. Αθανασία Αραμπατζή και κ. Σωτήριο Κωνσταντίνου που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, τις επιχορηγήσεις επενδύσεων των χρήσεων 2000-2002, τους φόρους φορολογικού ελέγχου που προαναφέρθηκαν, τις προβλέψεις για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002 και το φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994), τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας και η λογιστική αξία της μετοχής διαμορφώνονται ως ακολούθως:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΤΙΣ 31.12 ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1998-2002					
Ίδια Κεφάλαια Ισολογισμού (ποσά σε € χιλ.)	31.12.98	31.12.99	31.12.00 <sup>(1)</sup>	31.12.01	31.12.02
Μετοχικό Κεφάλαιο	505	1.136	1.497	1.875	1.938
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0	0	122	103	48
Αποθεματικά Κεφάλαια	589	255	1.595	2.281	3.018
Αποτελέσματα εις Νέον	222	0	996	596	1.120
Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Κεφαλαίου	-	332	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>1.316</b>	<b>1.723</b>	<b>4.210</b>	<b>4.855</b>	<b>6.123</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	-	-	-	2,9	2,6
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-	-	-	31
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	-	-	29	29	36
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-	-	-	11	-
<b>Μείον:</b> Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	375	388
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη φόρου αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)	-	-	-	25	45
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	-	-	-	-	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις <sup>(2)</sup>	126	555	654	813	853
<b>Μείον:</b> Επιχορηγήσεις Επενδύσεων <sup>(3)</sup>	-	-	86	67	48
<b>Μείον:</b> Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (μη λογιστικοποιηθέντες)	745	455	557	-	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002	-	-	-	20	37
<b>Σύνολο Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>445</b>	<b>712</b>	<b>2.883</b>	<b>3.511</b>	<b>4.681</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €)<sup>(4)</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,87</b>	<b>1,19</b>	<b>1,45</b>	<b>1,87</b>

### Παρατηρήσεις

1. Η αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων την 31.12.2000 περιλαμβάνει σωρευτικά και τις αναμορφώσεις της απορροφηθείσας εταιρείας για το 1999.
2. Οι αναμορφώσεις ποσού € 126 χιλ. που αφορούν στη χρήση 1998 δε μεταφέρονται στην επόμενη χρήση διότι εισπράχθηκαν.
3. Η επιχορήγηση στην οποία υπάχθηκε η Εταιρεία αφορά επιδότηση, σε εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 3 του ν.2601/98 (ν.1892/90 και 2234/94), βάσει της 29751/351/29-71997 Υπουργικής Απόφασης και της αρ.24848/2721/19-10-2000 απόφασης ολοκλήρωσης. Η έγκριση έγινε για επένδυση συνολικής παραγωγικής δαπάνης ποσού € 308 χιλ. Η χρηματοδότηση της συγκεκριμένης επένδυσης εγκρίθηκε ως εξής: Ίδια συμμετοχή (ποσοστό 60% της συνολικής επένδυσης) ύψους € 185 χιλ. και επιχορήγηση δημοσίου (ποσοστό 40% της συνολικής επένδυσης) ύψους € 123 χιλ.
4. Η αναμορφωμένη λογιστική αξία μετοχής έχει ληφθεί με βάση τα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια και τον αριθμό των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένα μόνο ως προς την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, όπως αποφασίστηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.

Η ανάλυση των φόρων φορολογικού ελέγχου της Εταιρείας που παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα έχει ως ακολούθως:

Σύνολο Φόρων Χρήσης (ποσά σε €)	Χρήση 1998	Χρήση 1999	Χρήση 2000
1988*	8.164	-	-
1989*	29.891	-	-
1990*	11.868	-	-
1991*	165.208	-	-
1992*	78.856	-	-
1993	213.170	213.170	213.170
1994	173.214	173.214	173.214
1995	6.251	6.251	6.251
1996	15.836	15.836	15.836
1997	1.314	1.314	1.314
1998	42.954	42.954	42.954
1999**	-	2.148	76.632
2000	-	-	27.152
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>746.726</b>	<b>454.886</b>	<b>556.524</b>

\* Η Εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1988-1992. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν € 293.987 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα την λογιστική καθαρή θέση την 31.12.1999.

\*\* Περιλαμβάνονται και το σύνολο των φόρων χρήσης της απορροφηθείσας εταιρείας για το 1999 που προέκυψαν από το τακτικό φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε εντός του 2001. Οι εν λόγω επιβαρύνσεις € 74.485 θα λογιστικοποιηθούν στη χρήση 2001 επιβαρύνοντας την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2001.

Επισημαίνεται ότι οι Φόροι Φορολογικού Ελέγχου χρήσεων 1993-2000 € 556.524 δεν απεικονίζονται στον Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2000. Το ως άνω ποσό έχει επιβαρύνει τα προς διάθεση αποτελέσματα της χρήσης 2001.

Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για την περίοδο 1998-2002 εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ*					
ΧΡΗΣΗ	1998	1999	2000	2001	2002
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>					
Κύκλου Εργασιών	28,8	48,9	151,7	-2,3	32,1
Κερδών προ Φόρων	n/a	346,5	1.193,0	1,9	4,8
Κερδών μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	n/a	354,4	1.764,9	4,9	3,6
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	n/a	n/a	n/a	-38,9	77,7
Ενσώματων Παγίων (σε Αξία Κτήσης)	9,1	16,8	15,7	21,3	8,1
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	4,3	-8,7	157,8	47,5	7,4
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>					
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	25,7	23,4	40,2	41,1	40,1
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	1,7	5,2	26,7	27,8	22,1
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>					
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	2,1	8,2	54,1	36,1	31,2
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχ. Κεφαλαίων	5,0	7,1	34,8	20,5	17,1
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</b>					
Απαιτήσεων	380	142	269	400	337
Προμηθευτών (επί των Αγορών)	63	44	77	260	198
Αποθεμάτων	179	82	61	65	76
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>					
Γενική Ρευστότητα	1,5	1,9	2,1	1,6	1,9
Άμεση Ρευστότητα	1,2	1,5	1,9	1,5	1,7
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρηματοοικονομικά Έξοδα <sup>(1)</sup>	2,2	n/a	8,1	3,8	8,0
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων <sup>(1)</sup>	22,5	n/a	5,1	1,1	6,4
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>					
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	0,6	0,7	1,2	0,9
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,4	0,2	0,3	0,4	0,3
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>					
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	31,1	16,2	7,9	10,4	7,7
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	82,1	42,1	10,7	13,3	12,2

(1) Λόγω της λογιστικοποίησης ΦΦΕ, τη χρήση 1999 οι εν λόγω δείκτες έχουν αρνητικό πρόσημο

\* Σημειώνεται ότι οι δείκτες εξέλιξης των κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων του 1999 και του 2000 δεν παρατίθενται στον παραπάνω πίνακα, καθώς τα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων το 1999 είναι αρνητικά. Επίσης, δεν υπολογίζονται οι δείκτες κερδοφορίας για τη χρήση 1998 δεδομένου ότι η Εταιρεία παρουσίασε ζημίες τη χρήση 1997.

Με βάση τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενέργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας παρατίθενται οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας:



ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
ΧΡΗΣΗ	1998	1999	2000	2001	2002
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>					
Κερδών προ Φόρων	*	n/a	n/a	1,2	4,5
Κερδών μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	*	n/a	n/a	4,4	3,0
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>					
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους προ Φόρων	n/a	n/a	24,0	24,9	19,7
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)</b>					
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων (π.φ.)	*	n/a	80,4	45,8	37,3
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>					
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια <sup>(1)</sup>	5,8	2,3	1,4	1,8	1,2
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>					
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστ. Τόκων & Φόρων	n/a	n/a	11,7	14,7	13,5
* Δεν υπάρχουν διαθέσιμα αναμορφωμένα κέρδη για τη χρήση 1997. (1) Κατά τον υπολογισμό του δείκτη Ξένα/ Ίδια Κεφάλαια των χρήσεων 1998-2002, έχουν προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια: οι επιχορήγησης επενδύσεων κατά τις χρήσεις 2000-2002, οι φόροι φορολογικού ελέγχου που αναλογούν στις χρήσεις 1998-2000, η εκτίμηση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τις φορολογικές διαφορές των χρήσεων 2001-2002 καθώς και ο φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) των χρήσεων 2001-2002.					

Σημειώνεται ότι όπου αναφέρεται «n/a» δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών δεικτών λόγω των αρνητικών αναμορφωμένων κερδών των χρήσεων 1998 και 1999.

## 5.2 Οικονομικά Μεγέθη Συγχωνευθεισών Εταιρειών σε Ενοποιημένη Βάση

Ο Κύριος Ανάδοχος βασιζόμενος στις γνωμοδοτήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, βεβαιώνει ότι η Εταιρεία δεν είχε υποχρέωση σύνταξης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για την οικονομική χρήση που έληξε την 31.12.2001 και την 31.12.2002.

Η Εταιρεία με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της την 29.6.2000 συγχώνευσε με απορρόφηση την εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. Η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση, έγινε με βάση το Ν. 2166/93, σύμφωνα με τον ισολογισμό μετασχηματισμού με 31.12.1999 και ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2000.

Στα αποτελέσματα της χρήσης 2000 της εταιρείας DELTA PROJECT περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα της απορροφηθείσας εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και στα στοιχεία του ισολογισμού της έχουν προστεθεί τα στοιχεία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας με 31.12.1999.

Για λόγους συγκρισιμότητας παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν ενοποιημένα τα αποτελέσματα και τα στοιχεία των ισολογισμών, μετά την αφαίρεση των τυχών ενδοεταιρικών σχέσεων των συγχωνευθεισών εταιρειών για το έτος 1999. Διευκρινίζεται ότι η ενοποίηση αυτή δεν ακολουθεί την αυστηρή λογιστική έννοια γιατί οι εν λόγω εταιρείες ήταν ανεξάρτητα νομικά πρόσωπα μέχρι την 31.12.1999. Σύμφωνα με την Έκθεση Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας η ενοποίηση των ισολογισμών των εταιρειών στη χρήση αυτή έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης (βλ. Κεφάλαιο 12.4 «Στοιχεία Συγχωνευθεισών Εταιρειών σε Ενοποιημένη Βάση»).

Τον τακτικό έλεγχο των εταιρικών χρήσεων 1999-2001 της απορροφώσας εταιρείας και τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 1999 της απορροφηθείσας εταιρείας διενέργησε ο Ορκωτός Λογιστής Ελεγκτής κ. Παναγιώτης Ανανάκας (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10121) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.

Για το έτος 1998 δεν παρατίθενται στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσεων σε ενοποιημένη βάση των συγχωνευθεισών εταιρειών καθώς δεν πραγματοποιήθηκε οικονομικός έλεγχος για τη χρήση αυτή από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, όπως αναφέρεται στον οικονομικό λογιστικό έλεγχο η «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.», σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 2 του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων, δεν διατηρεί τα στοιχεία και λοιπά δικαιολογητικά για τη χρήση 1998 δεδομένου ότι έχει πραγματοποιήσει σχετικές εγγραφές όλων των φορολογικών αντικειμένων, με συνέπεια να είναι αδύναμη η δημιουργία ενοποιημένης οικονομικής κατάστασης για τη χρήση αυτή.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1999	2000	2001	2002
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>5.783</b>	<b>6.015</b>	<b>5.878</b>	<b>7.764</b>
– Βιομηχανική Δραστηριότητα	5.783	6.015	5.878	7.764
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	1.253	2.797	3.144	14
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>7.036</b>	<b>8.812</b>	<b>9.022</b>	<b>7.778</b>
<b>Μικτό Κέρδος<sup>(1)</sup></b>	<b>2.309</b>	<b>2.420</b>	<b>2.419</b>	<b>3.110</b>
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	59	-	37	74
<b>Σύνολο</b>	<b>2.368</b>	<b>2.420</b>	<b>2.455</b>	<b>3.184</b>
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας-Διάθεσης-Ερευνών <sup>(1)</sup>	620	571	651	976
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα<sup>(1)</sup></b>	<b>1.748</b>	<b>1.848</b>	<b>1.804</b>	<b>2.209</b>
Έσοδα από Συμμετοχές και Χρεόγραφα	94	85	246	1
Έκτακτα Αποτελέσματα	(95)	(1)	(1)	(41)
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	1.747	1.932	2.049	2.169
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων Χρήσης	1.509	1.786	1.846	1.934
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>1.360</b>	<b>1.606</b>	<b>1.637</b>	<b>1.715</b>
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	1.134	1.304	1.368	1.416
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορ/κού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>808</b>	<b>1.304</b>	<b>797</b>	<b>1.416</b>
Συνολικό Καθαρό Μέρισμα (καθαρό από φόρους) <sup>(4)</sup>	-	-	424	-
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών <sup>(5)</sup>	1.443.385	2.494.497	2.496.804	2.500.000
Αριθμός Μετοχών Τέλους Χρήσης <sup>(6)</sup>	861.951	2.414.030	2.419.355	2.500.000
<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ<sup>(7)</sup></b>				
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων	822	1.446	1.464	1.529
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	597	1.144	1.194	1.231
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) <sup>(2)(8)(11)</sup>	520	1.117	1.149	1.168
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (ποσά σε €)<sup>(9)</sup></b>				
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων Χρήσης	1,05	0,72	0,74	0,77
Κέρδη προ Φόρων	0,94	0,64	0,66	0,69
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	0,79	0,52	0,55	0,57
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων <sup>(2)(3)</sup>	0,56	0,52	0,32	0,57
Μέρισμα ανά Μετοχή <sup>(10)</sup>	-	-	-	-
<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ<sup>(7)(9)</sup></b>				
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων	0,57	0,58	0,59	0,61
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	0,41	0,46	0,48	0,49
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) <sup>(2)(8)(11)</sup>	0,36	0,45	0,46	0,47

**Παρατηρήσεις:**

1. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας, Διάθεσης, Ερευνών και Ανάπτυξης. Η κατανομή των αποσβέσεων για τις χρήσεις 1999 - 2002 έχει ως εξής: **1999** - Κόστος Πωληθέντων € 103 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 35 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 3 χιλ. - Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης € 9 χιλ., **2000** - Κόστος Πωληθέντων € 123 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 50 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 6 χιλ., **2001** - Κόστος Πωληθέντων € 146 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 55 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 6 χιλ. και **2002** - Κόστος Πωληθέντων € 133 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 74 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 12 χιλ.
2. Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για την ιδιότητα τους αυτή ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 1999 -2002.
3. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των συγχωνευθεισών εταιρειών. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2000. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1988-1992. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν ποσού € 293 χιλ. λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα τη λογιστική καθαρή θέση την 31.12.1999. Επίσης η Εταιρεία ελέγχθηκε εντός της χρήσης 2001 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1993-2000. Το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού € 481 χιλ. περίπου που αφορά στις χρήσεις 1993-2000, επιβάρυναν τα προς διάθεση αποτελέσματα της χρήσεως 2001. Όσον αφορά την απορροφηθείσα εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1996-1998. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν ποσού € 32 χιλ. λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα τη λογιστική καθαρή θέση την 31.12.1999. Επίσης η απορροφηθείσα εταιρεία ελέγχθηκε εντός της χρήσης 2001 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τη χρήση 1999. Το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού € 73 χιλ. περίπου που αφορά στην χρήση 1999, επιβάρυνε τα προς διάθεση αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001.
4. Τα διανεμηθέντα στη χρήση μερίσματα € 424 χιλ. που απεικονίζονται στον Πίνακα Διάθεσης το έτος 2000, κατεβλήθησαν με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 31.7.2001 και αφορούν φορολογημένα κέρδη χρήσης 1999 της απορροφηθείσας εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ –Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ, η οποία παράλληλα είχε δημιουργήσει αφορολόγητα αποθεματικά επενδύσεων του Ν.1828/89 και επιτρεπόταν η διανομή τους μετά την πάροδο ενός έτους από τη δημιουργία των αφορολόγητων αποθεματικών. Η ανωτέρω απόφαση διανομής επικυρώθηκε με την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.2002.
5. Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών λήφθηκαν υπόψη οι αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και με μετρητά κατά τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν, η συγχώνευση δια απορροφήσεως με βάση τον ισολογισμό μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας (31.12.1999) καθώς και η αλλαγή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, η οποία προήλθε από την κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων με βάση της διατάξεις του Ν. 2065/1992 κατά το έτος 2000, ποσό € 35.657 και από την κεφαλαιοποίηση ποσού € 14.343 από το λογαριασμό «Φορολογημένα Κέρδη Τεχνικών Επιχειρήσεων Ν. 2579», όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.
6. Φυσικός αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένος ως προς την αύξηση της ονομαστικής αξίας της κάθε μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.
7. Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων και της αναμορφωμένης Καθαρής Θέσης λήφθηκαν υπόψη οι παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας κα. Αθανασία Αραμπατζή (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12 821) και κ. Σωτήριο Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13 671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON», τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1988-2000 και οι προβλέψεις για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002.
8. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1999 και 2000 επιβάρυναν τις χρήσεις που αφορούν, όπως αναλυτικά φαίνεται στη συνέχεια.
9. Για τον υπολογισμό των μεγεθών αυτών έχει ληφθεί υπόψη ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών. Αναλυτικότερα, ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών για τις χρήσεις 1999, 2000, 2001 και 2002 ήταν 1.443.385, 2.494.497, 2.496.804 και 2.500.000 κοινές ανώνυμες μετοχές αντίστοιχα.
10. Δεν υπολογίζεται μέρισμα ανά μετοχή για τη χρήση 2001. Το μέρισμα που διανεμήθηκε μέσα στη χρήση 2001 δεν αφορά σε κέρδη χρήσεως. Συγκεκριμένα, με την από 31.7.2001 απόφαση της, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε η διανομή των μη διανεμηθέντων κερδών που εμφανίζονται στο λογαριασμό «Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο» και ανέρχονται στο ποσό των € 424 χιλ. Τα κέρδη αυτά δημιουργήθηκαν κατά τη χρήση 1999, από την απορροφηθείσα εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ.ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α.ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., η οποία δημιούργησε αφορολόγητα αποθεματικά επενδύσεων βάσει του Ν. 1828/89. Δικαίωμα στη διανομή των κερδών αυτών είχαν οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρείας (βλ. κεφάλαιο 16, «Πολιτική Μερισμάτων»). Τα κέρδη αυτά διανεμήθηκαν

μέσα στη χρήση 2001, απεικονίζονται στον Πίνακα Διαθέσεως Αποτελεσμάτων την 31.12.2001 αλλά αφορούν σε προηγούμενες χρήσεις.

11. Η Εταιρεία φορολογείται με χωριστή δήλωση για το 40% των αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) που σχηματίστηκαν στις χρήσεις 2001 και 2002 ποσών € 342 χιλ. και € 169 χιλ αντίστοιχα. Ο φόρος που προέκυψε ανέρχεται στο ποσό των € 25 χιλ. για τη χρήση 2001 και στο ποσό των € 45 χιλ. για τη χρήση 2002 και μείωσε την Καθαρή Θέση της Εταιρείας μέσα στις χρήσεις 2002 και 2003 αντίστοιχα.

#### **Παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας**

##### **ΧΡΗΣΗ 1999**

- Στη χρήση 1999 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 623 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 537 χιλ. με επιβάρυνση της Καθαρής Θέσης και των αποτελεσμάτων της χρήσης 1999. Αναλυτικότερα, οι επισφαλείς απαιτήσεις για τη χρήση 1999 αφορούν σε «ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών» ύψους € 9 χιλ. περίπου, «επισφαλείς και επίδικους πελάτες» ύψους € 38 χιλ. περίπου, «ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα χρεωστών διαφόρων» ύψους € 3 χιλ. περίπου και «γραμμάτια εισπρακτέα» ύψους € 573 χιλ. περίπου.

##### **ΧΡΗΣΗ 2000**

- Στη χρήση 2000 εντοπίστηκαν ακίνητα αποθέματα ύψους € 129 χιλ. περίπου για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόβλεψη για απαξίωσή τους ποσού € 29 χιλ.
- Στη χρήση 2000 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 147 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 117 χιλ. με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2000.
- Προσαυξήσεις φόρου εισοδήματος που αφορούν στη χρήση 2000 ποσού € 14 χιλ. δεν λογιστικοποιήθηκαν σε λογαριασμούς εκτάκτων αποτελεσμάτων, συνεπώς τα αποτελέσματα της χρήσης 2000 θα έπρεπε να ήταν μειωμένα κατά το ποσό αυτό.

##### **ΧΡΗΣΗ 2001**

- Στη χρήση 2001 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 189 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 159 χιλ. με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2001.
- Μεταξύ των αποθεμάτων της Εταιρείας υπήρχαν την 31.12.2001 βραδέως κινούμενα υπόλοιπα αποθέματα ποσού των € 65 χιλ. περίπου. Για τα αποθέματα αυτά θα έπρεπε να είχε σχηματιστεί πρόβλεψη για απαξίωσή τους, τουλάχιστον στο 45% της αξίας τους, δηλαδή € 29 χιλ. περίπου, με επιβάρυνση της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας την 31.12.2001.
- Στο κονδύλι του ισολογισμού «Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων» διαπιστώθηκαν απαιτήσεις σε καθυστέρηση ποσού € 11 χιλ., για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει την Καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001.
- Η Εταιρεία δεν διενήργησε αποσβέσεις ποσού € 3 χιλ. επί των κτιρίων και τεχνικών έργων. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να μειώσει την Καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001.
- Το ποσό της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου € 375 χιλ. που απεικονίζεται στον Ισολογισμό την 31.12.2001 στο Ενεργητικό και στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ως Οφειλόμενο Κεφάλαιο, θα έπρεπε να μειώσει ισόποσα την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2001.
- Για τα «Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)» που σχημάτισε η Εταιρεία τη χρήση 2001 δεν διενήργησε πρόβλεψη φόρου € 25 χιλ. όπως ορίζει το άρθρο 106 του Ν.2238/1994. Συνεπώς, η Εταιρεία θα έπρεπε να μειώσει ισόποσα την Καθαρή θέση την 31.12.2001.

## ΧΡΗΣΗ 2002

- Στη χρήση 2001 διενεργήθηκαν λιγότερες αποσβέσεις στο κονδύλι «Κτίρια και τεχνικά έργα» ποσού € 2.903 (βλ ανωτέρω ΧΡΗΣΗ 2001). Το ποσό αυτό αποσβέστηκε κατά € 306 στη χρήση 2002. Συνεπώς η Λογιστική Καθαρή Θέση στις 31.12.2002 θα έπρεπε να επιβαρυνθεί με το ποσό των € 2.597, που αφορά συμψηφιστική επίδραση μέχρι τη χρήση 2002 από τον λογισμό των αποσβέσεων του συγκεκριμένου παγίου.
- Αν η αποτίμηση συμμετοχών της Εταιρείας γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 στην εσωτερική λογιστική αξία τους, τότε αυτή θα ήταν μειωμένη κατά € 31 χιλ. για το οποίο θα έπρεπε να είχε διενεργηθεί αντίστοιχη πρόβλεψη υποτίμησης. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει την Καθαρή Θέση της 31.12.2002 και τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» στις 31.12.2002. Με βάση τον Κ.Ν. 2190/1920 η αποτίμηση θα πρέπει να γίνεται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας τιμής τους. Η εσωτερική λογιστική αξίας των μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών προκύπτει από τον νόμιμα συνταγμένο Ισολογισμό τους.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ίδια Κεφάλαια 31.12.2002	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης	Εσωτερική Λογιστική Αξία Συμμετοχής	Διαφορά Αποτίμησης
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800.000	749.443	40%	320.000	299.777	20.223
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. <sup>(1)</sup>	825.000	798.624	40%	330.000	319.450	10.550
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	700.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	40%	280.000		
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	1.000.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	20%	200.000		
<b>Σύνολο</b>				1.130.000		30.773

(1) Τα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002 ανήλθαν σε € 1.168.624. Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται καταθέσεις μετόχων € 370.000 οι οποίες όμως έχουν γίνει από το μέτοχο AMIANTIT GREEK POWER ANONYMOS ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ και όχι από τη DELTA PROJECT. Για το λόγο αυτό στον ανωτέρω πίνακα παρατίθενται τα συγκρίσιμα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002, ήτοι € 798.624 (€ 1.168.624 - € 370.000).

- Η Εταιρεία επιβάρυνε το τακτικό αποθεματικό με το συνολικό ποσό των € 116 χιλ. που προέκυψε από τη ζημία από πώληση μέρους συμμετοχής της ύψους € 79 χιλ., τη διαφορά από την ανταλλαγή συμμετοχών που είχε η Εταιρεία σε ομόρρυθμες εταιρείες ύψους € 8 χιλ. καθώς και τη μη διενέργεια πρόβλεψης υποτίμησης συμμετοχών ύψους € 28 χιλ., κάνοντας χρήση των διατάξεων του άρθρου 38 του Ν. 2238/1994, όπως αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 15 παρ. 2 Ν. 2459/1997. Με τις ανωτέρω διατάξεις, να καταχωρούνται δηλαδή κατευθείαν στον Ισολογισμό ποσά ζημιών, αντί των αποτελεσμάτων χρήσεως, έρχεται σε πλήρη αντίθεση με ρητές διατάξεις της 4ης Οδηγίας της ΕΟΚ (78/660/ΕΟΚ). Ως εκ τούτου το ποσό € 116 χιλ. θα έπρεπε να επιβαρύνει και τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.
- Στη χρήση 2002 προέκυψε ότι τα ακίνητα αποθέματα, που επιβάρυναν την Καθαρή Θέση τη 31.12.2001 (βλ ανωτέρω ΧΡΗΣΗ 2001), παραμένουν. Συνεπώς η πρόβλεψη που θα έπρεπε να σχηματίσει η Εταιρεία για ενδεχόμενη απαξίωσή τους θα έπρεπε να ανέλθει στο 55% της αξίας τους, δηλαδή σε ποσό € 36 χιλ. Έτσι, με ποσό € 6 χιλ. θα επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της χρήσης 2002 και με ποσό € 36 χιλ. η Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2002.
- Στη χρήση 2002 περιλαμβάνονται ποσά ύψους € 79 χιλ. περίπου, τα οποία δεν είναι ασφαλούς εισπράξεως και για τα οποία η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 40 χιλ. με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2002. Επισημαίνεται ότι, στη χρήση 2002 τα ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών ποσού ύψους € 11 χιλ., με τα οποία αναμορφώθηκαν τα αποτελέσματα και η Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2001 (βλ. ανωτέρω ΧΡΗΣΗ 2001), συμπεριλαμβάνονται στο κονδύλι «Χρεώστες Διάφοροι». Από το ανωτέρω ποσό τακτοποιήθηκε εντός της χρήσης 2002 ποσό € 2 χιλ. με το οποίο αναμορφώνεται θετικά η Λογιστική Καθαρή Θέση της 31.12.2002.

- Στον λογαριασμό «Πιστωτές Διάφοροι», διαπιστώθηκε η ύπαρξη δύο ακίνητων χρεωστικών υπολοίπων συνολικού ποσού € 2 χιλ. με τα οποία θα έπρεπε να αναμορφωθεί τα αποτελέσματα και η Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2002.
- Το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου € 388 χιλ. που απεικονίζεται στον ισολογισμό της 31.12.2002 στο Ενεργητικό και στα Ίδια κεφάλαια της εταιρείας ως “Οφειλόμενο Κεφάλαιο”, θα έπρεπε να μειώσει ισόποσα την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2002.
- Για τα “Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)” που σχημάτισε η Εταιρεία την κλειόμενη χρήσης, δεν διενήργησε πρόβλεψη φόρου ποσού € 45 χιλ. όπως ορίζει το άρθρο 106 του Ν. 2238/1994. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει τη Καθαρή Θέση στις 31.12.2002.

Αναλυτική παρουσίαση των λογαριασμών αυτών γίνεται στο κεφάλαιο 12.2.4, «Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης».

### **Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου**

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που επεβλήθησαν στην Εταιρεία μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων αναφορικά με τις χρήσεις 1993-2000, όπως προέκυψαν στα πλαίσια του φορολογικού ελέγχου που διενεργήθηκε από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Λάρισας (ΠΕΚ Λάρισας) για τις χρήσεις 1993-1999 και το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά) για τη χρήση 2000, αναλυτικά ανά χρήση έχουν ως εξής:

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ</b>									
<b>(ποσά σε €)</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ*	283.490	193.509	13.752	33.669	-	72.957	4.351	62.638	664.365
ΦΟΡΟΙ	105.405	97.375	4.813	11.784	788	29.623	1.740	25.055	276.584
ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	107.766	75.838	1.438	4.052	525	13.330	407	2.097	205.455
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΙΜΩΝ</b>	<b>213.170</b>	<b>173.214</b>	<b>6.251</b>	<b>15.836</b>	<b>1.314</b>	<b>42.954</b>	<b>2.148</b>	<b>27.152</b>	<b>482.039</b>

\* Τα ποσά που αναφέρονται αφορούν τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Λάρισας (ΠΕΚ Λάρισας) για τις χρήσεις 1993-1999 ενώ για το 2000 τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά) .

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που επεβλήθησαν στην απορροφηθείσα εταιρεία μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων αναφορικά με τις χρήσεις 1993-2000, όπως προέκυψαν στα πλαίσια του φορολογικού ελέγχου που διενεργήθηκε από τη ΔΟΥ Μοσχάτου για τις χρήσεις 1996-1998 και το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά) για τη χρήση 2000, αναλυτικά ανά χρήση έχουν ως εξής:

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ</b>					
<b>(ποσά σε €)</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ*	24.257	13.101	35.178	163.956	236.492
ΦΟΡΟΙ	8.490	2.995	12.312	49.187	72.984
ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	3.351	737	2.839	25.298	32.225
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΙΜΩΝ</b>	<b>11.841</b>	<b>3.732</b>	<b>15.151</b>	<b>74.485</b>	<b>105.209</b>

\* Τα ποσά που αναφέρονται αφορούν τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και της ΔΟΥ Μοσχάτου για τις χρήσεις 1996-1998 και για το 1999 τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά).

Η απορροφηθείσα εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1996-1998. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν € 30.724 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα την λογιστική καθαρή θέση της την 31.12.1999. Για τη χρήση 1999 η εν λόγω εταιρεία ελέγχθηκε από το τακτικό φορολογικό έλεγχο εντός της χρήσης 2001. Οι επιβαρύνσεις της χρήσης 1999 € 74.485 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2001 επιβαρύνοντας την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2001.

**Προβλέψεις Φορολογικού Ελέγχου για τη χρήση 2001 και 2002**

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, οι φορολογικές διαφορές που θα προκύψουν από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2001 και της χρήσης 2002, εκτιμάται ότι θα ανέλθουν στο ποσό € 20 χιλ. και στο ποσό € 17 χιλ. αντίστοιχα. Τα ποσά αυτά θα έπρεπε να επιβαρύνουν την Καθαρή θέση της Εταιρείας την 31.12.2001 και την 31.12.2002 αντίστοιχα.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων σε ενοποιημένη βάση των συγχωνευθεισών εταιρειών για τις χρήσεις 1999 - 2002 σύμφωνα με τα ανωτέρω:

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων</b>	<b>1.360</b>	<b>1.606</b>	<b>1.637</b>	<b>1.715</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	-	-	3	-
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-	-	31
<b>Μείον:</b> Ζημίες οι οποίες προέκυψαν από πωλήσεις, αγορές και συμφωνισμούς συμμετοχών καθώς και από αρνητικές διαφορές εκτιμήσεως κατά τη μετατροπή συνδεμένων Ο.Ε σε Α.Ε.	-	-	-	116
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	-	29	-	6
<b>Μείον/ (Πλέον):</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-	-	11	(9)
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	-	-	-	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	537	117	159	40
<b>Μείον:</b> Μη λογιστικοποιημένες προσαυξήσεις σε έκτακτα αποτελέσματα	-	14	-	-
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>822</b>	<b>1.446</b>	<b>1.464</b>	<b>1.529</b>
<b>Μείον:</b> Φόροι Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	226	302	269	299
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>597</b>	<b>1.144</b>	<b>1.194</b>	<b>1.231</b>
<b>Μείον:</b> Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου στη χρήση που αναλογούν	77	27	-	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002	-	-	20	17
<b>Μείον:</b> Φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)	-	-	25	45
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)</b>	<b>520</b>	<b>1.117</b>	<b>1.149</b>	<b>1.168</b>

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού σε ενοποιημένη βάση των συγχωνευθεισών εταιρειών για τη χρήση 1999 και τα συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού της Εταιρείας όπως αυτά δημοσιεύθηκαν και ισχύουν μετά τη συγχώνευση για τις χρήσεις 2000 - 2002:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1999	2000	2001	2002
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης <sup>(1)</sup></b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>106</b>	<b>101</b>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.152	2.446	2.967	3.208
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.393	1.675	1.842	2.005
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>759</b>	<b>771</b>	<b>1.125</b>	<b>1.203</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	7	13	832	1.127
Λοιπές Μακροπρόθεσμες και Άλλες Χρημ/κές Απαιτήσεις	19	18	24	10
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>786</b>	<b>802</b>	<b>1.982</b>	<b>2.340</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>4.856</b>	<b>6.607</b>	<b>8.526</b>	<b>8.917</b>
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>63</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>5.687</b>	<b>7.452</b>	<b>10.992</b>	<b>11.809</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>2.784</b>	<b>4.210</b>	<b>4.855</b>	<b>6.123</b>
Προβλέψεις	74	116	120	145
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	813	731
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.449	3.122	5.182	4.805
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού</b>	<b>379</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>5</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>5.687</b>	<b>7.452</b>	<b>10.992</b>	<b>11.809</b>
<b>Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €) <sup>(2)</sup></b>	<b>3,23</b>	<b>1,74</b>	<b>2,01</b>	<b>2,45</b>

#### Παρατηρήσεις

1. Στο δημοσιευμένο ισολογισμό της 31.12.1999 της απορροφώσας εταιρείας ποσά που αφορούσαν έξοδα εγκατάστασης εμφανίστηκαν στο λογαριασμό «Ασώματες Ακίνητοποιήσεις». Στη χρήση 2000 τα ποσά αυτά μεταφέρθηκαν στον λογαριασμό «Έξοδα Εγκατάστασης». Στον παραπάνω πίνακα, για να καταστούν συγκρίσιμα τα ποσά, παρουσιάζονται και για τις τέσσερις χρήσεις στα έξοδα εγκατάστασης.
2. Η λογιστική αξία μετοχής έχει ληφθεί με βάση τα Ίδια Κεφάλαια και τον αριθμό των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένα μόνο ως προς την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, όπως αποφασίστηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών κα. Αθανασία Αραμπατζή και κ. Σωτήριο Κωνσταντίνου που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, τις επιχορηγήσεις επενδύσεων των χρήσεων 2000-2002, τους φόρους φορολογικού ελέγχου που προαναφέρθηκαν, τις προβλέψεις για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002 και το φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994), τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας και η λογιστική αξία της μετοχής διαμορφώνονται ως ακολούθως:



ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΤΙΣ 31.12 ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999-2002				
Ίδια Κεφάλαια Ισολογισμού (ποσά σε € χιλ.)	31.12.99	31.12.00	31.12.01	31.12.02
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.165	1.497	1.875	1.938
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0	122	103	48
Αποθεματικά Κεφάλαια	863	1.595	2.281	3.018
Αποτελέσματα εις Νέον	424	996	596	1.120
Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Κεφαλαίου	332	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>2.784</b>	<b>4.210</b>	<b>4.855</b>	<b>6.123</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	-	-	2,9	2,6
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-	-	31
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	-	29	29	36
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-	-	11	-
<b>Μείον:</b> Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	375	388
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη φόρου αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)	-	-	25	45
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	-	-	-	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	537	654	813	853
<b>Μείον:</b> Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	-	86	67	48
<b>Μείον:</b> Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (μη λογιστικοποιηθέντες)	529	557	-	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002	-	-	20	37
<b>Σύνολο Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>1.718</b>	<b>2.883</b>	<b>3.511</b>	<b>4.681</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €)*</b>	<b>1,99</b>	<b>1,19</b>	<b>1,45</b>	<b>1,87</b>

\* Η αναμορφωμένη λογιστική αξία μετοχής έχει ληφθεί με βάση τα Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια και τον αριθμό των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένα μόνο ως προς την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, όπως αποφασίστηκαν από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.

Η ανάλυση των φόρων φορολογικού ελέγχου της Εταιρείας που παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα έχει ως ακολούθως:

Σύνολο Φόρων Χρήσης (ποσά σε €)	Χρήση 1999	Χρήση 2000
Εταιρείας 1993	213.170	213.170
Εταιρείας 1994	173.214	173.214
Εταιρείας 1995	6.251	6.251
Εταιρείας 1996	15.836	15.836
Εταιρείας 1997	1.314	1.314
Εταιρείας 1998	42.954	42.954
Εταιρείας 1999	2.148	2.148
Απορροφηθείσας εταιρείας 1999	74.485	74.485
Εταιρείας 2000	-	27.152
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>529.371</b>	<b>556.524</b>

Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες των συγχωνευθεισών εταιρειών σε ενοποιημένη βάση για την περίοδο 1999-2002 εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ				
ΧΡΗΣΗ	1999	2000	2001	2002
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>				
Κύκλου Εργασιών	*	4,0	(2,3)	32,1
Κερδών προ Φόρων	*	18,1	1,9	4,8
Κερδών μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	*	15,0	4,9	3,6
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	*	61,3	(38,9)	77,7
Ενσώματων Παγίων (σε Αξία Κτήσης)	*	13,7	21,3	8,1
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	*	31,0	47,5	7,4
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>				
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	39,9	40,2	41,1	40,1
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	23,5	26,7	27,8	22,1
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>				
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	*	45,9	36,1	31,2
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχ. Κεφαλαίων	*	27,4	20,5	17,1
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</b>				
Απαιτήσεων	160	269	400	337
Προμηθευτών (επί των Αγορών)	56	77	260	198
Αποθεμάτων	58	61	65	76
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>				
Γενική Ρευστότητα	1,7	2,1	1,6	1,9
Άμεση Ρευστότητα	1,5	1,9	1,5	1,7
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5,0	8,1	3,8	8,0
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων	2,2	5,1	1,1	6,4
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,0	0,7	1,2	0,9
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,5	0,3	0,4	0,3
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	10,4	7,9	10,4	7,7
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	15,1	10,7	13,3	12,2

\* Κατά τη χρήση 1999 δεν παρουσιάζονται δείκτες εξέλιξης, περιθωρίων κέρδους και αποδοτικότητας καθώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα ενοποιημένα στοιχεία για τη χρήση 1998.

Με βάση τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενέργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, παρατίθενται οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ				
ΧΡΗΣΗ	1999	2000	2001	2002
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>				
Κερδών προ Φόρων	*	75,9	1,2	4,5
Κερδών μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	*	91,8	4,4	3,0
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>				
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (π.φ.)	14,2	24,0	24,9	19,7
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)</b>				
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων (π.φ.)	*	62,9	45,8	37,3
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	2,0	1,3	1,8	1,2
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>				
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστ. Τόκων & Φόρων	22,7	11,7	14,7	13,5
<p>* Κατά τη χρήση 1999 δεν παρουσιάζονται αναμορφωμένοι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας καθώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα ενοποιημένα στοιχεία για τη χρήση 1998.</p> <p>(1) Κατά τον υπολογισμό του δείκτη Ξένα/ Ίδια Κεφάλαια των χρήσεων 1999-2002, έχουν προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια: οι επιχορήγησης επενδύσεων κατά τις χρήσεις 2000-2002, οι φόροι φορολογικού ελέγχου που αναλογούν στις χρήσεις 1999-2000, η εκτίμηση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τις φορολογικές διαφορές των χρήσεων 2001-2002 καθώς και ο φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) των χρήσεων 2001-2002.</p>				

### 5.3 Απολογιστικά Στοιχεία Α' Εξαμήνου 2003

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της DELTA PROJECT για την περίοδο 1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2003 (Λογιστική Κατάσταση Εξαμήνου) σε αντιδιαστολή με την περίοδο 1.1.2002-30.6.2002.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1.1.2002-30.6.2002 <sup>(2)</sup>	1.1.2003-30.6.2003
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>1.483</b>	<b>2.751</b>
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	0	0
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>1.483</b>	<b>2.751</b>
Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>	745	1.661
<b>Μικτό Κέρδος<sup>(1)</sup></b>	<b>738</b>	<b>1.091</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	49,8%	39,6%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0	61
<b>Σύνολο</b>	<b>738</b>	<b>1.151</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	49,8%	41,9%
<b>Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων</b>	<b>288</b>	<b>424</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	19,4%	15,4%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>450</b>	<b>727</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	30,3%	26,4%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών	0	0
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	0	1
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	15	103
<b>Κέρδη προ Τόκων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>435</b>	<b>625</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	29,3%	22,7%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	2	0
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	108	174
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>328</b>	<b>452</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	22,1%	16,4%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	108	131
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>221</b>	<b>321</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	14,9%	11,7%

Σημειώσεις:

(1) Προ αποσβέσεων.

(2) Τα παρατιθέμενα συγκριτικά στοιχεία αποτελεσμάτων περιόδου 1.1.2002 – 30.6.2002 δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(ποσά σε € χιλ.)	30.6.2003
<b>Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 1.1-30.6.2003 (προ φόρων)</b>	<b>321</b>
Μείον: Ακίνητα Αποθέματα	7
Μείον: Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	80
Μείον: Μη λογιστικοποιημένες προσαυξήσεις σε έκτακτα αποτελέσματα	82
Μείον: Ποσό προβλέψεων για εκκρεμείς δίκες κατά της Εταιρείας	39
<b>Αναμορφωμένα Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 1.1-30.6.2003 (προ φόρων)</b>	<b>113</b>
Μείον: Αναλογών φόρος εισοδήματος επί των κερδών περιόδου 1.1-30.6.2003	106
Μείον: Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για την περίοδο 1.1-30.6.2003	11
<b>Αναμορφωμένα Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 1.1-30.6.2003 (μετά φόρων)</b>	<b>(3)</b>

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της Λογιστικής Κατάστασης της 30.6.2003 και της 30.6.2002:

<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.6.2002</b>	<b>30.6.2003</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Οφειλόμενο Κεφάλαιο</b>	<b>375</b>	<b>388</b>
Έξοδα Εγκατάστασης	175	205
Μείον: Αποσβέσεις έως 30/6	85	110
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>90</b>	<b>95</b>
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	3.021	3.260
Μείον: Αποσβέσεις έως 30/6	1.934	2.118
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>1.087</b>	<b>1.142</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	832	1.220
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	9	10
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.928</b>	<b>2.371</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>8.881</b>	<b>10.536</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4</b>	<b>62</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>11.279</b>	<b>13.452</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.875	1.938
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>4.853</b>	<b>6.091</b>
<b>Αποτελέσματα περιόδου 1/1 έως 30/6/2003</b>	<b>221</b>	<b>321</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>141</b>	<b>174</b>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	663	1.690
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.401	5.177
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>11.279</b>	<b>13.452</b>

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, τους φόρους φορολογικού ελέγχου χρήσεων 1993-2000, την πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002, τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος κερδών περιόδου 1.1-30.6.2003 και το εκτιμώμενο πρώτο μέρος στα κέρδη της περιόδου 1.1-30.6.2003, τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 30.6.2003 αναμορφώνονται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	
<b>Ίδια Κεφάλαια Ισολογισμού (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.6.2003</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει Ισολογισμού 30.6.2003</b>	<b>6.091</b>
<b>Πλέον: αποτελέσματα περιόδου 1/1 έως 30/6/2003</b>	<b>321</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.412</b>
<b>Μείον: Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις</b>	<b>3</b>
<b>Μείον: Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών</b>	<b>31</b>
<b>Μείον: Ακίνητα Αποθέματα</b>	<b>42</b>
<b>Μείον: Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών</b>	<b>0</b>
<b>Μείον: Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>388</b>
<b>Μείον: Επιχορηγήσεις Επενδύσεων</b>	<b>48</b>
<b>Μείον: Πρόβλεψη φόρου αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)</b>	<b>45</b>
<b>Μείον: Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών</b>	<b>2</b>
<b>Μείον: Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις</b>	<b>933</b>
<b>Μείον: Ποσό προβλέψεων για εκκρεμείς δίκες κατά της Εταιρείας</b>	<b>39</b>
<b>Μείον: Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (μη λογιστικοποιηθέντες)</b>	<b>50</b>

<b>Μείον:</b> Αναλογών φόρος εισοδήματος επί των κερδών περιόδου 1.1-30.6.2003	106
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001, το 2002 και την περίοδο 1.1-30.6.2003	48
<b>Μείον:</b> Εκτιμώμενο πρώτο μέρισμα στα κέρδη της περιόδου 1.1-30.6.2003	72
<b>Σύνολο Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων την 30.6.2003</b>	<b>4.606</b>

## **6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

### **6.1 Γενικές Πληροφορίες**

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία τα οποία θεωρούνται απαραίτητα για τη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, της δραστηριότητας, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της DELTA PROJECT από τους επενδυτές και τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους.

Οι επενδυτές οι οποίοι ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες:

- Στα γραφεία του Κύριου Αναδόχου ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., Ευπόλιδος 8, 105 52 Αθήνα, υπεύθυνος: κ. Κωνσταντίνος Καραμίντζιος, τηλ. 210 3292800.
- Στα γραφεία του Συμβούλου Έκδοσης ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Κηφισίας 24, 151 25 Μαρούσι, υπεύθυνη: κα. Αριστέα Κούρκαφα, τηλ. 210 8173640.
- Στα γραφεία της DELTA PROJECT, Λεωφ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο, υπεύθυνος ο κ. Ιωάννης Αντωνόπουλος, τηλ. 210 9400720.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Τα Διοικητικά Συμβούλια του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκριναν ότι το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης των επενδυτών, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Ν. 2733/1999 και του Π.Δ. 348/1985.

Υπεύθυνοι για την σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι οι κύριοι:

- Αναστάσιος Δελγιώργης: *Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος,*
- Ιωάννης Αντωνόπουλος: *Οικονομικός Διευθυντής*

Η διεύθυνση των ανωτέρω είναι η διεύθυνση της Εταιρείας οδός Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο, τηλ. 94 00 720.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- α. Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία τα οποία περιέχονται σε αυτό είναι ακριβή, πλήρη και αληθή.
- β. Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.
- γ. Δεν εκκρεμούν σε βάρος της Εταιρείας δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Η ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., Κύριος Ανάδοχος της παρούσας έκδοσης, δηλώνει υπεύθυνα ότι, μετά από πρόσφατο και προσηκόντως επιμελή νομικό, λογιστικό και οικονομικό έλεγχο, που διενεργήθηκε με δική του πρωτοβουλία από ανεξάρτητους Νομικούς και Ορκωτούς Ελεγκτές που δε συνδέονται με τον εκδότη των κινητών αξιών, οι δηλώσεις και τα στοιχεία τα οποία περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και ακριβή. Παρατηρήσεις οι οποίες προέκυψαν από τους παραπάνω ελέγχους έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά αξιολόγηση του Κυρίου Αναδόχου. Οι σχετικές εκθέσεις βρίσκονται στα γραφεία του Κυρίου Αναδόχου και είναι διαθέσιμες σε οποιονδήποτε ενδιαφερόμενο επενδυτή.

Επίσης, πριν από τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο Κύριος Ανάδοχος δηλώνει ότι καθόρισε την τιμή διάθεσης των μετοχών της Εταιρείας, όπως ορίζεται στην παράγραφο 2 του άρθρου 4 του ΠΔ 348/85, όπως ισχύει.

Οι ευθύνες του Κυρίου Αναδόχου και Συμβούλου Έκδοσης και των λοιπών Αναδόχων των μετοχών της Εταιρείας που διετέθησαν με Δημόσια Εγγραφή, έναντι αυτών που τις απέκτησαν σε αυτή, αναφέρονται στο άρθρο, 3α του Π.Δ. 350/1985, που προστέθηκε με το άρθρο 11 του Ν. 2324/95 και τροποποιήθηκε με το άρθρο 2 του Ν. 2651/1998, σε συνδυασμό με το άρθρο 5 του Ν. 2733/1999.

## **6.2 Συμπεράσματα Νομικού Ελέγχου**

Ο νομικός έλεγχος της Εταιρείας διενεργήθηκε από το δικηγορικό γραφείο «ΠΟΤΑΜΙΤΗΣ ΗΛΙΑΔΟΥ» (Ιλισίων 3-5, 115 28 Αθήνα) αφορούσε την Εκδότρια Εταιρεία και κάλυψε την περίοδο μέχρι την 31.5.2002.

Ο νομικός έλεγχος με βάση τα έγγραφα, στοιχεία και πληροφορίες που του έθεσε η Εταιρεία και τα οποία έκρινε επαρκή κατέληξε στο συμπέρασμα:

*«Δεν προέκυψε κάποιο ουσιώδες γεγονός, έγγραφο ή στοιχείο που θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο τη νομική κατάσταση της Εταιρείας ή που θα εμπόδιζε την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Περαιτέρω δεν προέκυψε κάποιο ουσιώδες γεγονός, έγγραφο ή στοιχείο με βάση το οποίο θα είχαμε λόγο να αμφισβητήσουμε τη γνησιότητα, πληρότητα, ακρίβεια και αλήθεια των εγγράφων και πληροφοριών που μας χορήγησε η Εταιρεία.»*

## **6.3 Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος**

### **Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος**

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας είναι οι κα. Αθανασία Αραμπατζή (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12 821) και κ. Σωτήριο Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13 671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON», Βασ. Κωνσταντίνου 34, 116 35 Αθήνα.

### **Παρατηρήσεις Οικονομικού Ελέγχου Χρήσης 1999**

Από έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας της χρήσης 1999 προέκυψαν τα εξής:

1. Στους παρακάτω λογαριασμούς υπάρχουν υπόλοιπα σε καθυστέρηση: 1. “Πελάτες” € 8.440, 2. “Επίδοκο πελάτες” € 37.519, 3. “Γραμμάτια εισπρακτέα” € 573.068, 3. “Χρεώστες διάφοροι” € 3.882. Για τις παραπάνω απαιτήσεις η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη δαπάνης ύψους € 85.577 η οποία είναι ανεπαρκής. Κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσό € 622.909. Η διαφορά των € 537.332 (622.909 – 85.577) θα πρέπει να βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 1999 και να μειώσει την καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.1999.

2. Σύμφωνα με τα οριστικά φύλλα του φορολογικού ελέγχου, ο οποίος αφορούσε τις χρήσεις 1988-1999, οι πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις που καταλογίστηκαν στις εταιρείες ανέρχονται στο ποσό των € 529.371, εκ των οποίων ποσό € 76.632 αφορά τη χρήση 1999 και ποσό € 452.738 προηγούμενες χρήσεις. Συνεπώς η Καθαρή Θέση της χρήσης 31.12.1999 θα πρέπει ήταν μειωμένη κατά € 529.371.

Ανακεφαλαιώνοντας τις προαναφερόμενες παρατηρήσεις συμπεραίνουμε ότι εάν η εταιρεία διενεργούσε τις προβλέψεις και τις εγγραφές που αναφέρουμε, τα αποτελέσματα (κέρδη) της χρήσεως 1999 θα ήταν στο σύνολο μικρότερα κατά το ποσό των € 537.332, ενώ η καθαρή θέση της ελεγχόμενης εταιρείας κατά την 31.12.1999 θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 1.066.703. Κατά την γνώμη μας οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία των εταιρειών απεικονίζουν, μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση των εταιρειών κατά την 31η Δεκεμβρίου 1999, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

### **Παρατηρήσεις Οικονομικού Ελέγχου Χρήσης 2000**

Από έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας της χρήσης 2000 προέκυψαν τα εξής:

1. Στους παρακάτω λογαριασμούς υπάρχουν υπόλοιπα σε καθυστέρηση: 1. “Πελάτες” € 8.440, 2. “Επισφαλείς - Επίδοκο πελάτες & Χρεώστες” € 37.519, 3. “Γραμμάτια εισπρακτέα” € 719.804, 3. “Χρεώστες διάφοροι” € 3.882. Για τις παραπάνω απαιτήσεις η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη δαπάνης ύψους €



115.652 η οποία είναι ανεπαρκής. Κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσό € 769.645. Η διαφορά των € 653.993 (769.645 – 115.652) αφορά κατά ποσό € 116.661 επιπλέον πρόβλεψη που θα έπρεπε να είχε σχηματίσει η εταιρεία τη χρήση 2000 και κατά ποσό € 537.332 πρόσθετη πρόβλεψη που θα έπρεπε να είχε σχηματίσει η εταιρεία σε προηγούμενες χρήσεις. Το παραπάνω ποσό των € 116.661 θα έπρεπε να επιβαρύνει το αποτέλεσμα της χρήσης 31.12.2000. Συνεπώς τα αποτελέσματα της χρήσης την 31.12.2000 θα έπρεπε να είναι μειωμένα κατά το ποσό των € 116.661 και η Καθαρή Θέση της εταιρείας κατά € 653.993.

2. Μεταξύ των αποθεμάτων της εταιρείας υπήρξαν στις 31.12.2000 βραδέως κινούμενα υπόλοιπα αποθεμάτων ύψους € 129.127 περίπου. Κατά τη γνώμη μας για τα αποθέματα αυτά θα έπρεπε να είχε σχηματιστεί πρόβλεψη για απαξίωση τους, τουλάχιστον στο 1/3 της αξίας τους, δηλαδή € 42.553 περίπου, ποσό που θα έπρεπε να μειώσει την καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2000 και τα αποτελέσματα της χρήσης 2000.

3. Προσαυξήσεις φόρου εισοδήματος 2000 ποσού € 13.959 δεν λογιστικοποιήθηκαν σε λογαριασμούς εκτάκτων αποτελεσμάτων. Συνεπώς τα αποτελέσματα της χρήσης την 31.12.2000 θα πρέπει να ήταν μειωμένα κατά € 13.959.

4. Σύμφωνα με τα οριστικά φύλλα του φορολογικού ελέγχου, ο οποίος αφορούσε τις χρήσεις 1988-2000, οι πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις που καταλογίστηκαν στην εταιρεία ανέρχονται στο ποσό των € 556.524, εκ των οποίων ποσό € 27.152 αφορά τη χρήση 2000, ποσό € 76.632 αφορά τη χρήση 1999 και ποσό € 452.739 προηγούμενες χρήσεις. Το παραπάνω ποσό των € 27.152 θα επιβαρύνει τη Καθαρή Θέση της εταιρείας της 31/12/2000. Συνεπώς η καθαρή θέση της εταιρείας θα έπρεπε να ήταν μειωμένη κατά € 556.524.

Ανακεφαλαιώνοντας τις προαναφερόμενες παρατηρήσεις σημειώνουμε ότι τα αποτελέσματα (κέρδη) προ φόρων της χρήσεως 2000 θα έπρεπε να είναι στο σύνολο μικρότερα κατά το ποσό των € 173.173, ενώ η καθαρή θέση της ελεγχόμενης εταιρείας κατά την 31.12.2000 θα έπρεπε να είναι μικρότερη κατά το ποσό των € 1.253.070. Κατά την γνώμη μας οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2000, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

### **Παρατηρήσεις Οικονομικού Ελέγχου Χρήσης 2001**

Από έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας της χρήσης 2001 προέκυψαν τα εξής:

1. Στους παρακάτω λογαριασμούς υπάρχουν υπόλοιπα σε καθυστέρηση: 1. "Πελάτες" € 8.534, 2. "Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & Χρεώστες" € 37.519, 3. "Γραμμάτια εισπρακτέα" € 762.199, 4. "Επιταγές Εισπρακτέες" € 150.000. Για τις παραπάνω απαιτήσεις η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη δαπάνης ύψους € 145.044 η οποία είναι ανεπαρκής. Κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσό € 958.252. Η διαφορά των € 813.208 (958.252 – 145.044) αφορά κατά ποσό € 159.216 παραπάνω πρόβλεψη που θα έπρεπε να είχε σχηματίσει η εταιρεία τη χρήση 2001 και κατά ποσό € 653.993 πρόσθετη πρόβλεψη που θα έπρεπε να είχε σχηματίσει η εταιρεία σε προηγούμενες χρήσεις. Το παραπάνω ποσό των € 159.216 θα έπρεπε να επιβαρύνει το αποτέλεσμα της χρήσης 31.12.2001. Συνεπώς τα αποτελέσματα της χρήσης την 31.12.2001 θα έπρεπε να είναι μειωμένα κατά το ποσό των € 159.216 και η Καθαρή Θέση της εταιρείας την 31.12.2001 θα έπρεπε να είναι μειωμένη κατά € 813.208.

2. Μεταξύ των αποθεμάτων της εταιρείας υπήρχαν στις 31.12.2001 βραδέως κινούμενα υπόλοιπα αποθέματα ποσού των € 64.564 περίπου. Κατά τη γνώμη μας για τα αποθέματα αυτά θα έπρεπε να είχε σχηματιστεί πρόβλεψη για απαξίωση τους, τουλάχιστον στο 45% της αξίας τους, δηλαδή € 29.347 περίπου, που θα πρέπει να μειώσει την καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2001.

3. Η εταιρεία δεν διενήργησε αποσβέσεις ποσού € 2.903 επί των Κτιρίων και τεχνικών έργων. Κατά τη γνώμη μας το ποσό των € 2.903 θα έπρεπε να μειώσει την Καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της εταιρείας την 31.12.2001.

4. Στο κονδύλι του ισολογισμού Δ.Ι.5. «Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων» διαπιστώθηκαν απαιτήσεις σε καθυστέρηση ποσού € 11.181, για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη σε βάρος της Καθαρής Θέσης και των αποτελεσμάτων της χρήσης.

5. Το ποσό της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου € 375.000 που απεικονίζεται στον Ισολογισμό της 31.12.2001 στο Ενεργητικό και στα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας ως Οφειλόμενο Κεφάλαιο, θα πρέπει να μειώσει ισόποσα την Καθαρή Θέση της εταιρείας την 31.12.2001.

6. Για τα «Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)» που σχημάτισε η εταιρεία την κλειόμενη χρήση δεν διενήργησε πρόβλεψη φόρου ποσού € 25.300 όπως ορίζει το άρθρο 106 του Ν.2238/1994. Κατά τη γνώμη μας η εταιρεία θα έπρεπε να μειώσει ισόποσα την Καθαρή θέση την 31.12.2001.

7. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. Για την χρήση 2001 οι φορολογικές υποχρεώσεις της δεν έχουν καταστεί οριστικές. Οι φορολογικές διαφορές που θα προκύψουν από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2001, εκτιμούμε ότι θα ανέλθουν στο ποσό € 20.062 και θα πρέπει να επιβαρύνουν την Καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2001.

Ανακεφαλαιώνοντας τις προαναφερόμενες παρατηρήσεις σημειώνουμε ότι τα αποτελέσματα (κέρδη) προ φόρων της χρήσεως 2001 θα έπρεπε να είναι στο σύνολο μικρότερα κατά το ποσό των € 173.300, ενώ η καθαρή θέση της ελεγχόμενης εταιρείας κατά την 31.12.2001 θα έπρεπε να είναι μικρότερη κατά το ποσό των € 1.127.002. Κατά την γνώμη μας οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

### **Παρατηρήσεις Οικονομικού Ελέγχου Χρήσης 2002**

Από έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας της χρήσης 2002 προέκυψαν τα εξής:

1. Στους παρακάτω λογαριασμούς υπάρχουν υπόλοιπα σε καθυστέρηση: 1. "Πελάτες" € 29.540, 2. "Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες & Χρεώστες" € 16.972, 3. "Γραμμάτια εισπρακτέα στο χαρτοφυλάκιο" και "Γραμμάτια εισπρακτέα σε καθυστέρηση" συνολικού ποσού € 762.199, 4. "Χρεώστες Διάφοροι" € 78.423, 5 και "Επιταγές Εισπρακτέες" € 150.000. Για τις παραπάνω απαιτήσεις η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη δαπάνης ύψους € 183.862 η οποία είναι ανεπαρκής. Κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσού € 1.037.135. Η διαφορά των € 853.273 (1.037.135-183.862) αφορά κατά ποσό € 40.064 παραπάνω πρόβλεψη που θα έπρεπε να είχε σχηματίσει η εταιρεία σε προηγούμενες χρήσεις. Το παραπάνω ποσό των € 40.064 θα έπρεπε να επιβαρύνει το αποτέλεσμα της χρήσης 31.12.2002. Συνεπώς τα αποτελέσματα της χρήσης την 31.12.2002 θα έπρεπε να είναι μειωμένα κατά το ποσό των € 40.064 και η καθαρή Θέση της εταιρείας την 31.12.2002 θα έπρεπε να είναι μειωμένη κατά € 853.273.

2. Το υπόλοιπο του κονδυλίου "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών σε τέσσερις Ανώνυμες Εταιρείες Εσωτερικού και τρεις Κοινοπραξίες. Όλες οι ανωτέρω εταιρείες δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Η αποτίμηση των ανωτέρω συμμετοχών έχει γίνει με βάση τις διατάξεις του Κ.Β.Σ. στην αξία κτήσεως τους. Αν η αποτίμηση των συμμετοχών για τις Ανώνυμες Εταιρείες γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 στην εσωτερική λογιστική αξία τους, τότε αυτή θα ήταν μειωμένη κατά € 30.773. Για το ποσό αυτό θα έπρεπε να είχε διενεργηθεί αντίστοιχη πρόβλεψη υποτίμησης ώστε να επιβαρύνει την καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2002 και τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.

3. Μεταξύ των αποθεμάτων της εταιρείας υπήρχαν στις 31.12.2002 βραδέως κινούμενα υπόλοιπα ποσού € 64.563. Κατά τη γνώμη μας, για τα αποθέματα αυτά θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί πρόβλεψη για την απαξίωσή τους, τουλάχιστον στο 55% της αξίας τους, δηλαδή για ποσό € 35.500 περίπου, το οποίο θα έπρεπε να μειώσει τη καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2002, με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων των χρήσεων πριν την χρήση 2002.

4. Η εταιρεία δεν έχει διενεργήσει αποσβέσεις ποσού € 2.597 επί των κτιρίων και τεχνικών έργων της, σε χρήσεις προγενέστερες της κλειόμενης. Συνεπώς το ανωτέρω ποσό θα πρέπει να μειώσει τη καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2002 με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προγενέστερων χρήσεων.

5. Το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου € 387.500 που απεικονίζεται στον ισολογισμό της 31.12.2002 στο Ενεργητικό και στα Ίδια κεφάλαια της εταιρείας ως "Οφειλόμενο Κεφάλαιο", θα πρέπει να μειώσει ισόποσα τη καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2002.

6. Στο λογαριασμό “Τακτικό Αποθεματικό” περιλαμβάνεται χρεωστικό υπόλοιπο ποσού € 116.138. Συνεπώς η καθαρή θέση έχει ήδη επιβαρυνθεί με το ανωτέρω ποσό, το οποίο αφορά στην κάλυψη διαφορών και τις ζημίες οι οποίες προέκυψαν από πωλήσεις, αγορές και συμψηφισμούς συμμετοχών καθώς και από αρνητικές διαφορές εκτιμήσεως κατά τη μετατροπή συνδεδεμένων ομορρύθμων εταιρειών σε ανώνυμες σύμφωνα με το Ν.2190/1920. Το συγκεκριμένο ποσό όμως, σύμφωνα με τις διατάξεις του 2190/1920, θα έπρεπε να επιβαρύνει και τα αποτελέσματα της χρήσης 2002.

7. Για τα “Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) “ που σχημάτισε η εταιρεία την κλειόμενη χρήσης, δεν διενήργησε πρόβλεψη φόρου ποσού € 45.192 όπως ορίζει το άρθρο 106 του Ν. 2238/1994. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει τη καθαρή θέση της 31.12.2002.

8. Στο λογαριασμό του παθητικού “Πιστωτές Διάφοροι” περιλαμβάνονται ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα ποσού € 1.908. Με το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρυνθεί η καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2002 και τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης.

9. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. Για τις χρήσεις 2001 & 2002 οι φορολογικές υποχρεώσεις της δεν έχουν καταστεί οριστικές. Οι πρόσθετες φορολογικές επιβαρύνσεις που θα προκύψουν από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων, εκτιμούμε ότι θα ανέλθουν στο ποσό € 37.494 περίπου. Το ποσό αυτό θα πρέπει να επιβαρύνει τη καθαρή θέση της εταιρείας την 31.12.2002. Ανακεφαλαιώνοντας τις προαναφερόμενες παρατηρήσεις συμπεραίνουμε ότι τα κέρδη προ φόρων της χρήσεως 2002 θα έπρεπε να είναι στο σύνολο τους μικρότερα κατά το ποσό των € 185.928, ενώ η καθαρή θέση της ελεγχόμενης εταιρείας κατά την 31.12.2002 θα έπρεπε να είναι μικρότερη κατά το ποσό των € 1.394.498.

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

### **Παρατηρήσεις Οικονομικού Ελέγχου περιόδου 1.1.-30.6.2003**

Από έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας της περιόδου 1.1.-30.6.2003 προέκυψαν τα εξής:

1. Στους παρακάτω λογαριασμούς απαιτήσεων υπάρχουν τα ακόλουθα χρεωστικά υπόλοιπα σε καθυστέρηση: 1. «Πελάτες» ποσό € 29.540,79, 2. «Επίδοκοι-επίδοκοι πελάτες και χρεώστες» ποσό € 16.971,62, 3. «Γραμμάτια εισπρακτέα στο χαρτοφυλάκιο» και «Γραμμάτια εισπρακτέα σε καθυστέρηση» συνολικού ποσού € 762.198,97, 4. «Χρεώστες διάφοροι» ποσό € 107.203,48, 5. «Επιταγές εισπρακτέες» ποσό € 150.000,00, 6. «Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις» ποσό € 65.000,00. Για τις παραπάνω απαιτήσεις η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη δαπάνης ύψους € 197.618,29 η οποία είναι ανεπαρκής. Κατά τη γνώμη μας θα έπρεπε να έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσού € 1.130.914,86. Η διαφορά των € 933.296,57 (1.130.914,86 – 197.618,29) αφορά κατά ποσό € 80.024,01 πρόσθετη πρόβλεψη που θα έπρεπε να είχε σχηματίσει η εταιρεία την περίοδο 01.01-30.06.2003 και κατά ποσό € 853.272,86 πρόσθετη πρόβλεψη που θα έπρεπε να είχε σχηματίσει η εταιρεία σε προηγούμενες χρήσεις. Συνεπώς τα αποτελέσματα της περιόδου 01.01-30.06.2003 θα έπρεπε να είναι μειωμένα κατά το ποσό των € 80.024,01 και η Λογιστική Καθαρή Θέση της εταιρείας την 30.06.2003 θα έπρεπε να είναι μειωμένη κατά το ποσό των 933.296,87.

2. Το υπόλοιπο του κονδυλίου «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών σε πέντε Ανώνυμες Εταιρείες εσωτερικού και τέσσερις Κοινοπραξίες. Όλες οι ανωτέρω εταιρείες δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Η αποτίμηση των ανωτέρω συμμετοχών στην αξία κτήσεώς τους. Αν η αποτίμηση των συμμετοχών για τις Ανώνυμες Εταιρείες γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 στην εσωτερική λογιστική αξία τους, τότε αυτή θα ήταν μειωμένη κατά € 30.773,33. Για το ποσό αυτό θα έπρεπε να είχε διενεργηθεί αντίστοιχη πρόβλεψη υποτίμησης ώστε να επιβαρύνει την Λογιστική Καθαρή Θέση της εταιρείας την 30.06.2003, με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης 2002.

3. Μεταξύ των αποθεμάτων της εταιρείας υπήρχαν στις 30.06.2003 βραδέως κινούμενα υπόλοιπα ποσού € 64.563,46. Κατά τη γνώμη μας, για τα αποθέματα αυτά θα έπρεπε να είχε σχηματιστεί πρόβλεψη για την απαξίωσή τους, τουλάχιστον στο 65% της αξίας τους, δηλαδή για ποσό € 42.000,00 περίπου το οποίο θα πρέπει να μειώσει την Λογιστική Καθαρή Θέση της εταιρείας την 30.06.2003 με επιβάρυνση ποσού € 6.500,00 των αποτελεσμάτων της περιόδου.

4. Η εταιρεία δεν έχει διενεργήσει αποσβέσεις ποσού € 2.597,44 επί των κτιρίων και τεχνικών έργων της., σε χρήσεις προγενέστερες της κλειόμενης. Συνεπώς το ανωτέρω ποσό θα πρέπει να μειώσει την Λογιστική Καθαρή Θέση της εταιρείας την 30.06.2003 με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων.

5. Το ποσό της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου € 387.500,00 που απεικονίζεται στον Ισολογισμό της 30.06.2003 στο Ενεργητικό και στα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας ως «Οφειλόμενο Κεφάλαιο», θα πρέπει να μειώσει ισόποσα την Λογιστική Καθαρή Θέση της εταιρείας την 30.06.2003.

6. Στο λογαριασμό A-IV-1 «Τακτικό αποθεματικό», περιλαμβάνεται χρεωστικό υπόλοιπο ποσού € 116.137,92. Συνεπώς η Λογιστική Καθαρή Θέση έχει ήδη επιβαρυνθεί με το ανωτέρω ποσό, το οποίο αφορά την κάλυψη διαφορών και τις ζημίες οι οποίες προέκυψαν από πωλήσεις, αγορές και συμψηφισμούς συμμετοχών καθώς και από αρνητικές διαφορές εκτιμήσεως κατά τη μετατροπή συνδεδεμένων ομορρύθμων εταιρειών σε ανώνυμες σύμφωνα με το Ν. 2190/1920. Το συγκεκριμένο ποσό όμως, σύμφωνα με τις διατάξεις του 2190/1920, θα έπρεπε να επιβαρύνει και τα αποτελέσματα προηγούμενης χρήσης.

7. Για τα «Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)» που σχημάτισε η εταιρεία την προηγούμενη χρήση δεν διενήργησε πρόβλεψη φόρου ποσού € 45.192,34 όπως ορίζει το άρθρο 106 του Ν.2238/1994. Το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει την Λογιστική Καθαρή Θέση της 30.06.2003.

8. Στο λογαριασμό του Παθητικού «Πιστωτές Διάφοροι» περιλαμβάνονται ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα ποσού € 1.908,24. Με το ποσό αυτό θα πρέπει να επιβαρυνθεί η Λογιστική Καθαρή Θέση της εταιρείας την 30.06.2003.

9. Από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που συμπεριλαμβάνονται στην επιστολή του Νομικού Συμβούλου της εταιρείας προς εμάς, οι οποίες δεν ανταποκρίνονται με υφιστάμενα υπόλοιπα στα βιβλία της εταιρείας, εκτιμούμε ότι θα έπρεπε να διενεργηθεί πρόβλεψη ποσού, 20.000,00 περίπου. Το ποσό των € 20.000,00 θα πρέπει να μειώσει τα αποτελέσματα και την Καθαρή Λογιστική Θέση της εταιρείας την 30.06.2003.

10. Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας δεν έχουν επιβαρυνθεί με τον εκτιμώμενο φόρο εισοδήματος ποσού € 105.972,05 και τα εκτιμώμενα μερίσματα ποσού 71.920,06 τα οποία αναλογούν στα κέρδη προ φόρων της περιόδου 01.01 – 30.06. 2003. Το συνολικό ποσό των € 177.892,11θα πρέπει να μειώσει συνεπώς την Καθαρή Λογιστική Θέση της εταιρείας στις 30.06.2003.

11. Κατά την περίοδο 01.01-30.06.2003 η εταιρεία αποδέχθηκε οριστικά φύλλα φορολογικού ελέγχου σε θέματα Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. για τις χρήσεις 1992, 1993 και 1994 και καταλογίστηκαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού € 127.500,00, εκ' των οποίων ποσό € 4.607,00 αφορά τη χρήση 1992, ποσό € 68.748,00 τη χρήση 1993 και ποσό € 54.145,00 αφορά τη χρήση 1994. Η εταιρεία θα έπρεπε να καταχωρήσει το σύνολο του ανωτέρω ποσού στα αποτελέσματα της χρήσης (με επιβάρυνση των εξόδων προηγούμενων χρήσεων), και συνεπώς και η Λογιστική Καθαρή Θέση της 30.06.2003 θα έπρεπε να επιβαρυνθεί με το ποσό των € 127.500,00. Η εταιρεία από το παραπάνω ποσό επιβάρυνε τα αποτελέσματα της και την Καθαρή Λογιστική της θέση με ποσό € 45.055,75, την Λογιστική Καθαρή θέση χωρίς την αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου με ποσό € 32.486,00, ενώ για ποσό € 49.958,25, το οποίο περιέχεται στο κονδύλι του Ενεργητικού «Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού», δεν επιβάρυνε ούτε τα αποτελέσματα ούτε την Λογιστική Καθαρή Θέση. Συνεπώς, η Λογιστική Καθαρή θέση της εταιρείας την 30.06.2003 θα πρέπει να επιβαρυνθεί με ποσό € 49.958,25 και τα αποτελέσματα της περιόδου με ποσό € 82.444,25.

12. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. Για τις χρήσεις 2001, 2002 και για την περίοδο 01.01-30.06.2003 οι φορολογικές υποχρεώσεις της δεν έχουν καταστεί οριστικές. Οι πρόσθετες φορολογικές επιβαρύνσεις που θα προκύψουν από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων, εκτιμούμε ότι θα ανέλθουν για τη χρήση 2001 σε ποσό € 20.061,66, για τη χρήση 2002 σε ποσό € 17.432,44 και για την περίοδο 01.01-30.06.2003 σε ποσό € 10.527,35. Συνεπώς, το συνολικό ποσό των 48.021,50 αφορά πρόσθετη πρόβλεψη αυτό θα πρέπει να επιβαρύνει την Λογιστική Καθαρή Θέση της εταιρείας την 30.06.2003.

Ανακεφαλαιώνοντας τις προαναφερόμενες παρατηρήσεις συμπεραίνουμε ότι τα κέρδη προ φόρων της περιόδου 01.01-30.06.2003 θα έπρεπε να είναι στο σύνολό τους μικρότερα κατά το ποσό των € 188.968,26, ενώ η Λογιστική Καθαρή Θέση της ελεγχόμενης εταιρείας κατά την 30.06.2003 θα έπρεπε να είναι μικρότερη κατά το ποσό των € 1.739.099,78.

**Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές**

Τον τακτικό έλεγχο των εταιρικών χρήσεων 1998-2001 διενέργησε ο Ορκωτός Λογιστής Ελεγκτής κ. Παναγιώτης Ανανάκας (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10121) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.

Τον τακτικό έλεγχο της εταιρικής χρήσης 2002 και της περιόδου 1.1-30.6.2003 διενέργησε ο Ορκωτός Λογιστής Ελεγκτής κ. Ηλίας Κόκοτας (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13491) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.

Τα σχετικά πιστοποιητικά έλεγχου παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα κάτω από τους αντίστοιχους δημοσιευμένους Ισολογισμούς και τα Αποτελέσματα Χρήσεων.

Οι σημαντικότερες παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά του Ορκωτού Ελεγκτή της Εταιρείας για τις χρήσεις 1997-2000 καθώς και οι αναφερόμενες στους Ισολογισμούς σημειώσεις έχουν ως ακολούθως:

#### **Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τη χρήση 1998**

1. Οι αποσβέσεις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων υπολογίστηκαν με τους συντελεστές που προβλέπονται από το νέο Π.Δ. 100/1998, ενώ κατά την προηγούμενη χρήση υπολογίστηκαν με το παλαιό Π.Δ. 88/1973 χωρίς σημαντική επίπτωση επί των αποτελεσμάτων χρήσεως.
2. Για το σύνολο των απαιτήσεων από: “Γραμμάτια σε καθυστέρηση” € 173.148 και “Επισφαλείς – Επίδικοι πελάτες και χρεώστες” € 182.588, η εταιρεία έχει σχηματίσει προβλέψεις για πιθανή ζημιά από τυχόν μη ρευστοποίηση των εν λόγω απαιτήσεων μόνο ποσού € 57.084. Επίσης δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για πιθανή ζημιά από τυχόν μη είσπραξη των Γραμματίων Εισπρακτών που αναφέρονται ανωτέρω στη σημείωση αρ. 5 της εταιρείας.
3. Η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της παμψηφίας των μετόχων της εταιρείας.

#### **Σημειώσεις Ισολογισμού χρήσης 1998**

1. Επί των ακινήτων της εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσό € 586.941 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.
2. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας ακινήτων με βάση το Ν.2065/92 την 31.12.1996.
3. Στη χρήση 1998 πραγματοποιήθηκε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά € 75.422 με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας από την αναπροσαρμογή της αξίας ακινήτων.
4. Τα έσοδα συμμετοχών αφορούν έσοδα από Κοινοπραξίες οι οποίες δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές.
5. Τα γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου € 866.539 αφορούν συναλλαγματικές των οποίων οι λήξεις έχουν παραταθεί.

#### **Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τη χρήση 1999**

Η εταιρεία έχει να ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 1993. Επίσης δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για πιθανή ζημιά από τυχόν μη είσπραξη των Γραμματίων Εισπρακτών που αναφέρονται ανωτέρω στη σημείωση αρ. 4 της εταιρείας. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας και οι σημειώσεις της εταιρείας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 1999, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή η ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

#### **Σημειώσεις Ισολογισμού χρήσης 1999**

1. Επί των ακινήτων της εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσού € 586.941 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.
2. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας ακινήτων έγινε με βάση το Ν. 2065/92 την 31/12/1996.
3. Με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 31/12/1999 αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας € 959.648 με κεφαλαιοποίηση αφορολόγητου αποθεματικού € 331.621 και καταβολή μετρητών € 630.668 η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου θα ολοκληρωθεί μέσα στο 2000.
4. Τα έσοδα συμμετοχών αφορούν έσοδα από κοινοπραξίες οι οποίες δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές.
5. Τα γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου € 573.068 αφορούν συναλλαγματικές των οποίων οι λήξεις έχουν παραταθεί.

#### **Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τη χρήση 2000**

1. Στα Αποθέματα της εταιρείας περιλαμβάνονται Πρώτες και Βοηθητικές ύλες, οι οποίες κινούνται με βραδείς ρυθμούς. Κατά τις εκτιμήσεις μας το ύψος της πιθανής απαξίωσης των αποθεμάτων αυτών ανέρχεται σε € 41.086 περίπου.
2. Στο λογαριασμό (Δ.ΙΙ.2) «Γραμμάτια Χαρτοφυλακίου» περιλαμβάνονται και συναλλαγματικές συνολικού ποσού € 573.068 των οποίων οι λήξεις έχουν παραταθεί. Σύμφωνα με όσα μας γνώρισε ο Νομικός Σύμβουλος της εταιρείας επίκειται συμβιβαστική ρύθμιση χρέους με τους αποδέκτες των συναλλαγματικών αυτών και η εταιρεία θα ικανοποιηθεί έναντι της ανωτέρω απαίτησης της με το ποσό των € 440.205.
3. Στους λογαριασμούς (Δ.ΙΙ.1) «Πελάτες» και (Δ.ΙΙ.11) «Χρεώστες Διάφοροι» παραμένουν ακίνητα πέραν του έτους υπόλοιπα απαιτήσεων ύψους € 32.282 περίπου. Εάν οριστικοποιηθεί η ρύθμιση της απαίτησης από τα Γραμμάτια Εισπρακτέα, για την οποία αναφερόμαστε ανωτέρω στην προηγούμενη παρατήρησή μας αριθμ. 2, τότε οι συνολικές επισφάλειες της εταιρείας ανέρχονται στο ποσό των € 164.343 περίπου. Το υπόλοιπο της πρόβλεψης που έχει σχηματίσει η εταιρεία για επισφάλειες απαιτήσεις ανέρχεται σε € 78.133.
4. Η εταιρεία ελέγχθηκε φορολογικά εντός της χρήσης 2001 για τις χρήσεις 1993 έως και 2000. Από τον έλεγχο αυτό προέκυψαν διαφορές φόρων και προσαυξήσεων συνολικού ύψους € 557.594 περίπου, ποσό το οποίο θα απεικονιστεί στα βιβλία της εταιρείας την επόμενη χρήση 2001.
5. Η μη διανομή μερισμάτων από τα κέρδη της παρούσης χρήσεως τελεί υπό την έγκριση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με απόλυτη απαρτία και πλειοψηφία (100% των μετόχων και ψήφων).

### **Σημειώσεις Ισολογισμού χρήσης 2000**

1. Με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας της 29/06/2000, αποφασίσθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση, (Ισολογισμός μετασχηματισμού της 31/12/1999), της εταιρείας «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.». Η απορρόφηση ολοκληρώθηκε εντός του Δεκεμβρίου 2000 και εξ' αυτού του λόγου τα κονδύλια του Ισολογισμού χρήσεως 2000 δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσεως 1999.
2. Στην παρούσα χρήση με βάσει τις διατάξεις του Ν. 2065/92 έγινε αναπροσαρμογή της αξίας ακινήτων της εταιρείας και των αντίστοιχων αποσβέσεων τους και προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ύψους € 35.505 η οποία απεικονίζεται στο λογαριασμό του Παθητικού Α.ΙΙΙ.2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων».
3. Με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 31/12/1999 αποφασίσθηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 962.289 με κεφαλαιοποίηση αφορολόγητου αποθεματικού € 331.621 και με καταβολή μετρητών € 630.668 η οποία και πραγματοποιήθηκε εντός του 2000. Επίσης η ονομαστική αξία των μετοχών μειώθηκε από € 73,37 σε € 3 με αντίστοιχη αύξηση του αριθμού των μετοχών.
4. Επί των ακινήτων της εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσού € 586.941 για εξασφάλιση Τραπεζικών Δανείων.
5. Τα έσοδα εκ συμμετοχών αφορούν έσοδα από Κοινοπραξίες οι οποίες δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές.

### **Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τη χρήση 2001**

1. Στα Αποθέματα της εταιρείας περιλαμβάνονται Πρώτες και Βοηθητικές ύλες, οι οποίες κινούνται με βραδείς ρυθμούς. Κατά τις εκτιμήσεις μας το ύψος της πιθανής απαξίωσης των αποθεμάτων αυτών ανέρχεται σε € 29.347 περίπου.
2. Το σύνολο των απαιτήσεων της εταιρείας από «Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου» € 762.199 και «Γραμμάτια σε καθυστέρηση» € 93.911, αφορούν συναλλαγματικές των οποίων οι λήξεις έχουν πολλάκις παραταθεί και κατά τη γνώμη μας θα πρέπει να θεωρηθούν επισφάλειες. Επίσης στους λογαριασμούς (Δ.ΙΙ.1.) «Πελάτες» και (Δ.ΙΙ.11) «Χρεώστες Διάφοροι» παραμένουν ακίνητα πέραν του έτους υπόλοιπα απαιτήσεων ύψους € 44.021 περίπου. Έναντι των ανωτέρω επισφαλών απαιτήσεων η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη € 107.525. Όπως μας γνώρισε η εταιρεία για τις ανωτέρω απαιτήσεις α) έχει κάνει παρακράτηση κυριότητας του πωληθέντος μηχανολογικού εξοπλισμού ο οποίος δεν έχει τεθεί σε λειτουργία και εκτιμάται σε € 586.941 περίπου. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε διαδικασίες πλειστηριασμού, β) έχει δικαιωθεί δικαστικά για άμεση είσπραξη € 78.358. Εκτιμάται ότι το τελικό ποσό ζημίας που θα προκύψει από τη μη είσπραξη των ανωτέρω απαιτήσεων θα ανέλθει σε € 381.511 περίπου.

### **Σημειώσεις Ισολογισμού χρήσης 2001**

1. Με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας της 31/7/2001 αποφασίστηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας, με μετρητά, κατά € 3.302 και η μετατροπή και έκφραση του Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ. Η ονομαστική αξία των μετοχών μειώθηκε από € 3 σε € 0,60 με ανάλογη αύξηση του αριθμού των μετοχών (από 510.000 μετοχές σε 2.500.000). Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας διαιρείται σε 2.500.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 και ανέρχεται συνολικά σε € 1.500.000.
2. Με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας της 18/9/2001 αποφασίστηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά € 375.000, με δημόσια εγγραφή και εισαγωγή του συνόλου των μετοχών στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. Μέχρι σήμερα δεν έχουν ολοκληρωθεί οι διαδικασίες εισαγωγής, το ποσό όμως της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου € 375.000 απεικονίζεται στον Ισολογισμό της 31/12/2001 και στο Ενεργητικό και στα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας.
3. Στο λογαριασμό «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές» (Γ.ΙΙ.7) περιλαμβάνεται και προκαταβολή, βάσει προσυμφώνου, για αγορά ακινήτου € 234.776 έναντι συνολικού τιμήματος € 324.285, όπως εκτιμήθηκε από την επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/20.
4. Στο λογαριασμό Γ.ΙΙΙ.1. «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» περιλαμβάνονται και συμμετοχές της εταιρείας κατά € 798.000 (ποσοστό 60%) στο Μετοχικό Κεφάλαιο νεοϊδρυθεισών, από μετατροπή, Ανωνύμων εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και το υπόλοιπο ποσό αφορά συμμετοχές σε κοινοπραξίες. Τα καθαρά έσοδα συμμετοχών € 245.562 αφορούν τις κοινοπραξίες αυτές, οι οποίες δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές.
5. Η τελευταία αναπροσαρμογή ακινήτων έγινε στην προηγούμενη χρήση 2000, με βάση το Ν.2065/92.
6. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000.
7. Έσοδα της εταιρείας σε ποσοστό 26% του κύκλου εργασιών φορολογήθηκαν με βάση τις διατάξεις του άρθρου 34 του Ν.2238/94 (τεκμαρτά κέρδη), ενώ το υπόλοιπο ποσοστό 74% φορολογήθηκαν σύμφωνα με τις γενικές διατάξεις.
8. Επί των ακινήτων της εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσού € 586.941 για εξασφάλιση Τραπεζικών Δανείων.
9. Τα διανεμηθέντα στη χρήση μερίσματα € 424.103 που απεικονίζονται στον Πίνακα Διάθεσης, κατεβλήθησαν με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της εταιρείας της 31/7/2001 και αφορούν φορολογημένα κέρδη χρήσης 1999 της απορροφηθείσας το έτος 2000 εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ, η οποία παράλληλα είχε δημιουργήσει αφορολόγητα αποθεματικά επενδύσεων του Ν.1828/89 και επιτρεπόταν η διανομή τους μετά την πάροδο ενός έτους από τη δημιουργία των αφορολόγητων αποθεματικών. Η ανωτέρω απόφαση διανομής τελεί υπό την επικύρωση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας.

Τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 1999 της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. (απορροφηθείσα εταιρεία) διενέργησε ο Ορκωτός Λογιστής Ελεγκτής κ. Παναγιώτης Ανανίκας (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10121) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.

Το πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. για τη χρήση 1999 δεν περιλαμβάνει καμία παρατήρηση.

### **Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τη χρήση 2002**

1. Το υπόλοιπο του λογαριασμού (Γ.ΙΙΙ.1.) «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών σε Κοινοπραξίες και Ανώνυμες Εταιρείες που δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές, οι οποίες έχουν αποτιμηθεί με βάση τον Κ.Β.Σ. στην αξία κτήσεώς τους. Αν η αποτίμηση των συμμετοχών για τις Ανώνυμες Εταιρείες γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 στην εσωτερική λογιστική αξία τους, τότε αυτή θα ήταν μειωμένη κατά € 30.000 περίπου.
2. Στα Αποθέματα της εταιρείας περιλαμβάνονται Πρώτες και Βοηθητικές ύλες, οι οποίες κινούνται με βραδείς ρυθμούς. Κατά τις εκτιμήσεις μας το ύψος της πιθανής απαξίωσης των αποθεμάτων αυτών ανέρχεται σε € 30.000 περίπου.
3. Στις απαιτήσεις της εταιρείας από «Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου», «Γραμμάτια σε καθυστέρηση» και «Επιταγές εισπρακτέες χαρτοφυλακίου» περιλαμβάνονται Συναλλαγματικές και Επιταγές συνολικού ποσού € 915.000 περίπου, των οποίων οι λήξεις έχουν πολλάκις παραταθεί και κατά τη γνώμη μας θα πρέπει να θεωρηθούν επισφαλείς. Επίσης στους λογαριασμούς (Δ.ΙΙ.1) «Πελάτες» και (Δ.ΙΙ.11) «Χρεώστες Διάφοροι» παραμένουν ακίνητα, πέραν του έτους, υπόλοιπα απαιτήσεων ύψους € 100.000. Έναντι των ανωτέρω επισφαλών απαιτήσεων η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 183.862. Όπως μας γνώρισε η εταιρεία για τις ανωτέρω απαιτήσεις της από Γραμμάτια Εισπρακτέα έχει προβεί σε παρακράτηση κυριότητας του πωληθέντος μηχανολογικού εξοπλισμού ο οποίος δεν έχει τεθεί σε λειτουργία και η αξία του εκτιμάται σε € 587.000 περίπου. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε διαδικασίες πλειστηριασμού. Δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος της πιθανής ζημίας που ενδεχομένως προκύψει από την μη ρευστοποίηση της ανωτέρω απαίτησης.

4. Η μη διανομή μερισμάτων από τα κέρδη της παρούσης χρήσεως τελεί υπό την έγκριση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με απόλυτη απαρτία και πλειοψηφία (100% των μετόχων και ψήφων).

### **Σημειώσεις Ισολογισμού χρήσης 2002**

1. Με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας της 18.9.2001 αποφασίστηκε η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά € 375.000 με δημόσια εγγραφή και εισαγωγή του συνόλου των μετοχών στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. Επειδή μέχρι σήμερα δεν ολοκληρώθηκαν οι διαδικασίες εισαγωγής, με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30.12.2002 ακυρώθηκε η απόφαση της 18.9.2001. Στη συνέχεια νέα Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων η οποία συνήλθε την 31.12.2002 αποφάσισε εκ νέου την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά € 387.500 με δημόσια εγγραφή και εισαγωγή του συνόλου των μετοχών στη ΝΕ.Χ.Α. του Χ.Α. Το Διοικητικό Συμβούλιο με σχετική απόφασή του στις 30.4.2003 παρέτεινε την ημερομηνία καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου μέχρι την 30.5.2003.
2. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30/12/2002 κεφαλοποιήθηκε η υπεραξία που προέκυψε από την αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων με βάση τις διατάξεις του Ν.2065/1992 κατά το έτος 2000, με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62.
3. Η καταβληθείσα προκαταβολή € 234.776 που περιλαμβανόταν στην προηγούμενη χρήση στο λογαριασμό "Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές" για αγορά ακινήτου, ακυρώθηκε με απόφαση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 3.12.2002 και η ανωτέρω προκαταβολή επεστράφη.
4. Στο λογαριασμό Γ.ΙΙΙ.1 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" περιλαμβάνονται και συμμετοχές της εταιρείας κατά € 1.130.000 στο Μετοχικό Κεφάλαιο, από μετατροπή ομορρύθμων, ανωνύμων εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Το υπόλοιπο ποσό προκύπτει από συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις και από χρεωστικά υπόλοιπα των συμμετοχών αυτών.
5. Στον λογαριασμό ΙV.1. «Τακτικό αποθεματικό» περιλαμβάνεται χρεωστικό υπόλοιπο € 116.138 το οποίο δημιουργήθηκε από την κάλυψη διαφορών που προέκυψαν από πωλήσεις-αγορές συμμετοχών και χρεογράφων καθώς και από αρνητικές διαφορές εκτιμήσεως κατά τη μετατροπή συνδεδεμένων ομορρύθμων εταιρειών σε ανώνυμες σύμφωνα με το Ν.2190/20.
6. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000 και έχει ζητήσει έλεγχο της χρήσης 2001.
7. Επί των ακινήτων της εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσού €586.941.
8. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 31/12/2002 αποφασίστηκε η αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας από «ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ» σε «ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ & ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ ΑΒΕΤΕ» και αλλαγή του διακριτικού τίτλου σε «DELTA PROJECTS S.A.» Η ανωτέρω απόφαση επικυρώθηκε από τη Νομαρχία Αθηνών την 18/3/2003 και δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμ. 2414/26-3-03 ΦΕΚ.

### **Παρατηρήσεις Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για την περίοδο 1.1-30.6.2003**

1. Το υπόλοιπο του λογαριασμού (Γ.ΙΙΙ.1.) "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών σε κοινοπραξίες και Ανώνυμες Εταιρείες που δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές οι οποίες έχουν αποτιμηθεί με βάση τον Κ.Β.Σ. στην αξία κτήσεώς τους. Αν η αποτίμηση των συμμετοχών για τις Ανώνυμες Εταιρείες γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 στην εσωτερική λογιστική αξία τους, τότε αυτή θα ήταν μειωμένη κατά € 30.000 περίπου με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και των ιδίων κεφαλαίων.
2. Στα αποθέματα της Εταιρείας περιλαμβάνονται πρώτες και βοηθητικές ύλες, οι οποίες κινούνται με βραδείς ρυθμούς. Κατά τις εκτιμήσεις μας το ύψος της πιθανής απαξίωσης των αποθεμάτων αυτών ανέρχεται σε € 40.000 περίπου, από το οποίο € 30.000 αφορούν προηγούμενες χρήσεις και τα υπόλοιπα € 10.000 την ελεγχόμενη περίοδο. Για τα ανωτέρω ποσά δεν σχηματίστηκαν αντίστοιχες ισόποσες προβλέψεις εις βάρος των αποτελεσμάτων των προηγούμενων χρήσεων και της περιόδου 1.1.2003-30.6.2003.
3. Στις απαιτήσεις της Εταιρείας από "Γραμμάτια Εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου", "Γραμμάτια σε καθυστέρηση" και "Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου" περιλαμβάνονται Συναλλαγματικές και Επιταγές συνολικού ποσού € 912.000 περίπου που κρίνονται επισφαλείς. Επίσης στους λογαριασμούς (Δ.ΙΙ.1.) "Πελάτες", (Δ.ΙΙ.5) "Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων" και (Δ.ΙΙ.11.) "Χρεώστες Διάφοροι" παραμένουν ακίνητα πέραν του έτους υπόλοιπα απαιτήσεων ύψους € 192.000 περίπου. Έναντι των ανωτέρω επισφαλών απαιτήσεων καθώς και εκείνων που απεικονίζονται στον λογαριασμό (Δ.ΙΙ.10.) "Επισφαλείς - επίδοκοι πελάτες" ποσού € 16.972 έχει σχηματιστεί συνολική πρόβλεψη ποσού € 197.618. Επειδή οι σχηματισθείσες προβλέψεις υπολείπονται των ανωτέρω επισφαλών απαιτήσεων καθώς και των αναφερόμενων στην παρατήρηση (1) αποθεμάτων κατά ποσό € 963.353 περίπου, τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό € 878.109 και της περιόδου 1.1.2003-30.6.2003 κατά ποσό € 85.244 περίπου, με αντίστοιχο επηρεασμό των ιδίων κεφαλαίων. Όπως μας γνώρισε ο Νομικός Σύμβουλος της εταιρείας για απαιτήσεις της από ανείσπρακτα Γραμμάτια Εισπρακτέα ποσού €



572.267, που περιλαμβάνονται ανωτέρω, έχει προβεί σε παρακράτηση κυριότητας του πωληθέντος μηχανολογικού εξοπλισμού. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε διαδικασίες πλειστηριασμού. Δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος της πιθανής ζημίας που ενδεχομένως προκύψει από την μη ρευστοποίηση της ανωτέρω απαίτησης.

4. Στο λογαριασμό (Δ.ΙΙ.5.) "Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων Επιχειρήσεων" περιλαμβάνονται απαιτήσεις συνολικού ποσού € 1.883.123 οι οποίες, επειδή προέρχονται από εμπορική δραστηριότητα θα έπρεπε να εμφανίζονται στο λογαριασμό (Δ.ΙΙ.1.) "Πελάτες".

5. Στο λογαριασμό "Εξοδα προηγούμενων χρήσεων" δεν περιλήφθηκαν καταλογισθέντες από τον φορολογικό έλεγχο, επιρριπτόμενοι φόροι και προσαυξήσεις αυτών συνολικού ποσού € 82.443 με συνέπεια τα μεν αποτελέσματα της ελεγχόμενης περιόδου να απεικονίζονται αυξημένα κατά ποσό € 82.443, τα δε ίδια κεφάλαια κατά ποσό € 49.957.

### **Σημειώσεις Λογιστικής Κατάστασης 30.6.2003**

1. Με την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30.6.2003 επανεγκρίθηκαν οι αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 31.12.2002 για την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας στη ΝΕ.Χ.Α. του Χ.Α.

2. Στο λογαριασμό Γ.ΙΙΙ.1 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" περιλαμβάνονται και συμμετοχές της Εταιρείας κατά € 1.130.000 στο Μετοχικό Κεφάλαιο, από μετατροπή ομόρρυθμων, ανωνύμων εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Το υπόλοιπο ποσό προκύπτει από συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις.

3. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000 και έχει ζητήσει έλεγχο των χρήσεων 2001 και 2002.

4. Επί των ακινήτων της Εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσού € 586.941 υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας.

5. Τα παρατιθέμενα συγκριτικά στοιχεία Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων περιόδου 1.1.2002– 30.6.2002 δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

5. Κατά της Εταιρείας έχουν εγερθεί δύο αγωγές συνολικού ποσού περίπου €39.000.

## **6.4 Φορολογικός Έλεγχος**

### **ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2000. Για τις χρήσεις 1988-2000 έχει ελεγχθεί με τακτικό φορολογικό έλεγχο για τον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (φόρο εισοδήματος Κ.Β.Σ., φόρο μισθωτών υπηρεσιών (Φ.Μ.Υ), φόρο ελευθέρων επαγγελματιών, φόρο αποζημιώσεων απολυμένων, φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίων, Φ.Π.Α. κ.α.).

Σημειώνεται, σύμφωνα με το «ΕΙΔΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΕΛΕΓΧΟΥ» του ΠΕΚ ΛΑΡΙΣΑΣ, ότι τα βιβλία της Εταιρείας κρίθηκαν ανακριβή για τις χρήσεις 1993 και 1994, «λόγω της αδυναμίας της ελεγχόμενης να εκτυπώσει ισοζύγια και αναλυτικά καθολικά στις χρήσεις 1993 και 1994 δεν έγινε έλεγχος δαπανών. Εξάλλου στις χρήσεις αυτές τα βιβλία κρίθηκαν ανακριβή για ύπαρξη σοβαρών παραβάσεων του ΚΒΣ και τα αποτελέσματα προσδιορίστηκαν εξωλογιστικά».

Φορολογικά η ανακρίβεια των βιβλίων είχε σαν αποτέλεσμα την προσαύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας κατά 4% για τη χρήση 1993 και 1,5% για τη χρήση 1994 και την επιβολή αντίστοιχων φόρων εισοδήματος, ΦΠΑ και αυτοτελών προστίμων του Κ.Β.Σ. συνολικού € 386.384 (1993: δρχ. € 213.170, 1994: € 173.214). Σημειώνεται ότι οι ανωτέρω επιβαρύνσεις λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2001 επιβαρύνοντας αντίστοιχα τα αποτελέσματα και τη καθαρή λογιστική θέση της 31.12.2001. Ωστόσο, λόγω του ότι αφορούν χρήσεις προγενέστερες της χρήσης αυτής επιβαρύνουν σωρευτικά τη λογιστική καθαρή θέση της Εταιρείας στις 31.12.1998, 31.12.1999 και 31.12.2000, όπως παρουσιάζεται στο Ενημερωτικό Δελτίο, «Αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας στις 31.12 των χρήσεων 1998-2001» σελ. 26 και 118. Περαιτέρω ανάλυση των φόρων φορολογικού ελέγχου της Εταιρείας παρατίθεται στη σελ. 25 του Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που επεβλήθησαν στην Εταιρεία μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων αναφορικά με τις χρήσεις 1988-1992, όπως προέκυψαν στα πλαίσια του φορολογικού ελέγχου που διενεργήθηκε από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Λάρισας (ΠΕΚ Λάρισας), αναλυτικά ανά χρήση έχουν ως εξής:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ						
(ποσά σε €)	1988	1989	1990	1991	1992	ΣΥΝΟΛΟ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	*	*	*	*	*	*
ΦΟΡΟΙ	8.164	24.909	9.890	137.673	65.713	246.350
ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	-	4.982	1.978	27.535	13.143	47.637
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΙΜΩΝ</b>	<b>8.164</b>	<b>29.891</b>	<b>11.868</b>	<b>165.208</b>	<b>78.856</b>	<b>293.987</b>

\* Βάσει του ΠΟΛ 1099/27.4.94 δεν υπάρχουν λογιστικές διαφορές.

Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν συνολικά για τις χρήσεις 1988-1992 ποσού € 293.987 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα την λογιστική καθαρή θέση στις 31.12.1999.

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που επεβλήθησαν στην Εταιρεία μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων αναφορικά με τις χρήσεις 1993-2000, όπως προέκυψαν στα πλαίσια του φορολογικού ελέγχου που διενεργήθηκε από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Λάρισας (ΠΕΚ Λάρισας) για τις χρήσεις 1993-1999 και το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά) για τη χρήση 2000, αναλυτικά ανά χρήση έχουν ως εξής:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ									
(ποσά σε €)	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	ΣΥΝΟΛΟ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ*	283.490	193.509	13.752	33.669	-	72.957	4.351	62.638	664.365
ΦΟΡΟΙ	105.405	97.375	4.813	11.784	788	29.623	1.740	25.055	276.584
ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	107.766	75.838	1.438	4.052	525	13.330	407	2.097	205.455
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΙΜΩΝ</b>	<b>213.170</b>	<b>173.214</b>	<b>6.251</b>	<b>15.836</b>	<b>1.314</b>	<b>42.954</b>	<b>2.148</b>	<b>27.152</b>	<b>482.039</b>

\* Τα ποσά που αναφέρονται αφορούν τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Λάρισας (ΠΕΚ Λάρισας) για τις χρήσεις 1993-1999 ενώ για το 2000 τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά) .

Οι επιβαρύνσεις των χρήσεων 1993-2000 € 482.039 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2001 επιβαρύνοντας την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2001.

Για τις χρήσεις 2001, 2002 και για την περίοδο 1.1-30.6.2003 οι φορολογικές υποχρεώσεις της δεν έχουν καταστεί οριστικές. Οι πρόσθετες φορολογικές επιβαρύνσεις που θα προκύψουν από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων, σύμφωνα με τον οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας που διενεργήθηκε για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου, εκτιμάται ότι θα ανέλθουν για τη χρήση 2001 σε ποσό € 20.062, για τη χρήση 2002 σε ποσό € 17.432 και για την περίοδο 1.1-30.6.2003 σε ποσό € 10.527.

Η Εταιρεία με τις από 27/2 και 9/9 του έτους 2003 και με αριθμό πρωτοκόλλου 946 και 630 αντίστοιχα, επιστολές της, έχει αιτηθεί στο Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο (Π.Ε.Κ.) Πειραιά, τη διενέργεια ελέγχου για την περαίωση των εκκρεμών φορολογικών υποθέσεων των οικονομικών ετών 2002 και 2003 (διαχειριστικές οικονομικές χρήσεις 2001 και 2002).

#### ΑΠΟΡΡΟΦΗΘΕΙΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η απορροφηθείσα εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 1999. Συγκεκριμένα, για τις χρήσεις 1996-1999 έχει ελεγχθεί με τακτικό φορολογικό έλεγχο για τον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (φόρο εισοδήματος Κ.Β.Σ., φόρο μισθωτών υπηρεσιών (Φ.Μ.Υ), φόρο ελευθέρων επαγγελματιών, φόρο αποζημιώσεων απολυμένων, φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίων, Φ.Π.Α. κ.α.) τα δε οικονομικά της στοιχεία και αποτελέσματα εκρίθησαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά.

Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που επεβλήθησαν στην απορροφηθείσα εταιρεία μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων αναφορικά με τις χρήσεις 1996-1999, όπως προέκυψαν στα πλαίσια του φορολογικού ελέγχου που διενεργήθηκε από τη ΔΟΥ Μοσχάτου για τις χρήσεις 1996-1998 και το

Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά) για τη χρήση 1999, αναλυτικά ανά χρήση έχουν ως εξής:

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ</b>					
<b>(ποσά σε €)</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ*	24.257	13.101	35.178	163.956	236.492
ΦΟΡΟΙ	8.490	2.995	12.312	49.187	72.984
ΠΡΟΣΤΙΜΑ & ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΙΣ	3.351	737	2.839	25.298	32.225
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΣΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΙΜΩΝ</b>	<b>11.841</b>	<b>3.732</b>	<b>15.151</b>	<b>74.485</b>	<b>105.209</b>

\* Τα ποσά που αναφέρονται αφορούν τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και της ΔΟΥ Μοσχάτου για τις χρήσεις 1996-1998 και για το 1999 τις λογιστικές διαφορές μετά το συμβιβασμό μεταξύ της Εταιρείας και του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Πειραιά (ΠΕΚ Πειραιά).

Η απορροφηθείσα εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1996-1998. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν € 30.724 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα την λογιστική καθαρή θέση της την 31.12.1999. Για τη χρήση 1999 η εν λόγω εταιρεία ελέγχθηκε από το τακτικό φορολογικό έλεγχο εντός της χρήσης 2001. Οι επιβαρύνσεις της χρήσης 1999 € 74.485 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2001 επιβαρύνοντας την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 31.12.2001.

Η συμφωνία με την εφορία για την καταβολή της πρόσθετης φορολογικής επιβάρυνσης αναφορικά με τις χρήσεις 1988-1992 προέβλεπε την καταβολή προκαταβολής ύψους € 12.249 με την υπογραφή της πράξης επίλυσης διοικητικής διαφοράς (Πράξη Συμβιβασμού) –το ποσό αυτό κατεβλήθη στις 11.6.1999 – ενώ η ημερομηνία εξόφλησης του υπόλοιπου ποσού ύψους € 281.737 ορίστηκε η 31.5.2001 και ο τρόπος καταβολής σε 23 δόσεις των € 12.249. Το ποσό αυτό έχει καταβληθεί.

Η συμφωνία με την εφορία για την καταβολή της πρόσθετης φορολογικής επιβάρυνσης αναφορικά με τις χρήσεις 1993-1997 ποσού € 409.785 προέβλεπε την καταβολή προκαταβολής ύψους € 40.979 (ήτοι το 1/10 του συνολικού ποσού των πρόσθετων φορολογικών επιβαρύνσεων) με την υπογραφή της πράξης επίλυσης διοικητικής διαφοράς (Πράξη Συμβιβασμού), η οποία και κατεβλήθη στις 3.5.2001. Από το υπόλοιπο ποσό κατεβλήθησαν μέχρι την 31.12.2001 € 47.933, ενώ τα υπόλοιπα, με βάση τη ρύθμιση που προηγήθηκε, θα καταβληθούν σε 23 μηνιαίες δόσεις.

Η συμφωνία με την εφορία για την καταβολή της πρόσθετης φορολογικής επιβάρυνσης αναφορικά με τις χρήσεις 1998-1999 ποσού € 45.101 προέβλεπε την καταβολή προκαταβολής ύψους € 4.510 (ήτοι το 1/10 του συνολικού ποσού των πρόσθετων φορολογικών επιβαρύνσεων) με την υπογραφή της πράξης επίλυσης διοικητικής διαφοράς (Πράξη Συμβιβασμού), η οποία και κατεβλήθη στις 19.6.2001. Από το υπόλοιπο ποσό κατεβλήθησαν μέχρι την 31.12.2001 € 141, ενώ τα υπόλοιπα, με βάση τη ρύθμιση που προηγήθηκε, θα καταβληθούν σε 23 μηνιαίες δόσεις.

Η συμφωνία με την εφορία για την καταβολή της πρόσθετης φορολογικής επιβάρυνσης αναφορικά με τη χρήση 2000 της Εταιρείας ποσού € 27.152 και τη χρήση 1999 της απορροφηθείσας εταιρείας ποσού € 27.152 προέβλεπε την καταβολή προκαταβολής ύψους € 4.510 (ήτοι το 1/5 του συνολικού ποσού των πρόσθετων φορολογικών επιβαρύνσεων € 101.637) με την υπογραφή της πράξης επίλυσης διοικητικής διαφοράς (Πράξη Συμβιβασμού), η οποία και κατεβλήθη στις 24.9.2001. Μέχρι την 31.12.2001 πληρώθηκε ποσό € 13.751 ενώ απομένουν 15 μηνιαίες δόσεις για την εξόφληση του υπόλοιπου ποσού.

Αντίστοιχα, για την απορροφηθείσα εταιρεία η συμφωνία με την εφορία για την καταβολή της πρόσθετης φορολογικής επιβάρυνσης αναφορικά με τις χρήσεις 1996-1998 προέβλεπε την καταβολή προκαταβολής ύψους € 3.072 (ήτοι το 1/10 του συνολικού ποσού των πρόσθετων φορολογικών επιβαρύνσεων) με την υπογραφή της πράξης επίλυσης διοικητικής διαφοράς (Πράξη Συμβιβασμού) ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 25.347 εξοφλήθηκε την 30.11.2000.

#### **ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**

Για τις συνδεδεμένες εταιρείες ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. και ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. οι οποίες έκλεισαν την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση τους διάρκειας 31.10.2001-31.12.2002 υποβλήθηκε στην αρμόδια ΔΟΥ (ΦΑΕ Πειραιά) αίτηση φορολογικού ελέγχου. Σύμφωνα με το πιστοποιητικό ενδεχόμενων φορολογικών επιβαρύνσεων των εν λόγω εταιρειών ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Παναγιώτης Ανανίκας (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10.121) εκτιμά ότι σε τυχόν φορολογικό

έλεγχο των βιβλίων της Εταιρείας από τις φορολογικές αρχές για την ανωτέρω διαχειριστική χρήση δεν θα προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις.

**ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ**

Οι κοινοπραξίες με τίτλο «ΣΦΑΓΕΙΟ ΟΡΕΣΤΙΑΔΟΣ», «ΨΥΓΕΙΟ ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ» και «ΣΦΑΓΕΙΟ ΠΑΛΑΜΑ» στις οποίες συμμετείχε η Εταιρεία, έχουν καταθέσει στις αρμόδιες ΔΟΥ Βεβαίωση διακοπής εργασιών με ημερομηνίες 9/1/2003, 9/10/2002 και 9/1/2003 αντίστοιχα. Οι ανωτέρω κοινοπραξίες δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά. Οι πιθανές φορολογικές διαφορές των ανωτέρω κοινοπραξιών θα βαρύνουν τους τρεις κύριους μετόχους της Εταιρείας. (ΚΕΦ. 2: «ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ», σελ.10)

## 7. ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

### 7.1 Γενικά

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 18.9.2001, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 31.12.2002, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 30.6.2003, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 14.11.2003 και η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της από 15.03.2004 αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και την εισαγωγή των μετοχών της στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σημειώνεται ότι η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας (καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών της στο Χ.Α.) τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Ειδικότερα, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 15.03.2004 αποφάσισε τα ακόλουθα:

- Εισαγωγή της Εταιρείας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και εξουσιοδότηση των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας για την πραγματοποίηση αυτής.
- Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 387.500 με την έκδοση 625.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,62 έκαστης. Το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθεί στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».
- Παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
- Τροποποίηση του άρθρου 6 του καταστατικού της Εταιρείας, συνέπεια της ανωτέρω αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου.
- Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της όπως προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να υλοποιηθεί η ανωτέρω απόφαση της ενδεικτικά αναφερομένων: της επιλογής λοιπών αναδόχων της έκδοσης και τυχόν συμβούλων, της υποβολής της αιτήσεως προς το ΧΑ για την εισαγωγή των μετοχών της, της υποβολής του σχετικού ενημερωτικού δελτίου, τον καθορισμό της τιμής διάθεσης των μετοχών της δημόσιας εγγραφής και της ιδιωτικής τοποθέτησης σύμφωνα με την κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία και τη διενέργεια όλων των άλλων ενεργειών και επαφών με τις αρμόδιες αρχές που απαιτούνται για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στη Ν.Ε.Χ.Α..

Το σύνολο των μετοχών που θα διατεθεί στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή αντιστοιχεί στο 20% επί του συνόλου των μετοχών που θα προκύψει μετά την ολοκλήρωση της εν λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Τα ανωτέρω είναι σύμφωνα με τον νόμο 2733/1999 άρθρο 2 παράγραφος στ'.

Οι νέες καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων τους στο Σύστημα Αύλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

Οι νέες καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών μετά τη λήξη της περιόδου εγγραφών και μετά την οριστική καταχώρηση των μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων.

Μετά την παραπάνω αύξηση, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρείας διαμορφώνεται ως εξής:

<b>Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση</b>
2.500.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,62
<b>Έκδοση νέων Μετοχών</b>
<b>Με Δημόσια Εγγραφή</b>
625.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,62
<b>Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση</b>
3.125.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,62

Σημειώνεται ότι σε συμμόρφωση και σύμφωνα με τις προϋποθέσεις που απορρέουν από το Ν. 2733/1999 (ΦΕΚ 155 Β'/30/7/1999) ποσοστό 80% του υφισταμένου αριθμού των μετοχών της Εκδότριας προ της εισαγωγής, έχουν δεσμευτεί και δε θα μπορούν να διαπραγματευτούν. Η διάρκεια της δέσμευσης σε

ποσοστό 80% ορίζεται σε ένα έτος από την έναρξη της διαπραγμάτευσης. Ακολούθως δε και για τα δύο επόμενα έτη, σύμφωνα με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, το ποσοστό των δεσμευμένων μετοχών περιορίζεται στο 50%. Ο πίνακας που ακολουθεί απεικονίζει του μετόχους της DELTA PROJECT που έχουν δεσμεύσει μετοχές τους, κατά το πρώτο, δεύτερο και τρίτο έτος, δυνάμει της σύμβασης παρακαταθήκης με τον Κύριο Ανάδοχο της Έκδοσης:

	1 <sup>ο</sup> έτος	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν την Έκδοση	2 <sup>ο</sup> έτος	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν την Έκδοση	3 <sup>ο</sup> έτος	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν την Έκδοση
<b>Μέτοχος</b>	<b>Αριθμός Μετοχών</b>		<b>Αριθμός Μετοχών</b>		<b>Αριθμός Μετοχών</b>	
Κατσαρός Κωνσταντίνος του Παναγιώτη	698.733	28%	436.709	17%	436.709	17%
Δεληγιώργης Αναστάσιος του Γεωργίου	698.733	28%	436.709	17%	436.709	17%
Παπαγεωργίου Ευάγγελος του Κωνσταντίνου	223.138	9%	139.460	6%	139.460	6%
Δεληγιώργη Ευσταθία του Νικολάου	189.698	8%	118.561	5%	118.561	5%
Κατσαρού Μαρία του Δημητρίου	189.698	8%	118.561	5%	118.561	5%
<b>Σύνολο Δεσμευμένων Μετοχών</b>	<b>2.000.000</b>	<b>80%</b>	<b>1.250.000</b>	<b>50%</b>	<b>1.250.000</b>	<b>50%</b>
<b>Συνολικός Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100%</b>

Η δέσμευση μετοχών συνεπάγεται απαγόρευση μεταβίβασης τους. Από την απαγόρευση αυτή δίδεται η δυνατότητα εξαιρέσεως στις κάτωθι περιπτώσεις:

1. Μεταβίβαση λόγω κληρονομιάς.
2. Μεταβίβαση μετοχών μεταξύ μετόχων ή σε στρατηγικό επενδυτή, υπό την προϋπόθεση ότι τούτο γίνεται με συμφωνία των μετόχων για τους οποίους ισχύει η δέσμευση. Για την έγκριση αυτή λαμβάνονται υπόψη η σχέση του μετόχου με τη διοίκηση της Εταιρείας καθώς και η διασπορά των μετοχών.
3. Μεταβίβαση μετοχών στον Ειδικό Διαπραγματευτή για την εκπλήρωση του έργου του.
4. Μεταβίβαση μετοχών λόγω συγχώνευσης ή απορρόφησης της Εταιρείας με ή από άλλη εταιρεία.
5. Μεταβίβαση μετοχών λόγω εξαγοράς μετοχών της Εκδότριας που αντιπροσωπεύουν το 66,67% τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Οι κύριοι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο μεγαλύτερο ή ίσο του 5% δεσμεύονται με τις από 24.1.2003 επιστολές τους προς το ΔΣ του ΧΑ ό,τι κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου από την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο ΧΑ δεν θα προβούν σε πωλήσεις των υφιστάμενων μετοχών που κατέχουν. Σύμφωνα με το Ν.2733/99, την αποφ. 5/204/14-11-2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της από 26.9.2001 Σύμβαση Παροχής υπηρεσιών Ειδικού Διαπραγματευτή της Εταιρείας με την ΕΠΙΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., οι δεσμεύσεις και προθέσεις των Κύριων μετόχων για το δεύτερο εξάμηνο του πρώτου έτους, δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή έχουν ως εξής:

- Για τον κ. Κωνσταντίνο Κατσαρό του Παναγιώτη, Πρόεδρο του ΔΣ της Εταιρείας και κάτοχο 800.917 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 32,04% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ ανέρχεται στο 87,24% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 698.733 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 40.046 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 658.687 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ, από το σύνολο των 102.184 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 12,76% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 30.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρείας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 436.709 μετοχές που αντιστοιχούν στο 55% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για τον κ. Αναστάσιο Δεληγιώργη του Γεωργίου, μέλος του ΔΣ της Εταιρείας και κάτοχο 775.917 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 31,04% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ ανέρχεται στο 90,05% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 698.733 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 40.046 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 658.687 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ, από το σύνολο των 77.184 ελεύθερων μετοχών του (οι

οποίες αντιστοιχούν στο 9,95% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 20.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 436.709 μετοχές που αντιστοιχούν στο 56,28% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.

- Για τον κ. Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 278.922 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 11,16% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 223.138 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 13.946 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 209.192 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 55.784 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 139.460 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για την κα. Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγο του Αναστασίου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 237.122 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 9,48% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 189.698 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 11.856 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 177.842 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 47.424 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 118.561 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για την κα. Μαρία Κατσαρού σύζυγο του Κωνσταντίνου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 237.122 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 9,48% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 189.698 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 11.856 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 177.842 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 47.424 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 118.561 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.

Βάσει της από 26.9.2001 Σύμβαση παροχής υπηρεσιών ειδικού διαπραγματευτή μεταξύ της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της Εταιρείας οι κύριοι μέτοχοι υποχρεούνται να μεταβιβάσουν στον Ειδικό Διαπραγματευτή μετοχές που συνολικά ανέρχονται σε ποσοστό που ισούται με 4% επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης ως εξής:

- Ο κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη, θα μεταβιβάσει 40.046 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου, θα μεταβιβάσει 40.046 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου, θα μεταβιβάσει 13.946 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η κα. Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου, θα μεταβιβάσει 11.856 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.

- Η κα. Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου, θα μεταβιβάσει 11.856 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η AVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ. θα μεταβιβάσει 5.750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Κυριάκος Σουτζόγλου του Νικολάου, θα μεταβιβάσει 750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η κα. Ευαγγελία Λεντούδη του Ευαγγέλου, θα μεταβιβάσει 750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.

Σημειώνεται ότι από τις ανωτέρω δηλώσεις εξαιρούνται όλες οι μεταβιβάσεις μετοχών που εμπίπτουν στις ανωτέρω (1 έως 5) αναφερόμενες περιπτώσεις μεταβίβασης.

Στον Ειδικό Διαπραγματευτή θα μεταβιβαστούν 125.000 αδέσμευτες μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες αντιστοιχούν στο 4% του συνολικού αριθμού των εισηγμένων στη ΝΕ.Χ.Α. μετοχών της. Τον ανωτέρω αναφερόμενο αριθμό μετοχών στον Ειδικό Διαπραγματευτή πρόκειται να μεταβιβάσουν οι μέτοχοι που αναφέρονται στη συνέχεια:

Ονοματεπώνυμο Μετόχου	Αριθμός Δεσμευμένων Μετοχών	% επί το Συνολικό Αριθμό Μετοχών μετά την Έκδοση
Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτου	40.046	1,28%
Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου	40.046	1,28%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου	13.946	0,45%
Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου	11.856	0,38%
Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου	11.856	0,38%
A.V.C Α.Ε.Κ.Ε.Σ.	5.750	0,18%
Κυριάκος Σουτζόγλου του Νικολάου	750	0,02%
Ευαγγελία Λεντούδη του Ευαγγέλου	750	0,02%
<b>Σύνολο Δεσμευμένων Μετοχών</b>	<b>125.000</b>	<b>4,00%</b>
<b>Συνολικός Αριθμός Μετοχών μετά την Έκδοση</b>	<b>3.125.000</b>	<b>100%</b>

Η μεταβίβαση θα πραγματοποιηθεί μετά από την έγκριση του Δ.Σ. του Χ.Α. για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στη ΝΕ.Χ.Α. το αργότερο τρεις ημέρες πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης των μετοχών της. Η τιμή στην οποία πρόκειται να μεταβιβασθούν οι εν λόγω μετοχές θα ισούται με την τιμή των μετοχών της Εταιρείας κατά τη Δημόσια Εγγραφή της, όπως αυτή καθορισθεί με τη διαδικασία του Bookbuilding.

## 7.2 Διαδικασία Τιμολόγησης Διάθεσης και Κατανομής των Νέων Μετοχών

### 7.2.1 ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Η Τιμή Διάθεσης των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Εγγραφή θα καθορισθεί και θα ανακοινωθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. το αργότερο την επόμενη εργάσιμη μέρα και πριν την έναρξη της συνεδρίασης του Χ.Α., όπως προβλέπεται από την παρ. 2, άρθρο 4, του ΠΔ 348/85 όπως ισχύει. Η Τιμή Διάθεσης θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές (θεσμικοί, ιδιώτες, μη θεσμικοί) που θα συμμετάσχουν στη Δημόσια Εγγραφή.

Η Τιμή Διάθεσης θα καθορισθεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλλουν οι θεσμικοί επενδυτές στο Βιβλίο Υποβολής Προσφορών (διαδικασία Bookbuilding). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Δημόσιας Εγγραφής που αφορά στους θεσμικούς επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των ιδιωτών επενδυτών.

Οι θεσμικοί επενδυτές θα υποβάλλουν τις προσφορές τους, μέσω των Αναδόχων και της ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., για μετοχές της Εκδότριας Εταιρείας εντός δεσμευτικού εύρους τιμών που θα ορισθεί από τον Κύριο Ανάδοχο, το αργότερο την προτεραιότητα της έναρξης της περιόδου των εγγραφών,



και θα γνωστοποιηθεί μέσω των Μ.Μ.Ε. Η ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους δε θα είναι μεγαλύτερη από 15% από την κατώτατη τιμή του εύρους. Το οριστικό εύρος τιμών για την αξία της μετοχής της Εταιρείας, θα προσδιοριστεί μετά από διεξοδική παρουσίασή της στους παράγοντες που δραστηριοποιούνται στο χώρο της κεφαλαιαγοράς, όπως ανάδοχοι, θεσμικοί επενδυτές, αναλυτές χρηματιστηριακών εταιρειών (pre-marketing).

Η διαδικασία υποβολής των προσφορών θα διαρκέσει από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Εγγραφής.

Οι προσφορές των θεσμικών επενδυτών μπορεί να περιλαμβάνουν εναλλακτικά:

- τον αριθμό μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ο επενδυτής στην τιμή έκδοσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία,
- τη συνολική αξία των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ανεξαρτήτως τιμής έκδοσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία,
- τον αριθμό μετοχών ή τη συνολική αξία και την ανώτατη τιμή που επιθυμεί να καταβάλλει ανά μετοχή, και
- μέχρι τρεις εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών με δύο (κατ' ελάχιστο) ή τρεις (το μέγιστο) ανώτατες τιμές ανά μετοχή, μία για κάθε αριθμό μετοχών.

Οι προσφορές που θα υποβάλλουν οι θεσμικοί επενδυτές θα συγκεντρώνονται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας στο Βιβλίο Προσφορών που θα διαχειρίζεται ο Κύριος Ανάδοχος για το σκοπό του προσδιορισμού της ζητούμενης ποσότητας σε εναλλακτικές τιμές καθώς και του συνολικού αριθμού των ζητούμενων μετοχών.

Καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας του Βιβλίου Προσφορών, οι θεσμικοί επενδυτές θα μπορούν να τροποποιούν τις προσφορές τους. Οι ενδιαφερόμενοι θεσμικοί επενδυτές μπορούν να πάρουν σχετικές πληροφορίες για τη διαδικασία υποβολής και τροποποίησης προσφορών από τους Αναδόχους.

Το Βιβλίο Προσφορών θα κλείσει την τελευταία ημέρα της περιόδου της Δημόσιας Εγγραφής (ώρα 16:00), οπότε όλες οι προσφορές όπως ισχύουν εκείνη τη στιγμή θεωρούνται οριστικές.

Την επομένη ημέρα της λήξης της Δημόσιας Εγγραφής θα γίνει ο προσδιορισμός της τιμής πώλησης των μετοχών, που θα είναι κοινή για όλους τους συμμετέχοντες στη διαδικασία, καθώς και η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές.

Σε κάθε περίπτωση, η Τιμή Διάθεσης των προσφερόμενων με Δημόσια Εγγραφή μετοχών θα οριστεί μεταξύ του ανώτατου και του κατώτατου ορίου του προαναγγελλέντος εύρους τιμών.

## **7.2.2 ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ**

Για να επιτευχθεί η επιθυμητή ευρεία διασπορά των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Εγγραφή, θα ακολουθηθεί η παρακάτω διαδικασία, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην υπ' αριθ. 2/211/19.2.2001 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα αποτελεί ο τίτλος των δέκα (10) μετοχών. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγράφεται για μία (1) τουλάχιστον μονάδα διαπραγμάτευσης, (δηλαδή για 10 μετοχές) ή για ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 20, 30, 40 κ.λπ. μετοχές). Το ανώτατο όριο εγγραφής κατά επενδυτή δε μπορεί να υπερβαίνει την αξία του συνολικού αριθμού των μετοχών που διατίθενται με δημόσια εγγραφή (δηλαδή 625.000 κοινές ανώνυμες μετοχές) στην ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών.

Οι επενδυτές για να συμμετάσχουν στη Δημόσια Εγγραφή πρέπει να τηρούν ενεργό Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) προκειμένου να καταχωρηθούν οι μετοχές που θα αποκτήσουν. Ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή και ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών θα αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής. Επίσης οι επενδυτές πρέπει να ορίζουν τον Χειριστή που επιθυμούν για τις μετοχές που θα τους κατανεμηθούν, συμπληρώνοντας τον κωδικό τους αριθμό στην αίτηση εγγραφής. Στην περίπτωση κατά την οποία ο επενδυτής δεν επιθυμεί να ορίσει Χειριστή, στην αίτηση εγγραφής πρέπει να αναγράφεται ο κωδικός αριθμός του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (999), προκειμένου

οι μετοχές του να μεταφερθούν στον Ειδικό Λογαριασμό της Μεριδας του, του οποίου ο Χειριστής είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών. Συνιστάται πάντως στους επενδυτές να ορίζουν Χειριστή στην αίτηση εγγραφής και να αποφεύγουν τη μεταφορά των μετοχών τους στον Ειδικό Λογαριασμό, προκειμένου να μπορούν αμέσως μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης να διενεργούν πράξεις επί των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν. Εφιστάται η προσοχή στους επενδυτές ότι, αν δεν αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής ο κωδικός αριθμός της Μεριδας Επενδυτή, ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών και ο κωδικός αριθμός του Χειριστή, ή αν ο αναγραφόμενος αριθμός είναι λανθασμένος, ο επενδυτής θα αποκλείεται από την κατανομή των μετοχών.

Οι ενδιαφερόμενοι θεσμικοί επενδυτές θα εγγράφονται υποβάλλοντας αιτήσεις συμμετοχής στο Βιβλίο Προσφορών, μέσω των Αναδόχων εντός δεσμευτικού εύρους τιμών που θα ορισθεί από τον Κύριο Ανάδοχο το αργότερο την προτεραιότητα της έναρξης της περιόδου των εγγραφών, και θα γνωστοποιηθεί μέσω των ΜΜΕ. Η διαδικασία υποβολής προσφορών θα διαρκέσει από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Εγγραφής.

Οι ιδιώτες επενδυτές θα εγγράφονται στην ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών, υποβάλλοντας σχετικές αιτήσεις των Αναδόχων και της ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., τα οποία θα ανακοινωθούν εγκαίρως μέσω του Τύπου. Από τα ίδια καταστήματα, καθώς και από τα γραφεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, θα διατίθεται το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι ημερομηνίες έναρξης και λήξης των εγγραφών και οι Ανάδοχοι οι οποίοι μέσω των καταστημάτων τους θα δέχονται τις αιτήσεις εγγραφής θα ανακοινωθούν εγκαίρως με ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Αιτήσεις συμμετοχής για απόκτηση μετοχών γίνονται δεκτές, εφόσον είτε έχει καταβληθεί στους Αναδόχους σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της εγγραφής είτε έχει δεσμευτεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς αύλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της Ζώνης Α, όπως αυτή ορίζεται στην ΠΔ/ΤΕ/2054/1992 (εφεξής «Ζώνη Α»), είτε, τέλος, έχει δεσμευτεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (reverse repo) κεντρικών κυβερνήσεων της Ζώνης Α. Η αξία συμμετοχής για τους ιδιώτες επενδυτές ορίζεται ως ο αριθμός των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού ανακοινωθέντος εύρους τιμών. Η αξία συμμετοχής για τους θεσμικούς επενδυτές εξαρτάται από το είδος της προσφοράς που υποβάλλουν στο Βιβλίο Προσφορών (βλ. παραπάνω). Συγκεκριμένα σε προσφορές που περιέχουν αριθμό μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το γινόμενο των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή της προσφοράς, ή, αν δεν υπάρχει τέτοια, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος εύρους τιμών. Σε προσφορές που περιέχουν συνολική αξία μετοχών, με ή χωρίς ανώτατη τιμή, ως αξία συμμετοχής νοείται η συνολική αξία των μετοχών. Τέλος, σε προσφορές που περιέχουν εναλλακτικούς αριθμούς μετοχών, ως αξία συμμετοχής νοείται το μέγιστο μεταξύ των γινομένων των αιτούμενων μετοχών επί των αντίστοιχων ανώτατων τιμών ή, αν δεν υπάρχουν τέτοιες, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών. Σε κάθε τροποποίηση των υποβαλλόμενων προσφορών, η αξία συμμετοχής προσαρμόζεται κατάλληλα στη νέα προσφορά.

Η συμμετοχή στη δημόσια εγγραφή δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή, ή με τη δέσμευση άλλων αξιογράφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης όπως εγγυητικών επιστολών, ενεχύρου επί αξιογράφων, εκχώρησης απαιτήσεων κλπ. Οι αιτήσεις θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Ειδικά για τους αλλοδαπούς θεσμικούς επενδυτές, οι Ανάδοχοι μπορούν με ευθύνη τους να δέχονται βεβαιώσεις από τράπεζες που εδρεύουν σε χώρες της Ζώνης Α ότι έχουν δεσμευτεί σε αυτές τα απαιτούμενα για την εγγραφή κεφάλαια, σύμφωνα με τα ανωτέρω οριζόμενα.

Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε επενδυτής και της τιμής διάθεσης, θα αποδίδεται στον δικαιούχο το τυχόν καταβληθέν επιπλέον ποσό μετρητών και θα αποδεσμεύονται τα ποσά καταθέσεων ή οι άυλοι τίτλοι με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων ή με ταυτόχρονη καταβολή του ισόποσου της αξίας των μετοχών που κατανεμήθηκαν στον επενδυτή κατά περίπτωση από τα ίδια καταστήματα των τραπεζών ή των ΑΧΕ στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο κ.λπ.), καθώς επίσης και η επιστροφή του τυχόν καταβληθέντος επιπλέον ποσού μετρητών θα γίνεται εντόκως (σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια ανά τράπεζα και κατηγορία καταθέσεων).

Εάν μετά το πέρας της Δημόσιας Εγγραφής διαπιστωθούν περισσότερες της μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων (με βάση τα στοιχεία Σ.Α.Τ. ή/ και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγραφόμενου), το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται με ευθύνη του Κυρίου Αναδόχου ως

ενιαία εγγραφή και θα ισχύουν οι σχετικοί με την κατά προτεραιότητα ικανοποίηση των εγγραφών περιορισμοί.

#### **7.2.2.1 Γενικά Στοιχεία Κατανομής της Δημόσιας Εγγραφής**

Ο αριθμός των μετοχών που διατίθενται με δημόσια εγγραφή χωρίζεται σε δύο τμήματα. Το πρώτο τμήμα (50%) διατίθεται για την ικανοποίηση των εγγραφών φυσικών και νομικών προσώπων, εκτός των θεσμικών επενδυτών. Το δεύτερο τμήμα (50%) διατίθεται για την ικανοποίηση των εγγραφών ημεδαπών και αλλοδαπών θεσμικών επενδυτών, οι οποίοι εγγράφονται για ίδιο λογαριασμό.

Η τιμή διάθεσης των μετοχών είναι ενιαία και για τα δύο τμήματα της προηγούμενης παραγράφου.

Εάν η ζήτηση σε μία από τις δύο κατηγορίες επενδυτών (θεσμικών επενδυτών – φυσικών και λοιπών νομικών προσώπων) υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με την ανικανοποίητη ζήτηση. Η κατανομή των μετοχών μεταξύ των επενδυτών της κατηγορίας αυτής πραγματοποιείται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπεται για κάθε κατηγορία επενδυτών.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρησή τους στο Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί έγκαιρα με δημοσιεύσεις στον Τύπο. Ο αριθμός μετοχών που θα κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή θα αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν στην ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

#### **7.2.2.2 Κατανομή των Μετοχών στους Ιδιώτες Επενδυτές**

Κατά την κατανομή των μετοχών στα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δεν είναι θεσμικοί επενδυτές, θα δοθεί προτεραιότητα σε όλες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά μέχρι 630 μετοχές .

Αν οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα όλων των αιτήσεων εγγραφής σύμφωνα με τα παραπάνω, η ικανοποίηση των αιτήσεων εγγραφής μέχρι το όριο των 630 μετοχών θα γίνει αναλογικά με βάση το συντελεστή ικανοποίησης για ακέραιες μονάδες διαπραγμάτευσης παραλειπόμενου του τυχόν κλάσματος μονάδας διαπραγμάτευσης. Ο συντελεστής ικανοποίησης θα υπολογίζεται με βάση τη ζήτηση που προκύπτει μετά τον περιορισμό των αιτήσεων εγγραφής στο κατά προτεραιότητα όριο ικανοποίησης των 630 μετοχών. Στην περίπτωση που μετά την πρώτη, κατά τα προαναφερθέντα, κατανομή απομείνουν αδιάθετες μετοχές, θα κατανεμηθεί από μία ακέραια μονάδα διαπραγμάτευσης στους επενδυτές που είχαν τα μεγαλύτερα παραληφθέντα κλάσματα μονάδας διαπραγμάτευσης, αν δε οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των αιτήσεων εγγραφής που είχαν το ίδιο κλάσμα μονάδας διαπραγμάτευσης, θα διενεργηθεί κλήρωση προκειμένου να κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή που θα κληρωθεί μία ακέραια μονάδα διαπραγμάτευσης.

Αν μετά την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα των αιτήσεων εγγραφής για το μέχρι 630 μετοχές τμήμα τους παραμένουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα κατανεμηθούν στους επενδυτές που ενεγράφησαν για μεγαλύτερο αριθμό μετοχών, αναλογικά με βάση το μη ικανοποιηθέν τμήμα της κάθε αίτησης εγγραφής.

#### **7.2.2.3 Κατανομή των Μετοχών στους Θεσμικούς Επενδυτές**

Η τιμολόγηση θα αποφασιστεί από τον Κύριο Ανάδοχο σε συνεννόηση με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συνεκτιμώντας διάφορους παράγοντες, οι κυριότεροι των οποίων είναι το μέγεθος της ζήτησης των μετοχών και η επιθυμία για ικανοποιητική χρηματιστηριακή πορεία της μετοχής της Εταιρείας στο Χ.Α.

Για την κατανομή των μετοχών στους θεσμικούς επενδυτές που θα συμμετάσχουν στη διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών, θα πραγματοποιηθεί αξιολόγηση των υποβληθεισών προσφορών, κατά την οποία θα συνεκτιμηθούν τα εξής ενδεικτικά κριτήρια:

- Το είδος του θεσμικού επενδυτή
- Ο χρόνος υποβολής της προσφοράς
- Το μέγεθος της προσφοράς

- Η προσφερόμενη τιμή και ειδικότερα η συμβολή των προσφορών ενός θεσμικού επενδυτή στη διαμόρφωση ελκυστικής τιμής
- Η χρηματιστηριακή συμπεριφορά σε προηγούμενες περιπτώσεις διάθεσης μετοχών και η εκτιμώμενη συμπεριφορά μετά τη διάθεση

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία υποχρέωση αναλογικής ή άλλου είδους ικανοποίησης των υποβληθεισών αιτήσεων.

Από την κατανομή των μετοχών εξαιρούνται οι Ανάδοχοι, καθώς και οι συνδεδεμένες με αυτούς επιχειρήσεις, εξαιρουμένων των Ανώνυμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και των Ανώνυμων Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εφόσον οι τελευταίες εγγράφονται για λογαριασμό αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται.

### **7.3 Ανάδοχοι - Δαπάνες Έκδοσης**

Κύριος Ανάδοχος είναι η ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., Σύμβουλος Έκδοσης ήταν η Marfin Ελληνική ΑΧΕΠΕΥ η οποία συγχωνεύθηκε δι' απορροφήσεως από την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με βάση τις κείμενες διατάξεις με συνέπεια, η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος να καταστεί καθολικός διάδοχος της Marfin Ελληνική ΑΧΕΠΕΥ και ως εκ τούτου να αναλάβει τον ρόλο του Συμβούλου Έκδοσης και Ειδικού διαπραγματευτή, και λοιποί Ανάδοχοι της Έκδοσης οι ΧΧΧΧΧΧΧΧ, οι οποίοι ανέλαβαν, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 2733/99, την κάλυψη στην τιμή διάθεσης όλων των μετοχών της Δημόσιας Εγγραφής που τυχόν δεν αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό.

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (προμήθεια αναδόχων, δικαιώματα Χρηματιστηρίου Αθηνών και Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εκτύπωση του Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον Τύπο, αποστολή Ενημερωτικού Δελτίου, κ.λπ.) εκτιμώνται στο ποσό των € 294 χιλ. περίπου (7,35% επί των εκτιμώμενων αντληθέντων κεφαλαίων) και θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από την Εκδότρια Εταιρεία.

#### **7.3.1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΝΑΔΟΧΗ**

Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει, με βάση την υπογραφείσα σύμβαση αναδοχής, την κάλυψη στην Τιμή Διάθεσης όλων των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό. Η υποχρέωση αυτή των Αναδόχων είναι διαιρετή και όχι εις ολόκληρον, και κάθε Ανάδοχος θα ευθύνεται έναντι της Εταιρείας για το ποσό που έχει αναλάβει.

Οι Ανάδοχοι διατηρούν το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης αναδοχής και διακοπής της Δημόσιας Εγγραφής στην περίπτωση:

- διακοπής των συναλλαγών γενικά στο Χ.Α.
- που συμβούν στην Εταιρεία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως συμπεριλαμβανομένης και της απεργίας ή στάσης εργασίας των τραπεζών, που κατά τη δίκαια κρίση τους, μπορεί να επηρεάσουν ουσιαστικά ή αρνητικά την επιτυχία της Δημόσιας Εγγραφής
- κήρυξης πολέμου ή κατάστασης ανάγκης στην Ελληνική Επικράτεια, εφόσον τα γεγονότα αυτά δεν υφίστανται κατά την υπογραφή της σύμβασης αναδοχής ή δεν αγνοούνται από βαρεία αμέλεια των Αναδόχων
- που οποιαδήποτε από τις δηλώσεις, εγγυήσεις ή υποχρεώσεις της Εταιρείας ή των πωλητών μετόχων, που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και τη σύμβαση αναδοχής αποδειχθούν ανακριβείς ή δεν εκπληρωθούν στο ακέραιο.

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων διασποράς των Μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σύμφωνα με το Ν. 2733/99 η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. εταιρείας, προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 20% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών της εκδότριας σε τουλάχιστον 150 επενδυτές της κατηγορίας των ιδιωτών και των θεσμικών. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α.

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερομένων με Δημόσια Εγγραφή Μετοχών από το επενδυτικό κοινό, η Εταιρεία δικαιούται βάσει της σύμβασης Αναδοχής να ζητήσει από τους Αναδόχους την

κάλυψη των αδιάθετων μετοχών. Η ανάληψη όμως των αδιάθετων μετοχών εκ μέρους των Αναδόχων δεν εξασφαλίζει απαραίτητα την ικανοποίηση του Ν. 2733/99 κριτηρίου της διασποράς.

Κατά το σχηματισμό ομίλου Αναδόχων, ο Κύριος Ανάδοχος της Έκδοσης δεν δεσμεύεται για τον περιορισμό της παροχής εγγύησης κάλυψης ανά Ανάδοχο σε ποσοστό μικρότερο ή ίσο του 2% των μετοχών της Εταιρείας μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Επομένως, σε περίπτωση μη κάλυψης της Έκδοσης ενδέχεται να υπάρξει Ανάδοχος ή Ανάδοχοι που θα λάβουν αριθμό μετοχών που ξεπερνά το 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, ενδέχεται να μην ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, με συνέπεια τη μη εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στη χρηματιστηριακή αγορά.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι, κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγραφών ότι, δεν πρόκειται να ικανοποιηθεί η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο κατανομής του 20% των μετοχών σε 150 πρόσωπα που να κατέχουν κάτω του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της εταιρείας στο Χ.Α. Επιπλέον υφίσταται και το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην έκδοση λιγότεροι από 150 επενδυτές.

Οι Ανάδοχοι θα λάβουν υπόψη τις ανάγκες ικανοποίησης του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς κατά την κατανομή των μετοχών, σύμφωνα με τις επόμενες παραγράφους.

Ειδικότερα, οι ανάδοχοι στο πλαίσιο των υποχρεώσεων τους που απορρέουν από την απόφαση 2/211/19.02.2001 (ΦΕΚ 443/19.4.01) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ρητώς επιφυλάσσονται του δικαιώματός να περιορίσουν το οριστικό ποσοστό κατανομής μετοχών στους επενδυτές (θεσμικούς και μη) που έχουν εγγραφεί για ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Ο περιορισμός θα γίνει με τα μέτρα που είναι πρόσφορα να διασφαλίσουν την επίτευξη επαρκούς διασποράς και σύμφωνα με τα κριτήρια κατανομής που εγγυώνται την ίση μεταχείριση των επενδυτών της ίδιας κατηγορίας, τα οποία θα γνωστοποιηθούν στο Χ.Α., αμέσως μόλις αυτό είναι εφικτό και θα ανακοινωθούν με συνοπτικό τρόπο στο κοινό.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση αυτή το ποσοστό οριστικής κατανομής στους επενδυτές που έχουν εγγραφεί για ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. ενδέχεται να περιοριστεί στο 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α., ανεξάρτητα από το ποσοστό της αρχικής εγγραφής τους.

Εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής (και αφού ληφθεί υπόψη η τυχόν συμμετοχή των Αναδόχων στην εγγραφή), δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγραφομένων μέχρι την έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από το Δ.Σ. του Χ.Α. Σε περίπτωση που η σχετική απόφαση είναι αρνητική, τότε τα κεφάλαια των επενδυτών θα αποδεσμευτούν και θα τους αποδοθούν (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εταιρείας) και η εγγύηση κάλυψης τυχόν αδιάθετων μετοχών από τους Αναδόχους θα αρθεί χωρίς να έχει παραγάγει οποιοδήποτε αποτέλεσμα.

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά την Εταιρεία είτε όχι.

Σημειώνεται ότι, δεν προβλέπεται η διενέργεια σταθεροποίησης της τιμής της μετοχής της Εταιρείας μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α.

## 8. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ – ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

### 8.1 Διάθεση Νέων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του Μετοχικού που αποφάσισαν η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.9.2001, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 31.12.2002, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 30.6.2003 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14.11.2003 και η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 15.03.2004 θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση μέρους του Επενδυτικού Σχεδίου της Εταιρείας. Επισημαίνεται ότι η από 15.03.2004 αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Στα πλαίσια της σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και του επενδυτικού σχεδίου της Εταιρείας, έχει γίνει η παραδοχή ότι τα έσοδα που θα προκύψουν από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή θα ανέλθουν στο ποσό των € 4.000 χιλ. περίπου και θα χρηματοδοτήσουν μέρος του συνολικού επενδυτικού σχεδίου, λεπτομερής ανάλυση του οποίου παρατίθεται στο Κεφάλαιο 15, Μακροχρόνιοι Στόχοι – Προοπτικές, και στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου όπου παρατίθενται τα Κεφάλαια 5 και 6 του Επενδυτικού Σχεδίου της Εταιρείας.

Αναλυτικότερα, η διάθεση των κεφαλαίων που θα αντληθούν μέσω της παρούσας έκδοσης προβλέπεται να γίνει ως εξής:

1. Ποσό € 1.568 χιλ. θα διατεθεί για την επέκταση των βιομηχανικών εγκαταστάσεων στην Αμφίκλεια, τον εκσυγχρονισμό του υφιστάμενου μηχανολογικού εξοπλισμού και την εγκατάσταση νέων γραμμών παραγωγής. Συγκεκριμένα:

- 1.1. € 589 χιλ. θα επενδυθούν στη δημιουργία σύγχρονης μονάδας λευκοσιδηρουργίας. Για την συγκεκριμένη μονάδα θα απαιτηθεί η επέκταση του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου κατά 1.000m<sup>2</sup>. Στις περισσότερες σύγχρονες κατασκευές υπάρχει η ανάγκη εγκατάστασης είτε ορθογώνιων είτε κυκλικών αγωγών. Σήμερα στην Ελληνική αγορά υπάρχει μόνο μία βιομηχανία επεξεργασίας λευκοσιδήρου. Το τμήμα λευκοσιδηρουργίας θα είναι εξοπλισμένο με:

- Αυτόματη γραμμή παραγωγής αεραγωγών ορθογωνικής διατομής,
- Αυτόματη γραμμή παραγωγής κυλινδρικών αγωγών,
- Τμήμα παραγωγής κυλινδρικών αγωγών ευθύγραμμης ραφής και εξαρτημάτων κυκλικής διατομής και διάφορες μικρές εργαλειομηχανές και εργαλεία χειρός,
- Τμήμα δημιουργίας εξαρτημάτων αγωγών ορθογωνίας και κυκλικής διατομής,
- Software,

και θα είναι σε θέση να παράγει αγωγούς και εξαρτήματα των ακόλουθων τύπων:

- Ορθογώνιοι αγωγοί διαφόρων διαστάσεων και τύπων ανάλογα με την εκάστοτε εφαρμογή τους.
- Ειδικά εξαρτήματα ορθογώνιων αγωγών, δηλαδή καμπύλες, μεταβολές, συνδέσεις, ειδικά τεμάχια διακλαδώσεων κ.λπ.
- Αγωγοί κυκλικής διατομής υψηλών προδιαγραφών χαμηλών ή υψηλών πιέσεων πιστοποιημένοι κατά ISO 9001, σε δύο μορφές, ελικοειδούς ή ευθύγραμμης ραφής, διαφόρων διαμέτρων και μήκους, που μπορεί να είναι εκτός από αεραγωγοί και καλούπια σκυροδέματος.
- Εδικά εξαρτήματα κυλινδρικών αγωγών, καμπύλες, μεταβολές, συνδέσεις κ.λπ.

- 1.2. Ποσό € 332 χιλ. θα διατεθεί για την επέκταση των βιομηχανικών εγκαταστάσεων στην Αμφίκλεια και την αγορά εξοπλισμού παραγωγής και ανεξάρτητων μηχανημάτων. Για την υλοποίηση του ανωτέρω στόχου απαιτείται η επέκταση του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου κατά 800 m<sup>2</sup>. Στο χώρο αυτό θα εγκατασταθούν νέα μηχανήματα και γραμμές παραγωγής όπως:

- Κέντρο κατεργασίας μετάλλου CNC,
- Στράντζα αυτόματη, μεγάλης ακριβείας CNC ελεγχόμενη από ειδικό λογισμικό,
- Πρέσσα αυτόματης κοπής λαμαρίνας,
- Ψαλίδι αυτόματο για μεγάλα πάχη και μήκη ελασμάτων CNC,
- Μηχανές συγκόλλησης, και
- Αυτόματη γραμμή διάτρησης – κοπής ράβδων σιδήρου.

- 1.3. Ποσό € 500 χιλ. θα διατεθεί για την κατασκευή υδροστροβίλων. Με την επένδυση αυτή η Εταιρεία στοχεύει στην αύξηση της δυναμικότητας παραγωγής υδροστροβίλων μικρού μεγέθους (παροχή ύδατος από 100 lt/sec έως 1.000 lt/sec) μέχρι και 25 τεμάχια ετησίως, ενώ σήμερα είναι 10 τεμάχια ετησίως.
- 1.4. Ποσό € 147 χιλ. θα διατεθεί για την δημιουργία τμήματος σχεδίασης και κατασκευής ηλεκτρικών πινάκων. Για τη δημιουργία του εν λόγω τμήματος θα απαιτηθεί
- Το κατάλληλο λογισμικό σχεδίασης,
  - Ειδικά εργαλεία (μαχαίρια) στράντζας για διαμόρφωση κιβωτίων
  - Ειδικά εργαλεία αέρος για συναρμολόγηση,
  - Διαμόρφωση χώρου και εξοπλισμός με ερμάρια και τραπέζια συναρμολόγησης,
  - Ηλεκτροπρόντα συγκόλλησης ελασμάτων και
  - Καλούπια διαμόρφωσης.

Ο αναλυτικός προϋπολογισμός των ανωτέρω επενδύσεων παρατίθεται στο Κεφάλαιο 15, «Μακροχρόνιοι Στόχοι – Προοπτικές» καθώς και στο Κεφάλαιο 6 του Επενδυτικού Σχεδίου που περιλαμβάνεται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

2. Ποσό € 172 χιλ. περίπου θα διατεθεί για την κατασκευή συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας. Τα εν λόγω συστήματα εξασφαλίζουν ιδανικές συνθήκες συντήρησης και επεμβαίνουν στη διαδικασία ωρίμανσης με τον έλεγχο της θερμοκρασίας και υγρασίας με την βοήθεια ειδικού λογισμικού και με τον έλεγχο της περιεκτικότητας του αέρα σε μονοξείδιο – διοξείδιο του άνθρακος, αιθυλένιο και άζωτο. Για την πραγματοποίηση αυτής της επένδυσης θα μισθωθούν βιομηχανικές εγκαταστάσεις 300 m<sup>2</sup> στη βιομηχανική περιοχή του Βόλου.
3. Ποσό € 2.260 χιλ. περίπου θα χρησιμοποιηθεί για την κατασκευή και την εκμετάλλευση σταθμών παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. Η Εκδότρια συμμετέχει, ως στρατηγικός μέτοχος σε τέσσερις (4) εταιρείες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς (Μ.ΥΗ.Σ.) οι οποίες εκμεταλλεύονται πέντε (5) υδροηλεκτρικούς σταθμούς. Οι τέσσερις αυτές εταιρείες είναι:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
Οικολογική Ενεργειακή Μ.ΥΗ.Σ. Θερμόρεμα Α.Ε.	40%
Οικολογική Ενεργειακή Μ.ΥΗ.Σ. Παραγωγής και Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας Καλομοίρα Α.Ε.	20%
Οικολογική Ενεργειακή Μ.ΥΗ.Σ. Καστανιώτικο Α.Ε.	51%
Οικολογική Ενεργειακή Μ.ΥΗ.Σ. Παραγωγής και Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας Πουγκάκια Α.Ε.	51%

Οι εν λόγω εταιρείες έχουν ήδη εξασφαλίσει την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στη Δ.Ε.Η. η οποία διαχειρίζεται σήμερα την ηλεκτρική ενέργεια στην Ελλάδα μέσω του δημόσιου διαχειριστή συστήματος (ΔΕΣΜΗΕ). Οι σχετικές συμβάσεις έχουν δεκαετή ισχύ με δυνατότητα ισόχρονης ανανέωσης. Το συνολικό κόστος της εν λόγω επένδυσης θα ανέλθει στο ποσό του € 1.920 χιλ. Η Εκδότρια μέχρι την 31.12.2002 έχει ήδη πραγματοποιήσει το 58,85% (€ 1.130 χιλ.) της επένδυσης. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται τόσο η ανάλυση του κόστους της επένδυσης όσο και οι πραγματοποιηθείσες επενδύσεις μέχρι την 31.12.2002.

Εταιρεία	% Συμμετοχής μέχρι 31.12.2002	Σύνολο επένδυσης μέχρι την 31.12.2002 (σε χιλ. €)*	% Συμμετοχής μέχρι 31.10.2003	Προβλεπόμενη επένδυση περιόδου 2003 – 2005	Συνολικό κόστος επένδυσης	Αντικείμενο – Τοποθεσία
Οικολογική Ενεργειακή Μ.ΥΗ.Σ. Θερμόρεμα Α.Ε.	40%	320	40%	182	502	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw
Οικολογική Ενεργειακή Μ.ΥΗ.Σ. Καστανιώτικο Α.Ε.	40%	330	51%	395	725	Θερμόρεμα Σπερχειάδος Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw
Οικολογική Ενεργειακή Μ.ΥΗ.Σ. Παραγωγής και Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας Καλομοίρα Α.Ε.	20%	200	20%	60	260	2 Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί 2.945 kw
Οικολογική Ενεργειακή Μ.ΥΗ.Σ. Παραγωγής και Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας Πουγκκάκια Α.Ε.	40%	280	51%	153	433	Καλομοίρα Τρικάλων Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 850 kw
Σύνολο		1.130		790	1.920	Λαμία Φθιώτιδος

Για την ολοκλήρωση της εν λόγω επένδυσης θα απαιτηθούν επιπλέον € 790 χιλ. Από το προϊόν της παρούσας Δημόσιας Εγγραφής εκτιμάται ότι θα διατεθεί για τον σκοπό αυτό το ποσό των € 522 χιλ. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του μέρους της επένδυσης που προβλέπεται να χρηματοδοτηθεί από το προϊόν της δημόσιας εγγραφής ανά συνδεδεμένη εταιρεία.

	31.12.2003	30.6.2004	31.12.2004	30.6.2005	31.12.2005	ΣΥΝΟΛΟ
ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε		182				182
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε			160			160
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε		118	2			120
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε			60			60
		300	222			522

Επιπλέον η Εκδότηρια συμμετέχει, με ποσοστό 90% στην νεοϊδρυθείσα εταιρία ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ο στόχος της οποίας είναι η συμμετοχή σε εταιρίες εκμετάλλευσης Μ.ΥΗ.Σ. Η συγκεκριμένη επενδυτική ενέργεια αφορά στη χρηματοδότηση της συμμετοχής της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., με ποσοστό 90%, το οποίο προβλέπεται να χρηματοδοτήσει την κατασκευή και εκμετάλλευση πέντε (5) επιπλέον Μ.ΥΗ.Σ.

Για την ολοκλήρωση της επένδυσης στην ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., θα διατεθεί το ποσό του € 1.860 χιλ. και το 93,59% (€ 1.738 χιλ.) θα καλυφθεί από το προϊόν της Δημόσιας Εγγραφής. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης εκείνου του μέρους της επένδυσης που θα χρηματοδοτηθεί από το προϊόν της παρούσας έκδοσης.

	31.12.2003	30.6.2004	31.12.2004	30.6.2005	31.12.2005	ΣΥΝΟΛΟ
ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.		0	245	800	693	1.738

Οι λογαριασμοί των οικονομικών καταστάσεων στους οποίους θα λογιστικοποιηθούν οι ανωτέρω επενδύσεις παρατίθενται αναλυτικά σε πίνακα στο Κφάλαιο 15, «Μακροχρόνιοι Στόχοι – Προοπτικές».



## Χρονοδιάγραμμα υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι προβλεπόμενες επενδύσεις, η υλοποίηση των οποίων θα χρηματοδοτηθεί και από το προϊόν της παρούσας Δημόσιας Εγγραφής.

Επενδύσεις που θα χρηματοδοτηθούν από το προϊόν της Δημόσιας Εγγραφής							
	Περιγραφή επένδυσης	30/6/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2005	ΣΥΝΟΛΟ	% επί του συνολικού κόστους της επένδυσης
1.	Επέκταση & εκσυγχρονισμός βιομηχανοστασίου Αμφίκλειας						
1.1.	Επέκταση βιομηχανοστασίου	250	82			332	26,8%
1.2.	Μονάδα λευκοσιδηρουργίας	500	89			589	54,0%
1.3.	Τμήμα ηλεκτρικών πινάκων		147			147	71,0%
1.4.	Υδροστρόβιλοι		300	200		500	80,6%
	ΣΥΝΟΛΟ	750	618	200	0	1.568	49,7%
2.	Εξέλιξη & κατασκευή συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας		150	22		172	46,9%
3.	Κατασκευή & εκμετάλλευση σταθμών παραγωγής από Α.Π.Ε.						
3.1.	Συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΥΔΡΟΧΘΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	0	245	800	693	1.738	96,0%
3.2.	Συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των τεσσάρων συνδεδεμένων εταιριών	300	222	0	0	522	66,1%
	ΣΥΝΟΛΟ	300	467	800	693	2.260	86,9%
	Συνολικό κόστος επενδύσεων χρηματοδοτούμενες από το προϊόν της Δημόσιας Εγγραφής	1.050	1.235	1.022	693	4.000	57,9%

Το ύψος των κεφαλαίων που θα αντληθούν τελικά και κατά συνέπεια η οριστική κατανομή τους μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών επενδύσεων που περιλαμβάνει το επενδυτικό σχέδιο της Εκδότριας θα κριθεί σε σημαντικό βαθμό από τις επικρατούσες χρηματιστηριακές συνθήκες κατά την περίοδο της δημόσιας εγγραφής. Κατά συνέπεια, εάν το προϊόν της παρούσας δημόσιας εγγραφής:

1. υπολείπεται της εκτίμησης του Κύριου Αναδόχου, τότε η χρηματοδότηση του εναπομείναντος ποσού θα γίνει κατ' αρχάς από ίδια διαθέσιμα και σε περίπτωση που αυτά δεν επαρκούν με πρόσθετο τραπεζικό δανεισμό.
2. εάν υπερβαίνει της εκτίμησης του Κύριου Αναδόχου τότε το υπερβάλλον ποσό θα διατεθεί κατά πρώτο λόγο για την χρηματοδότηση της κατασκευής και εκμετάλλευσης σταθμών παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές κατά το ποσό των € 390 χιλ. το οποίο έχει προβλεφθεί να χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια ή τραπεζικό δανεισμό και κατά δεύτερο λόγο για την χρηματοδότηση της επέκτασης του βιομηχανοστασίου με την αγορά εξοπλισμού παραγωγής και ανεξάρτητων μηχανημάτων κατά το ποσό των € 938 χιλ. το οποίο έχει προβλεφθεί να χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια ή/ και τραπεζικό δανεισμό. Η τρίτη προτεραιότητα της Εκδότριας θα είναι η χρηματοδότηση του πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας κατά το ποσό των € 67 χιλ. που βάσει του υφιστάμενου χρηματοδοτικού σχήματος του επενδυτικού σχεδίου θα χρηματοδοτηθεί από ίδια διαθέσιμα ή /και τραπεζικό δανεισμό.

Γίνεται αντιληπτό ότι πιθανή διαφοροποίηση του προβλεπόμενου προϊόντος της παρούσας δημόσιας εγγραφής θα επηρεάσει αναλογικά την ίδια συμμετοχή της Εταιρείας στη χρηματοδότηση του συνολικού Επενδυτικού της Σχεδίου, καθώς και τον πιθανό τραπεζικό δανεισμό που αυτή θα χρησιμοποιήσει.

Στην περίπτωση που κάποια από τις προγραμματισμένες επενδύσεις, η χρηματοδότηση της οποίας θα πραγματοποιηθεί από το προϊόν της δημόσιας εγγραφής δεν πραγματοποιηθεί τότε τα αντληθέντα κεφάλαια θα χρησιμοποιηθούν για την κάλυψη των υπόλοιπων παρουσιαζόμενων επενδύσεων.

Ειδικότερα, σε ότι αφορά την επένδυση «Συμμετοχή της εταιρίας ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. με ποσοστό 90% στο κεφάλαιο της εταιρίας ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. με σκοπό την κατασκευή και εκμετάλλευση πέντε (5) Μ.ΥΗ.Σ.» σημειώνονται τα εξής:

1. Το σύνολο της επένδυσης αυτής € 1.860 χιλ. αφορά πέντε Μ.ΥΗ.Σ. συνολικού προϋπολογισμού € 8.185 χιλ. Μέσος όρος συμμετοχής € 372 χιλ.
2. Μέχρι σήμερα η Εταιρεία πέτυχε την έγκριση όλων των αιτήσεων για άδειες παραγωγής και εγκατάστασης από όλες τις δημόσιες υπηρεσίες και οργανισμούς.
3. Εγκρίθηκαν επίσης και όλες οι αιτήσεις για υπαγωγή των επενδύσεων σε αναπτυξιακούς νόμους, καθώς και όλα τα αιτήματα χρηματοδοτικής μίσθωσης.
4. Θεωρείται εξαιρετικά απίθανο εταιρείες οι οποίες κατέχουν θετική γνωμοδότηση για άδεια παραγωγού ενέργειας από την ΡΑΕ να μην αποκτήσουν άδεια εγκατάστασης.
5. Τα υπουργεία Ανάπτυξης και Οικονομικών ευνοούν τη λειτουργία Μ.ΥΗ.Σ. στα πλαίσια των οδηγιών της Ε.Ε. για περισσότερη παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές, καθώς και την απορρόφηση κονδυλίων του Γ' ΚΠΣ.

Εάν παρ' όλα αυτά δεν αποκτήσουν άδεια εγκατάστασης και οι πέντε (5) Μ.ΥΗ.Σ., τότε τα αντληθέντα κεφάλαια που αντιστοιχούν σε αυτή τη συμμετοχή υπάρχει η δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν ως εξής:

1. Να απορροφηθούν από τις άλλες παρουσιαζόμενες επενδύσεις με προτεραιότητα στις επενδύσεις επέκτασης του βιομηχανοστασίου.
2. Να απορροφηθούν από αυξημένη ίδια συμμετοχή στις επενδύσεις των υπόλοιπων 3-4 Μ.ΥΗ.Σ. της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε, η οποία θα προκύψει από αντίστοιχη μείωση των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Μετά το πέρας της Δημόσιας Εγγραφής και πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης της μετοχής η Εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώσει το Χ.Α., την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Επενδυτικό Κοινό σχετικά με τον προορισμό των κεφαλαίων με βάση τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της έκδοσης. Η ενημέρωση αυτή θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο το αργότερο με την ανακοίνωση της έναρξης διαπραγμάτευσης.

Το προϊόν της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, έως την πλήρη διάθεση του, θα επενδυθεί σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου, όπως προθεσμιακές καταθέσεις, συμφωνίες επαναφοράς (repos) και ομόλογα Δημοσίου.

Η Εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνει ανά τρίμηνο την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Επενδυτικό Κοινό σχετικά με την διάθεση των αντλούμενων κεφαλαίων, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 58/28.12.2000 απόφαση του Χ.Α. όπως εκάστοτε ισχύει.

### Υλοποιηθείσες επενδύσεις περιόδου 1.7.2001 – 30.11.2003

Κατά την περίοδο 2001–2002 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις οι οποίες αφορούσαν κυρίως στην επέκταση του βιομηχανοστασίου και στη συμμετοχή σε εταιρίες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι επενδύσεις της τελευταίας διετίας καθώς και ο τρόπος χρηματοδότησης αυτών.

ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (ποσά σε € χιλ.)								
Είδος Επένδυσης	Β' Εξάμηνο 2001		Α' Εξάμηνο 2002		Β' Εξάμηνο 2002		ΣΥΝΟΛΟ	
	Ίδια Κεφάλαια (ή/και δανεισμός)	Επιδότησ εις	Ίδια Κεφάλαια (ή/και δανεισμός)	Επιδότησ εις	Ίδια Κεφάλαια (ή/και δανεισμός)	Επιδότησ εις	Ίδια Κεφάλαια (ή/και δανεισμός)	Επιδότησ εις
Επέκταση - Εκσυγχρονισμός Βιομηχανοστασίου Αμφίκλειας	183		31		115		329	0
Κατασκευή Συστημάτων Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας και δημιουργία Πρώτου Κέντρου Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας συντήρησης Φρούτων και Λαχανικών							0	0
Συμμετοχή σε Μ.Κ. Εταιρειών παραγωγής ενέργειας από Α.Π.Ε. (Μ.ΥΗ.Σ.)	798				332		1.130	0
Πρόγραμμα Προώθησης Προϊόντων της εταιρείας στην Ελλάδα και το Εξωτερικό							0	0
Επιμόρφωση Ανθρώπινου Δυναμικού							0	0
Επέκταση του ISO 9001 στις νέες Δραστηριότητες και στη Διοικητική Λειτουργία της Εταιρείας							0	0
Εκσυγχρονισμός μηχανοργάνωσης της Εταιρείας					34		34	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>981</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>481</b>	<b>0</b>	<b>1.493</b>	<b>0</b>

Κατά την τετραετία 1999-2002 δημιουργήθηκαν ειδικά αφορολόγητα αποθεματικά επενδύσεων του άρθρου 22 του Ν. 1828/1989 ύψους €1.512 χιλ. από τα οποία χρησιμοποιήθηκαν μέχρι την 31/12/2002 για επενδύσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων € 642 χιλ.

Επίσης σύμφωνα με το πρόγραμμα «Ανταγωνιστικότητα» (ΕΠΑΝ) έχουν εγκριθεί και θα πραγματοποιηθούν μέχρι το τέλος της χρήσης 2004 επενδύσεις μηχανολογικού εξοπλισμού, σύγχρονου λογισμικού και μηχανοργάνωσης ύψους € 293 χιλ.

Κατά την περίοδο 1.1.2003 έως 30.11.2003 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους € 392 χιλ. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση αυτών των επενδύσεων.

Περιγραφή επένδυσης (σε € χιλ.)	Αξία κτήσης βάσει ισολογισμού 31/12/2002	Αξία κτήσης βάσει βιβλίων στις 30/11/2003	Σύνολο επενδύσεων
Γήπεδα – Οικόπεδα	89	89	0
Κτήρια & τεχνικά έργα	940	943	3
Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	989	1.106	117
Μεταφορικά μέσα	250	293	43
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	610	642	32
Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	330	354	24
Software & Hardware	38	39	1
Συμμετοχές	1.209,00	1.381,00	172
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.455</b>	<b>4.901</b>	<b>392</b>

Η απόκτηση των ανωτέρω ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά την υπό εξέταση περίοδο χρηματοδοτήθηκε με τραπεζικό δανεισμό.

## 9. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

### 9.1 Γενικά

Μετά την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, όπως αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.9.2001 και στη συνέχεια από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 31.12.2002, την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.6.2003 την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14.11.2003 και την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 15.03.2004, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται σε € 1.937.500 διαιρούμενο σε 3.125.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,62 η καθεμία. Σημειώνεται ότι η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας (καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών της στο Χ.Α.) τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο 2190/1920 (στο εξής ο "Νόμος") και το Καταστατικό της Εταιρείας, το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από ότι προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του Καταστατικού της Εταιρείας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Οι μετοχές της Εταιρείας, από την εισαγωγή τους στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες (με εξαίρεση τις δεσμευμένες μετοχές).

Η Εταιρεία με την με αριθμ. πρωτοκόλλου ΔΒΕ/Φ24/29751/351/97/Ν.1892/90/29.7.1997 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης έχει λάβει επιχορήγηση από το Ελληνικό Δημόσιο βάσει του Ν. 1892/1990 για την πραγματοποίηση επενδύσεων. Σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν. 1892/1990 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, σε συνδυασμό με την απόφαση του Υπουργού Οικονομικών 14337/953/Β'665/1995 προκύπτει ότι οι μετοχές της Εταιρείας δεσμεύονται ως προς τη μεταβίβασή τους χωρίς την προηγούμενη έγκριση του Υπουργού Ανάπτυξης. Ωστόσο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 18 του Ν. 1892/1990 για τις εταιρίες που είναι εισηγμένες ή εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και για το χρονικό διάστημα που παραμένουν εισηγμένες δεν έχουν εφαρμογή οι διατάξεις για τον περιορισμό μεταβιβάσεων των μετοχών που προβλέπονται στις διατάξεις του νόμου αυτού και άρα δεν τίθεται θέμα περιορισμού της ελεύθερης διαπραγμάτευσης τους και επιστροφής των επιδοτήσεων που έχουν χορηγηθεί.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρείας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν κατάσχεση ή σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρείας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμειχθούν κατά οποιοδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και αν κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρείας, ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στην ελληνική νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρείας αφ' ενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε εταιρεία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας. Συγκύριοι μετοχής, για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρεία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό εκπροσώπου αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση πρέπει να καταθέσει τις μετοχές του στο Ταμείο της Εταιρείας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρεία οι αποδείξεις κατάθεσης των μετοχών και τα έγγραφα εκπροσώπησης και να δίνεται στον μέτοχο απόδειξη για την είσοδό του στη Γενική Συνέλευση. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου:

- α. Έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Ν.2190/1920.
- β. Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός (30) ημερών από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία θα πρέπει να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εκδότριας Εταιρείας.

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος που αναγράφεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία Μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων ή οποτεδήποτε ορισθεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στον κομιστή της πληρωτέας κάθε φορά μερισματαπόδειξης, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, με τη προσκόμιση της μερισματαπόδειξης στα γραφεία της Εταιρείας ή όπου αλλού οριστεί. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου.

Τα μερίσματα που δεν ζητήθηκαν για μία πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρείας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

## **9.2 Φορολογία Μερισμάτων**

Σύμφωνα με την ισχύουσα Νομοθεσία (Ν. 2238/1994, άρθρο 109), οι εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών (πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων) βαρύνονται με φόρο 35% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως οι μέτοχοι δεν έχουν καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττουν.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη, τα οποία πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρείες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική Εταιρεία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής Εταιρείας της επόμενης χρήσης.

Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής εταιρείας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιρειών, στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν, καταβάλλονται στην επόμενη, από τη λήψη τους χρήση.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι για το μέρος των κερδών της μητρικής εταιρείας που προέρχονται από μερίσματα προσδιορίζεται φορολογητέο ποσό 5% το οποίο στη συνέχεια φορολογείται με συντελεστή φόρου 35%, καθόσον αυτά έχουν ήδη φορολογηθεί στην πηγή τους.

## 10 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

### 10.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με το διακριτικό τίτλο «DELTA PROJECT S.A.» ή «ΔΕΛΤΑ PROJECT A.E.» συστάθηκε το 1988, με την υπ' αριθμ. 38613/25.2.1988 πράξη μετατροπής των ατομικών επιχειρήσεων των κ.κ. Κωνσταντίνου Κατσαρού και Αναστάσιου Δελιγιώργη σε Ανώνυμη Εταιρεία της Συμβολαιογράφου Ασπασίας Μαρτίνη και την υπ' αριθμ. 38618/7.3.1988 τροποποιητική πράξη της ίδιας συμβολαιογράφου (ΦΕΚ 584/4.4.1988 τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Η ανωτέρω πράξη, κατόπιν υποβολής της στις αρμόδιες αρχές και δυνάμει της υπ' αριθμ. 515/8.3.1988 απόφασης του Νομάρχη Φθιώτιδας έτυχε εγκρίσεως και εδόθη άδεια συστάσεως Α.Ε.

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με Αριθμό 16843/01NT/B/88/337.

Η αρχική ονομασία της Εταιρείας ήταν «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ» και τροποποιήθηκε με την από 24.11.2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων σε «ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο «ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.». Η τροποποίηση αυτή εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 2350/2000 απόφαση του Νομάρχη Φθιώτιδας (ΦΕΚ 11753/27.12.2000 Τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε.).

Η επωνυμία της Εταιρείας τροποποιήθηκε εκ νέου με την από 31.12.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων (ΦΕΚ 2414/26.3.2003), λαμβάνοντας τη μορφή «ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με διακριτικό τίτλο «DELTA PROJECTS S.A.» και «ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΖΕΚΤΣ Α.Ε.»

Με την από 30.6.2003 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η τροποποίηση του διακριτικού τίτλου της Εταιρείας από «DELTA PROJECTS S.A.» σε «DELTA PROJECT S.A.» ή «ΔΕΛΤΑ PROJECT A.E.» με απόδοση στα ελληνικά «ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΖΕΚΤ Α.Ε.»

Έδρα της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, είναι ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής. Η αρχική έδρα της Εταιρείας ήταν ο Δήμος Αμφίκλειας Λοκρίδος και τροποποιήθηκε με την από 24.11.2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων (ΦΕΚ 11753/27.12.2000 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.).

Η διεύθυνση της εταιρικής και διοικητικής έδρας είναι η Λεωφ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο (τηλ. 210 9400720).

Η άδεια λειτουργίας των βιομηχανικών εγκαταστάσεων της Εταιρείας στη θέση «Καλογερικά Δέντρα» του Νομού Φθιώτιδας χορηγήθηκε με την υπ' αριθ. πρωτ. Δ.Ο.Π.Β./Φ.14.692/1629 (Σχελ.: 1786/2000) απόφαση της Ν.Α. Φθιώτιδας

Η διάρκεια της Εταιρείας, βάσει του άρθρου 4 του καταστατικού της, ορίστηκε σε πενήντα (50) έτη από την καταχώρηση της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, δηλαδή μέχρι το 2037.

Σκοπός της Εταιρείας, όπως τροποποιημένος ισχύει, είναι ο ακόλουθος:

1. Η κατασκευή μηχανημάτων, τμημάτων αυτών και εν γένει ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού για τη βιομηχανία και για οπλικά συστήματα, καθώς και ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων και συγκροτημάτων, παραγωγικών και μεταποιητικών μονάδων στους τομείς της βιομηχανίας και μεταποίησης.
2. Ο σχεδιασμός, η κατασκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων, συσκευών και εξαρτημάτων εξοικονόμησης ενέργειας, καθώς και παραγωγής ή συμπαραγωγής ενέργειας, προστασίας περιβάλλοντος, ψύξης, κλιματισμού και αερισμού, καθώς και η κατασκευή συστημάτων εσωτερικής μεταφοράς και προώθησης προϊόντων και συστημάτων ελέγχου ατμόσφαιρας ψυγείων.
3. Η αγορά, μίσθωση, εκμίσθωση ή η ανέγερση βιομηχανοστασίων προς ίδια χρήση, ή προς χρήση από επιχειρήσεις οποιουδήποτε εταιρικού τύπου με τις οποίες συνεργάζεται ή στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία.

4. Η αγορά, μίσθωση και εκμίσθωση μηχανημάτων ή μηχανολογικού εξοπλισμού προς ίδια χρήση ή προς χρήση από επιχειρήσεις οποιουδήποτε εταιρικού τύπου με τις οποίες συνεργάζεται ή στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία.
5. Η ανάληψη μελέτης, σχεδιασμού και κατασκευής ολοκληρωμένων έργων ή εργοστασίων ή τμημάτων αυτών εργολαβικά.
6. Η εκμετάλλευση βιομηχανικών ψυγείων οπωρολαχανικών και νωπών εν γένει αγροτικών προϊόντων με οποιοδήποτε τρόπο.
7. Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης και τεχνογνωσίας επί των ως άνω δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
8. Η έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων με ιδιαίτερη έμφαση σε καινοτόμα προϊόντα, υπηρεσίες και μεθόδους παραγωγής.
9. Η εισαγωγή από την αλλοδαπή και η εξαγωγή στην αλλοδαπή προϊόντων, αντικειμένων και υπηρεσιών σχετικών με τις ανωτέρω δραστηριότητες.
10. Η συνεργασία ή και η συμμετοχή με κοινοπρακτική ή με εταιρική μορφή οποιουδήποτε τύπου με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ημεδαπής ή αλλοδαπής, προς επιδίωξη των ως άνω δραστηριοτήτων.
11. Η τριτεγγύηση ή εγγύηση υπέρ τρίτων φυσικών ή νομικών προσώπων μετά των οποίων συνεργάζεται ή εις τα οποία συμμετέχει, προς όφελος της Εταιρείας και ευόδωση του εταιρικού σκοπού, παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες ενοχικές και εμπράγματα.
12. Η έκδοση εγγυητικών επιστολών ή ενέγγυων πιστώσεων σε δραχμές ή ξένο νόμισμα υπέρ τρίτων φυσικών ή νομικών προσώπων, μετά των οποίων συνεργάζεται ή εις τα οποία συμμετέχει, προς όφελος της Εταιρείας και ευόδωση του εταιρικού σκοπού, παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες ενοχικές και εμπράγματα.
13. Η ίδρυση υποκαταστημάτων ή πρακτορείων εις την ημεδαπή ή την αλλοδαπή.
14. Η αντιπροσώπευση οιασδήποτε επιχείρησης παρεμφερούς σκοπού, ημεδαπής ή αλλοδαπής

Το άρθρο 3 του καταστατικού της Εταιρείας αρχικώς τροποποιήθηκε, ώστε να απαλειφθούν από το σκοπό της Εταιρείας οι δραστηριότητες οι οποίες αναφέρονται στην επεξεργασία, συντήρηση, διαλογή, αξιοποίηση και μεταποίηση αγροτικών προϊόντων και να περιληφθεί η κατασκευή μηχανημάτων, τμημάτων αυτών και εν γένει ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού για τη βιομηχανία και για τα οπλικά συστήματα (ο πρώτος σκοπός που προαναφέρθηκε), με την από 31.12.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, η οποία εγκρίθηκε από τον Νομάρχη Φθιώτιδας με την υπ' αριθμό 646/2000 απόφαση του (ΦΕΚ 3097/8.5.2000).

Ο σκοπός της Εταιρείας τροποποιήθηκε εκ νέου με την από 30.6.2001 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, η οποία εγκρίθηκε και καταχωρήθηκε στο Μ.Α.Ε. με την με αριθμ. πρωτοκόλλου 8895/21.09.2001 απόφαση του Νομάρχη Αθηνών. Η εν λόγω τροποποίηση αφορούσε στη διαγραφή από το σκοπό της Εταιρείας της «εισφοράς κλάδου σε υφιστάμενη ή συνιστώσα εταιρεία» και στην εισαγωγή των παρακάτω δραστηριοτήτων:

- Συμμετοχή της Εταιρείας σε νομικά πρόσωπα της ημεδαπής ή αλλοδαπής, με οποιοδήποτε τρόπο, ιδιότητα και ποσοστό, προς ευόδωση του εταιρικού σκοπού.
- Εκμετάλλευση βιομηχανικών ψυγείων οπωρολαχανικών και νωπών εν γένει αγροτικών προϊόντων με οποιοδήποτε τρόπο.
- Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης και τεχνογνωσίας επί των ως άνω δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων με ιδιαίτερη έμφαση σε καινοτόμα προϊόντα, υπηρεσίες και μεθόδους παραγωγής.

Ο σκοπός της Εταιρείας τροποποιήθηκε εκ νέου με την από 18.10.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνοντας τη μορφή που παρουσιάστηκε ανωτέρω. Σημειώνεται ότι η έγκριση της ανωτέρω τροποποίησης και η καταχώρησή της στο Μ.Α.Ε. έγινε με την με αριθμ. πρωτοκόλλου 12329/13.11.2002 απόφαση του Νομάρχη Αθηνών (ΦΕΚ 11681/20.11.2002). Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή περιλαμβάνονται στον σκοπό της Εταιρείας η παραγωγή ή συμπαραγωγή ενέργειας και η κατασκευή συστημάτων ελέγχου ατμόσφαιρας ψυγείων. Ταυτόχρονα, απαλείφεται από τον σκοπό η μελέτη, σχεδίαση και κατασκευή εργοστασίων δεδομένου ότι η δραστηριότητα αυτή περιλαμβάνεται στον σκοπό Νο 5 «ανάληψη μελέτης, σχεδιασμού και κατασκευής ολοκληρωμένων έργων ή εργοστασίων ή τμημάτων αυτών εργολαβικά»

Σύμφωνα με την υφιστάμενη κωδικοποιημένη στατιστική ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ 2003) της ΕΣΥΕ η DELTA PROJECT κατατάσσεται στις κατωτέρω κατηγορίες:



ΚΩΔΙΚΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
295	Κατασκευή μηχανημάτων ειδικής χρήσης
295.3	Κατασκευή μηχανημάτων επεξεργασίας τροφίμων, ποτών και καπνού
295.4	Κατασκευή μηχανημάτων για τη βιομηχανία κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων
295.9	Κατασκευή άλλων μηχανημάτων ειδικής χρήσης
292.3	Κατασκευή ψυκτικού και κλιματιστικού εξοπλισμού μη οικιακής χρήσης
283.0	Κατασκευή ατμογεννητριών, με εξαίρεση τους λέβητες ζεστού νερού για κεντρική θέρμανση
452.1	Κατασκευή κτιρίων και τεχνικών έργων πολιτικού μηχανικού
291.1	Κατασκευή κινητήρων και στροβίλων

Σημειώνεται ότι για τη κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, υλοποίηση ολοκληρωμένων βιομηχανικών συγκροτημάτων «με το κλειδί στο χέρι», δεν υπάρχει κωδικός κλάδου του ΣΤΑΚΟΔ που να τη περιγράφει πλήρως. Με βάση τις υπάρχουσες κατηγορίες της ταξινόμησης αυτής ένα Turn Key Project θα μπορούσε να περιλαμβάνει τους κάτωθι κωδικούς:

- Κατασκευή μηχανημάτων ειδικής χρήσης (Κωδ. 295)
- Κατασκευή κτιρίων και τεχνικών έργων πολιτικού μηχανικού (Κωδ. 452.1).

Ειδικότερα, ο κωδικός 452.1 (βάσει στοιχείων που έχει λάβει η Εταιρεία από την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Οικονομικών) περιλαμβάνει τις κάτωθι δραστηριότητες της:

- Εργοστάσια μεταποιητικά, κατασκευαστικές εργασίες (Κωδ. 45.21.52)
- Ολοκληρωμένες υπηρεσίες μηχανικού για σχέδια κατασκευής με το «κλειδί στο χέρι» (Κωδ. 45.21.64.00)
- Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί (45.21.51)

Σημειώνεται ότι, για την υλοποίηση ενός Turn Key Project η κατασκευή μηχανημάτων παραγωγής και ο μηχανολογικός εξοπλισμός (Κωδ. 295) αποτελούν το 70% του συνολικού κόστους, οι βοηθητικές εγκαταστάσεις και τα μηχανοστάσια (Κωδ. 45.21.52) αποτελούν το 25%, ενώ το υπόλοιπο 5% είναι το κόστος της συνολικής μελέτης και σχεδίασης του προϊόντος (Κωδ. 45.21.64.00). Επισημαίνεται ότι, η μέθοδος κατασκευής ενός Υδροηλεκτρικού Σταθμού αποτελεί έργο Turn Key παρά την ειδική κατηγοριοποίηση της.

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών με αριθμό μητρώου 192868.

## 10.2 Ιστορικό

Η DELTA PROJECT ιδρύθηκε το 1988 από τη μετατροπή των ατομικών επιχειρήσεων των κκ. Κ. Κατσαρού, Τεχνολόγο Μηχανικό και Α. Δελγιώργη, Μηχανολόγο Μηχανικό οι οποίοι δραστηριοποιούνται στην αγορά των βιομηχανικών κατασκευών από το 1979, σε Ανώνυμη Εταιρεία με την αρχική επωνυμία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ» και διακριτικό τίτλο «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ».

Οι κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας με την αρχική της μορφή ήταν:

- Η κατασκευή μηχανημάτων, τμημάτων αυτών και εν γένει ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού καθώς και ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων και συγκροτημάτων παραγωγικών και μεταποιητικών μονάδων στον τομέα της βιομηχανίας και μεταποίησης.
- Η κατασκευή μηχανημάτων και συσκευών εξοικονόμησης ενέργειας, προστασίας περιβάλλοντος, ψύξης, συντήρησης και αερισμού, καθώς και η κατασκευή συστημάτων εσωτερικής μεταφοράς και προώθησης προϊόντων.
- Η μελέτη και σχεδίαση εργοστασίων με τα πιο πάνω αντικείμενα.

Η Εταιρεία παρακολουθώντας διαρκώς τις διεθνείς τεχνολογικές εξελίξεις και την αγορά, παρουσιάζει προϊόντα προσαρμοσμένα στις ανάγκες της Ελληνικής μεταποιητικής βιομηχανίας με υψηλή ποιότητα κατασκευής.

Στα πλαίσια αυτά η Εταιρεία:

Το 1988 κατασκευάζει στο Νέο Μυλότοπο Πέλλας το πρώτο Κονσερβοποιείο φρούτων.

Το 1989 παραδίδει το πρώτο Εκκοκκιστήριο Βάμβακος στη Λάρισα, με δύο εκκοκκιστικές μηχανές ισχύος 2.000 kw.

Το 1990-1991 κατασκευάζει το πρώτο Βιομηχανικό Ψυγείο Φρούτων, το οποίο περιλαμβάνει κτιριακές εγκαταστάσεις με σιδηροκατασκευή, μονωτικά τοιχώματα και ηλεκτρομηχανολογικό εξοπλισμό στην Αγία Λάρισα, με ψυκτικούς χώρους 30.000 τ.μ.

Το 1992 μετά από έρευνες δυο ετών σε συνεργασία με το Ε.Μ.Π. ολοκληρώνει την κατασκευή του πρώτου Συστήματος Εξοικονόμησης Ενέργειας στην Ελλάδα με καύση βιομάζας (απόβλητα εκκοκκιστηρίου) και ταυτόχρονη παραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος (Ατμοστρόβιλος) στα Εκκοκκιστήρια Δαύλειας στη Βοιωτία.

Την ίδια περίοδο 1990-1992 η Εταιρεία επεκτείνει τις ιδιόκτητες κτιριακές εγκαταστάσεις (βιομηχανοστάσιο 1235 τ.μ και γραφεία 211 τ.μ) επί του ιδιόκτητου οικοπέδου 25.983 τ.μ στη θέση «Καλογερικά Δένδρα», δημιουργώντας αποθηκευτικούς χώρους 425 τ.μ και ηλεκτρονικό σχεδιαστήριο 120 τ.μ.

Το 1996 ιδρύεται η «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.», με έδρα το Μοσχάτο Αττικής και με αντικείμενο την ανάληψη μελετών και κατασκευή τεχνικών έργων όλων των κλάδων, μεμονωμένα ή σε κοινοπραξία με τρίτους καθώς και την εισαγωγή – εξαγωγή εξοπλισμού τεχνικών έργων και πρώτων υλών, απαραίτητων για την εκτέλεση των ως άνω έργων.

Ιδρυτές ήταν οι δύο κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας κκ. Κ. Κατσαρός και Α. Δεληγιώργης καθώς και ο κ. Ε. Παπαγεωργίου, Ναυπηγός Μηχανολόγος Μηχανικός.

Οι δύο εταιρείες συνεργάστηκαν στενά μετέχοντας και σε κοινοπραξίες που είχαν ως αντικείμενο την κατασκευή βιομηχανικών μονάδων και του αντίστοιχου μηχανολογικού τους εξοπλισμού. Συγκεκριμένα η «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» αναλάμβανε την κατασκευή των τεχνικών έργων που απαιτούνταν, ενώ η Εταιρεία κατασκεύαζε τον απαραίτητο μηχανολογικό εξοπλισμό.

Με τον τρόπο αυτό:

Το 1998 κατασκευάζεται στο Αμύνταιο το πρώτο Βιομηχανικό Σφαγείο τριών γραμμών, 1.600 τ.μ. και ψυκτικούς χώρους 1.500 κυβικών.

Το 1999 εισέρχονται στο χώρο των Υδροηλεκτρικών Έργων αναλαμβάνοντας την κατασκευή υδροηλεκτρικών εγκαταστάσεων και μηχανολογικού εξοπλισμού για λογαριασμό της εταιρείας ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΟΛΥΜΠΟΥ Α.Ε.

Τα έτη 1999-2000 κατασκευάζεται η μεγαλύτερη (και μόλις δεύτερης χρονικά) στην Ελλάδα ιχθυοπαραγωγική μονάδα εκτροφής χελιών κλειστού τύπου, σε εργοστάσιο 4.500 τ.μ. στο Νομό Έβρου (έργο σε εξέλιξη).

Σε θέματα ποιότητας, γεγονός σταθμό αποτελεί η λειτουργία της διαδικασίας παραγωγής βάσει πιστοποιητικού ISO 9001 από το 1999 και μετά.

Η Εταιρεία με απόφαση της Έκτατης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της την 29.6.2000 συγχώνευσε με απορρόφηση την εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.». Η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση, έγινε με βάση τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και του Κ.Ν. 2190/20, με ισολογισμό μετασχηματισμού της 31.12.1999 και ολοκληρώθηκε με την υπ' απόφαση 2350/18-12-2000 απόφαση του Νομάρχη Φθιώτιδος (ΦΕΚ 11753/27.12.2000).

Από την 1.1.2000 μέχρι την 18.12.2000 η απορροφούμενη εταιρεία θεωρείται ότι λειτουργούσε για λογαριασμό της απορροφώσας εταιρείας, ενώ μετά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως έπαυσε να υφίσταται ως νομικό πρόσωπο.

Βασικός σκοπός της συγχώνευσης αυτής ήταν η παραγωγή και διάθεση στην αγορά, κυρίως των μεταποιητικών βιομηχανιών, προϊόντων που συνίστανται στη μελέτη, κατασκευή και εγκατάσταση ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων και του μηχανολογικού τους εξοπλισμού «με το κλειδί στο χέρι» (turn key projects).

Με την ίδια απόφαση της Έκτατης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της η απορροφούσα εταιρεία μετονομάστηκε σε «ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με το διακριτικό τίτλο «ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» ενώ ταυτόχρονα μετέφερε την έδρα της στο δήμο Μοσχάτου Αττικής (ΦΕΚ 11753/27-12-2000).

Με την από 31.12.2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, η επωνυμία της Εταιρείας τροποποιήθηκε εκ νέου λαμβάνοντας τη σημερινή της μορφή ήτοι, ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με το διακριτικό τίτλο DELTA PROJECT S.A..

Με την από 30/6/2003 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η τροποποίηση του διακριτικού τίτλου της Εκδότριας Εταιρείας από «DELTA PROJECTS S.A.» σε «DELTA PROJECT S.A.» ή «ΔΕΛΤΑ PROJECT Α.Ε.» με απόδοση στα ελληνικά «ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΖΕΚΤ Α.Ε.»

Το 2001 η Εταιρεία αποφάσισε να επεκτείνει τις δραστηριότητες της συμμετέχοντας ως στρατηγικός μέτοχος σε εταιρείες που κατέχουν άδειες εκμετάλλευσης υδατοπτώσεων με σκοπό την παραγωγή ενέργειας από Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς (Μ.ΥΗ.Σ.). Επισημαίνεται ότι οι εταιρείες αυτές έχουν ήδη εξασφαλίσει τις απαιτούμενες άδειες παραγωγής ενέργειας, χρήσης υδάτων και εγκατάστασης για την κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) (βλ. σχετική ανάλυση στο κεφάλαιο 13.1.1 «Θυγατρικές Εταιρείες»).

Κατά τη διάρκεια του τελευταίου διμήνου του 2001 άρχισε η κατασκευή 2 Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) για λογαριασμό των εταιρειών ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ - Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. και ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ - Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. στις θέσεις Θερμόρεμα Σπερχειάδας και Καστανιά Τρικάλων αντίστοιχα, συνολικής ισχύος 3.150 KW και προϋπολογισμού € 7,3 εκ.

Το δεύτερο εξάμηνο του 2002 άρχισε η κατασκευή ενός ακόμα Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού για λογαριασμό της εταιρείας ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. στη θέση Πουγκάκια Σπερχειάδος ισχύος 850 KW και προϋπολογισμού € 2,1 εκ.

Στα πλαίσια της έντονης δραστηριοποίησης της Εταιρείας στην αγορά ενέργειας από Α.Π.Ε. αποφασίστηκε μέσα στο 2002 η ίδρυση της εταιρείας «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» (βλ. Κεφάλαιο 13.1.1. Θυγατρικές Εταιρείες) η οποία έχει σαν βασικό σκοπό την συμμετοχή σε εταιρείες παραγωγής και εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) και άλλων Α.Π.Ε. Με δεδομένο το γεγονός ότι οι Μ.ΥΗ.Σ. θα κατασκευάζονται με την μέθοδο turn key από την Εταιρεία, αναμένεται η δραστηριότητα αυτή να συμβάλλει σημαντικά στην αύξηση του κύκλου εργασιών.

### **10.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών**

Η DELTA PROJECT από το 1988 κατασκευάζει προϊόντα και προμηθεύει βιομηχανικές μονάδες με ανεξάρτητα μηχανήματα, συγκροτήματα μηχανολογικού εξοπλισμού και ανταλλακτικά, με σκοπό τη δημιουργία σύγχρονων γραμμών παραγωγής. Παράλληλα, αναλαμβάνει την υποστήριξη και συντήρηση του μηχανολογικού εξοπλισμού που προμηθεύει στους πελάτες της.

Η Εταιρεία σήμερα διαθέτει τις απαραίτητες εγκαταστάσεις, εξοπλισμό, οργάνωση, εξειδικευμένο προσωπικό και τεχνογνωσία για να εκπονή τις μελέτες, κατασκευάζει όλο τον ηλεκτρομηχανολογικό εξοπλισμό, μέρος ή ολόκληρο τον παραγωγικό εξοπλισμό και το σύνολο των κτιριακών εγκαταστάσεων και του περιβάλλοντος χώρου μίας σύγχρονης βιομηχανικής μονάδας. Σε ορισμένες περιπτώσεις προμηθεύεται τμήμα του παραγωγικού εξοπλισμού από εξειδικευμένους οίκους του εξωτερικού με τους οποίους διατηρεί συνεργασία.

Η DELTA PROJECT είναι η μοναδική βιομηχανία αυτή τη στιγμή στην Ελλάδα που έχει τη δυνατότητα να υλοποιεί ολοκληρωμένα συγκροτήματα «με το κλειδί στο χέρι» (turn key projects) για λογαριασμό βιομηχανικών μονάδων οι οποίες δραστηριοποιούνται σε ένα ευρύτατο φάσμα της βιομηχανίας όπως:

- Βιομηχανικά Ψυγεία Συντήρησης - Κατάψυξης
- Ψυκτικές Εγκαταστάσεις
- Συσκευαστήρια Φρούτων και Λαχανικών
- Κονσερβοποιεία Λαχανικών, Φρούτων και άλλων Τροφίμων
- Βιομηχανικά Σφαγεία
- Μονάδες Ιχθυοκαλλιέργειας
- Οινοποιεία, Εμφιαλωτήρια, Εγκαταστάσεις Αποθήκευσης Χυμών και Κρασιών
- Εκκοκκιστήρια Βάμβακος
- Μονάδες Αποχνώσεως Βαμβακόσπορου
- Κλωστήρια - Νηματουργεία
- Σπορελαιουργεία
- Συστήματα Εξοικονόμησης Ενέργειας με την χρήση Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (Βιομάζα)
- Βιομηχανικές Μονάδες Επεξεργασίας Πρώτης Ύλης Ξυλείας
- Εγκαταστάσεις Βιολογικού Καθαρισμού Βιομηχανικών Αποβλήτων
- Εγκαταστάσεις και εξοπλισμό Υδροηλεκτρικών Έργων

Η παραδοσιακή διαδικασία δημιουργίας μίας βιομηχανικής μονάδας απαιτεί τα ακόλουθα:

- Ανάθεση της μελέτης και κατασκευής των κτιριακών εγκαταστάσεων και του περιβάλλοντος χώρου σε κάποια τεχνική εταιρεία ή απευθείας σε υπεργολάβους.
- Αξιολόγηση και επιλογή του κατάλληλου εξοπλισμού από την αγορά τόσο του εξωτερικού όσο και του εσωτερικού.
- Προμήθεια των μηχανημάτων παραγωγής από οίκους του εξωτερικού.
- Ανάθεση της υποστήριξης της λειτουργίας των μηχανημάτων και του εξοπλισμού σε τοπικούς αντιπροσώπους.

Η παραπάνω διαδικασία παρουσιάζει μία σειρά από μειονεκτήματα τα οποία συνοψίζονται ως εξής:

- Χρησιμοποιούνται αρκετοί ανεξάρτητοι συνεργάτες με αποτέλεσμα να επικρατεί σύγχυση για τους τομείς ευθύνης του καθενός.
- Παρουσιάζονται καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση του έργου, αφού δεν υπάρχει επαρκής συντονισμός και ενιαία σύμβαση.
- Ο επιχειρηματίας είναι αναγκασμένος να συνεργαστεί με εταιρείες που εργάζονται με διαφορετικά συστήματα, διαδικασίες παραγωγής και τρόπους χρηματοδότησης.
- Η επέμβαση στην κατασκευή ενός μηχανήματος με σκοπό την κάλυψη ιδιαίτερων αναγκών είναι απαγορευτική ή στην καλύτερη περίπτωση εφικτή αλλά πολυδάπανη.
- Η προμήθεια των μηχανημάτων από το εξωτερικό είναι σχεδόν μοναδική επιλογή, είναι συνήθως ακριβή και με περιορισμένη δυνατότητα χρηματοδότησης από τον προμηθευτή.
- Παρουσιάζονται προβλήματα σε ανταλλακτικά και υποστήριξη με αποτέλεσμα να καθυστερεί η παραγωγή.

Σε αντιπαράθεση, ο σχεδιασμός και η υλοποίηση μίας ολοκληρωμένης βιομηχανικής μονάδας «με το κλειδί στο χέρι» (turn key project) αποτελεί ένα σύγχρονο τρόπο κατασκευής έργων και αφορά σε:

- Μελέτη και σχεδίαση της μονάδας,
- Μελέτη και σχεδίαση των γραμμών παραγωγής και των συστημάτων προστασίας περιβάλλοντος,
- Κατασκευή όλου του μηχανολογικού εξοπλισμού, των γραμμών παραγωγής και των συστημάτων προστασίας περιβάλλοντος (π.χ. βιολογικός καθαρισμός),
- Κατασκευή του βιομηχανοστασίου, εγκατάσταση γραμμών παραγωγής και συστημάτων προστασίας περιβάλλοντος και παράδοση της ολοκληρωμένης μονάδας σε λειτουργία «με το κλειδί στο χέρι».

Η ανάλυση του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας το χρονικό διάστημα 1998-2002, καθώς και ποσοστιαία κατανομή του παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ									
	1998		1999		2000		2001		2002	
(ποσά σε χιλ. €)	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	1.605	99,5%	2.389	86,5%	6.016	68,3%	5.878	65,2%	7.764	99,8%
Συμμετοχή σε Κ/Ξ	9	0,5%	373	13,5%	2.797	31,7%	3.144	34,8%	14	0,2%

<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>1.614</b>	<b>100%</b>	<b>2.762</b>	<b>100%</b>	<b>8.813</b>	<b>100%</b>	<b>9.022</b>	<b>100%</b>	<b>7.778</b>	<b>100%</b>
-------------------------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------

Ο κύκλος εργασιών από κοινοπραξίες αφορά σε έργα που αναλαμβάνει η Εταιρεία κοινοπρακτικά. Επισημαίνεται ότι στις περισσότερες από της κοινοπραξίες που συμμετέχει έχει ποσοστό άνω του 90% (αναλυτική περιγραφή των συμμετοχών αυτών γίνεται στο Κεφάλαιο 13 «Συνδεδεμένες Εταιρείες»).

Ο κύκλος εργασιών από την βιομηχανική δραστηριότητα (ανά κωδικό ΣΤΑΚΟΔ) κατά τη τελευταία τριετία 1998-2002 διαμορφώθηκε ως εξής:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΚΩΔΙΚΟ ΣΤΑΚΟΔ</b>									
(ποσά σε χιλ. €)	ΣΤΑΚΟΔ	1998		1999		2000		2001	
		Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%
Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (Turn Key Projects)	295	-	-	-	-	1.823	30%	1.698	29%
Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί (Turn Key Projects)	452.1	-	-	-	-	1.596	27%	254	4%
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ., Ανεξάρτητων Μηχ/των & Ανταλλακτικών	452.1	-	-	-	-	455	8%	2.797	48%
Υδροστρόβιλοι και εξαρτήματά τους	295.9	1.550	97%	2.351	98%	2.013	33%	1.004	17%
Service – Υποστήριξη*	291.1	-	-	-	-	-	-	-	-
	295.9	56	3%	38	2%	129	2%	126	2%
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>		<b>1.605</b>	<b>100%</b>	<b>2.389</b>	<b>100%</b>	<b>6.016</b>	<b>100%</b>	<b>5.879</b>	<b>100%</b>

\* Η παροχή υπηρεσιών αφορά αποκλειστικά στην υποστήριξη (service) των πελατών και την κάλυψη της εγγύησης καλής λειτουργίας των προϊόντων που διαθέτει η Εταιρεία. Στον ανωτέρω πίνακα χρησιμοποιείται ο Κωδικός 295.9, καθώς η υποστήριξη (service) που παρείχε η Εταιρεία αφορούσε σε Συγκροτήματα Μηχανολογικού Εξοπλισμού, Ανεξάρτητα Μηχανήματα και Ανταλλακτικά. Η εν λόγω δραστηριότητα διαφοροποιείται γιατί η Εταιρεία διαχωρίζει την παραγωγή προϊόντων από την παροχή υπηρεσιών (Service – Υποστήριξη).

Η μελέτη και κατασκευή των υδροηλεκτρικών έργων (Μ.ΥΗ.Σ.) γίνεται με την μέθοδο «Turn Key». Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα το 48% του κύκλου εργασιών το 2001 και το 40% το 2002 από βιομηχανική δραστηριότητα αφορά στην κατασκευή Υδροηλεκτρικών Σταθμών. Η στρατηγική της Εταιρείας προβλέπει την έντονη δραστηριοποίηση της στον τομέα αυτό, αξιοποιώντας την εμπειρία και την τεχνογνωσία που ήδη κατέχει και η οποία ενισχύεται από την ολοκλήρωση της κατασκευής των υδροηλεκτρικών εγκαταστάσεων και του μηχανολογικού εξοπλισμού της εταιρείας ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΟΛΥΜΠΟΥ Α.Ε.

Κατά τη διάρκεια του τελευταίου διμήνου του 2001, όπως προαναφέρθηκε, άρχισε η κατασκευή 2 ακόμα Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) για λογαριασμό των εταιρειών ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ -- Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε και ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ - Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε στις θέσεις Θερμόρεμα Σπερχειάδας και Καστανιά Τρικάλων αντίστοιχα, συνολικής ισχύος 3.150 KW και προϋπολογισμού € 7,3 εκ.

Το δεύτερο εξάμηνο του 2002 άρχισε η κατασκευή ενός ακόμα Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού για λογαριασμό της εταιρείας ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. στη θέση Πουγκάκια Σπερχειάδος ισχύος 850 KW και προϋπολογισμού € 2,1 εκ.

Ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά προϊόν παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΑΝΑ ΠΡΟΪΟΝ										
(ποσά σε χιλ. €)	1998		1999		2000		2001		2002	
	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%
Ανεξάρτητα Μηχανήματα	890	55%	1.457	61%	936	16%	493	8%	303	4%
Συγκροτήματα Μηχανολογικού Εξοπλισμού	626	39%	865	36%	1.068	18%	477	8%	1.938	25%
Ολοκληρωμένες Βιομηχανικές Μονάδες (turn key projects)	-	-	-	-	3.874	64%	4.747	81%	5.305	68%
Ανταλλακτικά	33	2%	30	1%	7	0%	34	1%	6	0%
Service - Υποστήριξη	56	3%	37	2%	131	2%	126	2%	212	3%
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>1.605</b>	<b>100%</b>	<b>2.389</b>	<b>100%</b>	<b>6.016</b>	<b>100%</b>	<b>5.878</b>	<b>100%</b>	<b>7.764</b>	<b>100%</b>

Η Εταιρεία λόγω των πολλαπλών δραστηριοτήτων που αναπτύσσει δεν μπορεί να χαρακτηριστεί άμεσα ανταγωνιστική με κάποια άλλη εταιρεία της εγχώριας αγοράς. Οι τιμές, λοιπόν, των προϊόντων της θα μπορούσαν να επηρεασθούν μόνο από μια σημαντική αύξηση της τιμής του σιδήρου και των υποπροϊόντων αυτού ή την αύξηση του εργασιακού κόστους.

Οι σημαντικότερες πρώτες ύλες και στοιχεία παραγωγής τα οποία χρησιμοποιεί η Εταιρεία για την παραγωγή των μηχανημάτων της είναι βασικά μέταλλα, μεταλλικά προϊόντα, καλώδια, εξαρτήματα μεταφοράς καθώς και εξειδικευμένος μηχανολογικός εξοπλισμός. Η προμήθεια τους γίνεται κυρίως από την εγχώρια αγορά, ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις από επιλεγμένους Οίκους του εξωτερικού. Στον ακόλουθο πίνακα αναφέρονται οι κυριότερες πρώτες ύλες και οι πηγές προέλευσης τους:

Περιγραφή	Πηγή
Σίδηρος	Εγχώρια Αγορά
Λαμαρίνες Γαλβανισμένες & Μαύρες	Εγχώρια Αγορά
Ανοξειδωτες Λαμαρίνες & εξαρτήματα	Εγχώρια Αγορά & Ε.Ε.
Αξονες	Εγχώρια Αγορά & Ε.Ε.
Ηλεκτροκινητήρες & Ηλεκτρομειωτήρες	Εγχώρια Αγορά
Τροχαλίες, Ταινίες, Ιμάντες, Ρουλεμάν	Εγχώρια Αγορά
Ηλεκτρικοί Πίνακες, Καλώδια	Εγχώρια Αγορά
Καυστήρες, Αντλίες, Εναλλάκτες	Η.Π.Α. & Ε.Ε.
Υλικά Συνδέσεων – Εγκαταστάσεων	Εγχώρια Αγορά & Ε.Ε.

Ο μεγάλος ανταγωνισμός και η απουσία μονοπωλίων και στρατηγικών προμηθευτών, επιτρέπει ασφαλείς προβλέψεις για τις μεταβολές των τιμών των πρώτων υλών, οι οποίες γενικά δεν παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις. Ως εκ τούτου, οι επιπτώσεις τους στην πολιτική τιμών της Εταιρείας είναι μικρές.

Οι βασικές κατηγορίες πελατών της Εταιρείας, προέρχονται από το χώρο της μεταποιητικής βιομηχανίας καθώς και της αγοράς ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές (Α.Π.Ε.).

Πιο συγκεκριμένα, οι πελάτες της Εταιρείας ανήκουν στις ακόλουθες κατηγορίες:

- Βιομηχανίες επεξεργασίας, συσκευασίας και συντήρησης γεωργικών προϊόντων, όπως εκκοκκιστήρια, κλωστήρια, νηματοργεία, μονάδες αποχνώσης βάμβακος, βιομηχανικά φυγεία συντήρησης και κατάψυξης, οινοποιεία, εμφιαλωτήρια, κονσερβοποιεία φρούτων και λαχανικών, σπορελαιοργεία κ.λπ..
- Βιομηχανίες προϊόντων ζωικής παραγωγής, συσκευασίας κτηνοτροφικών και πτηνοτροφικών προϊόντων, καθώς και σφαγεία.
- Εξοικονόμηση και παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, θερμοηλεκτρική, υδροηλεκτρική και αιολική ενέργεια, καθώς και τηλεθέρμανση οικισμών.

Η Εταιρεία αναλαμβάνει για λογαριασμό των πελατών της, την εξ ολοκλήρου μελέτη και κατασκευή της βιομηχανικής μονάδας, ξεκινώντας από τη διαμόρφωση του περιβάλλοντος χώρου, τις κτιριακές

εγκαταστάσεις, την κατασκευή ή προμήθεια του ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού, την εγκατάσταση και λειτουργία του, καθώς και την μετέπειτα τεχνική υποστήριξη.

Σε περιπτώσεις εκσυγχρονισμού υφιστάμενων βιομηχανικών μονάδων η Εταιρεία σχεδιάζει και κατασκευάζει επί παραγγελία τον απαραίτητο ηλεκτρομηχανολογικό εξοπλισμό καθώς και ανεξάρτητα μηχανήματα και εγκαθιστά σύγχρονες γραμμές παραγωγής.

Η εποχικότητα των προϊόντων εξαρτάται από τον τύπο της βιομηχανίας. Σε γενικές γραμμές δεν παρατηρείται εποχικότητα στα προϊόντα της Εταιρείας, εκτός από τα εκκοκκιστήρια και τα κονσερβοποιία στα οποία οι παραγγελίες γίνονται συνήθως το Φεβρουάριο και παραδίδονται το καλοκαίρι.

Η γεωγραφική κατανομή του κύκλου εργασιών παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 1999-2002								
	1999		2000		2001		2002	
	(σε χιλ. €)	%	(σε χιλ. €)	%	(σε χιλ. €)	%	(σε χιλ. €)	%
ΘΡΑΚΗ	422	17,70%	2.239	37,20%	862	14,70%	769	9,90%
ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	1.112	46,60%	514	8,50%	673	11,40%	457	5,89%
ΘΕΣΣΑΛΙΑ	339	14,20%	2.418	40,20%	1.144	19,50%	2.004	25,81%
ΗΠΕΙΡΟΣ	63	2,60%	45	0,70%	6	0,10%	5	0,06%
ΑΝΑΤ. ΣΤΕΡΕΑ	391	16,40%	800	13,30%	2.224	37,80%	4.127	53,16%
ΔΥΤ. ΣΤΕΡΕΑ	-	-	-	-	893	15,20%	42	0,54%
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ	-	-	-	-	-	-	2	0,03%
ΕΞΑΓΩΓΕΣ Ε.Ε.	62	2,60%	-	-	76	1,30%	358	4,61%
ΣΥΝΟΛΟ	2.389	100%	6.016	100%	5.878	100%	7.764	100%

Επισημαίνεται ότι, η ζήτηση των προϊόντων της Εταιρείας εξαρτάται σημαντικά από τις νομοθετικές ρυθμίσεις που αφορούν επιδοτήσεις νέων κατηγοριών επενδύσεων, καθώς η χρηματοδότηση των έργων - πολυδάπανες επενδύσεις με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ως προς την άντληση των απαιτούμενων κεφαλαίων - αποτελεί το ουσιαστικό κριτήριο αγοράς τους.

Παράλληλα, η αύξηση ή η μείωση της φορολογίας διαφόρων κατηγοριών βιομηχανίας αποτελεί παράγοντα που θα μπορούσε να επηρεάσει τη ζήτηση των προϊόντων της, δεδομένου όμως του μεγάλου φάσματος έργων που αναλαμβάνει η Εταιρεία ο κίνδυνος ελαχιστοποιείται.

Ενδεικτικά τα κυριότερα έργα που εκτέλεσε η Εταιρεία μέσα στην περίοδο 1998-2002 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα ανά κατηγορία δραστηριότητας:

Περιγραφή Έργου	Εργοδότης	Ολοκλήρωση Έργου	Ύψος Σύμβασης (σε χιλ. €)
<b>Σύστημα Εξοικονόμησης Ενέργειας - Συμπαγωγή με Καύση Βιομάζας</b>			
- Σύστημα Εξοικονόμησης ενέργειας με καύση βιομάζας (υπολείμματα εκκοκκιστηρίου) (Μελέτη-Κατασκευή)	Π.Γ.Λιναρδούτσος ΑΕΒΕ "LIN COTTON"	1999	690
<b>Συστήματα Εξοικονόμησης Ενέργειας - Τηλεθέρμανση - Συμπαγωγή</b>			
- Λεβητοστάσιο τριών (3) Ατμολεβήτων	ΣΕΚΟ ΔΡΑΜΑΣ Α.Ε.	1999	484
<b>Εκκοκκιστήρια Βάμβακος: Κτιριακές Εγκαταστάσεις - Ηλεκτρομηχανολογικός Εξοπλισμός</b>			
- Αύξηση Δυναμικότητας Εκκοκκιστηρίου τεσσάρων (4) εκκοκκιστικών μηχανών	Εκκοκκιστήρια Ηράκλειας Σερρών	1998	293
- Εκσυγχρονισμός Εκκοκκιστηρίου	BAMBAE ABEE	1998	161
- Εκσυγχρονισμός Εκκοκκιστηρίου	Εκκοκκιστήρια Ηράκλειας	1999	35
- Εκσυγχρονισμός Εκκοκκιστηρίου	Εκκοκκιστήρια Στερεάς Ελλάδος	1999	103
- Προσθήκη τρίτης εκκοκκιστικής μηχανής	Σουλιώτης Α.Ε. Πρέβεζα	1999	62
- Εκσυγχρονισμός Εκκοκκιστηρίου	Σιάρκος Α.Ε.	1999	26
- Εκσυγχρονισμός Εκκοκκιστηρίου	Ε.Α.Σ. - Λ.Τ.Α Μελισσοχώρι	1999	258
- Εκσυγχρονισμός Εκκοκκιστηρίου	Ε.Α.Σ. Ξάνθης	2000	631

- Η/Μ εξοπλισμός εκκοκκιστηρίου	Αφοι Καραγιώργου	2000	220
- Εξοπλισμός ξηραντηρίου βαμβακόσπορου	Σουλιώτης Α.Ε. Πρέβεζα	2000	45
- Αερισμός αποθήκης βαμβακόσπορου (Οικοδομικά-Η/Μ εγκαταστάσεις)	Ε.Α.Σ. Τρικάλων	2000	382
- Αερισμός αποθήκης βαμβακόσπορου	Αφοι Βαΐτσου Α.Ε.Β.Ε. Τιθορέα	2000	126
- Εκσυγχρονισμός εκκοκκιστηρίου	MAVICOTON	2000	-
- Η/Μ εξοπλισμός εκκοκκιστηρίου	Κ.Σ.Βαμβακουργία Δράμα	2000	111
- Εκκοκκιστήριο Βάμβακος δύο (2) εκκοκκιστικών μηχανών	Σουλώτης Α.Ε. Πρέβεζα	2001	880
- Εκσυγχρονισμός Εκκοκκιστηρίου	Πέτσας Α.Ε. Πρέβεζα	2001	158
- Εκσυγχρονισμός Εκκοκκιστηρίου	MAVICOTTON ΕΠΕ Αγ. Αθανάσιος ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ	2001	138
- Μηχανολογικός Εξοπλισμός Εκκοκκιστηρίου	Αφοι Βαΐτσου Α.Ε.Β.Ε. Τιθορέα	2001	88
- Προμήθεια & εγκατάσταση εκκοκκιστικής μηχανής	Συνεταιριστικά Εκκοκκιστήρια Εβρου ΑΒΕΕ	2001	191
- Προμήθεια εξοπλισμού & σχεδίαση-εγκατάσταση μηχαν/κού εξοπλ. Εκκοκκιστηρίου	MAVICOTTON ΕΠΕ Αγ. Αθανάσιος ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ	2002	164
- Προμήθεια & εγκατάσταση μηχαν/κού εξοπλ. Εκκοκκιστηρίου	ΒΑΜΒΑΚΟΥΡΓΙΑ ΒΟΙΩΤΙΑΣ ΑΕΒΕ	2002	118
<b>Βιομηχανικά Ψυγεία - Συσκευαστήρια: Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Ηλεκτρομηχανολογικός Εξοπλισμός</b>			
- Μονάδα Τυποποίησης & Επεξεργασίας Αλιευμάτων (Θάλαμος κατάψυξης-Τούνελ κατάψυξης) (turn key)	Σ.ΚΑΝΑΠΙΤΣΑΣ ΑΕΒΕ, ΒΙ.ΠΕ Λαμίας	1998	1.056
- Ψυγείο-Συσκευαστήριο με Τμήμα θαλάμων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας	ΨΥΓΕΙΑ ΣΥΣΚΕΥΣΤΗΡΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ-ΕΞΑΓΩΓΗΣ ΑΡ.ΚΟΥΡΝΑΒΟΣ & ΣΙΑ ΑΕ	1998	1.614
- Μονάδα κονσερβοποίησης σπαραγγιών & παραγωγής μαρμελάδας βατόμουρου (turn key)	ΑΣΚΕΓΕ ΤΥΧΕΡΟΥ ΤΥΧΕΡΟ Ν.ΕΒΡΟΥ	1998	1.467
- Μονάδα κονσερβοποίησης σπαραγγιών (turn key)	ΑΣΚΕΓΕ ΕΛΙΑΣ ΕΛΙΑ Ν.ΕΒΡΟΥ	1999	1.467
- Ψυκτικές εγκαταστάσεις μονάδας επεξεργασίας ζύμης	PILLSBURY HELLAS Α.Ε., Οινόφυτα Βοιωτίας	2000	376
- Μονάδα ψύξης - διαλογής- συσκευασίας οπωροκηπευτικών	Ε.Α.Σ. ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ, ΑΜΥΝΤΑΙΟ	2001	2.641
<b>Λοιπές Βιομηχανικές Μονάδες: Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Ηλεκτρομηχανολογικός Εξοπλισμός</b>			
- Εκσυγχρονισμός Μονάδας Επεξεργασίας Τομάτας	ΣΕΚΟ Α.Ε., Δράμα	1998	4.696
- Σύγχρονη μονάδα παραγωγής Χελιών σε κλειστό κύκλωμα	ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΕ, Αλεξανδρούπολη	(Υπό εκτέλεση)	3.169
- Κατασκευή ομάδας βιομ/κών κτιρίων & εγκατάσταση μηχαν/κού εξοπλισμού	GENERAL MILLS ΕΛΛΑΣ ΑΕ	(Υπό εκτέλεση)	2.735
<b>Βιομηχανικά Σφαγεία: Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Ηλεκτρομηχανολογικός Εξοπλισμός</b>			
- Βιομηχανικό Σφαγείο τριών (3) γραμμών-Αιγοπροβάτων-Χοιρινών-Βοοειδών Ε.Α.Σ. Αμυνταίου	Ε.Α.Σ. ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ, ΑΜΥΝΤΑΙΟ	1998	2.348
- Βιομηχανικό Σφαγείο τριών (3) γραμμών-Αιγοπροβάτων-Χοιρινών-Βοοειδών Δήμου Κομοτηνής	ΔΗΜΟΣ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ, ΚΟΜΟΤΗΝΗ	1999	998
- Βιομηχανικό Σφαγείο τριών (3) γραμμών Δήμου Παλαμά	ΔΗΜΟΣ ΠΑΛΛΑΜΑ ΝΟΜΟΣ ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ	2001	675
- Βιομηχανικό Σφαγείο τριών (3) γραμμών Δήμου Ορεστιάδος	ΔΗΜΟΣ ΟΡΕΣΤΙΑΔΟΣ	2002	704
<b>Υδροηλεκτρικά Έργα (turn key projects)</b>			
- Κατασκευή και Εγκατάσταση Μικρού Υδροηλεκτρικού σταθμού στη Θέση Μπουλβάρια του Δήμου Πυργετού Ν. Λαρίσης	ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΚΑΤΩ ΟΛΥΜΠΟΥ ΑΕ	2002	1.262
- Κατασκευή και Εγκατάσταση Μικρού Υδροηλεκτρικού σταθμού στη Θέση Πουγκάκια του Δήμου Σπερχειάδας Ν.Φθιώτιδας	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	(Υπό εκτέλεση)	1.062
- Κατασκευή και Εγκατάσταση Μικρού Υδροηλεκτρικού σταθμού στη Θέση Καστανιώτικο του Δήμου Καστανιάς Ν. Τρικάλων	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	(Υπό εκτέλεση)	1.429



Κατασκευή και Εγκατάσταση Μικρού Υδροηλεκτρικού σταθμού στη Θέση Θερμόρεμα του Δήμου Σπερχειάδας Ν. Φθιώτιδας.	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	(Υπό εκτέλεση)	3.169
--	--	----------------	-------

Όσα από τα παραπάνω έργα αναφέρονται ως Turn Key Projects σημειώνεται ότι έχουν εκτελεστεί από την Εταιρεία σε συνεργασία με την εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.», οι οποίες στο παρελθόν (μέχρι το 2000 που πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη) συνεργάστηκαν στενά για την κατασκευή βιομηχανικών μονάδων και του αντίστοιχου μηχανολογικού εξοπλισμού τους.

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών από κοινοπραξίες και τα έργα που ανέλαβε η Εταιρεία κοινοπρακτικά παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Περιγραφή Έργου	Εργοδότης	Ολοκλήρωση Έργου	Συνολικό Κόστος (σε χιλ. €)
<b>Εκκοκκιστήρια Βάμβακος: Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Ηλεκτρομηχανολογικός Εξοπλισμός</b>			
- Προμήθεια, μεταφορά, εγκατάσταση, σύνδεση συστήματος αποκονίωσης και Η/Μ Εξοπλισμού εκκοκκιστηρίου	Ε.Γ.Σ. ΛΑΜΙΑΣ	2000	939
<b>Βιομηχανικά Ψυγεία: Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Ηλεκτρομηχανολογικός Εξοπλισμός</b>			
- Μονάδα ψύξης-διαλογής-συσκευασίας Οπωροκηπευτικών	Ε.Α.Σ. ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ	2001	2.641
- Προμήθεια και εγκατάσταση Η/Μ εξοπλισμού παραγωγής πολτού και χυμού ντομάτας και ασηπτικής γραμμής συσκευασίας	ΣΕΚΟ Α.Ε., ΔΡΑΜΑ	1999	2.054
<b>Βιομηχανικά Σφαγεία: Κτιριακές Εγκαταστάσεις – Ηλεκτρομηχανολογικός Εξοπλισμός</b>			
- Βιομηχανικό Σφαγείο τριών (3) γραμμών-Αιγοπροβάτων-Χοιρινών-Βοοειδών Ε.Α.Σ. Αμυνταίου	Ε.Α.Σ. ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ, ΑΜΥΝΤΑΙΟ	1998	2.348
- Βιομηχανικό Σφαγείο τριών (3) γραμμών-Αιγοπροβάτων-Χοιρινών-Βοοειδών Δήμου Κομοτηνής	ΔΗΜΟΣ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ, ΚΟΜΟΤΗΝΗ	1999	998
- Βιομηχανικό Σφαγείο τριών (3) γραμμών Δήμου Παλαμά	ΔΗΜΟΣ ΠΑΛΑΜΑ ΝΟΜΟΣ ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ	2001	675
- Βιομηχανικό Σφαγείο τριών (3) γραμμών Δήμου Ορεστιάδος	ΔΗΜΟΣ ΟΡΕΣΤΙΑΔΟΣ	2002	704

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία μετέχει σε κοινοπραξίες μόνο για την κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών έργων «με το κλειδί στο χέρι» (turn key projects), στις περιπτώσεις που τα διαθέσιμα πτυχία των μηχανικών της δεν επαρκούν για την αναδοχή κάποιου έργου.

Επισημαίνεται ότι, η Εταιρεία δεν κατέχει εργοληπτικό πτυχίο καθώς η κατασκευή ιδιωτικών κτιριακών και μηχανολογικών εγκαταστάσεων στην Ελλάδα δεν απαιτεί την κατοχή εργοληπτικού πτυχίου. Η Εταιρεία απασχολεί στο μόνιμο προσωπικό της μηχανολόγους μηχανικούς και πολιτικούς μηχανικούς οι οποίοι έχουν τα κατά νόμο προσόντα και την ανάλογη εμπειρία στον τομέα που δραστηριοποιείται, ενώ οι οικοδομικές εργασίες ανατίθενται σε υπεργολάβους.

Τα εργοληπτικά πτυχία είναι απαραίτητα μόνο για την κατασκευή δημοσίων έργων. Η Εταιρεία δεν αναλαμβάνει δημόσια έργα εκτός και αν οι πελάτες της είναι συνεταιρισμοί ή δήμοι, οι οποίοι απαιτούν, χωρίς να το ορίζει νόμος, εργοληπτικό πτυχίο για την αναδοχή έργων, κυρίως σε ότι αφορά τις εργασίες πολιτικού μηχανικού, που περιλαμβάνονται σε ένα Turn Key Project.

Στις περιπτώσεις αυτές η Εταιρεία συμμετέχει σε κοινοπραξία, στην οποία υπάρχει τεχνική εταιρεία ή μηχανικοί οι οποίοι διαθέτουν το απαιτούμενο εργοληπτικό πτυχίο. Η κοινοπραξία αναλαμβάνει την αναδοχή και αναθέτει στη συνέχεια στην Εταιρεία το μέρος εκείνο της επένδυσης το οποίο αφορά στη μελέτη, κατασκευή, προμήθεια και εγκατάσταση του μηχανολογικού εξοπλισμού και των γραμμών παραγωγής.

Αναφορικά με τη συμμετοχή της Εκδότριας σε Κ/Ξ για την ανάληψη έργων ή προμηθειών του Δημοσίου ή των νομικών προσώπων του ευρύτερου τομέα διευκρινίζεται ότι η Εταιρεία δεν σκοπεύει να συμμετάσχει σε έργα του ευρύτερου δημοσίου τομέα.

Επιπρόσθετα επισημαίνεται ότι σύμφωνα με το ισχύον νομικό καθεστώς οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες που μετέχουν είτε οι ίδιες είτε ως μέλη των Κ/Ξ για την ανάληψη έργων και προμηθειών, συμπεριλαμβανομένης και της προσφοράς υπηρεσιών ύψους μεγαλύτερου των € 3.000.000, υποχρεούνται να έχουν ονομαστικοποιήσει τις μετοχές τους μέχρι φυσικού προσώπου ενώ σε περίπτωση που συμμετέχει σε έργα της τοπικής αυτοδιοίκησης μέσω Κ/Ξ πρέπει όλα τα μέλη της κοινοπραξίας να ανήκουν στις καλούμενες από τη διακήρυξη τάξεις και κατηγορίες του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων.

Η Εταιρεία έχει μετατρέψει τις μετοχές της σε ανώνυμες και δεν είναι κάτοχος εργοληπτικού πτυχίου, επομένως δεν μπορεί να συμμετάσχει η ίδια ή μέσω Κ/Ξ σε διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών του Δημοσίου ή των νομικών προσώπων του ευρύτερου δημοσίου τομέα, ύψους μεγαλύτερου των € 3.000.000.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία στο μέλλον μετατρέψει τις μετοχές της σε ονομαστικές και αποκτήσει εργοληπτικό πτυχίο το θεσμικό πλαίσιο αναφορικά με τις υποχρεώσεις και δεσμεύσεις που απορρέουν από τη συμμετοχή σε διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών του Δημοσίου ή των νομικών προσώπων του ευρύτερου δημοσίου τομέα, ύψους μεγαλύτερου των € 3.000.000 αναλύεται στο Κεφάλαιο 11.6, «Θεσμικό Πλαίσιο Δημόσιων Προμηθειών».

### **10.3.1 ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΕΣΟΔΩΝ – ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΕΓΓΡΑΦΩΝ ΤΩΝ TURN KEY PROJECTS**

Η δραστηριότητα της Εταιρείας περιλαμβάνει, όπως αναφέρθηκε και στην προηγούμενη ενότητα, τα κάτωθι προϊόντα και υπηρεσίες:

1. Ανεξάρτητα Μηχανήματα
2. Συγκροτήματα Μηχανολογικού Εξοπλισμού
3. Ολοκληρωμένες Βιομηχανικές Μονάδες (turn key projects)
4. Ανταλλακτικά
5. Service - Υποστήριξη

#### Έσοδα – τιμολόγηση ανά κατηγορία δραστηριοποίησης

Για τις παραπάνω κατηγορίες προϊόντων/ υπηρεσιών 1, 2, 4, 5, τα εκάστοτε έσοδα προκύπτουν από την παροχή υποστήριξης και κυρίως την πώληση μηχανολογικού εξοπλισμού ειδικά προσαρμοσμένου στις ανάγκες του εκάστοτε πελάτη. Ο μηχανολογικός εξοπλισμός κατασκευάζεται στην πλειοψηφία των περιπτώσεων στο εργοστάσιο της Εταιρείας στην Αμφίκλεια. Σε περιπτώσεις που αυτό δεν είναι εφικτό, ο εξοπλισμός εισάγεται από οίκους του εξωτερικού που τιμολογούν απ' ευθείας τον τελικό πελάτη, ενώ έσοδο για την εταιρεία αποτελεί η υπηρεσία συναρμολόγησης και εγκατάστασης του εν λόγω εξοπλισμού. Σε περιπτώσεις συμμετοχής σε κοινοπραξία, η Εταιρεία αναλαμβάνει και τιμολογεί μόνο το ηλεκτρομηχανολογικό μέρος αφήνοντας τα έργα πολιτικού μηχανικού σε τεχνικές εταιρείες.

Όσον αφορά την κατηγορία 3, «Ολοκληρωμένες Βιομηχανικές Μονάδες (turn key projects)» έσοδο της Εταιρείας αποτελεί ο συνολικός προϋπολογισμός του εκάστοτε έργου, δηλαδή και των υπηρεσιών και προϊόντων λοιπών προμηθευτών και υπεργολάβων. Όλες οι χωματουργικές, οικοδομικές και διαμόρφωσης περιβάλλοντος χώρου εργασίες και γενικότερα το μέρος των Turn Key που αφορά σε «Τεχνικό Έργο» ανατίθεται σε υπεργολάβους βάσει σχετικής σύμβασης οι οποίοι εξοφλούνται από την Εταιρεία.

#### Προσδιορισμός Κόστους Τιμής

Καθώς τα προϊόντα και οι υπηρεσίες της Εταιρείας παράγονται/ προσφέρονται μόνο μετά από συγκεκριμένη παραγγελία, που συνεπάγεται διαφορετικές σε κάθε περίπτωση προδιαγραφές, η τιμολογιακή πολιτική της Εταιρείας μπορεί να διαφοροποιείται ανά προϊόν. Σε κάθε περίπτωση η τελική τιμή προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τη δυσκολία και ιδιαιτερότητα της κατασκευής, το κόστος και τη διαθεσιμότητα των α' και β' υλών, τις απαραίτητες λειτουργικές δαπάνες (π.χ. εργατώρες) και τα επιθυμητά περιθώρια κέρδους, σε συνδυασμό πάντα τις τιμές που υφίστανται στην αγορά. Επίσης, στην κατηγορία δραστηριότητας Turn

Key Projects μέρος της τιμής/ κόστους καθορίζεται από τους εκάστοτε προμηθευτές ή/ και υπεργολάβους τα προϊόντα/ υπηρεσίες των οποίων αποτελούν μέρος του τελικού παραδοτέου έργου.

Σε ότι αφορά τα Μηχανήματα και το Μηχανολογικό Εξοπλισμό που προσφέρονται είτε αυτόνομα είτε ως μέρος ευρύτερων έργων Turn Key Projects, η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να επιτύχει χαμηλότερες τιμές από τον ανταγωνισμό, καθώς δεν υφίσταται το υψηλό κόστος απόκτησης, μεταφοράς και εγκατάστασης των εισαγόμενων προϊόντων που ανταγωνίζεται. Αντίθετα, η Εταιρεία επιτυγχάνει χαμηλό κόστος παραγωγής, παρά την υψηλή ποιότητα των προϊόντων της, λόγω της τεχνογνωσίας που διαθέτει, της μεγάλης αυτοδυναμίας στην παραγωγή με ίδια μέσα (μελέτη, σχεδίαση, κατασκευή), την άρτια οργάνωση και την επιτυχημένη εργασιακή πολιτική που ακολουθεί.

Επιπλέον, η καινοτομία και μοναδικότητα των προϊόντων που είναι σε θέση να προσφέρει η Εταιρεία της επιτρέπουν να διατηρεί υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους.

#### Χρόνος τιμολόγησης

Η πλειοψηφία των τιμολογήσεων της Εταιρείας για το σύνολο των δραστηριοτήτων της είναι δομημένη ως ακολούθως:

- Προκαταβολή πριν την έναρξη του έργου
- Ενδιάμεσες πληρωμές βάσει πιστοποιήσεων που ακολουθούν την ολοκλήρωση των επί μέρους εργασιών
- Τελική εξόφληση, περίπου 20%, που δίνεται όταν τα παραγόμενα προϊόντα τεθούν σε πλήρη λειτουργία

Επειδή τα περισσότερα ολοκληρωμένα έργα «Turn Key» υπάγονται σε αναπτυξιακούς νόμους, συνήθως οι πιστοποιήσεις ακολουθούν τους χρόνους και τους ελέγχους των υπηρεσιών των αρμόδιων Υπουργείων. Η παραπάνω διαδικασία είναι πολύ πιθανό να προκαλεί καθυστέρηση στην έκδοση των τιμολογίων που ακολουθούν τις πιστοποιήσεις με αποτέλεσμα την καθυστέρηση των εισπράξεων. Σε αντιστάθμισμα του παραπάνω, οι επιχορηγήσεις εξασφαλίζουν τη βιωσιμότητα των επενδύσεων και ελαχιστοποιούν τις επισφάλειες των πελατών.

#### Βασικοί όροι συμβάσεων με πελάτες

Η έναρξη κατασκευής μηχανημάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού, και η παροχή υποστήριξης (κατηγορίες προϊόντων/ υπηρεσιών 1, 2, 4, 5) προϋποθέτει την υπογραφή ιδιωτικού συμφωνητικού (σύμβαση) το οποίο συνήθως αναφέρει τα εξής:

- Αναλυτική περιγραφή των προϊόντων και των κατασκευών
- Τεχνικές προδιαγραφές και δυνατότητες των μηχανημάτων και του μηχανολογικού εξοπλισμού
- Χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης των εργασιών
- Τρόπο πληρωμής
- Τυχόν εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης
- Επιταγές ή συναλλαγματικές στα χέρια της Εταιρείας ως εγγύηση για την εξασφάλιση της οριστικής εξόφλησης
- Παροχή εγγυήσεων για υπεύθυνο service και ύπαρξη ανταλλακτικών

Η Σύμβαση Έργου Turn Key (κατηγορία προϊόντων/ υπηρεσιών 3) περιλαμβάνει τους παρακάτω βασικούς όρους:

- Τεχνική Περιγραφή του έργου
- Προϋπολογισμό
- Τρόπο Πληρωμής
- Χρόνο Έναρξης και Ολοκλήρωσης Εργασιών
- Υποχρεώσεις Αναδόχου
- Υποχρεώσεις Εργοδότη
- Εγγύηση Καλής Εκτέλεσης
- Ποινικές Ρήτρες

Λογιστική απεικόνιση των εγγραφών των ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων.

Η Εταιρεία απεικονίζει τις εγγραφές που αφορούν στην κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων χρησιμοποιώντας υποχρεωτικούς και προαιρετικούς λογαριασμούς με βάση το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Λ.Σ.) και τον Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων (ΚΒΣ), όπως σήμερα ισχύουν.

Ακολουθεί την μέθοδο της «τμηματικής περάτωσης» ή «ποσοστιαίας ολοκληρώσεως» με περιοδικές πιστοποιήσεις και τιμολογεί με βάση τις επιμετρήσεις των μηχανικών της οι οποίες γίνονται τμηματικά και με κριτήρια τα οποία διαφέρουν ανάλογα με τις υπογεγραμμένες συμβάσεις, τις ιδιαιτερότητες και τις ανάγκες της κάθε παραγγελίας.

Οι επιμετρήσεις αυτές τιμολογούνται κατά το μήνα πραγματοποίησής τους και σε κάθε περίπτωση εντός της χρήσης στην οποία αναφέρονται.

Σε περίπτωση μη πιστοποιημένου έργου μέχρι την 31/12 κάθε χρήσης, το κόστος που αναφέρεται σε αυτό απεικονίζεται σε επί μέρους λογαριασμούς του πρωτοβάθμιου λογαριασμού 23 «παραγωγή σε εξέλιξη».

Για την παρακολούθηση των πωλήσεων των ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων χρησιμοποιούνται οι λογαριασμοί της ομάδας 7, ως εξής:

71: πωλήσεις προϊόντων

71.30: πωλήσεις Ολοκληρωμένων Βιομηχανικών Μονάδων, με ανάλυση κατά κανόνα ανά σύμβαση – παραγγελία.

Οι σχετικές με τις ολοκληρωμένες βιομηχανικές μονάδες πωλήσεις του υποκαταστήματος της Εταιρείας το οποίο είναι εγκατεστημένο στο ιδιόκτητο βιομηχανοστάσιο στην Αμφίκλεια, παρακολουθούνται σε ιδιαίτερους λογαριασμούς της ομάδας 7 ως πωλήσεις υποκαταστήματος και ενσωματώνονται μετά την πραγματοποίησή τους και πάντως σε κάθε περίπτωση πριν από το τέλος κάθε χρήσης, στους αντίστοιχους λογαριασμούς του 71.30 της κάθε ολοκληρωμένης βιομηχανικής μονάδας στην οποία αφορούν.

Κατά τις εργασίες κλεισίματος κάθε χρήσης ή κατά την εξαγωγή αποτελεσμάτων άλλης περιόδου (τρίμηνο, εξάμηνο), εάν από τον έλεγχο των εγγραφών προκύψουν πωλήσεις προϊόντων (Λογ. 71 ή 72) ή υπηρεσιών (Λογ.73), οι οποίες παρά την εμφάνισή τους στους λογαριασμούς αυτούς αφορούν πωλήσεις ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων, προστίθενται στις αντίστοιχες πωλήσεις του λογαριασμού 71.30 και έτσι προκύπτει το σύνολο των πωλήσεων το οποίο αφορά ολοκληρωμένες βιομηχανικές μονάδες.

Για την παρακολούθηση του κόστους πωλήσεων των ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων, χρησιμοποιούνται οι λογαριασμοί των ομάδων 2 και 6 του Γ.Λ.Σ.

Σε ότι αφορά στην ομάδα 2 (αγορές) και τους ορισμένους λογαριασμούς της ομάδας 6, όπως οι 61.93 (αμοιβές υπεργολάβων), 61.94 (εισφορές ασφαλιστικών ταμείων για έργα), 64.00.04 (έξοδα διακινήσεων υλικών με μέσα τρίτων) κ.α, τα κόστη παρακολουθούνται κατά κανόνα σε ιδιαίτερους λογαριασμούς ανά σύμβαση – παραγγελία. Στις περιπτώσεις που αυτό δεν είναι εύκολο, καθώς και σε ότι αφορά τα κόστη των υπόλοιπων λογαριασμών της ομάδας 6, επιμερίζονται με μερισμό (με βάση τηρούμενα στοιχεία και κυρίως ως ποσοστό επί του συνόλου των πωλήσεων) στο κόστος πωλήσεων της κάθε ολοκληρωμένης βιομηχανικής μονάδας, κατά το τέλος της χρήσης ή τυχόν εξεταζόμενης περιόδου.

Παράλληλα το κόστος παραγωγής των ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων, παρακολουθείται σήμερα και εξωλογιστικά για την εξαγωγή μικτού αποτελέσματος και για χρηματοοικονομικούς σκοπούς.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία μέχρι και τη χρήση 2003, δεν υποχρεούται στην τήρηση λογαριασμών αναλυτικής λογιστικής και κοστολόγησης των ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων με βάση την ισχύουσα νομοθεσία.

Από τη χρήση 2004 και μετά η Εταιρεία θα τηρεί αναλυτική λογιστική και κοστολόγηση, με εξαγωγή τριμηνιαίων αποτελεσμάτων ή σε κάθε περίπτωση κατά το τέλος κάθε χρήσης.

Για το σκοπό αυτό το παρουσιαζόμενο επενδυτικό σχέδιο προβλέπει την προμήθεια και εγκατάσταση σύγχρονου μηχανογραφικού λογισμικού. Ήδη μάλιστα προχώρησε στην παραγγελία του λογισμικού προγράμματος Navision της Microsoft, το οποίο αναμένεται να εγκατασταθεί μέχρι το τέλος του 2003. Μέχρι σήμερα η Εταιρεία χρησιμοποιεί το λογιστικό πρόγραμμα ΚΕΦΑΛΑΙΟ της Unisoft, ειδικά προγράμματα παρακολούθησης ολοκληρωμένων συμβάσεων, καθώς και προγράμματα Windows.

## 10.4 Δικαιώματα Βιομηχανικής και Πνευματικής Ιδιοκτησίας

Μέχρι σήμερα έχουν εκδοθεί στο όνομα της Εταιρείας τα υπ' αριθμ. 1003988/13-09-02, 1003840/12-03-02, 1004034/18-10-02 και 1004147/17-02-03 διπλώματα ευρεσιτεχνίας για τις ευρεσιτεχνίες «Μεταφορική Ταινία Τροφοδοσίας Εκκοκκιστηρίου Βάμβακος», «Αυτόματος Δειγματολήπτης Εκκοκκισμένου Βάμβακος», «Θάλαμος Εκτόνωσης - Διαχωρισμού Συγκροτήματος Ελέγχου Μόλυνσης Εκκοκκιστηρίων» και «Σύστημα Εξοικονόμησης Ενέργειας με Καύση Βιομάζας».

Σχετικά με την ευρεσιτεχνία «Αυτόματος Δειγματολήπτης Εκκοκκισμένου Βάμβακος», ως εφευρέτης εμφανίζεται ο κ. Κατσαρός, η διεθνής ταξινόμηση της εφεύρεσης είναι G01N ¼ και ισχύει η παρεχόμενη προστασία έως την 29.5.2021. Επισημαίνεται ότι, ύστερα από δήλωση του κ. Κατσαρού προς τον Οργανισμό Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας ότι παραιτείται των δικαιωμάτων του υπέρ της Εταιρείας, η εν λόγω ευρεσιτεχνία έχει καταχωρηθεί στο όνομα της Εταιρείας.

Κατά πάγια τακτική οι ευρεσιτεχνίες αυτές ενσωματώνονται στις γραμμές παραγωγής των Turn Key Projects, τις οποίες η ίδια η Εταιρεία κατασκευάζει. Σε ελάχιστες περιπτώσεις πωλούνται ως ανεξάρτητα μηχανήματα και για το λόγο αυτό δεν παρακολουθούνται αυτόνομα ως ποσοστό επί των συνολικών πωλήσεων. Εξάριση μπορεί να αποτελέσει το σύστημα εξοικονόμησης ενέργειας με καύση βιομάζας, για το οποίο υπάρχει η δυνατότητα αυτόνομης προώθησης του στην αγορά εξοικονόμησης ενέργειας.

Αναφέρονται ενδεικτικά συνολικές πωλήσεις γραμμών παραγωγής ολοκληρωμένων μονάδων εκκοκκιστηρίων στις οποίες ενσωματώθηκαν οι προαναφερθείσες ευρεσιτεχνίες για τα έτη 1999-2001:

	<u>Πωλήσεις Γραμμών Παραγωγής Εκκοκκιστηρίων</u>	
1999	€ 1.154.980	48% επί του κύκλου εργασιών
2000	€ 1.644.600	27% επί του κύκλου εργασιών
2001	€ 1.746.380	30% επί του κύκλου εργασιών

Τα προϊόντα αυτά εκτιμάται ότι κατά μέσο όρο αποτελούν το 10%-12% της συνολικής τιμής πώλησης μιας ενιαίας γραμμής παραγωγής εκκοκκιστηρίου βάμβακος.

Σημαντικό είναι να ληφθεί υπόψη η προστιθέμενη αξία που προσδίδει στις γραμμές παραγωγής η χρησιμοποίηση των προϊόντων αυτών τα οποία καλύπτονται από ευρεσιτεχνίες, καθώς και τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα της Εταιρείας η οποία έχει τη δυνατότητα προσφοράς καινοτόμων προϊόντων στην αγορά.

### 10.4.1 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΤΑΙΝΙΑ ΤΡΟΦΟΔΟΣΙΑΣ ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΟΥ ΒΑΜΒΑΚΟΣ

Η εφεύρεση αφορά σε μία μεταφορική ταινία τροφοδοσίας εκκοκκιστηρίου βάμβακος η οποία εγκαθίσταται στις αποθήκες βάμβακος των εκκοκκιστηρίων με σκοπό την παραλαβή του συσπύρου βάμβακος με τη βοήθεια φορτωτού και την ομαλή τροφοδοσία του εκκοκκιστηρίου με βαμβάκι προς εκκόκκιση, ανάλογα με τις ανάγκες του κάθε εκκοκκιστηρίου.

Η μεταφορική ταινία αποτελείται από:

- τμήμα παραλαβής και μεταφοράς, που είναι ένας μεταλλικός σκελετός με σκάφη, εντός του οποίου υπάρχει πολυεστερικός ιμάντας,
- τμήμα συγκέντρωσης και τροφοδοσίας, στο τέλος του ιμάντα μεταφοράς που είναι ένας υπερυψωμένος υπό κλίση μεταλλικός χώρος με οριζόντια τύμπανα εσωτερικά, και
- τμήμα απόρριψης στο κάτω μέρος του τμήματος τροφοδοσίας.

Η μεταφορική ταινία έχει τη δυνατότητα να παραλαμβάνει το σύσπορο βαμβάκι και να τροφοδοτεί ομαλά και αυτόματα το εκκοκκιστήριο.

Με την παραπάνω μεταφορική ταινία λύνεται το πρόβλημα της τροφοδοσίας του εκκοκκιστηρίου με σύσπορο βαμβάκι, ομαλά και ανάλογα με τις ανάγκες (δυναμικότητα) του κάθε εκκοκκιστηρίου. Απαιτείται μόνο ένας φορτωτής με το χειριστή του στις αποθήκες για την παραλαβή του βαμβακιού. Η λειτουργία της είναι εντελώς αυτόματη, σταματώντας αυτόματα την τροφοδοσία σε περίπτωση μπουκώματος, ενώ παράλληλα ρυθμίζεται η παροχή βάμβακος. Το βαμβάκι που τροφοδοτείται στο μηχανοστάσιο έχει ήδη

ανοιχτεί (αφρατευτεί) αρκετά από τα ειδικά τύμπανα τροφοδοσίας, γεγονός θετικό για τον καθαρισμό και τη ξήρανσή του.

Το δίπλωμα ευρεσιτεχνίας «Μεταφορική Ταινία Τροφοδοσίας Εκκοκκιστηρίου Βάμβακος» ισχύει μέχρι την 29.5.2021.

#### **10.4.2 ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΛΗΠΤΗΣ ΕΚΚΟΚΚΙΣΜΕΝΟΥ ΒΑΜΒΑΚΟΣ**

Κατά την εκκοκκιστική περίοδο η πίεση της παραγωγής στα εκκοκκιστήρια είναι μεγάλη. Ο αυτόματος δειγματολήπτης δε μπορεί να κάνει την εκκόκκιση γρηγορότερη, αλλά μπορεί να παρέχει γρήγορα ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα της ποιότητας του βαμβακιού.

Μέχρι τώρα η λήψη δείγματος γινόταν με το χέρι από δέματα εκκοκκισμένου βάμβακος μετά το τέλος της δημιουργίας τους, διαδικασία ιδιαίτερα δύσκολη λόγω της μεγάλης συμπίεσης των δεμάτων. Τα βασικά μειονεκτήματα της μεθόδου αυτής είναι ότι:

- χαλάει εξωτερικά το δέμα γιατί πολλές φορές το κόψιμο είναι πολύ βαθύ,
- υπάρχει κίνδυνος πυρκαγιάς στην αποθήκη δεμάτων,
- το δείγμα που παίρνεται δεν είναι αντιπροσωπευτικό του δέματος, γιατί λαμβάνεται από την εξωτερική επιφάνεια και όχι από το σύνολό του.

Κατά τη διάρκεια της παραγωγικής διαδικασίας, ο αυτόματος δειγματολήπτης λαμβάνει με αερομεταφορά βαμβάκι, σε όλη τη διάρκεια δημιουργίας του δέματος και δημιουργεί ένα δικό του μικρό δέμα δείγματος αντιπροσωπευτικού του δέματος του εκκοκκιστηρίου. Η διαδικασία αυτή επαναλαμβάνεται για κάθε δέμα του εκκοκκιστηρίου.

Η λειτουργία του δειγματολήπτη είναι πλήρως αυτόματη και μπορεί να χωριστεί σε δύο φάσεις:

- αναρρόφηση βαμβακιού στο συμπυκνωτή του δειγματολήπτη και συμπίεση από τον πατητή του, και
- τελική συμπίεση από το κάτω έμβολο και εξαγωγή του δέματος.

Η λειτουργία του δειγματολήπτη γίνεται με πεπιεσμένο αέρα και ελέγχεται από ηλεκτροβαλβίδες, ενώ υπάρχουν οι κατάλληλες προϋποθέσεις για ασφαλή λειτουργία.

Το δίπλωμα ευρεσιτεχνίας «Αυτόματος Δειγματολήπτης Εκκοκκισμένου Βάμβακος» ισχύει μέχρι την 29.5.2021.

#### **10.4.3 ΘΑΛΑΜΟΣ ΕΚΤΩΝΩΣΗΣ – ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ ΕΛΕΓΧΟΥ ΜΟΛΥΝΣΗΣ ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΩΝ**

Η εφεύρεση αφορά σε ένα θάλαμο εκτόνωσης - διαχωρισμού που εγκαθίσταται πριν από τις εισόδους του συγκροτήματος ελέγχου μόλυνσης των εκκοκκιστηρίων, με σκοπό τη συλλογή των σκουπιδιών του εκκοκκιστηρίου, την απομάκρυνση όλων των βαρέων σκουπιδιών και την ισόποση διανομή του απαλλαγμένου από σωματίδια αέρα στα κυκλώνια. Δίνει τη δυνατότητα λειτουργίας χωρίς προβλήματα ρύπανσης του περιβάλλοντος, ακόμη και σε βιομηχανίες πλησίον κατοικημένων περιοχών.

Ο θάλαμος εκτόνωσης - διαχωρισμού αποτελείται από τρία μέρη:

- το άνω μέρος, ορθογωνικής διατομής με εισόδους αέρα - σκουπιδιών και εξόδους προς τα κυκλώνια.
- το κάτω μέρος, χοάνη απόρριψης βαρέων σκουπιδιών, και
- το συγκρότημα κοχλιομεταφορέα απομάκρυνσης των βαρέων σκουπιδιών.

Ο θάλαμος εκτόνωσης - διαχωρισμού έχει τα εξής πλεονεκτήματα:

- ο αέρας - σκουπίδια όλων των αγωγών εκτονώνεται και αναμιγνύεται εντός του θαλάμου και στη συνέχεια διανέμεται ισόποσα στα κυκλώνια, με αποτέλεσμα αυτά να μπορούν να είναι όλα ίδια και πάντα επαρκή για σωστό φιλτράρισμα του αέρα και περιορισμό της ρύπανσης σε πολύ χαμηλά επίπεδα, και
- τα βαριά σκουπίδια απομακρύνονται, προστατεύοντας έτσι τα κυκλώνια από φθορά και καταστροφή.

Το δίπλωμα ευρεσιτεχνίας «Θάλαμος Εκτόνωσης - Διαχωρισμού Συγκροτήματος Ελέγχου Μόλυνσης Εκκοκκιστηρίων» ισχύει μέχρι την 20.4.2021.

#### 10.4.4 ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΜΕ ΚΑΥΣΗ ΒΙΟΜΑΖΑΣ

Το σύστημα εξοικονόμησης ενέργειας αξιοποιεί ενεργειακά τη βιομάζα η οποία μπορεί κατά την καύση της να δώσει ένα σημαντικό ποσό θερμικής ενέργειας.

Η βιομάζα αποτελείται συνήθως από αδιάθετα υπολείμματα, τα οποία είναι επιβαρυντικός ρυπογόνος παράγοντας και σε περίπτωση καύσης τους σε πύργους καύσης προκαλούν ρύπανση της ατμόσφαιρας. Με την εγκατάσταση του συστήματος όμως τα υπολείμματα αξιοποιούνται ενεργειακά με την παραγωγή ζεστού νερού ή ατμού.

Το σύστημα εξοικονόμησης ενέργειας αποτελείται από:

- μηχανολογικό εξοπλισμό συλλογής και αποθήκευσης βιομάζας,
- ειδικό καθαριστήριο και σύστημα τροφοδοσίας της βιομάζας με αερομεταφορά εντός της εστίας,
- λέβητα καύσης,
- σύστημα απομάκρυνσης της τέφρας από την εστία.

Το πλεονέκτημα αυτής της μεθόδου καύσης, δια εμφύσησης της βιομάζας στην εστία έναντι των λοιπών συστημάτων καύσης, είναι ότι έχει μεγαλύτερο βαθμό απόδοσης, διότι η σχέση αέρος - βιομάζας είναι πολύ μικρότερη από την αντίστοιχη σχέση αέρος με άλλα καυσίμα υλικά.

Το δίπλωμα ευρεσιτεχνίας «Σύστημα Εξοικονόμησης Ενέργειας με Καύση Βιομάζας» ισχύει μέχρι την 27.9.2021.

#### 10.5 Συμβάσεις Συνεργασίας

Η Εταιρεία δεν έχει στρατηγικούς συνεργάτες καθώς κανείς πελάτης ή προμηθευτής δεν επηρεάζει σημαντικά τη λειτουργία και τα αποτελέσματα της κάθε χρονιάς.

Έχει όμως αποκτήσει πολύτιμη τεχνογνωσία από την πολυετή συνεργασία με οίκους του εξωτερικού. Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακολουθεί ανά δραστηριότητα:

LUMMUS CORPORATION – USA

FMC( FOOD TECH ) – ITALY

MANCINI – ITALY

RIETER MACHINENFABRIK AG - SWITZERLAND

MARRODAN H.j.M. – SPAIN

NV MYCOM EUROPE SA

STOREX B.V. – HOLLAND

SAMUEL JACKSON – LUBBOCK USA

FLOWTITE ROHRE DEUTSCHLAND GMBH

GILBERT GILKES & GORDON LTD – UK

FOMESA FOOD MACHINERY ESPANOLA SA

Εκκοκκιστήρια

Χυμοποιεία – Κονσερβοποιεία

Σφαγεία

Κλωστήρια

Συσκευασία Σπαραγγιών

Ψυκτικά

Ελεγχόμενη Ατμόσφαιρα

Καυστήρες

Σωλήνες

Υδροστρόβιλοι

Συσκευασία Φρούτων

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμβάσεις αντιπροσώπευσης με τους αναφερόμενους Οίκους, καθώς τα εισαγόμενα μηχανήματα και μηχανολογικός εξοπλισμός δεν προωθούνται στην αγορά ως εμπορεύματα, αλλά ως υλικά για την κατασκευή γραμμών παραγωγής, ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων και Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών.

Το γεγονός ότι οι παραπάνω εταιρείες δεν συμπεριλαμβάνονται στους μεγαλύτερους προμηθευτές, οφείλεται στο γεγονός ότι όταν η Εταιρεία καταφεύγει σε τρίτους για την προμήθεια μηχανολογικού εξοπλισμού τον οποίο δε κατασκευάζει μόνη της, η συνήθης τακτική είναι να τιμολογείται απευθείας ο πελάτης της.

Η μεταφορά τεχνογνωσίας δεν γίνεται μέσω ειδικών συμβάσεων, αλλά με την συμμετοχή στελεχών της Εταιρείας σε διεθνείς εκθέσεις, καθώς και την παρακολούθηση εξειδικευμένων σεμιναρίων τα οποία συνήθως λαμβάνουν χώρα στα εργοστάσια παραγωγής των ανωτέρω οίκων.



Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχουν συμβάσεις μόνιμης εμπορικής ή/ και βιομηχανικής συνεργασίας με άλλες εταιρείες ή πελάτες.

### 10.5.1 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ

Κυριότεροι προμηθευτές της Εταιρείας το 2002 με βάση το ύψος των αγορών είναι οι ακόλουθοι:

<b>ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ 2002</b>		
	<b>Αγορές (σε € χιλ.)</b>	<b>% ποσοστό επί των συνολικών αγορών</b>
ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε.	306	10,63%
ΚΟΝΤΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	289	10,03%
ΡΑΥΙΜΕΝΤΟ	166	5,76%
ΚΟΝΤΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	153	5,31%
ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Ι - ΚΟΝΤΟΓΙΩΡΓΟΣ Δ. Ο.Ε.	141	4,90%
ΒΟΛΤΑΜΒΕΡΕ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	133	4,62%
ΠΑΛΗΓΙΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	121	4,20%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε.	115	3,99%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	114	3,96%
ΔΗΜΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	114	3,96%
ΠΑΡΕΤΖΟΓΛΟΥ Α.Ε.	83	2,88%
ΛΟΙΠΟΙ	1.145	39,76%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ</b>	<b>2.880</b>	<b>100%</b>

Η Εταιρεία δεν υφίσταται ουσιαστική εξάρτηση από τους προμηθευτές της παρά το γεγονός ότι υπάρχουν προμηθευτές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 10% των συνολικών αγορών της Εταιρείας για τη χρήση 2002.

Συγκεκριμένα, η εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. (βλ. ανάλυση στο Κεφάλαιο 13.1.6.1) αντιπροσωπεύει το 10,63% των συνολικών αγορών της Εταιρείας το 2002. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί κυρίως σε αγορές και εγκατάσταση συστημάτων ψύξης και θέρμανσης τα οποία χρησιμοποιήθηκαν με βάση σχετικό ιδιωτικό συμφωνητικό της 25.6.02 στο εργοστάσιο προϊόντων ζύμης της εταιρείας General Mills Hellas Α.Ε.

Η Εταιρεία δεν δεσμεύτηκε από κάποια διαχρονική συμφωνία συνεργασίας με το συγκεκριμένο προμηθευτή. Το υψηλό ποσοστό συμμετοχής του στις αγορές της Εταιρείας για τη χρήση 2002 είναι συγκυριακό και οφείλεται στην ιδιαιτερότητα του ανωτέρω εργοστασίου και σε συγκεκριμένες απαιτήσεις του πελάτη.

Το ποσοστό 10,03% επί των συνολικών αγορών της Εταιρείας το οποίο αφορά σε αμοιβή του υπερβολάβου κ. Δημήτριου Κοντού, είναι επίσης συγκυριακό και οφείλεται σε χωματουργικές και άλλες τεχνικές εργασίες οι οποίες πραγματοποιήθηκαν για την κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ για λογαριασμό του πελάτη «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ - Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.».

Σημειώνεται ότι είναι πάγια πολιτική της Εταιρείας να χρησιμοποιεί υπερβολάβους για τις χωματουργικές εργασίες, τις κτιριακές εγκαταστάσεις και το υπόλοιπο τεχνικό μέρος των έργων που αναλαμβάνει. Η Εταιρεία δεν έχει αποκλειστικούς συνεργάτες ή και στρατηγικούς προμηθευτές στον τομέα αυτό. Τα έργα αυτά και ειδικότερα οι Μ.ΥΗ.Σ. πραγματοποιούνται σε διάφορες επαρχίες της Ελλάδας και οι ανωτέρω εργασίες ως αποτέλεσμα αυτού πραγματοποιούνται από τοπικούς υπερβολάβους.

Επισημαίνεται ότι, επειδή το μεγαλύτερο μέρος των εργασιών της Εταιρείας αφορά σε ίδια παραγωγή, μεγαλύτεροι προμηθευτές της είναι παραγωγοί και έμποροι πρώτων υλών (σίδηρος, λαμαρίνες κ.λπ.), καθώς και εργολάβοι στους οποίους ανατίθεται η ανέγερση κτιρίων βιομηχανοστασίων.

### 10.5.2 ΠΕΛΑΤΕΣ

Κυριότεροι πελάτες της Εταιρείας το 2002 από άποψη συμμετοχής στο συνολικό κύκλο εργασιών είναι οι ακόλουθοι:

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ 2002		
	Κύκλος Εργασιών (σε € χιλ.)	% ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	1.510	19,45%
GENERAL MILLS HELLAS Α.Ε.	1.483	19,10%
PRODACTA S.A.	1.176	15,15%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	586	7,55%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε	483	6,22%
Α.Σ.Κ.Γ.Ε.Ε. ΕΛΙΑΣ ΕΒΡΟΥ	422	5,44%
GILBERT GILKES & GORDON LTD	358	4,61%
ATE LEASING Α.Ε.	280	3,61%
MAVICOTTON Α.Ε.	258	3,32%
ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.	256	3,30%
ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΚΑΤΩ ΟΛΥΜΠΟΥ Α.Ε.	252	3,25%
ΛΟΙΠΟΙ	700	9,02%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>7.764</b>	<b>100%</b>

Η Εταιρεία, όσον αφορά στον ετήσιο κύκλο εργασιών, δεν υφίσταται ουσιαστική εξάρτηση από συγκεκριμένους πελάτες της παρά το γεγονός της ύπαρξης πελατών που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του κύκλου εργασιών της για τη χρήση 2002. Το γεγονός αυτό συνάδει με τη φύση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, όπως αυτή εκφράζεται με την αναδοχή συμβάσεων ολοκληρωμένων έργων οι οποίες έχουν μεγάλο χρονικό ορίζοντα εκτέλεσης. Μετά την ολοκλήρωση του κάθε έργου με τη μέθοδο «με το κλειδί στο χέρι» ή την κατασκευή και τοποθέτηση συγκεκριμένου μηχανολογικού εξοπλισμού οι πωλήσεις της προς τους πελάτες περιορίζονται κυρίως στη συντήρηση του μηχανολογικού εξοπλισμού. Η ταμειακή ρευστότητα της Εταιρείας επηρεάζεται από πελάτες οι επενδύσεις των οποίων έχουν υπαχθεί σε αναπτυξιακό νόμο και ως εκ τούτου εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους μετά την ολοκλήρωση των εργασιών και την πιστοποίηση αυτών από τους αρμόδιους δημόσιους φορείς.

## 10.6 Προϊόντα – Διαδικασία Υλοποίησης Έργων

### 10.6.1 ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Η ομαδοποίηση των προϊόντων της Εταιρείας έχει την παρακάτω μορφή:

- Κατασκευή ανεξάρτητων μηχανημάτων ή και συναρμολόγηση αυτών για αυτόνομη λειτουργία σε βιομηχανίες, για ενσωμάτωσή τους σε υπάρχουσες γραμμές παραγωγής ή σε αντικατάσταση υπάρχοντων παλαιάς τεχνολογίας (καθαριστήρια γεωργικών προϊόντων, ξηραντήρια, κοχλιομεταφορείς, αεραντλίες, δειγματολήπτες κ.λπ.).
- Μελέτη, κατασκευή και τοποθέτηση συγκροτημάτων μηχανολογικού εξοπλισμού σε υπάρχουσες ή νέες βιομηχανίες (γραμμές παραγωγής επεξεργασίας, ταξινόμησης, συσκευασίας, συντήρησης γεωργικών ή κτηνοτροφικών προϊόντων ή επεξεργασίας και καύσης βιομάζας για παραγωγή θερμικής ή ηλεκτρικής ενέργειας κ.λπ.).
- Μελέτη - κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων «με το κλειδί στο χέρι» (turn key projects). Το προϊόν αυτό περιλαμβάνει σχεδόν πάντα τις προηγούμενες ομάδες προϊόντων και επί πλέον: τεχνικοοικονομική, αρχιτεκτονική και στατική μελέτη, άδειες, διαμόρφωση χώρων, κατασκευή θεμελίων και απαραίτητων οικοδομικών εργασιών, κατασκευή, προμήθεια και εγκατάσταση ανωδομής βιομηχανοστασίων, όλων των υδραυλικών και ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων περιλαμβανομένων πεδίων αυτοματισμού και ελέγχου.
- Κατασκευή ανταλλακτικών για όλα τα παραγόμενα προϊόντα.
- Τεχνική υποστήριξη πελατών και κάλυψη της εγγύησης καλής λειτουργίας των προϊόντων. Ειδικευμένοι τεχνικοί όλων των ειδικοτήτων είναι έτοιμοι να επέμβουν σε όλη την Ελλάδα για την αποκατάσταση κάθε ανωμαλίας, αλλά και για την τακτική συντήρηση και ρύθμιση των μηχανημάτων και συστημάτων παραγωγής της Εταιρείας.

Κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι ο σχεδιασμός και η υλοποίηση ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων «με το κλειδί στο χέρι» για λογαριασμό παραγωγικών βιομηχανικών επιχειρήσεων οι οποίες δραστηριοποιούνται στους παρακάτω τομείς μεταποίησης:

- Εξοικονόμηση ενέργειας (Θερμοηλεκτρική),
- Προστασία περιβάλλοντος – Βιολογικοί καθαρισμοί,
- Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (Υδροηλεκτρική – Αιολική),
- Επεξεργασία, συσκευασία και συντήρηση γεωργικών προϊόντων (εκκοκκιστήρια, βιομηχανικά ψυγεία, οινοποιεία κ.λπ.),
- Επεξεργασία, συσκευασία και συντήρηση κτηνοτροφικών προϊόντων (βιομηχανικά σφαγεία),
- Ιχθυοκαλλιέργεια.

Σημειώνεται ότι από την έναρξη της λειτουργίας της το 1988, η Εταιρεία εφαρμόζει διεθνείς κανονισμούς στις κατασκευές της, όπως είναι οι: DIN (Γερμανία), STM (ΗΠΑ) και ΕΛΟΤ (Ελλάδα).

Επισημαίνεται επίσης ότι όλα τα προϊόντα της Εταιρείας από το 1999 και μετά συνοδεύονται από πιστοποιητικό ποιότητας ISO 9001.

### **10.6.2 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΥΛΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΡΓΩΝ**

Η διαδικασία παραγωγής αρχίζει με την καταχώρηση της παραγγελίας στη μηχανογράφηση της Εταιρείας όπου παίρνει αύξοντα αριθμό, βαθμό επείγοντος και χρόνο παράδοσης.

Όταν πρόκειται για προϊόν που κατασκευάζεται για πρώτη φορά, συντάσσονται οι τεχνικές προδιαγραφές από τους μηχανικούς του τμήματος μελετών και στη συνέχεια διαβιβάζονται στο σχεδιαστήριο για τα κατασκευαστικά σχέδια. Όταν πρόκειται για τυποποιημένο προϊόν, ελέγχονται τα υπάρχοντα σχέδια και προσαρμόζονται στις ανάγκες του πελάτη.

Το τμήμα σχεδίασης συντάσσει πίνακες πρώτων υλών που απαιτούνται για την παραγωγή και τους διαβιβάζει στο τμήμα προμηθειών, όπου και γίνεται έλεγχος για ότι υπάρχει στην αποθήκη. Όταν συγκεντρωθούν τα υλικά και οι πρώτες ύλες γίνεται έλεγχος ποιότητας και προωθούνται στην παραγωγή.

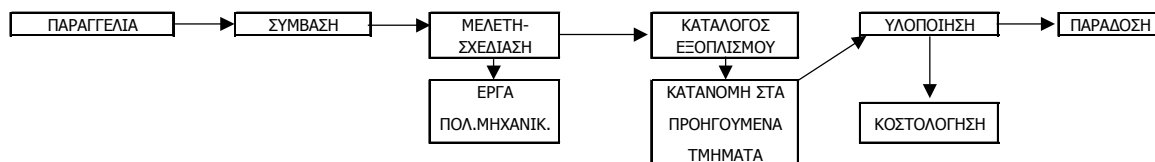
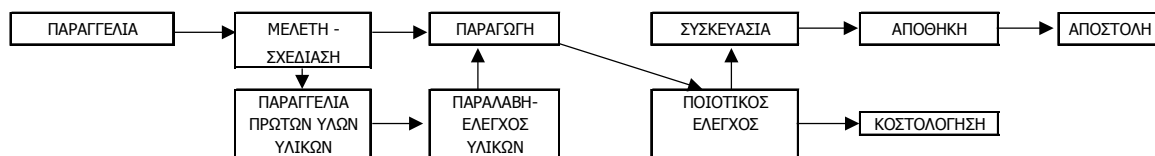
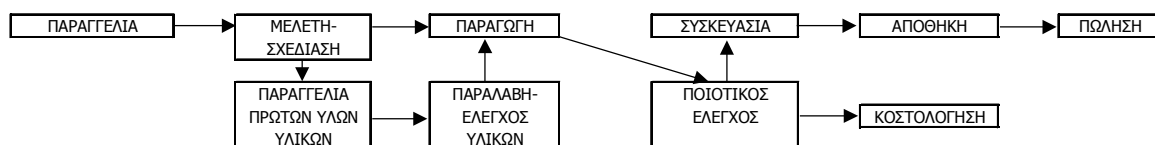
Ο προϊστάμενος παραγωγής με τους βοηθούς του συγκεντρώνουν τα έτοιμα προϊόντα, γίνεται έλεγχος λειτουργίας και στη συνέχεια συναρμολόγηση και ενημέρωση του τμήματος διακίνησης.

Το τμήμα διακίνησης συντάσσει δελτία αποστολής, ελέγχει ποσότητες και βοηθητικά υλικά τοποθέτησης και φροντίζει για μεταφορικά μέσα και ενημέρωση των πελατών για χρόνους και τόπους παραλαβής.

Τέλος, το λογιστήριο φροντίζει για την κοστολόγηση και τον έλεγχο κόστους κάθε προϊόντος ή κάθε παρτίδας προϊόντων.

Όταν η παραγγελία αφορά ολοκληρωμένο έργο, προηγείται της σχεδίασης η σύνταξη της σύμβασης και νομικός και οικονομικός έλεγχος του πελάτη.

Στη συνέχεια περιγράφεται διαγραμματικά η διαδικασία που ακολουθεί η Εταιρεία για την υλοποίηση των έργων καθώς και για τη βιομηχανική παραγωγή των προϊόντων που προαναφέρθηκαν:

**ΜΕΛΕΤΗ-ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ**

**ΜΕΛΕΤΗ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΑΙ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΩΝ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ**

**ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**

**ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ**

**SERVICE**


## 10.7 Δίκτυο Πωλήσεων και Διαδικασία Διάθεσης Προϊόντων

Οι κύριες δραστηριότητες του Τμήματος Πωλήσεων της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

- Έρευνα αγοράς
- Επαφή με πιθανούς πελάτες
- Παρουσίαση προσφορών σε συνεργασία με το Τμήμα «Turn Key Projects»
- Διαπραγμάτευση όρων συνεργασίας με τις εκάστοτε διευθύνσεις των τμημάτων μελετών και οικονομικών υπηρεσιών
- Κατάθεση προσφορών σε διαγωνισμούς
- Επαφές με παλαιούς πελάτες για τη διερεύνηση νέων αναγκών.

Το Τμήμα Πωλήσεων δεδομένης της φύσης των προϊόντων της Εταιρείας έχει άμεση επαφή με το τμήμα «Turn Key Projects» που διαθέτει εξειδικευμένους μηχανικούς – κοστολόγους.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει αποκλειστικούς αντιπροσώπους ή δίκτυο πωλήσεων. Η ζήτηση καλύπτεται μέσω του δικού της Τμήματος Πωλήσεων, το οποίο είναι υπεύθυνο, σε συνεργασία με το Τμήμα «Turn Key Projects», για την παρουσίαση και υποβολή κατάλληλων προσφορών σε διαγωνισμούς που προκηρύσσουν ο ΟΤΑ, Γεωργικοί Συνεταιρισμοί και Ιδιωτικοί Φορείς.

Σε ότι αφορά τα ιδιωτικά επιχειρηματικά σχέδια, γίνεται η πρώτη επαφή με τον πελάτη/ επιχειρηματία, συνήθως του πρωτογενούς μεταποιητικού τομέα, αναλύονται οι ανάγκες του, συντάσσεται η προσφορά από το τμήμα «Turn Key Projects», παρουσιάζεται και αναλύεται, γίνεται η τελική συζήτηση των όρων συνεργασίας, γίνεται η ανάθεση της εργασίας και υπογράφεται η σύμβαση.

Σε περιπτώσεις παραγγελιών συγκροτημάτων μηχανολογικού εξοπλισμού ή ανεξάρτητων μηχανημάτων η σύνταξη της προσφοράς πραγματοποιείται από το Τμήμα Μελετών και Σχεδίασης, το οποίο είχε αναλάβει τη

σύνταξη προμελέτης, γενικών σχεδίων και προϋπολογισμού. Το Τμήμα Μελετών και Σχεδίασης προσαρμόζει τις εκάστοτε ανάγκες του πελάτη, τις παρουσιάζει στον πελάτη, συζητάει τους όρους συνεργασίας, αναθέτει την εργασία και υπογράφεται η σύμβαση.

Η έναρξη κατασκευής μηχανημάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού, προϋποθέτει την υπογραφή ιδιωτικού συμφωνητικού (σύμβαση) το οποίο συνήθως αναφέρει τα εξής:

- Αναλυτική περιγραφή των προϊόντων και των κατασκευών.
- Τεχνικές προδιαγραφές και δυνατότητες των μηχανημάτων και του μηχανολογικού εξοπλισμού.
- Χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης των εργασιών.
- Τρόπο πληρωμής (συνήθως ορίζεται προκαταβολή).
- Τυχόν εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης.
- Επιταγές ή συναλλαγματικές στα χέρια της Εταιρείας ως εγγύηση για την εξασφάλιση της οριστικής εξόφλησης.
- Παροχή εγγυήσεων για υπεύθυνο service και ύπαρξη ανταλλακτικών.

Σημαντικό κομμάτι της εργασίας του Τμήματος Πωλήσεων είναι ακόμα η επαφή και η ενημέρωση παλαιών πελατών για την παραγωγή νέων προϊόντων καθώς και την αναβάθμιση των παλαιών.

Στα πλαίσια της προώθησης των πωλήσεων σε αγορές του εξωτερικού, το τμήμα πωλήσεων συμμετέχει σε εκθέσεις στο εξωτερικό, έχει την επαφή με υποψήφιους πελάτες και μελετά τη συνεργασία με κατά τόπους αποκλειστικούς αντιπροσώπους.

## **10.8 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία – Εγγυήσεις και Εμπράγματες Ασφάλειες**

### **10.8.1 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

#### **Ιδιότητα Ακίνητα**

Η DELTA PROJECT διαθέτει στην Αμφίκλεια Λοκρίδος οικόπεδο 25.988 τ.μ στη θέση «Καλογερικά Δένδρα» της κτηματικής περιφέρειας του Δήμου Αμφίκλειας επί του οποίου είναι εγκατεστημένη σύγχρονη εργοστασιακή μονάδα 2.035 τ.μ με αποθήκες 425 τ.μ και χώρους γραφείων 330 τ.μ. Επίσης, η Εταιρεία διαθέτει αγρό στη θέση «Τύμπα», του Δημοτικού Διαμερίσματος Καστανιάς του ομώνυμου Δήμου, της περιφέρειας του Ειρηνοδικείου και Υποθηκοφυλακείου Καλαμπάκας, συνολικής επιφάνειας 4.773 τ.μ.

#### **Μισθωμένα Ακίνητα**

1. Η Εταιρεία υπομισθώνει τον 4<sup>ο</sup> όροφο, εμβαδού 217 τ.μ. και μέρος του 1<sup>ου</sup> ορόφου, εμβαδού 150 τ.μ., επταόροφου συγκροτήματος γραφείων επί της οδού Ποσειδώνος αριθ. 51 στο Μοσχάτο, όπου στεγάζονται οι Διοικητικές και Οικονομικές της Υπηρεσίες, καθώς επίσης και το Τμήμα Πωλήσεων. Υπεκμισθωτής είναι η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. (μισθωτής είναι ο κ. Αναστάσιος και η κα. Ευσταθία Δελγιώργη). Για τον πρώτο χρόνο της μίσθωσης το μηνιαίο μίσθωμα έχει ορισθεί στις € 1.467 και € 1.027 αντίστοιχα για καθένα από τα δύο ακίνητα. Για κάθε ένα από τα επόμενα χρόνια της μίσθωσης το μηνιαίο μίσθωμα θα αυξάνεται ετησίως κατά ποσοστό τρία τοις εκατό (3%) με βάση το καταβαλλόμενο μίσθωμα του αμέσως προηγούμενου έτους. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε έξι έτη, ήτοι μέχρι 31.12.2006. Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας οι συναλλαγές της με την ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. πραγματοποιούνται σε όρους της αγοράς.
2. Επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως αρ. 24 στην Αμφίκλεια Λοκρίδος, η Εταιρεία μισθώνει ισόγειο ακίνητο 117 τ.μ. αντί μηνιαίου μισθώματος € 293. Το ακίνητο αυτό αποτελεί χώρο αποθήκευσης και επεξεργασίας α' και β' υλών. Μισθωτές είναι οι κα. Μαρία Κατσαρού και κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε πέντε έτη, ήτοι μέχρι 18.4.2006.
3. Στη περιοχή «Σφαγεία» στην Αμφίκλεια Λοκρίδος, η Εταιρεία μισθώνει ισόγειο ακίνητο 150 τ.μ. αντί μηνιαίου μισθώματος € 382. Το εν λόγω ακίνητο χρησιμοποιείται ως αποθηκευτικός χώρος εμπορευμάτων για τις ανάγκες του εργοστασίου της Εταιρείας. Μισθωτής είναι ο κ. Λουκάς Ζήρος. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε αρχικώς σε ένα έτος, ήτοι μέχρι 31.3.2002, ενώ ήδη έχει παραταθεί μέχρι την 31.3.2004.
4. Επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως αρ. 10Β στην Αλεξανδρούπολη, η Εταιρεία μισθώνει τον 3<sup>ο</sup> όροφο πολυκατοικίας αντί μηνιαίου μισθώματος € 352. Το ακίνητο αυτό αποτελεί διαμέρισμα που κάνει χρήση το υπαλληλικό προσωπικό για την εκτέλεση έργου της στο Νομό Έβρου. Εκμισθωτής είναι ο κ. Δουκάς Σκαμπαβίργης. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε δύο έτη, ήτοι μέχρι 1.1.2004.
5. Στην περιοχή Αμφίκλεια Φθιώτιδας, η Εταιρεία μισθώνει ισόγειο διαμέρισμα (κατοικία) αντί μηνιαίου μισθώματος € 200. Το ακίνητο αυτό χρησιμοποιείται ως κατοικία του υπαλληλικού προσωπικού,

απασχολούμενο στο εργοστάσιο της Εταιρείας. Εκμισθωτές είναι οι Σαγιά Ελένη και Σαγιάς Γεώργιος. Η διάρκεια της μίσθωσης συνομολογείται για ένα (1) έτος, αρχίζει την 1.1.2003 και λήγει την 31.12.2003, δύναται δε να παραταθεί με σύμφωνη γνώμη και των δύο συμβαλλομένων.

6. Επί της θέσης Ξεφτέρη-Δογκάκι-Πατητήρι της κοινότητας Ακταίου του Δήμου Μαρμαρίου Ευβοίας, η Εταιρεία μισθώνει αγροτική έκταση 62,5 στρεμμάτων αντί ετήσιου μισθώματος € 1.908, για την εντός του ακινήτου εγκατάσταση και λειτουργία αιολικού πάρκου για την παραγωγή και διανομή ενέργειας. Εκμισθωτής είναι ο κ. Κωνσταντίνος Πάλλης. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε είκοσι έτη από την ημέρα έκδοσης όλων των απαραίτητων αδειών για τη λειτουργία του αιολικού πάρκου, με δυνατότητα παρατάσεως μέσω μονομερούς δήλωση με συμβολαιογραφικό έγγραφο για άλλα δέκα έτη. Η Εταιρεία αναλαμβάνει να προβεί σε ανεμολογικές μετρήσεις για την καταλληλότητα του ακινήτου για τη χρήση που αναφέρεται ανωτέρω. Οι μετρήσεις οφείλουν να ολοκληρωθούν εντός του επιστημονικά αναγκαίου χρόνου και σε περίπτωση ακαταλληλότητας ή μη χορηγήσεως των απαραίτητων αδειών έως την 31.12.2002 τότε η σύμβαση αναθεωρείται.

### Μηχανολογικός Εξοπλισμός

Η συνολική αναπόσβεστη αξία του Μηχανολογικού Εξοπλισμού της Εταιρείας ανήλθε την 31.12.2002 σε € 390 χιλ. Ο μηχανολογικός εξοπλισμός της Εταιρείας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΗΧ/ΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΗΣ	ΕΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ	ΠΟΣΟΤΗΤΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ (σε €)
ΓΕΡΑΝΟΓΕΦΥΡΑ	KONE Φιλανδία	1998	2	22.010
ΗΛΕΚΤΡΟΔΡΑΠΑΝΟ SAFEX	SAFEX Γαλλία	1998	1	1.080
ΗΛΕΚΤΡΟΔΡΑΠΑΝΟ BERGO	Bergonzi Ιταλία	1998	1	13.095
ΜΕΓΓΕΝΗ ΔΡΑΠΑΝΟΥ	Ελληνική Κατασκευή	1998	1	827
ΓΕΦΥΡΟΠΛΑΣΤΙΓΓΑ	Ελληνική Κατασκευή	1998	1	4.314
ΣΤΡΑΤΖΑ-ΨΑΛΛΙΔΙ HACO	HACO Βέλγιο	1998	1	55.074
ΦΡΕΖΑ FWD32j	JAFO JAROCIN	1998	1	6.427
ΠΡΙΟΝΙ ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΙΚΟ	REMOR	1998	1	2.641
ΠΛΑΝΗ ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΙΚΗ	FRACOM LERIA	1998	1	11.152
ΛΟΥΜΠΟΨΑΛΙΔΟ	OMERA	1998	1	16.141
ΗΛΕΚΤΡΟΠΟΝΤΑ	Ελληνική Κατασκευή	1998	1	2.494
ΥΔΡΑΥΛΙΚΟ ΨΑΛΛΙΔΙ	HACO Βέλγιο	1998	1	5.576
ΥΔΡΑΥΛΙΚΗ ΣΤΡΑΝΤΖΟΠΡΕΣΣΑ	HACO Βέλγιο	1998	1	14.674
ΗΛΕΚΤΡΟΥΔΡΑΥΛΙΚΟΣ ΚΥΛΙΝΔΡΟΣ	DUCCI Ιταλία	1998	1	7.924
ΔΙΑΜΟΡΦΩΤΗΣ ΚΥΚΛΩΝ	Ελληνική Κατασκευή	1998	1	1.027
ΤΟΡΝΟΣ SUS 80/500	TOS	1998	1	26.546
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΖΥΓΟΣΤΑΘΜΗΣΗ	CEMB	1998	1	33.318
ΗΛΕΚΤΡΟΣΥΓΚΟΛΛΗΣΗ SA	SAFEX Γαλλία	1988	1	858
ΓΕΡΑΝΟΤΡΟΧΙΕΣ	Ελληνική Κατασκευή	1988	1	5.282
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΕΦΥΡΟΠΛΑΣΤΙΓΓΑΣ	Ελληνική Κατασκευή	1988	1	2.425
ΓΕΡΑΝΟΣ P.M. 13022	P.M	1989	1	10.858
ΗΛΕΚΤΡΟΣΥΓΚΟΛΛΗΣΗ 10	Ελληνική Κατασκευή	1989	1	2.289
ΜΗΧΑΝΗ ΗΛΕΚΤΡΟΣΥΓΚΟΛΛΗΣΗΣ	Ελληνική Κατασκευή	1989	1	933
ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΑΕΡΟΣΥΜΠΙΕΣΤΟΥ	TAMROCK AEOLUS	1989	1	4.607
ΓΕΡΑΝΟΓΕΦΥΡΑ ΚΤΙΡΙΟΥ ΑΠΟΘΗΚΗΣ	KONE	1989	1	12.025
ΔΙΚΤΥΟ ΑΕΡΑΓΩΓΩΝ	Ελληνική Κατασκευή	1999	1	21.497
ΠΛΗΡΕΣ ΚΙΒΩΤΙΟ NERTAL	Air liquide Hellas	1990	1	745
ΕΚΤΟΞΕΥΤΗΣ USI ΜΕΤΑΛ.ΣΚΟΝΩΝ	UTP	1990	1	1.086
ΗΛΕΚΤΡΟΣΥΓΚΟΛΛΗΣΗ ESAB	ESAB Σουηδία	1990	1	3.944
ΜΗΧΑΝΗ ΗΛΕΚΤΡΟΣΥΓΚΟΛΛΗΣΗΣ	Ελληνική Κατασκευή	1990	1	3.016
ΠΛΑΣΜΑ LPC 100	ESAB Σουηδία	1994	1	3.671
ΗΛΕΚΤΡΟΣΥΓΚΟΛΛΗΣΗ	MORELISSE	1995	1	3.852
ΚΟΛΔΕΛΛΑ MOD.OL 261	SILOMA	1995	1	3.522
ΚΟΡΔΕΛΛΑ MOD.OL 400	SILOMA	1995	1	8.951
ΗΛΕΚΤΡΟΚΟΛΛΗΣΗ LHL 3	ESAB Σουηδία	1995	1	1.728

## DELTA PROJECT

ΠΛΑΣΜΑ LPE 50 ARISTO	ESAB Σουηδία	1995	1	2.158
ΠΛΑΣΜΑ ΚΟΠΗΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ	Ελληνική Κατασκευή	1995	1	6.677
ΤΟΡΝΟΣ ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ MOD	MASCHSTROT TROJAN	1995	1	12.472
ΓΕΦΥΡΟΠΛΑΣΤΙΓΓΑ ΠΛΗΡΗΣ	Ελληνική Κατασκευή	1996	1	5.869
ΗΛΕΚΤΡΟΣΥΓΚΟΛΛΗΣΗ	SAFEX Γαλλία	1996	1	939
ΠΑΝΤΟΓΡΑΦΟΣ ΚΟΠΗΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ	ESAB Σουηδία	1996	1	102.662
ΑΝΤΛΗΤΙΚΟ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ	Ελληνική Κατασκευή	1996	1	8.925
ΑΜΜΟΒΟΛΗ ΚΑΘΑΡΙΣΜΟΥ	CLEMCO	1997	1	2.641
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΟ ΖΕΥΓΟΣ	Καπέλος DIESELS	1997	1	12.326
ΣΥΣΤΟΙΧΙΑ ΒΙΟΜΗΧ.ΑΕΡΙΩΝ	Air liquide Hellas	1997	2	32.575
ΓΕΝΝΗΤΡΙΑ DIESEL	John Deere	1998	1	6.163
ΚΟΥΡΜΠΑΔΟΡΟΣ	COMAC Ιταλία	1998	1	52.962
ΚΟΡΔΟΝΙΕΡΑ	INZUCA	1999	1	2.935
ΥΔΡΑΥΛΙΚΗ ΑΜΜΟΒΟΛΗ	CLEMCO	1999	1	1.395
ΣΕΤ ΓΙΑ ΠΕΡΙΕΛΗΞΗ ΠΡΙΟΝΙΩΝ	HOLLINGSWORTH	1999	1	2.567
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΟ ΖΕΥΓΟΣ	Ελληνική Κατασκευή	2000	1	3.036
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΟ ΖΕΥΓΟΣ	Ελληνική Κατασκευή	2000	1	817
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΟ ΖΕΥΓΟΣ	Ελληνική Κατασκευή	2000	1	3.727
ΓΕΡΑΝΟΓΕΦΥΡΑ 10ΤΟΝΝΩΝ	ABUS	2000	1	23.395
ΚΟΥΡΜΠΑΔΟΡΟΣ COMAC/3	COMAC ΙΤΑΛΙΑΣ	2000	1	14.087
ΗΛΕΚΤΡΟΚΟΛΛΗΣΗ COMFO	ESAB Σουηδία	2000	1	4.576
ΗΛΕΚΤΡΟΠΟΝΤΑ TECNA 2	Ελληνική Κατασκευή	2000	1	2.304
ΠΛΑΣΜΑ PMX 1100-CE	HYPERTHERM	2000	1	5.282
ΚΟΡΔΕΛΑ fmb Mod.PHOENIX+V	FMB	2000	1	2.494
ΜΗΧΑΝΗ ΚΟΛΗΣΕΩΣ TP14	ESAB Σουηδία	2000	1	660
ΚΥΛΙΝΔΡΟΣ	IMCAR Ιταλία	2001	1	12.839
ΚΟΡΔΕΛΑ	FMB Ιταλία	2001	1	2.494
ΗΛΕΚΤΡΟΚΟΛΛΗΣΕΙΣ	ESAB Σουηδία	2001	5	13.229
ΗΛΕΚΤΡΟΚΟΛΛΗΣΕΙΣ	FRONIUS Αυστρία	2001	6	12.114
ΨΑΛΙΔΙ	DOURMAS Τουρκία	2001	1	7.337
ΓΩΝΙΟΚΟΠΤΗΣ	DOURMAS Τουρκία	2001	1	5.576
ΑΝΤΛΙΑ ΒΑΦΗΣ	WAGNER COLORA Ιταλία	2001	1	5.869
ΟΔΟΣΤΡΩΤΗΡΑΣ	DYNAPAC Σουηδία	2001	1	9.567
BORING	POLYMETA Βουλγαρίας	2002	1	91.522
BORING	SCHARMANN Γερμανίας	2002	1	82.839
ΓΕΡΑΝΟΓΕΦΥΡΑ	ABUS Γερμανίας	2002	1	24.009
ΣΥΜΠΙΕΣΤΕΣ	BELLE GROUP Γαλλίας	2002	2	9.100
ΜΑΓΝΗΤΙΚΟ ΔΡΑΠΑΝΟ	EUROBOOR Ολλανδίας	2002	1	2.173
ΥΠΟΒΡΥΧΙΑ ΑΝΤΛΙΑ	LOWARA Ιταλίας	2002	1	1.248
ΚΟΡΔΟΝΙΕΡΑ	CMZ Ισπανίας	2002	1	2.000
ΒΕΛΤΙΩΣΕΙΣ ΣΕ ΣΤΡΑΝΤΖΑ ΨΑΛΙΔΙ (Τάκος πολλαπλών V, 1100 mm)	HACO Βελγίου	2002	1	3.850
ΒΕΛΤΙΩΣΕΙΣ ΣΕ ΣΤΡΑΝΤΖΑ ΨΑΛΙΔΙ (Μαχαίρι Λαγοπόδαρο, 4100 mm)	HACO Βελγίου	2002	1	4.400
ΠΙΣΤΟΛΕΤΟ GSH 27	BOSCH Γερμανίας	2002	1	1.705
ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΧΕΙΡΟΣ	*	*	*	10.842
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΧΕΙΡΟΣ	BOSCH	*	*	34.333
ΚΑΛΟΥΠΙΑ	Ελληνική Κατασκευή	*	*	11.536
ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ	Ελληνική Κατασκευή	*	*	4.832
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	Ελληνική Κατασκευή	*	*	6.677
<b>Σύνολο Μηχ/κού Εξοπλισμού</b>				<b>989.343</b>

\* Στα Εργαλεία Χειρός, Μηχανήματα Χειρός, Καλούπια, Επιστημονικά Όργανα και Μηχανήματα Τεχνικών Έργων γίνεται ομαδοποίηση καθώς υπάρχουν πολλά είδη στην κάθε κατηγορία. Ως εκ τούτου δεν είναι δυνατή η περιγραφή των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους.

Σημειώνεται ότι, δεν υπάρχουν ενέχυρα που να βαρύνουν το μηχανολογικό εξοπλισμό της Εκδότριας.

**Μεταφορικά Μέσα**

Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της 3 επιβατικά οχήματα (αξία κτήσης € 16 χιλ.) εκ των οποίων τα 2 έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση, 3 μοτοποδήλατα (αξία κτήσης € 6 χιλ.), 12 φορτηγά οχήματα (αξία κτήσης € 132 χιλ.) και 2 λεωφορεία (αξία κτήσης € 40 χιλ.).

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης για 2 επιβατικά αυτοκίνητα με την εταιρεία «AUTOBEST Α.Ε.». Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 36 μήνες και λήγει στις 16.1.2005 και στις 5.3.2005 αντίστοιχα.

Επίσης διαθέτει 3 μεταφορικά μέσα εσωτερικής μεταφοράς (1 ανυψωτική πλατφόρμα και 2 κλαρκ) (αξία κτήσης € 41 χιλ.), 1 γεωργικό ελκυστήρα (ρυμουλκό) (αξία κτήσης € 9 χιλ.) και 2 ρυμουλκούμενο (2 τροχογραφεία) (αξία κτήσης € 6 χιλ.).

**10.8.2 ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ**

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη της λογιστικής αξίας των ακινητοποιήσεων της Εταιρείας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 1998-2002							
Κατηγορία (ποσά σε €)	Αξία Κτήσεως 31.12.98	Προσθήκες (Μειώσεις) 1.1.99- 31.12.02	Αξία Κτήσεως 31.12.02	Αποσβέσεις 31.12.98	Αποσβέσεις 1.1.99- 31.12.02	Συνολική Αποσβεσθείσα Αξία 31.12.02	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.02
<b>Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>							
Γήπεδα - Οικόπεδα	56.781	32.477	89.258	-	-	-	89.258
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	748.809	191.449	940.258	640.542	188.464	829.006	111.252
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	590.992	398.352	989.344	383.506	215.938	599.443	389.901
Μεταφορικά Μέσα	197.846	51.998	249.844	157.172	10.669	167.841	82.004
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	215.695	394.437	610.132	141.700	267.224	408.925	201.208
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	329.644	329.644	-	-	-	329.644
<b>Σύνολο</b>	<b>1.810.123</b>	<b>1.398.358</b>	<b>3.208.480</b>	<b>1.322.919</b>	<b>682.295</b>	<b>2.005.214</b>	<b>1.203.266</b>

Σημειώνεται ότι στον παραπάνω πίνακα δεν παρουσιάζεται η μεταβολή των ασώματων ακινητοποιήσεων καθώς στους δημοσιευμένους ισολογισμούς των χρήσεων 1998 και 1999 ποσά που αφορούσαν έξοδα εγκατάστασης εμφανίστηκαν στους λογαριασμούς των ασώματων ακινητοποιήσεων. Στον δημοσιευμένο ισολογισμό του 2000 έγινε σωστή απεικόνιση των λογαριασμών αυτών και ως εκ τούτου ο λογαριασμός ασώματες ακινητοποιήσεις εμφανίζεται μηδενικός.

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με την εξέλιξη της λογιστικής αξίας των ακινητοποιήσεων σε ενοποιημένη βάση:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 1999-2002							
Κατηγορία (ποσά σε €)	Αξία Κτήσεως 31.12.99	Προσθήκες (Μειώσεις) 1.1.00- 31.12.02	Αξία Κτήσεως 31.12.02	Αποσβέσεις 31.12.99	Αποσβέσεις 1.1.00- 31.12.02	Συνολική Αποσβεσθείσα Αξία 31.12.02	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.02
<b>Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>							
Γήπεδα - Οικόπεδα	60.913	28.345	89.258	-	-	-	89.258
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	769.063	171.195	940.258	658.455	170.551	829.006	111.252
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	615.205	374.138	989.344	413.048	186.396	599.443	389.901
Μεταφορικά Μέσα	174.561	75.283	249.844	123.829	44.012	167.841	82.004
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	530.561	79.571	610.132	197.428	211.497	408.925	201.208
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	1.368	328.276	329.644	-	-	-	329.644
<b>Σύνολο</b>	<b>2.151.672</b>	<b>1.056.808</b>	<b>3.208.480</b>	<b>1.392.759</b>	<b>612.455</b>	<b>2.005.214</b>	<b>1.203.266</b>

Ο ανωτέρω πίνακας αφορά στις χρήσεις 1999, 2000 και 2001 καθώς για τα προηγούμενα έτη δεν υπάρχουν ελεγμένοι, από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενέργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, ισολογισμοί σε ενοποιημένη βάση.



**10.8.3 ΠΡΟΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ – ΥΠΟΘΗΚΕΣ**

Υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης € 586.941 επί των αγροτεμαχίων που στεγάζεται το εργοστάσιο της DELTA PROJECT στη θέση «Καλογερικά Δένδρα» της κτηματικής περιφέρειας του Δήμου Αμφίκλειας.

**10.8.4 ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ**

Η Εταιρεία δεν έχει παράσχει οποιαδήποτε εγγύηση υπέρ οποιουδήποτε τρίτου, φυσικού ή νομικού προσώπου, ενώ δεν προκύπτει από τα βιβλία πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των Γενικών Συνελεύσεων της Εταιρείας η παροχή οποιασδήποτε εγγύησης υπέρ οποιουδήποτε τρίτου εκτός όσον αναφέρονται ακολούθως:

ΕΓΓΥΗΤΙΚΕΣ ΕΠΙΣΤΟΛΕΣ					
ΑΡΙΘΜΟΣ	ΛΗΞΗ	ΠΟΣΟ (σε €)	ΦΟΡΕΑΣ	ΕΙΔΟΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ
1484	24/11/2001	499	ΔΗΜΟΣ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ	ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ
100518/0123	30/4/2006	350.000	ATE LEASING AE	ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ
204515 172	15/7/2006	300.000	ATE LEASING AE	ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	EFG EUROBANK ERGASIAS
Δ5843/6478	ΑΟΡΙΣΤΗ	11.717	ΕΛ.ΑΝ.ΕΤ.	ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ALPHA BANK
100543/123	21/11/2003	406.400	ATE LEASING AE	ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ
A3757/6487	31/12/2004	13.430	ΣΥΜΒ/ΦΟ ΜΩΥΣΗ ΜΩΡΙΣ ΛΕΒΗ	ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ALPHA BANK
100548/123	30/4/2006	120.000	ATE LEASING AE	ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ
A3761/6495	21/1/2005	45.698	LOCAL COUNCIL ZARNESTI ROMANIA	ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ALPHA BANK
A3762/6499	31/10/2003	91.397	LOCAL COUNCIL ZARNESTI ROMANIA	ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	ALPHA BANK
Δ5857/6508	24/11/2003	75.000	Δ.Ε.Η.	ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ALPHA BANK
A3775/6518	31/1/2004	400.000	FOMESA FOOD MACHINERY ESPANOLA SA	ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ALPHA BANK
A3795/6571	31/3/2004	21.660	MYCOM EUROPE SA	ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ALPHA BANK
34405	28/2/2004	219.100	FOMESA FOOD MACHINERY ESPANOLA SA	ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ΚΥΠΡΟΥ

**10.8.5 ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ**

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια της Εταιρείας παρατίθενται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ					
Αριθμός Συμβολαίου	Ασφαλιστική Εταιρεία	Χρονική Ισχύς	Ασφαλιζόμενα Περιουσιακά Στοιχεία	Τύπος Ασφ/στήριου	Ασφα/μενο Κεφάλαιο
151946-01	International Hellas	1.1.03-30.6.03	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Πυρός	€ 76.302
157514-00	International Hellas	31.12.02-30.6.03	Κτίρια, Περιεχόμενο Γραφείων και Εργοστασίου, Αποθέματα	Πυρός & Καιρικές Συνθήκες	€ 1.650.000

68559	International Hellas	27.9.2003- 27.3.2004	Υπάλληλος Εξωτερικών Εργασιών	Ζωής	€ 6.000
-------	-------------------------	-------------------------	----------------------------------	------	---------

Η τελευταία ασφαλιστική περίοδος είναι η 31.12.2002 - 30.6.2003 και έχουν καταβληθεί τα ασφάλιστρα.

Επισημαίνεται ότι, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας, τα πάγια και τα αποθέματα είναι επαρκώς ασφαλισμένα. Συγκεκριμένα η ασφαλιστική κάλυψη της Εταιρείας γίνεται με τρόπο τέτοιο ώστε το συμφωνημένο ασφάλιστρο να επαρκεί για την αποκατάσταση της οποιασδήποτε βλάβης επέλθει στα ασφαλιζόμενα πάγια στοιχεία και αποθέματα σε ποσοστό τουλάχιστον 80%. Για τη χρήση του 2002 η ασφαλιστική κάλυψη ανήλθε στο 86,2% της αναπόσβεστης αξίας των κτιρίων & τεχνικών έργων, του μηχανολογικού εξοπλισμού, των επίπλων και του λοιπού εξοπλισμού και των ακινητοποιήσεων υπό εκτέλεση καθώς και της αξίας των αποθεμάτων. Η πολιτική της Εταιρείας είναι να μην ασφαρίζει τα έργα των κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει.

### 10.8.6 ΔΑΝΕΙΟΛΗΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

Οι δανειοληπτικές και πιστωτικές παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ					
ΤΡΑΠΕΖΑ	No ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΟΡΙΟ	ΕΙΔΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ		
			Κεφάλαιο Κιν.	Μακροπρ. Δάνεια*	Εγγ. Επιστ.
ΕΓΝΑΤΙΑ	9550	733675	586.940		146.735
			450.000	150.000	
ΑΤΤΙΚΗΣ	167	1050000			450.000
			630.000	550.000	
ΑΛΦΑ	1745	2360000			1.180.000
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	813/287	3280000	880.000	1.200.000	1.200.000
EFG			880.616	440.000	
EUROBANK	2312/2315	1848863			528.247
ΚΥΠΡΟΥ	34220757	1450000	850.000	150.000	450.000
ΩΜΕΓΑ	14	1100000	1000000		100000
ΣΥΝΟΛΟ		11.822.538	5.277.556	2.490.000	4.054.982

\* Τα μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν τριετή διάρκεια και είναι ανακυκλούμενα, μπορούν δηλαδή να εκταμιευθούν εκ νέου μετά την εξόφληση τους.

### 10.9 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ορίστηκε αρχικά (την 25.2.1988) σε δρχ. 144.000.000 διαιρούμενο σε 4.560 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 25.000 η κάθε μία, το οποίο καλύφθηκε κατά το ποσό των δρχ. 70.148.610 με εισφορά σε είδος (καθαρή θέση των ατομικών επιχειρήσεων των κ.κ. Κωνσταντίνου Κατσαρού και Αναστάσιου Δεληγιώργη) και κατά το ποσό των δρχ. 43.851.390 με καταβολή μετρητών (ΦΕΚ 584/4.4.1988).

Έκτοτε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε στο σημερινό του ύψος ως εξής:

- Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 29.6.1994 (ΦΕΚ 4619/1994) το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των δρχ. 32.400.000 με την έκδοση 1.296 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 25.000 η κάθε μία. Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου προήλθε με κεφαλαιοποίηση ποσού προερχόμενου από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων βάσει των διατάξεων του Ν. 2065/92. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των δρχ. 146.400.000 διαιρούμενο σε 5.856 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 25.000 η κάθε μία.
- Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 3.12.1998 (ΦΕΚ 10147/20.12.1999) το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των δρχ. 25.700.000 με την έκδοση 1.028 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 25.000 η κάθε μία. Η εν λόγω απόφαση, για την οποία δεν απαιτείται έγκριση από την εποπτεύουσα αρχή ως εκ του νόμου προβλεπόμενη αύξηση, εγκρίθηκε από την 30.6.1999 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου προήλθε με κεφαλαιοποίηση ποσού προερχόμενου από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων βάσει των διατάξεων του Ν. 2065/92. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των δρχ. 172.100.000 διαιρούμενο σε 6.884 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 25.000 η κάθε μία.

- Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 31.12.1999 (ΦΕΚ 3097/8.5.2000) μειώθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας από δρχ. 25.000 σε δρχ. 1.000 και παράλληλα αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά το ποσό των δρχ. 327.900.000 με την έκδοση 327.900 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία. Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου προήλθε κατά το ποσό των δρχ. 113.000.000 με κεφαλαιοποίηση τμήματος του αφορολόγητου αποθεματικού του Ν. 1892/1990 και κατά το ποσό των δρχ. 214.900.000 με καταβολή μετρητών. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των δρχ. 500.000.000 διαιρούμενο σε 500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία.
- Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 29.6.2000 (ΦΕΚ 11753/27.12.2000) το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των δρχ. 10.000.000 με την έκδοση 10.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία. Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου προήλθε από τη συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» και αποτελεί το ισόποσο κεφάλαιο της απορροφηθείσας εταιρείας. Μετά τη συγχώνευση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των δρχ. 510.000.000 διαιρούμενο σε 510.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 1000 η κάθε μία.
- Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 31.7.2001 (ΤΑΠΕΤ υπ' αριθμ. 24455) αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο με καταβολή μετρητών κατά το ποσό των δρχ. 1.125.000 με την έκδοση 1.125 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία και παράλληλα μειώθηκε η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας από δρχ. 1.000 σε δρχ. 204,45 (€ 0,60). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των € 1.500.000 διαιρούμενο σε 2.500.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία.
- Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 18.9.2001 το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά το ποσό των € 375.000 με την έκδοση 625.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία. Το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή. Κάθε νέα μετοχή θα έχει ονομαστική αξία € 0,60 και τιμή διάθεσης υπέρ το άρτιο. Η προκύπτουσα διαφορά από την έκδοση των μετοχών υπέρ το άρτιο, θα πιστωθεί στο λογαριασμό «Ειδικό Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 1.875.000 διαιρούμενο σε 3.125.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία.
- Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 3.12.2002 το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά το ποσό των € 33.000 με την έκδοση 55.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία. Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου προήλθε από την κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων με βάση της διατάξεις του Ν. 2065/1992 κατά το έτος 2000. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των € 1.533.000 διαιρούμενο σε 2.555.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία.
- Η απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 30.12.2002 επικύρωσε και επανέγκρινε την από 18.9.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης περί εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ανακάλεσε τις αποφάσεις της από 18.9.2001 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή και τις αποφάσεις της 3.12.2002 σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων με βάση της διατάξεις του Ν. 2065/1992. Συγκεκριμένα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 30.12.2002 το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά το ποσό των € 50.000 με την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από € 0,60 σε € 0,62, η οποία προήλθε από την κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων με βάση της διατάξεις του Ν. 2065/1992 κατά το έτος 2000, ποσό € 35.657 και από την κεφαλαιοποίηση ποσού € 14.343 από το λογαριασμό «Φορολογημένα Κέρδη Τεχνικών Επιχειρήσεων Ν. 2579». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των € 1.550.000 διαιρούμενο σε 2.500.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,62 η κάθε μία.
- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 31.12.2002 επικύρωσε και επανέγκρινε την από 18.9.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης περί εισαγωγής της Εταιρείας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Με την εν λόγω απόφαση το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά το ποσό των € 387.000 με την έκδοση 625.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,62 η κάθε μία. Το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή. Κάθε νέα μετοχή θα έχει ονομαστική αξία € 0,62 και τιμή διάθεσης υπέρ το άρτιο. Η προκύπτουσα διαφορά από την έκδοση των μετοχών υπέρ το άρτιο, θα πιστωθεί στο λογαριασμό «Ειδικό Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο».

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 1.937.500 διαιρούμενο σε 3.125.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,62 η κάθε μία.

- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.03.2004 επικύρωσε και επανέγκρινε τις από 18.09.2001, 31.12.2002, 14.11.2003 αποφάσεις των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων και την από 30/06/2004 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων περί εισαγωγής της Εταιρείας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ειδικότερα, σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. αποφάσισε τα εξής:
  - ο Εισαγωγή της Εταιρείας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και εξουσιοδότηση των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας για την πραγματοποίηση αυτής.
  - ο Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 387.500 με την έκδοση 625.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,62 έκαστης. Το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».
  - ο Παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
  - ο Τροποποίηση του άρθρου 6 του καταστατικού της Εταιρείας, συνέπεια της ανωτέρω αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου.
  - ο Δικαίωμα απόληψης μερίσματος, για τις νέες μετοχές που θα προκύψουν από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, από τα κέρδη της χρήσης 2003 και εφεξής.
  - ο Εξουσιοδότηση του Δ.Σ. της Εταιρείας να καθορίσει την οριστική τιμή διάθεσης των νέων μετοχών σε συνεργασία με τον Κύριο Ανάδοχο.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 15.03.2004 επικύρωσε και επανέγκρινε την από 14.11.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης περί εισαγωγής της Εταιρείας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ειδικότερα, σχετικά με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. αποφάσισε τα εξής:
  - ο Εισαγωγή της Εταιρείας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και εξουσιοδότηση των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας για την πραγματοποίηση αυτής.
  - ο Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 387.500 με την έκδοση 625.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,62 έκαστης. Το σύνολο των νέων μετοχών θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».
  - ο Παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
  - ο Τροποποίηση του άρθρου 6 του καταστατικού της Εταιρείας, συνέπεια της ανωτέρω αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου.
  - ο Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της όπως προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να υλοποιηθεί η ανωτέρω απόφαση της ενδεικτικά αναφερομένων: της επιλογής λοιπών αναδόχων της έκδοσης και τυχόν συμβούλων, της υποβολής της αιτήσεως προς το ΧΑ για την εισαγωγή των μετοχών της, της υποβολής του σχετικού ενημερωτικού δελτίου, τον καθορισμό της τιμής διάθεσης των μετοχών της δημόσιας εγγραφής και της ιδιωτικής τοποθέτησης σύμφωνα με την κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία και τη διενέργεια όλων των άλλων ενεργειών και επαφών με τις αρμόδιες αρχές που απαιτούνται για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στη Ν.Ε.Χ.Α..

Σημειώνεται ότι η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από την ίδρυση της μέχρι σήμερα εμφανίζεται στον πίνακα ο οποίος παρατίθεται στη συνέχεια:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ								
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΦΕΚ	ΠΟΣΟ ΑΥΞΗΣΗΣ				ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜ. ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ
		ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	ΕΙΣΦΟΡΑ ΣΕ ΕΙΔΟΣ	ΑΝΑΠΡ. ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	ΚΕΦΑΛΑΙΟΠ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ			
Ίδρυση	584/4.4.1988	43.851.390 δρχ.	70.148.610 δρχ.			144.000.000 δρχ.	4.560	25.000 δρχ.
29.6.1994	4619/1994			32.400.000 δρχ.		146.400.000 δρχ.	5.856	25.000 δρχ.
3.12.1998*	10147/20.12.1999				25.700.000 δρχ.	172.100.000 δρχ.	6.884	25.000 δρχ.
31.12.1999	3097/8.5.2000	ΜΕΙΩΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ				172.100.000 δρχ.	172.100	1.000 δρχ.
		214.900.000 δρχ.			113.000.000 δρχ.	500.000.000 δρχ.	500.000	1.000 δρχ.
29.6.2000**	11753/27.12.2000		10.000.000 δρχ.			510.000.000 δρχ.	510.000	1.000 δρχ.
31.7.2001	24455/ΤΑΠΕΤ	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου και στρογγυλοποίηση για τη μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε €				511.125.000 δρχ.	511.125	1.000 δρχ.
		1.125.000 δρχ.				1.500.000 €	2.500.000	0,60 €
30.12.2002		14.343 €				1.514.343 €	2.500.000	0,60 €
		ΑΥΞΗΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ				1.550.000 €	2.500.000	0,62 €
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ</b>						<b>1.550.000 €</b>	<b>2.500.000</b>	<b>0,62 €</b>
<b>ΑΥΞΗΣΗ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ Χ.Α.</b>		<b>387.500 €</b>					<b>625.000</b>	<b>0,62 €</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ</b>						<b>1.937.500 €</b>	<b>3.125.000</b>	<b>0,62 €</b>

\* Απόφαση του Δ.Σ. (εγκρίθηκε από την 30.6.1999 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων). Σημειώνεται ότι η εν λόγω απόφαση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν απαιτείται έγκριση από την εποπτεύουσα αρχή ως εκ του νόμου προβλεπόμενη αύξηση.

\*\* Η Εταιρεία με απόφαση της Έκτατης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της την 29.6.2000 συγχώνευσε με απορρόφηση την εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.». Η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση, έγινε με βάση τις διατάξεις το Ν. 2166/93 και του Κ.Ν. 2190/20, σύμφωνα με ισολογισμό μετασχηματισμού με 31.12.1999 και ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2000 με την υπ' αριθμ. 2350/18-12-2000 απόφαση του Νομάρχη Φθιώτιδος (ΦΕΚ 11753/27.12.2000).

Σημειώνεται ότι με την από 24.11.2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφασίσθηκε η μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας από ονομαστικές σε ανώνυμες και η αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 7 του Καταστατικού της. Η τροποποίηση αυτή εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 2350/2000 απόφαση του Νομάρχη Φθιώτιδας (ΦΕΚ 11753/27-12-2000).

## 10.10 Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική Αξία Μετοχής

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας και η λογιστική αξία της μετοχής της Εταιρείας πριν και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ				
	(ποσά σε €)			
	Πριν την Αύξηση <sup>(1)</sup> 31.12.2002	Πριν την Αύξηση <sup>(2)</sup> 30.6.2003	Παρούσα Αύξηση <sup>(4)</sup>	Μετά την Αύξηση
Αριθμός Μετοχών	2.500.000	2.500.000	625.000	3.125.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	0,62	0,62	0,62	0,62
Μετοχικό Κεφάλαιο <sup>(3)</sup>	1.550.000	1.550.000	387.500	1.937.500
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-		XXXXXX
Διαφορές αναπρ/γής, επιχ/σεων, επενδύσεων	48.021	48.021		48.021
Αποθεματικά κεφάλαια	3.017.719	3.017.719		3.017.719
Αποτελέσματα εις νέον	1.119.839	1.408.480		1.119.839
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>5.735.578</b>	<b>6.024.220</b>		
<b>Λογιστική Αξίας Μετοχής<sup>(1)</sup></b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>		

(1) Βάσει των Ιδίων Κεφαλαίων όπως παρουσιάζονται στον Ισολογισμό της 31.12.2002 και τον αριθμό των μετοχών πριν την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω Δημόσιας Εγγραφής, με τη σημερινή αξία € 0,62 ανά μετοχή.

(2) Βάσει των Ιδίων Κεφαλαίων όπως παρουσιάζονται στον Ισολογισμό της 30.6.2003 και τον αριθμό των μετοχών πριν την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω Δημόσιας Εγγραφής, με τη σημερινή αξία € 0,62 ανά μετοχή.

(3) Δεν περιλαμβάνεται το Οφειλόμενο Κεφάλαιο.

(4) Η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Στη συνέχεια παρατίθεται πίνακας αναμόρφωσης της καθαρής θέσης της 31.12.2002 της Εταιρείας σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας και τους φόρους φορολογικού ελέγχου:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΤΙΣ 31.12.2002	
<b>Ίδια Κεφάλαια Ισολογισμού</b>	<b>31.12.02</b>
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.938
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	48
Αποθεματικά Κεφάλαια	3.018
Αποτελέσματα εις Νέον	1.120
Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Κεφαλαίου	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>6.123</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	2,6
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	31
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθεματα	36
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-
<b>Μείον:</b> Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	388
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη φόρου αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)	45
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	853
<b>Μείον:</b> Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	48
<b>Μείον:</b> Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (μη λογιστικοποιηθέντες)	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002	37
<b>Σύνολο Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>4.681</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €)*</b>	<b>1,87</b>

## 10.11 Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της DELTA PROJECT πριν και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, η οποία τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας, καθώς και μετά τη Δημόσια Εγγραφή και τη μεταβίβαση μετοχών στον Ειδικό Διαπραγματευτή εμφανίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ*						
Ονοματεπώνυμο Μετόχου	Πριν από την Έκδοση		Μετά την Έκδοση Μετά τη Δημόσια Εγγραφή & τη Μεταβίβαση Μετοχών στον Ειδικό Διαπραγματευτή			
	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)
Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη	800.917	32,04%	800.917	25,63%	760.871	24,35%
Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου	775.917	31,04%	775.917	24,83%	735.871	23,55%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου	278.922	11,16%	278.922	8,93%	264.976	8,48%
Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου	237.122	9,48%	237.122	7,59%	225.266	7,21%
Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου	237.122	9,48%	237.122	7,59%	225.266	7,21%
A.V.C. A.E.K.E.Σ.	115.000	4,60%	115.000	3,68%	109.250	3,50%
Κωνσταντίνος Λως του Δημητρίου	25.000	1,00%	25.000	0,80%	25.000	0,80%
Κυριάκος Σουτζόγλου του Νικολάου	15.000	0,60%	15.000	0,48%	14.250	0,46%
Ευαγγελία Λεντούδη του Ευαγγέλου	15.000	0,60%	15.000	0,48%	14.250	0,46%
Νέοι Μέτοχοι από Δημόσια Εγγραφή	-	-	625.000	20,00%	625.000	20,00%
Ειδικός Διαπραγματευτής	-	-	-	-	125.000	4,00%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>3.125.000</b>	<b>100%</b>	<b>3.125.000</b>	<b>100%</b>

Ονοματεπώνυμο Μετόχου	Πριν από την Έκδοση*		Αριθμός Δεσμευμένων Μετοχών (1 έτος)		Μεταβίβαση Μετοχών στον Ειδικό Διαπραγματευτή		Ελεύθερος Αριθμός Μετοχών προς Διαπραγμάτευση	
	Αριθμός Μετοχών	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν από την Έκδοση	Αριθμός Μετοχών	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν από την Έκδοση	Αριθμός Μετοχών	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών πριν από την Έκδοση	Αριθμός Μετοχών	% επί το συνολικό αριθμό μετοχών μετά από την Έκδοση
Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη	800.917	32,04%	698.733	27,95%	40.046	1,60%	102.184	3,27%
Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου	775.917	31,04%	698.733	27,95%	40.046	1,60%	77.184	2,47%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου	278.922	11,16%	223.138	8,93%	13.946	0,56%	55.784	1,79%
Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου	237.122	9,48%	189.698	7,59%	11.856	0,47%	47.424	1,52%
Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου	237.122	9,48%	189.698	7,59%	11.856	0,47%	47.424	1,52%
A.V.C. A.E.K.E.Σ.	115.000	4,60%	-	-	5.750	0,23%	109.250	3,50%
Κωνσταντίνος Λως του Δημητρίου	25.000	1,00%	-	-	-	-	25.000	0,80%
Κυριάκος Σουτζόγλου του Νικολάου	15.000	0,60%	-	-	750	0,03%	14.250	0,46%
Ευαγγελία Λεντούδη του Ευαγγέλου	15.000	0,60%	-	-	750	0,03%	14.250	0,46%
Νέοι Μέτοχοι από Δημόσια Εγγραφή	-	-	-	-	-	-	625.000	20,00%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.000.000</b>	<b>80,0%</b>	<b>125.000</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.117.750</b>	<b>35,8%</b>

\* Λαμβάνονται υπ' όψη οι αναπροσαρμοσμένες ως προς την ονομαστική τιμή μετοχές με βάση την τελευταία Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 30.12.2002.

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας ανέρχεται σε 1.855.756.

Η εταιρεία AVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ. (με διακριτικό τίτλο «AVC VENTURE CAPITAL Α.Ε.») είναι εταιρεία επιχειρηματικών συμμετοχών η οποία ιδρύθηκε το Μάιο του 1999 με έδρα το Δήμο Αμαρουσίου (βλ. κεφάλαιο 13, «Συνδεδεμένες Εταιρείες»).

Σύμφωνα με το Π.Δ. 51/92 τα δικαιώματα ψήφου των μετοχών της Εκδότριας, έχουν ως εξής:

<b>ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Π.Δ. 51/92</b>				
	<b>Πριν από την Έκδοση</b>	<b>Ποσοστό (%)</b>	<b>Μετά την Έκδοση</b>	<b>Ποσοστό (%)</b>
Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη	800.917	32,04%	760.871	24,35%
Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου	775.917	31,04%	735.871	23,55%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου	278.922	11,16%	264.976	8,48%
Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου	237.122	9,48%	225.266	7,21%
Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου	237.122	9,48%	225.266	7,21%
A.V.C. Α.Ε.Κ.Ε.Σ.	115.000	4,60%	109.250	3,50%
Κωνσταντίνος Λως του Δημητρίου	25.000	1,00%	25.000	0,8%
Κυριάκος Σουτζόγλου του Νικολάου	15.000	0,60%	14.250	0,46%
Ευαγγελία Λεντούδη του Ευαγγέλου	15.000	0,60%	14.250	0,46%
Νέοι Μέτοχοι από Δημόσια Εγγραφή	-	-	625.000	20,00%
Ειδικός Διαπραγματευτής	-	-	125.000	4,00%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>3.125.000</b>	<b>100%</b>

Σημειώνεται ότι στο άρθρο 8 του αρχικού καταστατικού της Εταιρείας προβλεπόταν η έκδοση 40 ονομαστικών ιδρυτικών τίτλων υπέρ των Κ. Κατσαρού και Α. Δεληγιώργη, 20 για τον καθένα, σε αντάλλαγμα για τις θετικές προσωπικές τους υπηρεσίες και το ενδιαφέρον που έδειξαν για τη σύσταση της Εταιρείας. Οι τίτλοι αυτοί παρείχαν μόνο το δικαίωμα απολήψεως μερίσματος που συμφωνήθηκε να ανέρχεται σε ποσοστό ένα στα χίλια για καθένα τίτλο πάνω στα καθαρά κέρδη της Εταιρείας και που σε καμία περίπτωση δε μπορεί να ξεπεράσει το ένα τέταρτο του τμήματος των καθαρών κερδών που υπολείπεται μετά τις αφαιρέσεις των κρατήσεων για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού και του απαιτούμενου για διανομή πρώτου μερίσματος στους μετόχους ποσού. Η διάρκεια των τίτλων συμφωνήθηκε να είναι δεκαετής, μετά την πάροδο των οποίων η Εταιρεία έχει τη διακριτική ευχέρεια να τους εξαγοράσει αντί μετρητών με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως και να παραδώσει προς αντικατάσταση των ιδρυτικών τίτλων νέες μετοχές.

Οι τίτλοι αυτοί σύμφωνα με την από 24.11.2000 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρείας καταργήθηκαν χωρίς την καταβολή οιασδήποτε ποσού ως αποζημίωση των δικαιούχων, δεδομένου άλλωστε και του ότι ουδέποτε διανεμήθηκε μερίσμα στους δικαιούχους των ιδρυτικών τίτλων και έχει εκπνεύσει η δεκαετής τους διάρκεια. Η απόφαση αυτή εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 2350/2000 απόφαση του Νομάρχη Φθιώτιδας (ΦΕΚ 11753/27.12.2000).

Την τελευταία τετραετία πραγματοποιήθηκαν οι κάτωθι μεταβολές στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας:

Η πρώτη μεταβολή έγινε με την από 31.12.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, όπου αποφασίσθηκε έκτος των άλλων και η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 630.668 με καταβολή μετρητών. Στην ανωτέρω απόφαση προβλέπεται ότι η καταβολή των μετρητών, μπορεί να γίνει είτε από τους παλαιούς μετόχους, οι οποίοι θα ασκήσουν το δικαίωμα προτίμησης τους εντός διμήνου, είτε από νέους μετόχους, οι οποίοι θα επιθυμούσαν να συμμετάσχουν στην εν λόγω αύξηση, μετά την πάροδο του διμήνου. Με βάση αυτή την πρόβλεψη συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και ο Ευάγγελος Κ. Παπαγεωργίου.

Η αναφερόμενη μεταβολή της μετοχικής σύνθεσης έχει η εξής:



ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 31.12.1999				
	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 31.12.1999		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 31.12.1999	
ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ*	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ*	%
Αναστάσιος Δεληγιώργης	57.375	33,3%	174.177	34,8%
Κωνσταντίνος Κατσαρός	57.375	33,3%	174.177	34,8%
Ευσταθία Δεληγιώργη	28.675	16,7%	48.373	9,7%
Μαρία Κατσαρού	28.675	16,7%	48.373	9,7%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου	-	-	54.900	11%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>172.100</b>	<b>100%</b>	<b>500.000</b>	<b>100%</b>

\* Λαμβάνεται υπ' όψη η ονομαστική τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία μεταβολής της μετοχικής σύνθεσης € 3.

Η δεύτερη μεταβολή έγινε με την από 24.11.2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, όπου αποφασίσθηκε εκτός των άλλων η συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας με την επωνυμία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ - Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.».

Το εταιρικό κεφάλαιο της απορροφούμενης ως άνω εταιρείας ήταν € 29.347 και η συγχώνευση πραγματοποιήθηκε με απορρόφηση και με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της εταιρείας αυτής, όπως εμφανίζονται στον από 31-12-1999 ισολογισμό μετασχηματισμού.

Αναλυτικότερα η Εταιρεία προχώρησε σε διανομή 10.000 κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. € 3 η κάθε μία στους εταίρους της απορροφούμενης εταιρείας και συγκεκριμένα 4.000 μετοχές στον εταίρο Κωνσταντίνο Κατσαρό, 4.000 μετοχές στον εταίρο Αναστάσιο Δεληγιώργη και 2.000 μετοχές στον εταίρο Ευάγγελο Παπαγεωργίου, ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής του καθενός στο κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας.

Η μεταβολή της μετοχικής σύνθεσης όπως προέκυψε από την εν λόγω συγχώνευση παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 24.11.2000				
	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 24.11.2000		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 24.11.2000	
ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ*	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ*	%
Αναστάσιος Δεληγιώργης	174.177	34,8%	178.177	34,9%
Κωνσταντίνος Κατσαρός	174.177	34,8%	178.177	34,9%
Ευσταθία Δεληγιώργη	48.373	9,7%	48.373	9,5%
Μαρία Κατσαρού	48.373	9,7%	48.373	9,5%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου	54.900	11%	56.900	11,2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>500.000</b>	<b>100%</b>	<b>510.000</b>	<b>100%</b>

\* Λαμβάνεται υπ' όψη η ονομαστική τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία μεταβολής της μετοχικής σύνθεσης € 3.

Οι επόμενες μεταβολές έγιναν στις 22.6.2001 και 25.6.2001, όπου συμφωνήθηκε η μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας από τους παλαιούς μετόχους κ.κ. Α. Δελγιώργη και Κ. Κατσαρό προς τους νέους μετόχους AVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ. (ιδιωτικά συμφωνητικά 22.6.2001), κ. Κ. Σουτζόγλου (ιδιωτικό συμφωνητικό 25.6.2001) και κα. Ε. Λεντούδη (ιδιωτικό συμφωνητικό 25.6.2001). Συγκεκριμένα:

Ο κ. Α. Δεληγιώργης την 22.6.2001 μεταβίβασε 11.730 μετοχές της Εταιρείας στην AVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ., αντί € 18,76 ανά μετοχή. Ταυτόχρονα, ο κ. Κ. Κατσαρός την 22.6.2001 μεταβίβασε 11.730 μετοχές της Εταιρείας στην AVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ., αντί € 18,76 ανά μετοχή.

Επίσης, την 25.6.2001 μεταβίβασε ο κ. Α. Δεληγιώργης 3.060 μετοχές της Εταιρείας στον κ. Κ. Σουτζόγλου, αντί € 20,19 ανά μετοχή και ο κ. Κ. Κατσαρός 3.060 μετοχές της Εταιρείας στην Ευγ. Λεντούδη, αντί € 20,19 ανά μετοχή.

Η αναφερόμενη μεταβολή της μετοχικής σύνθεσης έχει ως εξής:

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΣΤΙΣ 22.6.2001 ΚΑΙ 25.6.2001</b>				
<b>ΠΡΙΝ ΤΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ</b>			<b>ΜΕΤΑ ΤΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ</b>	
<b>ΜΕΤΟΧΟΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ*</b>	<b>%</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ*</b>	<b>%</b>
Αναστάσιος Δεληγιώργης	178.177	34,9%	163.387	32,0%
Κωνσταντίνος Κατσαρός	178.177	34,9%	163.387	32,0%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου	56.900	11,2%	56.900	11,2%
Ευσταθία Δεληγιώργη	48.373	9,5%	48.373	9,5%
Μαρία Κατσαρού	48.373	9,5%	48.373	9,5%
ΑVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ.	-	-	23.460	4,6%
Κυριάκος Σουτζόγλου	-	-	3.060	0,6%
Ευαγγελία Λεντούδη	-	-	3.060	0,6%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>510.000</b>	<b>100%</b>	<b>510.000</b>	<b>100%</b>

\* Λαμβάνεται υπ' όψη η ονομαστική τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία μεταβολής της μετοχικής σύνθεσης € 3.

Η τελευταία μεταβολή έγινε την 1.11.2002, όπου συμφωνήθηκε η μεταβίβαση 25.000 μετοχών της Εταιρείας από τον παλαιό μέτοχο κ. Α. Δεληγιώργη προς τον νέο μέτοχο Κ. Λως (ιδιωτικό συμφωνητικό 1.11.2002), αντί € 5,87 ανά μετοχή.

Η αναφερόμενη μεταβολή της μετοχικής σύνθεσης έχει η εξής:

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΣΤΙΣ 1.11.2002</b>				
<b>ΠΡΙΝ ΤΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ</b>			<b>ΜΕΤΑ ΤΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ</b>	
<b>ΜΕΤΟΧΟΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ*</b>	<b>%</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ*</b>	<b>%</b>
Αναστάσιος Δεληγιώργης	800.917	32,0%	775.917	31,0%
Κωνσταντίνος Κατσαρός	800.917	32,0%	800.917	32,0%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου	278.922	11,2%	278.922	11,2%
Ευσταθία Δεληγιώργη	237.122	9,5%	237.122	9,5%
Μαρία Κατσαρού	237.122	9,5%	237.122	9,5%
ΑVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ.	115.000	4,6%	115.000	4,6%
Κυριάκος Σουτζόγλου	15.000	0,6%	15.000	0,6%
Ευαγγελία Λεντούδη	15.000	0,6%	15.000	0,6%
Κωσταντίνος Λως	-	-	25.000	1,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100%</b>

\* Λαμβάνεται υπ' όψη η ονομαστική τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία μεταβολής της μετοχικής σύνθεσης € 0,6.

Η Εταιρεία με την με αριθμ. πρωτοκόλλου ΔΒΕ/Φ24/29751/351/97/Ν.1892/90/29.7.1997 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης έχει λάβει επιχορήγηση από το Ελληνικό Δημόσιο βάσει του Ν. 1892/1990 για ειδική της επένδυση συνολικού ύψους 105.000.000 δρχ. εκ των οποίων 60% (63.000.000 δρχ.) αποτελούν ίδια συμμετοχή της Εταιρείας και 40% (42.000.000 δρχ.) επιχορήγηση του Ελληνικού Δημοσίου. Το άρθρο 5 της εν λόγω απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης ορίζει, κατά λέξη, τα εξής: «Αν η εταιρεία που θα υλοποιήσει την παρούσα επένδυση πριν παρέλθει 10ετία από την ημερομηνία δημοσίευσης της απόφασης ολοκλήρωσής της παύσει να λειτουργεί, ή αν χωρίς προηγούμενη έγκριση του Υπουργού Ανάπτυξης μεταβιβάσει μέρος των μετοχών ή το σύνολο αυτών, ή μεταβάλλει τη νομική μορφή της, μειώνοντας το

εταιρικό ή μετοχικό κεφάλαιο, χωρίς η μείωση αυτή να επιβάλλεται από την κείμενη νομοθεσία, ή αν μεταβιβάσει πάγια περιουσιακά στοιχεία, που είχαν συμπεριληφθεί στη παρούσα επένδυση χωρίς να τα αντικαταστήσει σε 6 μήνες, υποχρεούται σε μερική ή ολική επιστροφή της επιχορηγήσεως, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 18 του Ν. 1892/90 και τις σχετικές υπουργικές αποφάσεις. Την ίδια υποχρέωση επιστροφής έχει η επιχείρηση στην περίπτωση που θα εκμισθώσει την παρούσα επένδυση».

Η ως άνω επένδυση ολοκληρώθηκε και από τη γραμματική ερμηνεία του ως άνω άρθρου, προκύπτει ότι σε περίπτωση μεταβίβασης μετοχών της Εταιρείας για μία δεκαετία από την ολοκλήρωσή της απαιτείται προηγούμενη έγκριση του Υπουργού Ανάπτυξης, άλλως η Εταιρεία υποχρεούται σε μερική ή ολική επιστροφή του ποσού της επιχορήγησης.

Δεν έχει γίνει αίτηση της Εταιρείας προς τον Υπουργό Ανάπτυξης για έγκριση της προαναφερθείσας μεταβίβασης μετοχών ούτε η έγκριση αυτού. Η κατ' αυτόν τον τρόπο μεταβίβαση δεν επηρεάζει το κύρος των μεταβιβάσεων των μετοχών, μπορεί όμως, υπό τους όρους και τις προϋποθέσεις του νόμου, να προκαλέσει την ολική ή μερική επιστροφή των επιχορηγήσεων. Σε περίπτωση απόρριψης του αιτήματος μεταβίβασης, είτε αυτό υποβληθεί πριν από τη μεταβίβαση είτε μετά από αυτή, επιστρέφεται αυτοδικαίως τμήμα της καταβληθείσας ενίσχυσης ανάλογο του ποσοστού των μετοχών ή μεριδίων που μεταβιβάστηκαν. Αναφορικά με την ανωτέρω μεταβίβαση, η οποία αντιπροσώπευε το 1% του μετοχικού κεφαλαίου, εάν απορριφθεί η αίτηση θα πρέπει να επιστραφεί το ποσό των 1.232,75€ που αντιπροσωπεύει το 1% της ληφθείσας επιχορήγησης.

Οι κύριοι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο μεγαλύτερο ή ίσο του 5% δεσμεύονται με τις από 24.1.2003 επιστολές τους προς το ΔΣ του ΧΑ ό,τι κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου από την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο ΧΑ δεν θα προβούν σε πωλήσεις των υφιστάμενων μετοχών που κατέχουν. Σύμφωνα με το Ν.2733/99, την αποφ. 5/204/14-11-2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της από 26.9.2001 Σύμβαση Παροχής υπηρεσιών Ειδικού Διαπραγματευτή της Εταιρείας με την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., οι δεσμεύσεις και προθέσεις των Κύριων μετόχων για το δεύτερο εξάμηνο του πρώτου έτους, δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή έχουν ως εξής:

- Για τον κ. Κωνσταντίνο Κατσαρό του Παναγιώτη, Πρόεδρο του ΔΣ της Εταιρείας και κάτοχο 800.917 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 32,04% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ ανέρχεται στο 87,24% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 698.733 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 40.046 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 658.687 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ, από το σύνολο των 102.184 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 12,76% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 30.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρείας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 436.709 μετοχές που αντιστοιχούν στο 55% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για τον κ. Αναστάσιο Δεληγιώργη του Γεωργίου, μέλος του ΔΣ της Εταιρείας και κάτοχο 775.917 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 31,04% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ ανέρχεται στο 90,05% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 698.733 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 40.046 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 658.687 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ, από το σύνολο των 77.184 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 9,95% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 20.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρείας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 436.709 μετοχές που αντιστοιχούν στο 56,28% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για τον κ. Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου, μέλος του ΔΣ της Εταιρείας και κάτοχο 278.922 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 11,16% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 223.138 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 13.946 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 209.192 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρείας στο ΧΑ, από το σύνολο των 55.784 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα)

προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 139,460 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.

- Για την κα. Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγο του Αναστασίου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 237.122 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 9,48% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 189.698 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 11.856 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 177.842 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 47.424 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 118,561 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.
- Για την κα. Μαρία Κατσαρού σύζυγο του Κωνσταντίνου, μέλος του ΔΣ της Εταιρίας και κάτοχο 237.122 μετοχών, ποσό που αντιστοιχεί στο 9,48% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας πριν τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ ανέρχεται στο 80,00% των υφιστάμενων μετοχών του, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 189.698 μετοχές. Μετά τη μεταβίβαση 11.856 δεσμευμένων μετοχών στον ειδικό διαπραγματευτή, ο αριθμός των δεσμευμένων μετοχών για το δεύτερο εξάμηνο από την εισαγωγή θα ανέλθει τελικά σε 177.842 μετοχές. Επίσης κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου από την εισαγωγή της Εταιρίας στο ΧΑ, από το σύνολο των 47.424 ελεύθερων μετοχών του (οι οποίες αντιστοιχούν στο 20,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα) προτίθεται να προβεί σε πωλήσεις 10.000 μετοχών. Για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή της εταιρίας στο ΧΑ δεσμεύεται να μην πωλήσει 118,561 μετοχές που αντιστοιχούν στο 50,00% των μετοχών που κατέχει την προ της εισαγωγής ημέρα.

Βάσει της από 26.9.2001 Σύμβαση παροχής υπηρεσιών ειδικού διαπραγματευτή μεταξύ της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της Εταιρείας οι κύριοι μέτοχοι υποχρεούνται να μεταβιβάσουν στον Ειδικό Διαπραγματευτή μετοχές που συνολικά ανέρχονται σε ποσοστό που ισούται με 4% επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης ως εξής:

- Ο κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη, θα μεταβιβάσει 40.046 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου, θα μεταβιβάσει 40.046 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου, θα μεταβιβάσει 13.946 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η κα. Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου, θα μεταβιβάσει 11.856 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η κα. Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου, θα μεταβιβάσει 11.856 δεσμευμένες μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Η AVC Α.Ε.Κ.Ε.Σ. θα μεταβιβάσει 5.750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.
- Ο κ. Κυριάκος Σουτζόγλου του Νικολάου, θα μεταβιβάσει 750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.

- Η κα. Ευαγγελία Λεντούδη του Ευαγγέλου, θα μεταβιβάσει 750 μετοχές έτσι ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα μεταβιβασθούν στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. να ανέλθει σε 125.000 μετοχές.

## **10.12 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 21 του καταστατικού της Εταιρείας, αποτελείται από τρία (3) έως επτά (7) μέλη και η θητεία του είναι πενταετής.

Σύμφωνα με την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.1999 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας – το οποίο συγκροτήθηκε σε Σώμα στην από 1.7.1999 συνεδρίαση του Δ.Σ. (ΦΕΚ 10147/20.12.1999) και ανασυγκροτήθηκε ύστερα από την αντικατάσταση της κα. Ευσταθίας Δεληγιώργη και της κα. Μαρίας Κατσαρού από τον κ. Ευγένιο Γκίκα και την κα. Μαρία Σαρρή στην από 30.6.2001 Τακτική Γενική Συνέλευση (ΦΕΚ 8474/26.9.2001) καθώς επίσης και τη μετέπειτα αντικατάσταση της κα. Μαρίας Σαρρή από τον κ. Σπυρίδωνα Παπαδάτο στην από 3.3.2003 Συνεδρίαση του Δ.Σ. η οποία επικυρώθηκε στην από 30.6.2003 Τακτική Γενική Συνέλευση (ΦΕΚ 7886/23.7.2003) – απαρτίζεται από τους:

- Κωνσταντίνο Κατσαρό του Παναγιώτη, *Πρόεδρος*
- Αναστάσιο Δεληγιώργη του Γεωργίου, *Αντιπρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλο*
- Ευάγγελο Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου, *Μέλος*
- Ευγένιο Γκίκα του Χριστοφόρου, *Μέλος*
- Σπυρίδων Παπαδάτος του Νικολάου, *Μέλος*

Η θητεία του ανωτέρω Δ.Σ. λήγει στις 30.6.2004.

Σημειώνεται ότι πέραν της αλλαγής του Δ.Σ που αναφέρεται παραπάνω, ουδεμία άλλη αλλαγή δεν έχει επέλθει στη σύνθεση του Δ.Σ.

Από τα ανωτέρω μέλη ο κ. Ευγένιος Γκίκας και ο κ. Σπυρίδων Παπαδάτος αποτελούν μη εκτελεστικά μέλη.

Την Εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν με την υπογραφή τους ο Πρόεδρος Κωνσταντίνος Π. Κατσαρός και ο Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης.

Κατά τις χρήσεις 1998, 1999, 2000 και 2001 δεν κατεβλήθησαν αμοιβές σε μέλη του Δ.Σ. είτε για τη συμμετοχή τους σε αυτό είτε γιατί είχαν υπαλληλική σχέση με την Εταιρεία. Για τη χρήση 2002 μόνο ένα μέλος του Δ.Σ. έλαβε αμοιβή ποσό € 16 χιλ.

Σημειώνεται ότι ο κ. Παπαγεωργίου εισέπραξε από την Εταιρεία το 2001 το ποσό των € 14 χιλ., το 2002 το ποσό των € 10 χιλ. μέσω Απόδειξης Παροχής Υπηρεσιών (Α.Π.Υ.). και το 2003 το ποσό των €1,5 χιλ. Συγκεκριμένα ο κ. Παπαγεωργίου ενεργώντας ως αρμόδιος μηχανικός για κάποια από τα Turn Key Projects που ανέλαβε η Εταιρεία, ασχολήθηκε με την έκδοση των απαιτούμενων αδειών τις οποίες και υπέγραψε ως όφειλε, σύμφωνα με τις σχετικές συμβάσεις. Βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας η απασχόληση και υπογραφή των αδειών αυτών πρέπει να καλύπτεται από αντίστοιχες Α.Π.Υ. του υπογράφοντος μηχανικού.

Επίσης, καταβλήθηκε το 2001 και το 2003 στον κ. Γκίκα ποσό € 10 χιλ. και €17,6 χιλ. αντίστοιχα, μέσω Απόδειξης Παροχής Υπηρεσιών για τις νομικές υπηρεσίες που παρείχε στην Εταιρεία.

Για τη χρήση 2004 και με την εισαγωγή της Εταιρείας στη ΝΕ.Χ.Α. αμοιβές θα δίνονται σε όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μέχρι του ποσού των €146.700,00.

Εκτός των παραπάνω, δεν υπάρχει καμία άλλη αμοιβή των μελών του Δ.Σ. από την Εταιρεία.

Η Εταιρεία ως εισηγμένη δεσμεύεται να τηρήσει τα οριζόμενα στο Ν. 3016/17.05.2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης. Μεταξύ των άλλων η Εταιρεία δεσμεύεται να συμμορφωθεί προς τις διατάξεις των άρθρων 3,4,6 έως 8 εντός τριμήνου από την εισαγωγή της στο Χ.Α.

Τα συνοπτικά βιογραφικά των διευθυντικών στελεχών παρουσιάζονται παρακάτω:

**ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Γ. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ:** *Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος*

Γεννήθηκε στον Πειραιά το 1943 και είναι κάτοχος πτυχίου Μηχανολόγου Μηχανικού από το Πολυτεχνείο Ααχεν Γερμανίας. Από το 1971 ασχολήθηκε με τη μελέτη και εκτέλεση έργων Θέρμανσης – Ψύξης – Κλιματισμού - Ενέργειας. Μέχρι το 1980 διετέλεσε Τεχνικός Διευθυντής και μέλος του Δ.Σ. της εταιρείας Γ. Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΗΣ Α.Ε.Β.Ε. Το 1990 μαζί με τη σύζυγο του Ευσταθία Δεληγιώργη ιδρύει την εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. με κύριο αντικείμενο την εμπορία κλιματιστικών συσκευών και τη μελέτη και εγκατάσταση συστημάτων αερισμού, ψύξης και θέρμανσης. Είναι ένας εκ των ιδρυτών της DELTA PROJECT στην οποία σήμερα κατέχει την θέση του Αντιπροέδρου του Δ.Σ., ενώ παράλληλα ασκεί και τα καθήκοντα του Διευθύνοντος Συμβούλου.

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΤΣΑΡΟΣ:** *Πρόεδρος και Γενικός Διευθυντής Εργοστασίου*

Γεννήθηκε στην Αμφίκλεια Λοκρίδος το 1938. Κατέχει πτυχίο Τεχνολόγου Μηχανικού από τη Σιβιτανίδειο Σχολή. Μετά την ολοκλήρωση των σπουδών του ίδρυσε επιχείρηση μηχανοκατασκευών με ειδίκευση στα γεωργικά μηχανήματα. Ο ίδιος κατέχει μακρόχρονη εμπειρία στον τομέα των κατασκευών και σήμερα εκτός της θέσης του Προέδρου του Δ.Σ. της Εταιρείας εποπτεύει και την παραγωγική της μονάδα, ως Γενικός Διευθυντής Εργοστασίου. Είναι ένας εκ των ιδρυτών της DELTA PROJECT.

**ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ:** *Γενικός Διευθυντής Έργων & μέλος του Δ.Σ.*

Γεννήθηκε στο Άργος το 1959 και είναι κάτοχος διπλώματος Ναυπηγού – Μηχανολόγου Μηχανικού από το Μετσόβειο Πολυτεχνείο. Από το 1984 μέχρι σήμερα προϊστάται του Τεχνικού Τμήματος της DELTA PROJECT. Συμμετείχε στην ομάδα του Ε.Μ.Π. για την έρευνα και αξιολόγηση της συμπεριφοράς κατά την καύση της βιομάζας από υπολείμματα προερχόμενα από την εκκόκκιση βαμβακιού. Σε συνεργασία με το Κ.Α.Π.Ε. μελέτησε κι ανέπτυξε συστήματα εξοικονόμησης ενέργειας με την χρήση ως καυσίμου βιομάζας από υπολείμματα βαμβακιού. Έχει ειδικευτεί σε κατασκευές υδραυλικών συστημάτων λαδιού υψηλής πίεσης, συστημάτων και αυτοματισμών πεπιεσμένου αέρα καθώς και σε σχεδιάσεις συστημάτων PLC. Σήμερα εκτός από μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας κατέχει και τη θέση του Γενικού Διευθυντή Έργων (Turn Key Projects).

**ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΠΑΠΑΔΑΤΟΣ,** *Μέλος του Δ.Σ.*

Σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Αμερικανικό Κολέγιο της Ελλάδας (Deree College) και κατέχει μεταπτυχιακούς τίτλους στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (Southern New Hampshire University, Manchester/ Η.Π.Α) και στη Χρηματοοικονομική Διαχείριση (Northeastern University, Βοστώνη/ ΗΠΑ). Για την περίοδο 1993 - 1994, εργάστηκε στην Advest Inc. (Βοστώνη/ Η.Π.Α) ως Equity Research Analyst. Από το 1994 έως το 2000 διετέλεσε Επικεφαλής του τμήματος Ανάλυσης της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Α.Ε.Π.Ε.Υ. καθώς και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της. Από το 2000 μέχρι σήμερα διευθύνει τον τομέα Επιχειρηματικού Κεφαλαίου του Ομίλου Marfin και ενεργεί ως Διευθυντής Επενδύσεων και μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής της AVC Ε.Κ.Ε.Σ.

**ΕΥΓΕΝΙΟΣ ΓΚΙΚΑΣ:** *Μέλος Δ.Σ.*

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1936. Είναι κάτοχος πτυχίου Νομικής από το Πανεπιστήμιο Αθηνών και από το 1976 είναι δικηγόρος στον Άρειο Πάγο. Από τον Ιούλιο του 2001 είναι μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας.

**ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ:** *Οικονομικός Διευθυντής*

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1960. Κατέχει πτυχίο Διοίκησης Επιχειρήσεων του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην Α.Σ.Ο.Ε.Ε.). Έχει διατελέσει οικονομικός διευθυντής, χρηματοοικονομικός σύμβουλος και προϊστάμενος λογιστηρίου σε εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, καθώς και σε και εταιρείες παροχής υπηρεσιών. Από το Φεβρουάριο του 2001 έχει αναλάβει την Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρείας.

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΠΑΜΙΧΑΣ:** *Εμπορικός Διευθυντής*

Γεννήθηκε στη Δράμα το 1955. Κατέχει δίπλωμα Μηχανικού της Σχολής Μηχανικών Αεροπορίας και πτυχίο Master αεροναυπηγικής από το Πανεπιστήμιο Ναβάλ της Καλιφόρνιας (MSc, Naval Postgraduate School, Monterey, California). Από τον Δεκέμβριο του 1999 απασχολείται στην Εταιρεία ως Εμπορικός Διευθυντής.

**ΦΡΑΓΚΑΚΗ ΑΡΤΕΜΙΣ:** *Εσωτερικός Ελεγκτής:*

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1977. Κατέχει πτυχίο Bachelor of Science in Business Administration του πανεπιστημίου των Η.Π.Α. University of Indianapolis. Από το 1998 έως το 2001 εργαζόταν στην εταιρία «Αγροτικός οίκος Σπύρου Α.Ε.Β.Ε.». Από τον Οκτώβριο του 2001 απασχολείται στην Εκδότρια.

**ΜΠΟΥΡΕΛΙΑ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ:** *Υπεύθυνη υπηρεσίας εταιρικών ανακοινώσεων και ενημέρωσης μετόχων:*

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1974. Είναι κάτοχος πτυχίου Γαλλικής φιλολογίας από το πανεπιστήμιο της Σορβόνης – Γαλλία, πτυχίου Οικονομικών Επιστημών από την Ανώτατη Σχολή Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου του Παρισιού και πιστοποιητικού συμβούλου πελατών επί παραγώγων από το Χ.Α. Έχει

εργαστεί ως χρηματοοικονομικός/ χρηματιστηριακός αναλυτής σε χρηματιστηριακές εταιρίες. Από τον Οκτώβριο του 2003 απασχολείται στην Εταιρεία.

Οι ακαθάριστες αποδοχές των ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας (μη συμπεριλαμβανομένου των αποδοχών με έμμισθη σχέση εργασίας των μελών του Δ.Σ.) για τη χρήση 1998 ήταν μηδενικές. Για τη χρήση 1999 οι αμοιβές αυτές ανήλθαν σε € 3 χιλ. και επιβάρυναν τα έξοδα διοίκησης (αφορούν στην αμοιβή του Εμπορικού Διευθυντή για το μήνα Δεκέμβριο του 1999 καθώς μέχρι τότε η Εμπορική Διεύθυνση όσο και οι άλλες Διευθύνσεις ασκούσαν από μέλη του Δ.Σ.). Το αντίστοιχο πόσο για τη χρήση 2000 ανήλθε σε € 18 χιλ. και επιβάρυνε τα έξοδα διοίκησης. Αντίστοιχα για τη χρήση 2001, οι συνολικές αποδοχές των διευθυντικών στελεχών (συμπεριλαμβανομένης και της αμοιβής του Οικονομικού Διευθυντή) ανήλθαν σε € 53 χιλ. (μέγιστη € 29 χιλ., ελάχιστη € 23 χιλ.). Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας για τη χρήση 2002 ανήλθαν σε € 39 χιλ. (μέγιστη € 26 χιλ., ελάχιστη € 13 χιλ.). Για τη χρήση 2003 ανήλθαν σε € 85 χιλ. (μέγιστη € 50 χιλ. ελάχιστη € 35 χιλ.). Για την τρέχουσα οικονομική χρήση (2004) οι ακαθάριστες αποδοχές των διευθυντικών στελεχών αναμένεται να ανέλθουν σε € 120 χιλ. (μέγιστη € 50 χιλ. και ελάχιστη € 17 χιλ.).

Σημειώνεται ότι πέραν των αμοιβών και συναλλαγών που αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, ουδεμία άλλη αμοιβή, επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπήρξε κατά την τελευταία χρήση και μέχρι σήμερα μεταξύ των διοικητικών οργάνων, των οργάνων διεύθυνσης και εποπτείας της Εταιρείας με την ίδια την Εταιρεία και με τις συνδεδεμένες μ' αυτήν εταιρίες.

Όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη έχουν ελληνική υπηκοότητα.

Για τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και τα στελέχη της Διεύθυνσης της, υπάρχουν μόνον οι ακόλουθες καταδίκες:

Α) Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη έχει καταδικαστεί 4 φορές ως ακολούθως:

1. 1 φορά σε φυλάκιση δέκα ημερών με τριετή αναστολή για παράβαση του Ν. 4841/30 «περί υποχρεώσεων οδηγών αυτοκινήτων», με την υπ' αριθμ. 527/17.9.60 απόφαση του Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Λαμίας,
2. 1 φορά σε φυλάκιση δεκαπέντε ημερών η οποία μετατράπηκε σε χρηματικό πρόστιμο για διατάραξη της ασφάλειας των σιδηροδρόμων εξ αμελείας, με την υπ' αριθμ. 924/1.6.1965 απόφαση του Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Λαμίας,
3. 1 φορά σε φυλάκιση δέκα ημερών η οποία μετατράπηκε σε χρηματικό πρόστιμο για παράβαση του ΝΔ. 3100/54 «περί ασκήσεως του επαγγέλματος του επισκευαστού αυτοκινήτων», με την υπ' αριθμ. 11/12.5.1979 απόφαση του Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Αμφίκλειας
4. 1 φορά σε φυλάκιση τεσσάρων μηνών και δεκαπέντε ημερών η οποία μετατράπηκε σε χρηματικό πρόστιμο για σωματική βλάβη εξ αμελείας και παράβαση του Ν. 614/77 «περί κυρώσεως του Κώδικα Οδικής Κυκλοφορίας», με την υπ' αριθμ. 8949/28.11.1980 απόφαση του Τριμελούς Εφετείου Αθηνών.

Β) Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας κ. Αναστάσιος Δελγιώργης του Γεωργίου έχει καταδικαστεί 5 φορές σε χρηματική ποινή για παράβαση του Ν. 40/75 «περί εξοικονομήσεως ενέργειας» με τις υπ' αριθμ. αποφάσεις 19850/2.3.1977, 83023/7.6.1982 και 141362/1988 του Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών, 797/19.9.1977 του Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Ξυλοκάστρου και 98/23.3.1992 του Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Μήλου.

Γ) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου έχει καταδικαστεί 3 φορές ως ακολούθως:

1. 1 φορά σε χρηματική ποινή για παράβαση του Ν. 40/75 «περί εξοικονομήσεως ενέργειας», με την υπ' αριθμ. 77453/92 απόφαση του Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών,
2. 2 φορές σε χρηματική ποινή για παράβαση του Ν. 614/77 «περί κυρώσεως του Κώδικα Οδικής Κυκλοφορίας», με τις υπ' αριθμ. αποφάσεις 9546/90 του Τριμελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών και 138067/93 του Μονομελούς Πλημμελειοδικείου Αθηνών.

Ουδείς άλλος έχει καταδικαστεί για οτιδήποτε ή εκκρεμεί καταδίκη εις βάρος του.

Σημειώνεται ότι οι ως άνω καταδίκες κατά κανέναν τρόπο δεν συνιστούν τελεσίδικη καταδίκη για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα. Επίσης ουδείς από τους ανωτέρω είναι αναμειγμένος σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν σε πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- ❑ Επιχειρηματικής δραστηριότητας.
- ❑ Χρηματιστηριακών συναλλαγών.
- ❑ Επαγγέλματος ως σύμβουλοι επενδύσεων, διευθυντικά στελέχη τραπεζών και ασφαλιστικών εταιρειών, ανάδοχοι έκδοσης, στελέχη χρηματιστηριακών εταιρειών κ.λπ.

Επισημαίνεται ότι, ο κύριος μέτοχος και μέλος του Δ.Σ. κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός είναι πατέρας της κα. Ελένης Κατσαρού, η οποία κατέχει τη θέση της Προϊσταμένης του Τμήματος Μελετών και Προσφορών. Επίσης, η βασική μέτοχος κα. Ευσταθία Δεληγιώργη είναι σύζυγος του βασικού μετόχου κ. Αναστασίου Δεληγιώργη και η βασική μέτοχος κα. Μαρία Κατσαρού είναι σύζυγος του βασικού μετόχου κ. Κωνσταντίνου Κατσαρού. Εκτός της οικογενειακής σχέσης αυτής, μεταξύ των υπόλοιπων μελών του Δ.Σ., των κυρίων μετόχων και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας δεν υπάρχουν συγγενικές σχέσεις μέχρι και δευτέρου βαθμού εξ' αγχιστείας.

### 10.13 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων Εταιρειών

Ο πίνακας που ακολουθεί απεικονίζει τις συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κύριων Μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο ή/ και το μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών:

Μέλος του Δ.Σ. ή Κύριος Μέτοχος	Εταιρεία που Συμμετέχει	Θέση στη Διοίκηση	Ποσοστό (%) Συμμετοχής
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Ε.	Αντιπρόεδρος	50%
	ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	40%
	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΥΔΡΟΧΟΟΣ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	10%
	ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
Ευσταθία Α. Δεληγιώργη	ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Ε.	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	50%
	ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	40%
Κωνσταντίνος Π. Κατσαρός	ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Αντιπρόεδρος	-
	ΥΔΡΟΧΟΟΣ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Αντιπρόεδρος	-
	ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
Ευάγγελος Κ. Παπαγεωργίου	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Μέλος	-
	ΥΔΡΟΧΟΟΣ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Μέλος	-
	ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
Σπυρίδων Ν. Παπαδάτος	ΑΥC Α.Ε.Κ.Ε.Σ.	Μέλος	-
	SOLID Α.Ε.	Μέλος	-
	ΜΙΧΑΗΛ & ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΠΑΠΑΔΑΤΟΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	-
	ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος	-
	IBG MANAGEMENT Α.Ε.	Μέλος	-



	IBG CAPITAL	Μέλος	-
Ευγένιος Χ. Γκίκας	PLASTIL ABEE	Μέλος	-

Η από 30.6.2002 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας κατά την οποία εκπροσωπήθηκε και παρίστατο το 100% των μετόχων, και η οποία συνήλθε κατόπιν της από 30.4.2002 πρόσκλησης του Δ.Σ. της Εταιρείας, αποφάσισε παμψηφεί, μεταξύ άλλων, την έγκριση της συμμετοχής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της, στα Διοικητικά Συμβούλια συνδεδεμένων εταιρειών.

Όπως προκύπτει και από το Νομικό έλεγχο που έχει διενεργηθεί για λογαριασμό του Κυρίου Αναδόχου, οι Μ.ΥΗ.Σ. που συμμετέχει η Εκδότρια δεν χαρακτηρίζονται ως ανταγωνιστικές μεταξύ τους εταιρείες λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι σκοπός κάθε Μ.ΥΗ.Σ. είναι η ίδρυση, κατασκευή και λειτουργία συγκεκριμένου υδροηλεκτρικού σταθμού.

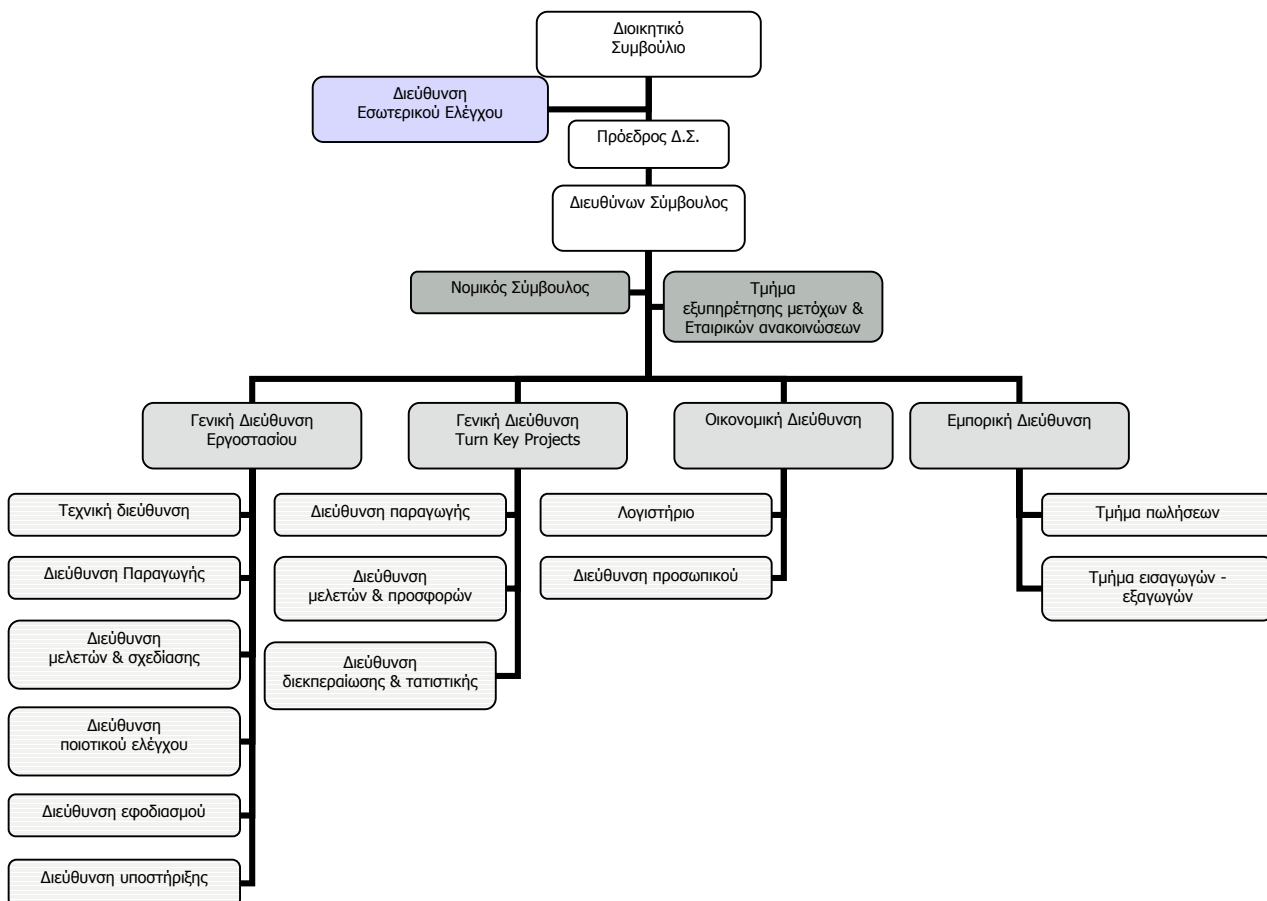
Αναφορικά με τη συμμετοχή της Εκδότριας στη ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. επισημαίνουμε ότι ο σκοπός της είναι γενικότερος και αφορά μεταξύ άλλων στη συμμετοχή για την ίδρυση, κατασκευή και λειτουργία έργων αξιοποίησης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και άλλων ενεργειακών πόρων και η οποία δεν χαρακτηρίζεται ανταγωνιστική ως προς τους Μ.ΥΗ.Σ. που συμμετέχει η Εκδότρια ή την ίδια την Εκδότρια.

Σημειώνεται ότι, τα μέλη του Δ.Σ. και οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρείας δεν συμμετέχουν στη Διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρείες εκτός των παραπάνω και εκείνων που αναφέρονται στο Κεφάλαιο 13 περί Συνδεδεμένων Εταιρειών.

Επιπλέον ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών στο κεφάλαιο και στη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/ και οι Κύριοι Μέτοχοι της Εταιρείας, πλην εκείνων που αναφέρονται στο Κεφάλαιο 13 περί Συνδεδεμένων Εταιρειών.

## 10.14 Οργανόγραμμα

Η Οργανωτική Δομή της Εταιρείας παρουσιάζεται στο ακόλουθο οργανόγραμμα:



Στα πλαίσια του υφιστάμενου οργανωτικού σχήματος, οι αρμοδιότητες των Διευθύνσεων είναι οι παρακάτω:

- Διεύθυνση Εργοστασίου: έχει την ευθύνη της παραγωγής, των προμηθειών πρώτων υλών, του ποιοτικού ελέγχου καθώς και της τεχνικής υποστήριξης των πελατών. Στις δραστηριότητες της Διεύθυνσης Εργοστασίου περιλαμβάνεται ακόμα η μελέτη, σχεδίαση και κατασκευή νέων προϊόντων.
- Διεύθυνση Turn Key Projects: έχει την ευθύνη της μελέτης των έργων, (αρχιτεκτονικά σχέδια, στατικά σχέδια, Η/Μ σχέδια, σχεδιασμό, κοστολόγηση, καθορισμό προδιαγραφών), της προμήθειας των υλικών, της αξιολόγησης των προμηθευτών και εν γένει της επίβλεψης των έργων, των εργοδηγών/ εργοταξίων και των υπεργολάβων. Επίσης, μέσα στις δραστηριότητες της Διεύθυνσης Turn Key Projects είναι και η σύνταξη προσφορών.
- Εμπορική Διεύθυνση: χαράζει και εφαρμόζει την τιμολογιακή πολιτική και το σχεδιασμό μάρκετινγκ της Εταιρείας. Η δραστηριότητα σχετίζεται με τη διάγνωση των αναγκών της αγοράς, την προβολή και προώθηση της εικόνας της Εταιρείας, τη δημιουργία του προσφερόμενου μίγματος προϊόντων/ υπηρεσιών προς τους πελάτες, την επίτευξη των στόχων της Εταιρείας, την παρακολούθηση του ανταγωνισμού, την επαφή και το συντονισμό των διαφημιστικών μέσων καθώς και την παρακολούθηση διεθνών εκθέσεων και τις επαφές με ξένους οίκους.
- Οικονομική Διεύθυνση: έχει την ευθύνη για τη χρηματοοικονομική διαχείριση της Εταιρείας, την κατάρτιση προϋπολογισμών, την παρακολούθηση των ταμειακών ροών, την τήρηση των υποχρεώσεων της Εταιρείας, την υπογραφή Ισολογισμών και εν γένει την ευθύνη των τμημάτων Λογιστηρίου και Προσωπικού. Επίσης, στις δραστηριότητες της Οικονομικής Διεύθυνσης συμπεριλαμβάνονται η στατιστική παρακολούθηση της ανάλυσης κόστους έργων και κατασκευών καθώς επίσης η κοστολόγηση νέων προϊόντων και επιχειρηματικών σχεδίων.

Η εξέλιξη του ανθρωπίνου δυναμικού βάσει του οργανογράμματος της Εταιρείας έτσι όπως έχει διαμορφωθεί την τελευταία τετραετία παρουσιάζεται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΤΜΗΜΑ	1999	2000	2001	2002
Οικονομική Διεύθυνση	2	6	8	9
Διεύθυνση Turn Key Projects	4	15	16	16
Διεύθυνση Εργοστασίου	36	35	31	32
Εμπορική Διεύθυνση	2	3	4	4
<b>Σύνολο</b>	<b>44</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>61</b>

Σημειώνεται ότι ο παραπάνω πίνακας αναφέρεται στο σύνολο των εργαζομένων στην Εταιρεία ακόμα και αν αυτοί απασχολούνται ως ανεξάρτητοι συνεργαζόμενοι μηχανικοί.

Εταιρεία έχει ήδη προβεί στη δημιουργία διεύθυνσης εσωτερικού ελέγχου και υπηρεσίας εταιρικών ανακοινώσεων & εξυπηρέτησης μετόχων έτσι ώστε η διοικητική της οργάνωση να είναι σε συμφωνία με τα οριζόμενα στην απόφαση 5/204/14-11-2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τον νόμο 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης. Οι αρμοδιότητες τόσο της διεύθυνσης εσωτερικού ελέγχου όσο και της υπηρεσίας εταιρικών ανακοινώσεων και εξυπηρέτησης μετόχων καθορίζονται από την απόφαση 5/204/14-11-2000 της Επιτροπής κεφαλαιαγοράς και τον νόμο 3016/2002.

Το αυτόνομο Όργανο Εσωτερικού Ελέγχου θα αναφέρεται απευθείας στο Δ.Σ. της Εταιρείας μέσω συναντήσεων σε τακτά χρονικά διαστήματα και εκθέσεων που θα υποβάλει προς αυτό. Με αυτόν τον τρόπο θα ενημερώνεται το Δ.Σ. για την εναρμόνιση των τμημάτων της Εταιρείας στις εταιρικές διαδικασίες και στις εκάστοτε αποφάσεις της Διοίκησης.

Παράλληλα, το εν λόγω όργανο θα παρακολουθεί στενά την εξέλιξη του παρόντος Επενδυτικού Σχεδίου. Η μεθοδολογία παρακολούθησης θα περιλαμβάνει τακτές συναντήσεις με τα αρμόδια στελέχη, για έλεγχο τόσο

των χρονοδιαγραμμάτων, όσο και των προϋπολογισμών των εγκεκριμένων επενδυτικών δράσεων. Στη συνέχεια θα υποβάλλονται εκθέσεις αξιολόγησης στο Δ.Σ. της Εταιρείας.

Η επόπτευση του Οργάνου Εσωτερικού Ελέγχου θα γίνεται από ένα ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας, το οποίο θα εκλεγεί στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση κατόπιν προτάσεως του Δ.Σ.

Συνοψίζοντας, το Όργανο Εσωτερικού Ελέγχου προβλέπεται να έχει τις εξής αρμοδιότητες:

1. Τον έλεγχο της τήρησης των υποχρεώσεων που καθορίζονται για τις εταιρείες που εισάγουν τις μετοχές τους σε αγορά του Χ.Α. (παρ. 2,3,4 και 5 του Π.Δ. 350/1985 όπως εξειδικεύονται στα άρθρα 4 έως 10 της απόφασης 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).
2. Τον έλεγχο της τήρησης των δεσμεύσεων που περιέχονται στα Ενημερωτικά Δελτία και τα Επενδυτικά Σχέδια της Εταιρείας και την χρήση των κεφαλαίων που θα αντληθούν από την εισαγωγή της στο Χ.Α.
3. Τον έλεγχο της νομιμότητας των αμοιβών και των παροχών προς τα μέλη της Διοίκησης, σύμφωνα με τις αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας.
4. Τον έλεγχο των σχέσεων και των συναλλαγών της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 42<sup>ε</sup> παρ.5 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Εταιρεία με την προοπτική εισαγωγής στη ΝΕ.Χ.Α. θα συμπεριλάβει στο οργανόγραμμα Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων, το οποίο θα είναι αρμόδιο για την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, έτσι ώστε να διασφαλίζεται πλήρως η έγκυρη και ακριβής ενημέρωσή του.

Η ενημέρωση των μετόχων σχετικά με την οικονομική θέση και διάθρωση της Εταιρείας πραγματοποιείται κατά την διάρκεια της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, που αποτελεί και καταστατικά το ανώτατο όργανο της Εταιρείας. Συγκαλείται υποχρεωτικά μία φορά για κάθε εταιρική χρήση σε χρονικό ορίζοντα το αργότερο έξι μήνες μετά την λήξη αυτής.

### 10.15 Προσωπικό

Η Εταιρεία, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στο ανθρώπινο δυναμικό έχει επιλέξει και έχει στελεχωσει τα τμήματά της με έμπειρα στελέχη τα οποία έχουν συμβάλλει στην έως σήμερα επιτυχημένη πορεία της.

Η εξέλιξη του ετήσιου μέσου όρου του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας για την περίοδο 1998-2002 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ</b>					
	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Υπάλληλοι</b>					
- Παραγωγής	6	6	10	8	10
- Διοικητικοί	6	6	12	12	11
- Πωλήσεων	1	1	2	3	2
<b>Εργάτες</b>					
- Παραγωγής	23	23	29	28	28
- Λοιπών Δραστηριοτήτων	1	1	1	1	1
<b>Σύνολο</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>52</b>
<b>Τρίτοι Συνεργαζόμενοι με Συμβάσεις</b>					
- Παραγωγής	5	6	4	6	7
- Πωλήσεων	-	1	1	1	2
<b>Σύνολο</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>61</b>

Για τη σωστή λειτουργία των δραστηριοτήτων στις οποίες εξειδικεύεται, η DELTA PROJECT είναι στελεχωμένη με προσωπικό αποδεδειγμένης εμπειρίας στον τομέα της δραστηριότητάς του, ενώ μεγάλο ποσοστό του μόνιμου προσωπικού της Εταιρείας κατέχει τίτλους σπουδών από Ανώτερα και Ανώτατα Εκπαιδευτικά Ιδρύματα. Εκτός αυτού, η Εταιρεία φροντίζει διαρκώς για τη συνεχή εκπαίδευση και εξειδίκευση του προσωπικού της στους τομείς που δραστηριοποιείται ή σχεδιάζει να επεκταθεί.

Συγκεντρωτικά, η ανάλυση του προσωπικού κατά το έτος 2002 ανάλογα με την εκπαίδευση και τον βαθμό εξειδίκευσης παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ	ΑΝΩΤΑΤΗ	ΑΝΩΤΕΡΗ	ΜΕΣΗ	
				ΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΟΙ ΤΕΧΝΙΤΕΣ	ΒΟΗΘΟΙ ΤΕΧΝΙΤΕΣ
Επιστημονικό	1	12	6		
Διοικητικό	1	5	7		
Εργατοτεχνικό				10	19
<b>Σύνολο</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>19</b>

Σημειώνεται ότι ο παραπάνω πίνακας αναφέρεται στο σύνολο των εργαζομένων στην Εταιρεία ακόμα και αν αυτοί απασχολούνται ως ανεξάρτητοι συνεργαζόμενοι μηχανικοί.

Οι αμοιβές του προσωπικού την περίοδο 1998-2002, ανήλθαν σε:

ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ					
(ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Αμοιβές	337	337	605	575	624
Εργοδοτικές Εισφορές	97	97	176	164	190
Παρεπόμενες παροχές	41	38	44	44	73
Αμοιβές Μονίμων με Δ.Π.Υ	-	-	56	65	128
<b>Σύνολο</b>	<b>475</b>	<b>472</b>	<b>880</b>	<b>848</b>	<b>1.016</b>

### 10.16 Επενδύσεις Περιόδου 1998-2002.

Η Εταιρεία κατά την περίοδο 1998-2002 πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικού ύψους € 3.692 χιλ. Η εξέλιξη των επενδύσεων κατά τη διάρκεια της πενταετίας αυτής παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ*						
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €) **	1998	1999	2000	2001	2002	ΣΥΝΟΛΟ 1998 - 2002
<b>Έξοδα Εγκατάστασης</b>	-	10	20	94	56	180
<b>Ασώματες Ακινήτοποιήσεις</b>						
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	4	35	-	-	-	39
<b>Σύνολο Ασώματων Ακινήτοποιήσεων</b>	<b>4</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39</b>
<b>Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>						
Γήπεδα - Οικόπεδα	-	4	-	5	-	9
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	18	20	-	3	35	76
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	68	35	78	76	229	486
Μεταφορικά Μέσα	-	-	68	18	39	125
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	66	313	32	43	34	488
Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	-	1	9	390	197	597
<b>Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων</b>	<b>151</b>	<b>374</b>	<b>187</b>	<b>536</b>	<b>535</b>	<b>1.783</b>
<b>Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχ/σεις</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>826</b>	<b>853</b>	<b>1.690</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>157</b>	<b>419</b>	<b>217</b>	<b>1.456</b>	<b>1.444</b>	<b>3.692</b>

\* Τυχόν διαφορές μονάδων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

\*\* Τα ποσά αφορούν σε προσθήκες

Τα έξοδα εγκαταστάσεως που πραγματοποιήθηκαν μέσα στη περίοδο 1998-2002 ανέρχονται σε € 180 χιλ. και αφορούν κυρίως σε συστήματα μηχανογράφησης, Η/Υ και λογισμικό. Συγκεκριμένα για την χρήση 2002, τα έξοδα εγκαταστάσεως ανέρχονται σε € 56 χιλ. και αντιπροσωπεύουν κατά € 21 χιλ. λογισμικά προγράμματα και κατά € 34 χιλ. έξοδα σχετικά με την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α.

Οι συνολικές επενδύσεις ύψους € 486 χιλ. που αναφέρονται στο λογαριασμό «Μηχανολογικός εξοπλισμός» αφορούν κυρίως σε επενδύσεις ύψους € 68 χιλ. κατά τη χρήση 1998 για την αγορά εξοπλισμού και φορητών μηχανημάτων χειρός, € 78 χιλ. κατά τη χρήση 2000 για την προμήθεια μηχανημάτων τεχνικών έργων και φορητών μηχανημάτων χειρός, € 76 χιλ. κατά τη χρήση 2001 για την προμήθεια μηχανολογικού εξοπλισμού εργοστασίου και φορητών μηχανημάτων εργοταξίων και € 229 χιλ. κατά τη χρήση 2002 για την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού και φορητών μηχανημάτων χειρός στο εργοστάσιο της Εταιρείας στην Αμφίκλεια.

Οι επενδύσεις πενταετίας ύψους € 488 χιλ. που αναφέρονται στο λογαριασμό «Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός» αφορούν κυρίως σε επενδύσεις που έγιναν κατά τη χρήση 1999, ύψους € 313 χιλ., σε επιστημονικό εξοπλισμό για την ολοκλήρωση του εργαστηρίου ποιοτικού ελέγχου και τον εξοπλισμό των χώρων προσωπικού σύμφωνα με το πρόγραμμα «Ασφάλεια και Υγιεινή» που αναλύεται ακολούθως στο παρόν κεφάλαιο. Το υπόλοιπο ποσό αφορά κυρίως αγορά επίπλων γραφείου και προμήθεια ηλεκτρονικών υπολογιστών.

Οι συνολικές επενδύσεις σε μεταφορικά μέσα που πραγματοποιήθηκαν ανέρχονται στο ποσό των € 125 χιλ. και αφορούν στην αγορά τριών αυτοκινήτων το 2000, ενός φορτηγού οχήματος το 2001 και ένα επιβατικό αυτοκίνητο, ένα φορτηγό, ένα ρυμουλκούμενο όχημα και ένα μοτοποδήλατο το 2002.

Οι επενδύσεις που αναφέρονται στο λογαριασμό «Κτίρια και τεχνικά έργα» πραγματοποιήθηκαν κυρίως στις χρήσεις 1998, 1999 και 2002 και ανέρχονται σε € 18 χιλ. € 21 χιλ. και € 35 χιλ. αντίστοιχα. Οι επενδύσεις των ετών 1998 και 1999 αφορούν στην εγκατάσταση δικτύου βιομηχανικών αερίων και στην κατασκευή του κτιρίου στέγασσης του εργαστηρίου ποιοτικού ελέγχου και του 2002 αφορούν στη διαμόρφωση του χώρου των γραφείων του α' ορόφου των κεντρικών κτιριακών εγκαταστάσεων της Εταιρείας.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές» ύψους € 330 χιλ. την 31.12.2002 αφορά στην επέκταση και στον εκσυγχρονισμό του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου Αμφίκλειας και περιλαμβάνει χωματουργικές εργασίες, κτιριακές εγκαταστάσεις και εργασίες περιβάλλοντος χώρου. Από το ποσό αυτό € 183 χιλ. δαπανήθηκαν το β' εξάμηνο του 2001 και € 146 κατά τη διάρκεια της χρήσης 2002.

Οι συμμετοχές ανήλθαν για τη χρήση 1998 σε € 1.174, για τη χρήση 1999 σε € 470 και για τη χρήση 2000 σε € 10 χιλ. και αφορούν στη συμμετοχή της Εταιρείας σε κοινοπραξίες (βλ. κεφάλαιο 13.1.4, «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες»). Μέσα στη χρήση 2001 οι εν λόγω επενδύσεις ανήλθαν σε € 826 χιλ. και αφορούν στη συμμετοχή της Εκδότριας σε εταιρείες εκμετάλλευσης υδροηλεκτρικών σταθμών (βλ. Κεφάλαιο 13, «Συνδεδεμένες Εταιρείες»).

Μέσα στη χρήση 2002 η Εταιρεία πραγματοποίησε επενδύσεις ποσού € 853 χιλ. που αφορούσαν σε συμμετοχές της στις παρακάτω εταιρείες:

Εταιρεία	Μετοχικό/ Εταιρικό Κεφάλαιο (σε €)	% Συμμετοχής
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε	373.400	40%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	200.000	40%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	280.000	20%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>853.400</b>	

Αναλυτική παρουσίαση των εταιρειών αυτών παρατίθεται στο Κεφάλαιο 13 «Συνδεδεμένες Εταιρείες».

Η DELTA PROJECT έχει υπαχθεί στα ακόλουθα αναπτυξιακά προγράμματα για τον εκσυγχρονισμό των Ελληνικών επιχειρήσεων:

- Ν. 1892/90 άρθρο 23β – Πρόγραμμα «Ασφάλεια και Υγιεινή»  
Εγκατάσταση Πυρασφάλειας και Δικτύου Εξαερισμού,  
Εξοπλισμός των Χώρων Προσωπικού

Κύριος Ανάδοχος: DELTA PROJECT  
 Προϋπολογισμός: € 117.388  
 Πηγές χρηματοδότησης: Υπουργείο Ανάπτυξης  
 Ποσοστό χρηματοδότησης: 50%  
 Ποσοστό ολοκλήρωσης έργου: Ολοκληρώθηκε τον 6/99

Βάσει της εντολής 33247/2475/9-11-1999 του Υπουργείου Ανάπτυξης, η Εταιρεία εισέπραξε το ποσό των €58.694 που αντιστοιχεί στο 40% του προϋπολογισμένου κόστους του έργου.

- Ν. 1892/90 – Παραγωγικές Επενδύσεις  
Αγορά μηχανημάτων και οργάνων – Πλήρης επιστημονικός εξοπλισμός

Κύριος Ανάδοχος: DELTA PROJECT  
 Προϋπολογισμός: € 308.144  
 Πηγές χρηματοδότησης: Υπουργείο Ανάπτυξης  
 Ποσοστό χρηματοδότησης: 40%  
 Ποσοστό ολοκλήρωσης έργου: Ολοκληρώθηκε το 12/98

Βάσει της εντολής 13454/1102/7-6-2000 του Υπουργείου Ανάπτυξης, η Εταιρεία εισέπραξε το ποσό των €61.382 στις 8-6-2000 και το ποσό των €55.614 στις 1-12-2000.

- Γ' ΚΠΣ – Πρόγραμμα «Ανταγωνιστικότητα»  
Ενίσχυση Ολοκληρωμένων Επιχειρηματικών Σχεδίων πολύ μικρών και μικρών επιχειρήσεων,  
«Εκσυγχρονισμός μονάδας παραγωγής μηχανημάτων ειδικής χρήσης»

Κύριος Ανάδοχος:	DELTA PROJECT
Προϋπολογισμός:	€ 292.920
Πηγές χρηματοδότησης:	Γ' ΚΠΣ
Ποσοστό χρηματοδότησης:	40%
Ποσοστό ολοκλήρωσης έργου:	Θα ολοκληρωθεί εντός 2 ετών από την υπογραφή της σύμβασης (αριθμός σύμβασης: ΕΛΑ/2.7.1(Α)2/207 – 6.11.2002, φορέας η Ελληνική Αναπτυξιακή Εταιρεία).

## 11. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

### 11.1 Προσδιορισμός Κλάδου ΕΣΥΕ

Το μεγαλύτερο μέρος των εργασιών της Εταιρείας αφορά στην υλοποίηση ολοκληρωμένων συγκροτημάτων «με το κλειδί στο χέρι» (turn key projects), με εξειδίκευση σε τομείς της πρωτογενούς μεταποίησης όπως:

- Εξοικονόμηση ενέργειας (Θερμοηλεκτρική)
- Προστασία περιβάλλοντος – Βιολογικοί καθαρισμοί
- Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ (Υδροηλεκτρική – Αιολική)
- Επεξεργασία, συσκευασία και συντήρηση γεωργικών προϊόντων (εκκοκκιστήρια, βιομηχανικά ψυγεία, οиноποίηση κ.λπ.)
- Επεξεργασία, συσκευασία και συντήρηση κτηνοτροφικών προϊόντων (βιομηχανικά σφαγεία)
- Ιχθυοκαλλιέργεια

Συγκεντρωτικά η DELTA PROJECT δραστηριοποιείται στα ακόλουθα:

ΚΩΔΙΚΟΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
295	Κατασκευή μηχανημάτων ειδικής χρήσης
295.3	Κατασκευή μηχανημάτων επεξεργασίας τροφίμων, ποτών και καπνού
295.4	Κατασκευή μηχανημάτων για τη βιομηχανία κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων
295.9	Κατασκευή άλλων μηχανημάτων ειδικής χρήσης
292.3	Κατασκευή ψυκτικού και κλιματιστικού εξοπλισμού μη οικιακής χρήσης
283.0	Κατασκευή ατμογεννητριών, με εξαίρεση τους λέβητες ζεστού νερού για κεντρική θέρμανση
452.1	Κατασκευή κτιρίων και τεχνικών έργων πολιτικού μηχανικού
291.1	Κατασκευή κινητήρων και στροβίλων

Σημειώνεται ότι για τη κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, υλοποίηση ολοκληρωμένων βιομηχανικών συγκροτημάτων «με το κλειδί στο χέρι», δεν υπάρχει κωδικός κλάδου του ΣΤΑΚΟΔ που να τη περιγράφει πλήρως. Με βάση τις υπάρχουσες κατηγορίες της ταξινόμησης αυτής ένα Turn Key Project θα μπορούσε να περιλαμβάνει τους κάτωθι κωδικούς:

- Κατασκευή μηχανημάτων ειδικής χρήσης (Κωδ. 295)
- Κατασκευή κτιρίων και τεχνικών έργων πολιτικού μηχανικού (Κωδ. 452.1).

Ειδικότερα, ο κωδικός 452.1 (βάσει στοιχείων που έχει λάβει η Εταιρεία από την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Οικονομικών) περιλαμβάνει τις κάτωθι δραστηριότητες της:

- Εργοστάσια μεταποιητικά, κατασκευαστικές εργασίες (Κωδ. 45.21.52)
- Ολοκληρωμένες υπηρεσίες μηχανικού για σχέδια κατασκευής με το «κλειδί στο χέρι» (Κωδ. 45.21.64.00)
- Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί (45.21.51)

Σημειώνεται ότι, για την υλοποίηση ενός Turn Key Project η κατασκευή μηχανημάτων παραγωγής και ο μηχανολογικός εξοπλισμός (Κωδ. 295) αποτελούν το 70% του συνολικού κόστους, οι βοηθητικές εγκαταστάσεις και τα μηχανοστάσια (Κωδ. 45.21.52) αποτελούν το 25%, ενώ το υπόλοιπο 5% είναι το κόστος της συνολικής μελέτης και σχεδίασης του προϊόντος (Κωδ. 45.21.64.00). Επισημαίνεται ότι, η μέθοδος κατασκευής ενός Υδροηλεκτρικού Σταθμού αποτελεί έργο Turn Key παρά την ειδική κατηγοριοποίηση της.

### 11.2 Γενικά Στοιχεία Κλάδου



Η παγκόσμια αγορά της κατασκευής ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων, ανεξάρτητων μηχανημάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού αναπτύσσεται ταχύτατα. Περιλαμβάνει τομείς της βιομηχανίας στους οποίους δραστηριοποιούνται εξειδικευμένες επιχειρήσεις, οι οποίες επενδύουν συνεχώς σε μέσα και ανθρώπινο δυναμικό, για να μπορέσουν να ανταποκριθούν στην αυξανόμενη ζήτηση για σύγχρονα προϊόντα και παράλληλα να εκμεταλλευθούν τη μεγάλη ανάπτυξη που αναμένεται στις αναδυόμενες αγορές.

Η ελληνική αγορά τα τελευταία 10 χρόνια παρουσιάζει άνθηση γιατί εκμεταλλεύεται, μεταξύ άλλων, και τα αποτελέσματα της αυξανόμενης ροής πόρων από τα προγράμματα του 2<sup>ου</sup> και 3<sup>ου</sup> Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης, καθώς και τα κεφάλαια που δόθηκαν με τη μορφή επιδοτήσεων από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μεγάλο μέρος των κεφαλαίων αυτών κατευθύνθηκε στη βιομηχανοποίηση και εκσυγχρονισμό της παραγωγής, συσκευασίας, συντήρησης και διάθεσης παραδοσιακών ελληνικών προϊόντων και στην εκμετάλλευση φυσικών πόρων που βρίσκονται σε αφθονία για την παραγωγή ενέργειας.

Ενδεικτικά παραθέτουμε την αύξηση στο δείκτη παραγωγής της ελληνικής βιομηχανίας και ειδικότερα στον κλάδο μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού (ΣΤΑΚΟΔ).

<b>Δείκτης Παραγωγής 1998 – 2002</b> <b>(1995 = 100,0)</b>					
Κλάδος 29	1998	1999	2000	2001	2002
Μηχανήματα & Είδη Εξοπλισμού	109,3	101,9	117,2	121,3	123,2

(Πηγή: Η Ελλάδα με αριθμούς 2003, Εθνική Στατιστική Υπηρεσία της Ελλάδας)

Βασικοί παράγοντες οι οποίοι εκτιμάται ότι θα επηρεάσουν θετικά τα επόμενα χρόνια την ελληνική αγορά στην οποία δραστηριοποιείται η Εταιρεία είναι:

- Η τάση που εμφανίζεται για την προσαρμογή της ελληνικής αγοράς σε σύγχρονες τεχνολογικές και χρηματοοικονομικές μεθόδους κατασκευής ολοκληρωμένων συγκροτημάτων Turn Key Projects, στα πρότυπα και τις επιταγές της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- Το επιχειρησιακό πρόγραμμα ανταγωνιστικότητας της ελληνικής βιομηχανίας υποβοηθούμενο από την άντληση κεφαλαίων του Γ' ΚΠΣ.
- Η υιοθέτηση της πολιτικής της Ελλάδος για την ανάπτυξη μεθόδων παραγωγής ενέργειας από εναλλακτικές πηγές.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και η Ελλάδα την 27.11.2000 υπέγραψαν δια των εκπροσώπων τους την έναρξη υλοποίησης του Γ' ΚΠΣ, το οποίο μαζί με το Ταμείο Συνοχής αφορά συνολικές χρηματοδοτήσεις ύψους € 51 δις (κοινοτική συμμετοχή, εθνική χρηματοδότηση και συμμετοχή ιδιωτικού τομέα). Το χρηματοδοτικό «πακέτο» αυτό θα υλοποιηθεί την επταετία 2000 – 2006 ενώ οι πρώτες μαζικές χρηματοδοτήσεις θα αρχίσουν στις αρχές του 2001. Συγκεκριμένα για τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και τον εκσυγχρονισμό των βιομηχανικών μονάδων προϋπολογίζονται χρηματοδοτήσεις ύψους € 6,1 δις ενώ για τη Γεωργία και την Αλιεία € 3,8 δις (Πηγή: *Ναυτεμπορική* 28.11.2000).

Βάσει προκηρύξεων έργων στους τομείς Βιομηχανία, Ενέργεια, Έρευνα – Τεχνολογία και Τουρισμού συνολικού, προϋπολογισμού € 2,18 δις, που αφορούν στα προγράμματα «ανταγωνιστικότητα» του Υπουργείου Ανάπτυξης, θα ενεργοποιηθούν δράσεις στον τομέα της Βιομηχανίας ποσού € 440 εκ., στον τομέα της Ενέργειας ποσού € 1 δις και στον τομέα της Έρευνας – Τεχνολογίας ποσού € 558 εκ. Για το πρόγραμμα «Ενίσχυση Γεωργικών Επιχειρήσεων» ο προϋπολογισμός ανέρχεται στο ποσό € 2,3 εκ (Πηγή: *Ημερησία* 14.05.2002).

Τα τελευταία χρόνια στην Ελλάδα εισάγονται, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Εταιρείας, ανεξάρτητα μηχανήματα και μηχανολογικός εξοπλισμός αξίας περίπου € 153 εκ., τα οποία χρησιμοποιούνται για τον εξοπλισμό βιομηχανικών μονάδων που δραστηριοποιούνται στους παρακάτω τομείς:

- Υδροηλεκτρική Ενέργεια
- Συσκευασία και συντήρηση γεωργικών προϊόντων (οπωροκηπευτικά, βαμβάκι κ.λπ.)
- Συσκευασία και συντήρηση κτηνοτροφικών προϊόντων (κρέας, γαλακτοκομικά κ.λπ.)
- Ιχθυοκαλλιέργεια
- Βιολογικός Καθαρισμός
- Εξοικονόμηση Ενέργειας
- Προστασία Περιβάλλοντος

Η εν λόγω αγορά είναι δύσκολο να ποσοτικοποιηθεί δεδομένου ότι τα προϊόντα αυτά δεν παρακολουθούνται στατιστικά από κεντρικές υπηρεσίες (π.χ. ΕΣΥΕ). Συνεπώς δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί το μερίδιο αγοράς που κατέχει η Εταιρεία.

Όπως φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί, επίσημα παρακολουθούνται συνολικά οι εισαγωγές μηχανημάτων και εξοπλισμού σε ευρύτερες αγορές, σε σχέση με αυτές που δραστηριοποιείται η Εταιρεία:

<b>Ανάλυση Εισαγωγών – Αφίξεων <sup>(1)</sup> 1999-2000</b>				
Εμπορεύματα (αξία σε € χιλ.)	1999	2000		
		Σύνολο	Αφίξεις από Ε.Ε.	Εισαγωγές από Τρίτες Χώρες
Μηχανήματα και Εξοπλισμός παραγωγής ενέργειας	335	403	224	179
Μηχανήματα ειδικά για ορισμένες βιομηχανίες (εκκοκκιστήρια, σφαγεία, ψυγεία, κ.α.)	966	729	547	182

(1) Χωρίς Αξία Πλοίων

(Πηγή: ΕΣΥΕ, Αύγουστος 2001)

Όσον αφορά το εξωτερικό, οι τομείς της αγοράς αυτής στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρεία, αναπτύσσονται δυναμικά σε χώρες όπως είναι η Τουρκία, η Κίνα και ευρύτερες περιοχές όπως η Ανατολική Ευρώπη, τα Βαλκάνια και η Βόρεια Αφρική, όπου συντελείται έντονη βιομηχανοποίηση.

### 11.3 Προοπτικές Ανάπτυξης

#### Ελληνική αγορά

Η ελληνική αγορά αναμένεται να έχει σημαντική ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια, για τους εξής κυρίως λόγους:

- Οι ελληνικές επιχειρήσεις είναι υποχρεωμένες να εκσυγχρονισθούν και να επενδύσουν σε νέα τεχνολογία για να μπορέσουν να ανταγωνισθούν τις ομοειδείς επιχειρήσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- Τη διάθεση κεφαλαίων για επενδύσεις με χρηματοδότηση από το Γ' ΚΠΣ.
- Την ανάληψη μεγάλων έργων όπως οι Ολυμπιακοί Αγώνες του 2004 με τεράστια ζήτηση προϊόντων λευκοσιδηρουργίας.
- Το άνοιγμα νέων γειτονικών αγορών όπως της Τουρκίας και των Βαλκανίων που είναι σε θέση να απορροφήσουν μεγάλο μέρος της παραγωγής.
- Τη γενικότερη διεύρυνση της Ευρωπαϊκής Ένωσης στις αγορές της Ανατολικής Ευρώπης που θα δώσει τη δυνατότητα στις δυναμικές ελληνικές επιχειρήσεις να πραγματοποιήσουν σημαντικές επενδύσεις.

Επίσης σημειώνεται ότι σε μια περίοδο που αφενός το διατροφικό σκάνδαλο των «τρελών αγελάδων» έχει κάνει τους καταναλωτές ιδιαίτερα επιφυλακτικούς και αφετέρου η βάσει νομοθεσίας (από 1.1.1996) υποχρέωση των σφαγείων της χώρας μας να εναρμονισθούν στις κοινοτικές οδηγίες ανοίγουν σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης στον τομέα κατασκευής και εκσυγχρονισμού βιομηχανικών σφαγείων.

Η Εταιρεία ως ένας από τους σημαντικότερους κατασκευαστές βιομηχανικών σφαγείων αναμένεται να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην αγορά αυτή καθώς όλες οι κατασκευές της πληρούν τους βασικούς κανόνες που προβλέπει η Ευρωπαϊκή Ένωση. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι σήμερα μόνο 60 με 62 από τα 250 σφαγεία που υπάρχουν στην Ελλάδα έχουν λάβει την έγκριση λειτουργίας της Κοινότητας ενώ σε περίπου 40 έχουν γίνει κάποιες βελτιώσεις και λειτουργούν σχετικά καλά. Όσο για τα υπόλοιπα 150 σφαγεία διαπιστώθηκε ότι λειτουργούν κακώς (Πηγή: Κυριακάτικη Ελευθεροτυπία 15.7.2001).

Με το άρθρο 4 του Ν. 2773/1999 ιδρύθηκε στη χώρα μας η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (Ρ.Α.Ε.), ως ανεξάρτητη διοικητική αρχή επιφορτισμένη με την παρακολούθηση και έλεγχο της λειτουργίας της αγοράς ενέργειας και τη διατύπωση εισηγήσεων για την τήρηση των κανόνων του ανταγωνισμού και την προστασία των καταναλωτών.

#### Θερμοηλεκτρική Ενέργεια

Μέχρι την 1<sup>η</sup>/9/2003 είχαν δοθεί 23 άδειες παραγωγής για την παραγωγή θερμοηλεκτρικής ενέργειας με καύση βιομάζας, συνολικής ισχύος 107,73MW. Η εγκατεστημένη ισχύς τον Απρίλιο του 2003 ήταν ίση με 8MW ενώ η πρόβλεψη για την εγκατεστημένη ισχύ το 2010 είναι ίση με 125 MW. Πηγή: 2<sup>η</sup> Εθνική Έκθεση για το επίπεδο διεύρυνσης της ανανεώσιμης ενέργειας το 2010 (άρθρα 3 και 6 οδηγίας 2001/77/ΕΚ).

Η Εταιρεία προσδοκά στην κατάληψη μεγάλου μεριδίου της εν λόγω αγοράς, δεδομένου ότι προς το παρόν δεν υπάρχει ανταγωνισμός στο εσωτερικό, ενώ η τεχνογνωσία της σε κατασκευή Λέβητα Βιομάζας Μικρού Ειδικού Βάρους -καινοτομικό προϊόν στην εγχώρια αγορά- είναι αποδεδειγμένη (μέχρι σήμερα έχει κατασκευάσει 5 συστήματα εξοικονόμησης ενέργειας με καύση βιομάζας).

### **Υδροηλεκτρική Ενέργεια**

Όσον αφορά στην υδροηλεκτρική ενέργεια, η Εταιρεία ήδη κατασκευάζει, των οποίων η αγορά αυτή τη στιγμή καλύπτεται εξ' ολοκλήρου από εισαγωγές, για να χρησιμοποιηθούν σε σταθμούς παραγωγής ενέργειας.

Μέχρι την 1<sup>η</sup>/9/2003 είχαν δοθεί 204 άδειες παραγωγής ενέργειας από μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς με συνολική ισχύ 424,95MW. Τον Απρίλιο του 2003 η εγκατεστημένη ισχύς ήταν ίση με 66MW ενώ η εκτίμηση για το 2010 ανέρχεται σε 3.680MW εγκατεστημένη ισχύ. Επίσης υπάρχουν ήδη 24 μικρά υδροηλεκτρικά έργα εκτός ΔΕΗ συνολικής ισχύος 18,83MW με παραγωγική δυναμικότητα 0.064TWh.

Η Εταιρεία, μέσω της συμμετοχής της σε αντίστοιχες εταιρείες, έχει ήδη ξεκινήσει τις διαδικασίες εγκατάστασης τέτοιου εξοπλισμού και προσδοκά στην κατάληψη σημαντικού μεριδίου και από τους υπόλοιπους υπό κατασκευή σταθμούς (βλ. Κεφάλαιο 13.1.1 «Θυγατρικές Εταιρείες»).

### **Αιολική Ενέργεια**

Μέχρι την 1<sup>η</sup>/9/2003 έχουν δοθεί 311 άδειες παραγωγής ενέργειας από αιολικά πάρκα με συνολική ισχύ 3.715,01MW. Τον Απρίλιο του 2003 η εγκατεστημένη ισχύς ήταν ίση με 420MW ενώ η πρόβλεψη για το 2010 είναι ίση με 2.170MW. Πηγή: 2<sup>η</sup> Εθνική Έκθεση για το επίπεδο διείσδυσης της ανανεώσιμης ενέργειας το 2010 (άρθρα 3 και 6 οδηγίας 2001/77/EK).

Το Επενδυτικό Σχέδιο της Εταιρείας συμπεριλαμβάνει τη δημιουργία ηλεκτρολογικού τμήματος στις εγκαταστάσεις του εργοστασίου της Αμφίκλειας, το οποίο θα είναι σε θέση να κατασκευάζει, εκτός των άλλων, και ηλεκτρολογικούς πίνακες υποσταθμών αιολικής ενέργειας, ενώ έχει ήδη τη δυνατότητα κατασκευής των πυλώνων στους οποίους στηρίζονται οι ανεμογεννήτριες των Αιολικών Σταθμών.

Η 2<sup>η</sup> Εθνική Έκθεση για το επίπεδο διασύνδεσης της ανανεώσιμης ενέργειας το έτος 2010 (Οκτώβριος 2003) βάσει της Οδηγίας 2001/77/EK "Για την προαγωγή της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από ανανεώσιμες πηγές στην εσωτερική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας" προβλέπει για την Ελλάδα ενδεικτικό στόχο κάλυψης από ανανεώσιμες ενεργειακές πηγές, περιλαμβανομένων των μεγάλων υδροηλεκτρικών έργων, σε ποσοστό της ακαθάριστης κατανάλωσης ενέργειας κατά το έτος 2010 ίσο με 20,1%.

Η κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας κατά το 2002 έφθασε τις 50,6 TWh με εγκατεστημένη ισχύ 11.739 MW μονάδων της ΔΕΗ και 515 MW από αυτοπαραγωγούς και παραγωγούς ανανεώσιμης ενέργειας. Κατά το ίδιο έτος τα μεγάλα υδροηλεκτρικά έργα απέδωσαν το 6,3% και η αιολική ενέργεια, τα μικρά υδροηλεκτρικά έργα, η βιομάζα και τα φωτοβολταϊκά έδειξαν την παρουσία τους με ποσοστό τάξης 2,4%.

Με πόρους του Β' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης που ολοκληρώθηκε στις 31.12.2002 το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα Ενέργειας (ΕΠΕ) που διαχειρίστηκε το Υπουργείο Ανάπτυξης χρηματοδοτήθηκαν έργα συνολικού προϋπολογισμού 1,061 δις Ευρώ. Ποσοστό 33,8% του προϋπολογισμού προέρχονταν από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης (ΕΤΠΑ), 45,2% από εθνικούς πόρους περιλαμβανομένων πόρων της ΔΕΗ Α.Ε. και η συμμετοχή του ιδιωτικού κεφαλαίου ανήλθε σε 21%. Συνοπτικά στοιχεία κόστους και παραγωγής από εγκαταστάσεις ηλεκτροπαραγωγής με χρήση ΑΠΕ και χρηματοδότηση από πόρους του Β' ΚΠΣ παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

	Αιολικά	Μικρά υδροηλ.	Φωτο-βολταϊκά	Βιο-μάζα
Αριθμός επενδύσεων	14	9	15	13
Συνολικός προϋπολογισμός σε εκατ. Ευρώ	124,5	17,2	6,1	48,5
Συνολική δημόσια δαπάνη σε εκατ. Ευρώ	49,8	7,7	4,2	22,9
Συνολική εγκατεστημένη ηλεκτρική ισχύς σε MW	116	11,5	0,737	8,74

Ετήσια παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας σε TWh	0,335	0,053	0,001	0,168
---	-------	-------	-------	-------

Το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών παρέσχε οικονομική υποστήριξη από εθνικούς πόρους στο πλαίσιο του Ν. 1892/ 1990 "Για τον εκσυγχρονισμό και την ανάπτυξη και άλλες διατάξεις" και του Ν. 2601/1998 «Ενισχύσεις ιδιωτικών επενδύσεων για την οικονομική και περιφερειακή ανάπτυξη της χώρας και άλλες διατάξεις». Από τα διαθέσιμα στοιχεία εκτιμάται ότι περίπου το ένα τρίτο των εν λειτουργία έργων χρηματοδοτήθηκε από εθνικούς πόρους.

Το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα "Ανταγωνιστικότητα" (ΕΠΑΝ) που αντλεί πόρους από το Γ' Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης παρέχει δημόσια ενίσχυση για τις ΑΠΕ και την εξοικονόμηση, υποκατάσταση και άλλες σχετικές με την ενέργεια δράσεις ενέργειας ύψους 1,02 δις Ευρώ. Το ποσοστό δημόσιας ενίσχυσης ανέρχεται σε 30% του επιλέξιμου κόστους και φτάνει το 50% στην περίπτωση των ηλεκτρικών δικτύων που θα κατασκευαστούν για τη σύνδεση των εγκαταστάσεων ΑΠΕ με τα δίκτυα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Σύμφωνα με τον εγκεκριμένο προγραμματισμό των έργων η αύξηση της εγκατεστημένης ηλεκτρικής ισχύος από ΑΠΕ και συμπαραγωγή θα ανέλθει σε 930 MW που αντιστοιχούν σε ετήσια παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας 3,4 TWh. Παράλληλα προβλέπεται από εθνικούς πόρους (Ν. 2601/1998) η υλοποίηση έργων συνολικής ισχύος τάξης 600 MW μέχρι το 2010.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας αναμένεται να κινηθεί μέχρι το 2005 σε επίπεδα 4% για το διασυνδεδεμένο σύστημα και μεγαλύτερο ποσοστό (5,5%) για τα αυτόνομα νησιωτικά συστήματα και στη συνέχεια να κινηθεί σε επίπεδο ενιαίο 3,6% για όλη τη χώρα. Με βάση αυτό το σενάριο εκτιμάται ότι κατά το έτος 2010 οι ανάγκες της χώρας θα βρίσκονται σε επίπεδα τάξης 72 TWh.

Με δεδομένο ότι κατά το έτος 2010 η ακαθάριστη κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας θα έχει φθάσει τις 72 TWh υφίσταται ανάγκη συμμετοχής των εν λόγω μη συμβατικών ενεργειακών πηγών σε επίπεδο τάξης 14 TWh.

Μετά την ολοκλήρωση όλων των προγραμματισμένων έργων για την ενίσχυση των δικτύων και στη βάση του οικονομικού δυναμικού των ΑΠΕ και του επενδυτικού ενδιαφέροντος, μπορεί να γίνει εκτίμηση των δυνατοτήτων διείσδυσης κατά το έτος 2010 όπως φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Εγκατεστημένη ισχύς, Απρίλιος 2003 σε MW	Εγκατεστημένη ισχύς το 2010 σε MW	Παραγωγή ενέργειας το 2010 σε TWh	Ποσοστά συμμετοχή ανά τύπο ΑΠΕ το 2010
Αιολικά	420	2.170	6,08	8,45
Μικρά υδροηλεκτρικά	66	475	1,66	2,31
Μεγάλα υδροηλεκτρικά	3.060	3.680	5,47	7,59
Βιομάζα	8	125	0,99	1,37
Γεωθερμία	0	8	0,06	0,09
Φωτοβολταϊκά	0	5	0,01	0,01
Σύνολα	3.461	6.463	14,27	19,82

### Παγκόσμια αγορά

Μελλοντικά αναμένεται σημαντική ανάπτυξη αγορών οι οποίες μέχρι σήμερα βρίσκονταν σε προ βιομηχανικό στάδιο. Είναι επίσης φανερό ότι η Ελλάδα έχει τη δυνατότητα να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην ευρύτερη γεωγραφική περιοχή της, όπου συγκεντρώνονται πολλές υπό ανάπτυξη χώρες. Ήδη αρκετές ελληνικές επιχειρήσεις έχουν διεισδύσει και δραστηριοποιούνται σε αγορές, όπως οι Βαλκανικές χώρες, οι Δημοκρατίες της πρώην Σοβιετικής Ένωσης, η Βόρειος Αφρική και η Ανατολική Ευρώπη.

Πολύ σημαντικό είναι επίσης το γεγονός ότι οι τομείς της βιομηχανίας που δραστηριοποιείται η Εταιρεία, κυριαρχούν στις οικονομίες των χωρών αυτών, ενώ παράλληλα δεν υπάρχουν ομοειδείς γηγενείς επιχειρήσεις, με αποτέλεσμα να θεωρείται εφικτή η δυναμική παρουσία της στις εν λόγω αγορές.

## 11.5 Θεσμικό Πλαίσιο της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας

### Το δίκαιο της ενέργειας γενικά:

Ο Νόμος 2773/1999 αποτελεί το βασικό θεσμικό υπόβαθρο της απελευθέρωσης της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Έχει επίσης δημιουργηθεί η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (Ρ.Α.Ε.) και η Ανώνυμη Εταιρεία ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (ή Διαχειριστής του Συστήματος ή Δ.Ε.Σ.Μ.Η.Ε.), η εταιρεία που διαχειρίζεται το Ελληνικό Σύστημα Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας. Πρόκειται για τους δύο βασικούς φορείς λειτουργίας της απελευθερωμένης αγοράς.

### Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας:

Σύμφωνα με τον Ν. 2773/1999 η κατασκευή εγκαταστάσεων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας επιτρέπεται σε όσους έχει χορηγηθεί άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ή έχουν νομίμως εξαιρεθεί από την υποχρέωση αυτή. Η άδεια παραγωγής χορηγείται από τον Υπουργό Ανάπτυξης ύστερα από γνώμη της Ρ.Α.Ε., ενώ η διαδικασία χορήγησης άδειας ή εξαίρεσης, καθώς και οι όροι αδείας απορρέουν από το Ν. 2773/1999 και τον Κανονισμό Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας (Έκδοση 1, Φ.Ε.Κ. 1498/Β/8.12.2000 και Έκδοση 2, Φ.Ε.Κ. 1423/Β/22.10.2001). Η χορήγηση άδειας παραγωγής δεν απαλλάσσει τον κάτοχο της από την υποχρέωση να λαμβάνει άλλες άδειες ή εγκρίσεις που προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία, όπως οι άδειες εγκατάστασης και λειτουργίας.

Η Άδεια Παραγωγής καθορίζει το συγκεκριμένο κάτοχο της άδειας, την τοποθεσία του σταθμού ηλεκτροπαραγωγής, το δυναμικό παραγωγής και τη χρησιμοποιούμενη καύσιμη ύλη. Οι όροι, οι προϋποθέσεις ή οι περιορισμοί στην άσκηση δικαιωμάτων που παρέχονται με την Άδεια Παραγωγής αναφέρονται κυρίως στους γενικούς όρους που περιλαμβάνονται στο Παράρτημα 5 του Κανονισμού Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας. Ο Υπουργός Ανάπτυξης μπορεί να περιλάβει στην Άδεια επιπλέον όρους, προϋποθέσεις ή περιορισμούς. Σε περίπτωση χορήγησης άδειας με περιεχόμενο, όρους, προϋποθέσεις ή περιορισμούς που διαφέρουν ουσιαστικά από την εισήγηση της Ρ.Α.Ε., ο Υπουργός Ανάπτυξης δημοσιοποιεί αιτιολογημένη γνώμη. Σύμφωνα με το Παράρτημα 5 του Κανονισμού Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας οι γενικοί όροι της Άδειας Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας είναι οι εξής:

1. **Παροχή Στοιχείων:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να παρέχει στη Ρ.Α.Ε. τα έγγραφα ή τα στοιχεία που του ζητά, προκειμένου να εκπληρώσει τις αρμοδιότητές της.
2. **Διεξαγωγή ελέγχων:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει εντός εύλογου χρόνου, έπειτα από γραπτή ειδοποίηση που του κοινοποιείται, να διευκολύνει τη Ρ.Α.Ε. κατά τη διεξαγωγή ελέγχων.
3. **Τήρηση λογαριασμών:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να τηρεί τις υποχρεώσεις, που προβλέπονται στο άρθρο 30 του Ν. 2773/1999 όπως ισχύει, σχετικά με την τήρηση λογαριασμών και να τηρεί στην έδρα του αντίγραφα των λογαριασμών στη διάθεση του κοινού, εκτός εάν οι λογαριασμοί αυτοί δημοσιεύονται υποχρεωτικά.
4. **Μεταβολή Ελέγχου Εταιρείας ή Αλλαγή Σύνθεσης Κοινοπραξίας:** Όταν ο κάτοχος της άδειας είναι εταιρεία ή κοινοπραξία, οφείλει να γνωστοποιήσει αμέσως στον Υπουργό Ανάπτυξης και στη Ρ.Α.Ε. κάθε μεταβολή που επηρεάζει τον έλεγχο της εταιρείας ή εταιρείας που είναι μέλος της κοινοπραξίας ή σχετικά με κάθε αλλαγή της σύνθεσης της κοινοπραξίας. Κάθε σχετική μεταβολή μπορεί να πραγματοποιείται μόνο εφόσον μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. ο Υπουργός Ανάπτυξης συναινεί εγγράφως ή δεν απαντήσει μέσα σε προθεσμία ενός μηνός από την παραλαβή της γνωστοποίησης. Ο Υπουργός Ανάπτυξης μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. μέσα σε προθεσμία ενός μηνός από τη γνωστοποίηση, έχει την ευχέρεια να κινήσει τη διαδικασία τροποποίησης ή ανάκλησης της άδειας σύμφωνα με τον Κανονισμό Αδειών. Για τους σκοπούς της διάταξης αυτής, η έννοια του ελέγχου επιχείρησης είναι: (α) αυτή που προσδιορίζεται στο νόμο 703/77 όπως ισχύει, καθώς και (β) οποιαδήποτε άλλη συναλλαγή που έχει ως αντικείμενο τις μετοχές του κατόχου της άδειας και η οποία θα απαιτούσε γνωστοποίηση σύμφωνα με τους κανόνες λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
5. **Διάθεση Περιουσιακών Στοιχείων:** Όταν ο κάτοχος της άδειας προτίθεται να διαθέσει δικαίωμά του σε περιουσιακό του στοιχείο, οφείλει να το γνωστοποιήσει εγγράφως στον Υπουργό Ανάπτυξης και τη Ρ.Α.Ε. τουλάχιστον ένα μήνα πριν από τη σκοπούμενη διάθεση. Κάθε σχετική διάθεση μπορεί να πραγματοποιείται μόνο εφόσον μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. ο Υπουργός Ανάπτυξης συναινεί εγγράφως ή δεν απαντήσει μέσα σε προθεσμία ενός μηνός από την παραλαβή της γνωστοποίησης. Ο Υπουργός Ανάπτυξης μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. μέσα σε προθεσμία ενός μηνός από τη γνωστοποίηση, έχει την ευχέρεια να κινήσει τη διαδικασία τροποποίησης ή ανάκλησης της άδειας σύμφωνα με τον Κανονισμό Αδειών. Για τους σκοπούς της διάταξης αυτής, περιουσιακό στοιχείο είναι οποιοδήποτε ακίνητο ή εξοπλισμός σημαντικής αξίας που χρησιμοποιείται για την άσκηση δραστηριότητας, για την οποία χορηγείται η άδεια αυτή.

6. **Κατασκευές, επεκτάσεις και οριστική διακοπή λειτουργίας του Εργοστασίου:** Όταν ο κάτοχος της άδειας προτίθεται να πραγματοποιήσει κατασκευές ή μετατροπές που επηρεάζουν στοιχεία και χαρακτηριστικά των εγκαταστάσεων του στο οποία βασίστηκε η χορήγηση της άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ή να διακόψει οριστικά ή για μεγάλο χρονικό διάστημα τη λειτουργία του εργοστασίου ηλεκτροπαραγωγής, οφείλει να το γνωστοποιήσει εγγράφως στον Υπουργό Ανάπτυξης και τη Ρ.Α.Ε. τουλάχιστον ένα μήνα πριν από τη σκοπούμενη ενέργεια. Κάθε σχετική ενέργεια μπορεί να πραγματοποιείται μόνο εφόσον μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. ο Υπουργός Ανάπτυξης συναινεί εγγράφως ή δεν απαντήσει μέσα σε προθεσμία ενός μηνός από την παραλαβή της γνωστοποίησης. Ο Υπουργός Ανάπτυξης μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. μέσα σε προθεσμία ενός μηνός από τη γνωστοποίηση, έχει την ευχέρεια να κινήσει τη διαδικασία τροποποίησης ή ανάκλησης της άδειας σύμφωνα με τον Κανονισμό Αδειών.

7. **Υποχρέωση σεβασμού Κωδίκων:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να τηρεί τους Κώδικες και άλλους κανονισμούς που διέπουν τη δραστηριότητα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

8. **Συμβάσεις με το Διαχειριστή του Συστήματος:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να συνάψει με το Διαχειριστή του Συστήματος (Δ.Ε.Σ.Μ.Η.Ε.) τις συμβάσεις που απαιτούνται για τη σύνδεσή του, τη χρήση του Συστήματος και τη λειτουργία του εργοστασίου του στα πλαίσια του Συστήματος. Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να τηρεί τους όρους των συμβάσεων αυτών.

9. **Τήρηση Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να τηρεί τον Κώδικα Συναλλαγών Ηλεκτρικής Ενέργειας ιδίως σχετικά με κάθε οικονομική προσφορά του στα πλαίσια του Κώδικα αυτού ή του Κώδικα Διαχείρισης του Συστήματος. Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να ασκεί τις δραστηριότητές του κατά τρόπο που δεν νοθεύει τον ανταγωνισμό και να μην προβαίνει σε καταχρηστική εκμετάλλευση τυχόν δεσπόζουσας θέσης του στην αγορά.

10. **Υποχρέωση σεβασμού κανόνων Ασφάλειας και Προστασίας του Περιβάλλοντος:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων του, για τις οποίες έχει χορηγηθεί η άδεια αυτή να: (α) τηρεί τους Κανόνες Ασφαλείας που έχουν εκδοθεί σύμφωνα με το Άρθρο 31 του Ν. 2773/1999, (β) τηρεί τους περιβαλλοντικούς όρους, οι οποίοι ισχύουν κατά το χρόνο χορήγησης ή ισχύος της άδειας αυτής, (γ) τηρεί κάθε άλλο κανόνα δικαίου, που διέπει τη δραστηριότητά του.

11. **Πρόσθετες Υποχρεώσεις:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να τηρεί τις αποφάσεις του Υπουργού Ανάπτυξης, που εκδίδονται σύμφωνα με το Άρθρο 28 παρ. 3 του Ν. 2773/1999 όπως ισχύει, με τις οποίες επιβάλλονται πρόσθετες υποχρεώσεις και να λαμβάνει τα μέτρα που απαιτούνται για την εφαρμογή των αποφάσεων αυτών.

12. **Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί:** Ο κάτοχος της άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από υδροηλεκτρικό σταθμό οφείλει να τηρεί τους όρους που προβλέπονται στον ολοκληρωμένο σχεδιασμό ανάπτυξης και ενεργειακής διαχείρισης του υδάτινου δυναμικού της οικείας υδρολογικής λεκάνης, σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 1739/1987 (ΦΕΚ Α. 201), όπως ισχύει και του κανονιστικού πλαισίου εφαρμογής του.

13. **Τέλη:** Ο κάτοχος της άδειας οφείλει να καταβάλει όλα τα τέλη που προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία.

Η Άδεια Παραγωγής έχει μία συγκεκριμένη χρονική διάρκεια, η οποία δύναται να ανανεωθεί. Τέλος, η Άδεια Παραγωγής μπορεί να μεταβιβαστεί από τον κάτοχό της σε άλλο πρόσωπο κατόπιν σχετικής απόφασης του Υπουργού Ανάπτυξης ύστερα από γνώμη της Ρ.Α.Ε.

### **Προϋποθέσεις χορήγησης και ανάκλησης Άδειας Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας:**

Σύμφωνα με τον Κανονισμό Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας (Έκδοση 1, Φ.Ε.Κ. 1498/Β/8.12.2000 και Έκδοση 2, Φ.Ε.Κ. 1423/Β/22.10.2001) δικαίωμα υποβολής αίτησης για χορήγηση άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ή εξαίρεσης από τη χορήγηση, έχουν τα φυσικά πρόσωπα που έχουν την υπηκοότητα Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τα νομικά πρόσωπα ή κοινοπραξίες που εδρεύουν σε Κράτος - Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επίσης δικαίωμα υποβολής αίτησης για χορήγηση άδειας παραγωγής στα Μη Διασυνδεδεμένα Νησιά έχουν, τηρούμενης της προαναφερθείσας προϋπόθεσης, μόνον α) όσοι επιτύχουν σε διαδικασία διαγωνισμού σύμφωνα με το αρ. 11 του Ν. 2773/1999, ή β) προτείνουν την παραγωγή με χρήση ΑΠΕ ή είναι αυτοπαραγωγή, ή γ) η Δ.Ε.Η. σε περίπτωση που ο διαγωνισμός κηρυχθεί άγονος ή όταν συντρέχουν συνθήκες ανάγκης, ώστε να διασφαλίζεται ο απρόσκοπτος εφοδιασμός σε ηλεκτρική ενέργεια.

Αίτηση για χορήγηση άδειας ή εξαίρεσης υποβάλλεται στη Ρ.Α.Ε. σύμφωνα με τον τύπο που ορίζεται στον Κανονισμό Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας, και συνουποβάλλονται τα απαιτούμενα συνοδευτικά έγγραφα και στοιχεία, καθώς και απόδειξη ότι έχει κατατεθεί στο λογαριασμό της ΡΑΕ το προβλεπόμενο τέλος. Αντίγραφο της αίτησης και όλων των συνημμένων εγγράφων και στοιχείων υποβάλλονται στον Υπουργό Ανάπτυξης. Η αίτηση μπορεί να υποβάλλεται οποτεδήποτε, ακόμη και πριν τη χορήγηση άλλων αδειών και εγκρίσεων που απαιτούνται. Η χορήγηση άδειας παραγωγής δεν απαλλάσσει

τον κάτοχο της από την υποχρέωση να λάβει άλλες απαιτούμενες άδειες ή εγκρίσεις. Επίσης ο αιτών δεν επιτρέπεται να προχωρήσει πριν από τη χορήγηση της άδειας παραγωγής σε κατασκευές ή έργα που προβλέπονται στην αίτηση για χορήγηση άδειας ακόμα και αν έχει λάβει άλλες απαιτούμενες άδειες ή εγκρίσεις. Μέσα σε 15 ημέρες από την κατάθεση αίτησης για χορήγηση άδειας ο αιτών δημοσιεύει σε δύο ημερήσιες εφημερίδες ευρείας κυκλοφορίας που εκδίδονται στην Αθήνα α) σύντομη περίληψη του περιεχομένου της αίτησής του, και β) ανακοίνωση σχετικά με τη δυνατότητα προβολής αιτιολογημένων αντιρρήσεων ενώπιον της Ρ.Α.Ε. εντός προθεσμίας 15 ημερών από τη δημοσίευση.

Μετά την παρέλευση της προθεσμίας προβολής αντιρρήσεων η Ρ.Α.Ε. επεξεργάζεται την αίτηση εφαρμόζοντας τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 9 του Κανονισμού Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας, και επεξεργάζεται τις αιτήσεις με τρόπο που θεωρεί κατάλληλο. Για τη διαμόρφωση της γνώμης προς τον Υπουργό Ανάπτυξης η Ρ.Α.Ε. εξετάζει α) την αίτηση, τα συνημμένα έγγραφα και στοιχεία και όλες τις περαιτέρω πληροφορίες που υποβάλει ο αιτών, β) τις αντιρρήσεις που προβλήθηκαν κατά της αίτησης, γ) κάθε άλλη πληροφορία που θεωρεί απαραίτητη. Στο αρ 9 του Κανονισμού Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας προβλέπονται τα κριτήρια που λαμβάνονται υπόψη από τη Ρ.Α.Ε. για τη διαμόρφωση της γνώμης της προς τον Υπουργό Ανάπτυξης σχετικά με την αποδοχή ή την απόρριψη αίτησης για χορήγηση άδειας ή για την έκδοση απόφασής της για εξαίρεση, καθώς και σχετικά με τους όρους και προϋποθέσεις που καθορίζονται στην άδεια αυτή ή την εξαίρεση. Για το σκοπό αυτό η Ρ.Α.Ε. λαμβάνει υπόψη τα εξής:

α) την ασφάλεια και προστασία του Συστήματος, του Δικτύου, των εγκαταστάσεων παραγωγής και του συνδεδεμένου εξοπλισμού, β) την προστασία του περιβάλλοντος, γ) την αποδοτική παραγωγή και χρήση ηλεκτρικής ενέργειας, δ) την πρωτογενή πηγή ενέργειας και την τεχνολογία που προβλέπεται να χρησιμοποιηθεί, ε) τις τεχνικές, οικονομικές και χρηματοδοτικές δυνατότητες του αιτούντος, στ) την ωριμότητα του έργου προκειμένου για άδεια παραγωγής, ζ) τις υποχρεώσεις παροχής υπηρεσιών δημόσιας ωφέλειας, η) το μακροπρόθεσμο ενεργειακό σχεδιασμό της χώρας, θ) την προστασία των καταναλωτών, ι) επισημάνσεις άλλων δημόσιων αρχών σχετικά με θέματα εθνικής ασφάλειας.

Για χορήγηση άδειας που αφορά υδροηλεκτρικό σταθμό, η Ρ.Α.Ε. λαμβάνει υπόψη και θέματα σχετικά με τον ολοκληρωμένο σχεδιασμό ανάπτυξης και ενεργειακής διαχείρισης του υδάτινου δυναμικού της οικείας υδρολογικής λεκάνης, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1739/1987, όπως ισχύει.

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Κανονισμού Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας, η Άδεια Παραγωγής ανακαλείται σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις που περιλαμβάνονται σε αυτήν και τον Κανονισμό αυτόν. Επίσης, άδεια μπορεί να ανακληθεί με απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης ύστερα από γνώμη ή εισήγηση της ΡΑΕ, εφόσον: (α) ο Κάτοχος Άδειας παραβαίνει το Νόμο, τον Κανονισμό αυτόν, ή όρους, προϋποθέσεις ή περιορισμούς που προβλέπονται στην άδειά του, ή (β) η χορήγηση της άδειας βασίστηκε σε εσφαλμένα ή παραπλανητικά στοιχεία.

Σε περίπτωση που συντρέχουν προϋποθέσεις ανάκλησης άδειας σύμφωνα με το Άρθρο 19, η Ρ.Α.Ε. κοινοποιεί αιτιολογημένη πράξη διαπίστωσης παράβασης στον Κάτοχο Άδειας, στην οποία περιγράφεται η παράβαση και τίθεται η προθεσμία εντός της οποίας ο Κάτοχος της Άδειας πρέπει να συμμορφωθεί προς τις νόμιμες υποχρεώσεις του. Η Ρ.Α.Ε. ενημερώνει σχετικά τον Υπουργό Ανάπτυξης. Εάν ο Κάτοχος της Άδειας δεν συμμορφωθεί εμπρόθεσμα ο Υπουργός Ανάπτυξης, μετά από εισήγηση της Ρ.Α.Ε., εκδίδει αιτιολογημένη πράξη σχετικά με την αποδοχή ή απόρριψη της εισήγησης, η οποία κοινοποιείται στον Κάτοχο της Άδειας και γνωστοποιείται στη Ρ.Α.Ε., και εφόσον το κρίνει σκόπιμο προβαίνει στην ανάκληση της άδειας. Τα παραπάνω ορίζονται στο άρθρο 20 του Κανονισμού Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 16 των γενικών όρων της Άδειας Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας, όπως αυτοί ορίζονται στο Παράρτημα 5 του Κανονισμού Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας, ο Υπουργός Ανάπτυξης έχει την ευχέρεια, να ανακαλέσει την άδεια αυτή, μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 20 του κανονισμού Αδειών στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- (α) Όταν ο κάτοχος της άδειας υποβάλλει αίτηση για την ανάκληση της άδειας στον Υπουργό.
- (β) Στις περιπτώσεις που προβλέπονται στους Όρους 6 έως και 8 της άδειας (μεταβολή Ελέγχου Εταιρείας ή Αλλαγή Σύμβασης Κοινοπραξίας, διάθεση Περιουσιακών Στοιχείων, Κατασκευές, επεκτάσεις και οριστική διακοπή λειτουργίας του Εργοστασίου)
- (γ) Μετά την κοινοποίηση βεβαίωσης που εκδίδεται στα πλαίσια της είσπραξης οφειλόμενων τελών ή προστίμων σύμφωνα με τον ΚΕ.Δ.Ε.
- (δ) Όταν ο κάτοχος της άδειας παραβαίνει κατ. επανάληψη και συστηματικά το κανονιστικό πλαίσιο και τους όρους της άδειας αυτής.



(ε) Όταν ο κάτοχος της άδειας παραβαίνει τις αποφάσεις του Υπουργού Ανάπτυξης που ρυθμίζουν τις δραστηριότητες, για τις οποίες έχει χορηγηθεί η άδεια, και κυρίως τις αποφάσεις που εκδίδονται σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 28 του νόμου 2773/1999 όπως ισχύει.

(στ) Όταν ο κάτοχος της άδειας παύσει οριστικά να ασκεί τις δραστηριότητες, για τις οποίες έχει χορηγηθεί η άδεια.

(η) Όταν ο κάτοχος της άδειας κηρυχθεί σε πτώχευση.

Σε περίπτωση παράβασης των όρων και προϋποθέσεων που περιλαμβάνονται στον Κανονισμό Αδειών Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας η ΡΑΕ μπορεί να επιβάλει τα πρόστιμα που προβλέπονται στο άρθρο 33 του Ν. 2773/1999, ήτοι πρόστιμο από 50.000.000 δρχ. μέχρι 500.000.000 δρχ. ανάλογα με την συχνότητα και τη βαρύτητα της παράβασης, ενώ σε περίπτωση συστηματικής και κατ' επανάληψη παραβίασης του νομοθετικού πλαισίου και των λοιπών όρων υπό τους οποίους χορηγούνται οι προβλεπόμενες από το νόμο άδειες, ο Υπουργός Ανάπτυξης μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. μπορεί να ανακαλεί τις άδειες.

#### **Νομοθεσία σχετικά με Υδροηλεκτρικά έργα:**

**Ν. 1739/1987 (Τεύχος ΦΕΚ Α 201/20.11.1987): «Διαχείριση των υδατικών πόρων και άλλες διατάξεις».**

Με το νόμο αυτό ορίζονται οι έννοιες των υδατικών πόρων, τα μέτρα και οι δραστηριότητες διαχείρισης τους, τα υδατικά διαμερίσματα και τα υδατικά ισοζύγια, καθώς και οι αρμόδιες αρχές κατά κατηγορία χρήσης των υδατικών πόρων.

Ο νόμος αυτός προβλέπει τη διαδικασία προγραμματισμού ανάπτυξης υδατικών πόρων, βασικές διατάξεις έρευνας και έργων αξιοποίησης υδατικών πόρων, χρήσης νερού καθώς και διατήρησης και προστασίας υδατικών πόρων.

**Π.Δ. 256/1989 (Τεύχος ΦΕΚ Α 121/11.5.89)** «Άδεια χρήσης νερού»

**Υ.Α. Φ16/5813/17.5.89 ΥΒΕΤ (Τεύχος ΦΕΚ Β 383/24.5.89):** «Άδεια εκτέλεσης έργου αξιοποίησης υδατικών πόρων από νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου, που δεν περιλαμβάνονται στον Δημόσιο τομέα και από φυσικά πρόσωπα»

**Υ.Α. 12160/30.7.1999 ΥΠ.ΑΝ. (Τεύχος ΦΕΚ Β 1552/3.8.99): «Διαδικασία επιλογής υποψηφίων ηλεκτροπαραγωγών για έκδοση αδειών εγκατάστασης μικρών υδροηλεκτρικών έργων με τη βέλτιστη αξιοποίηση του διαθέσιμου υδατικού δυναμικού της χώρας».** Στην απόφαση αυτή προβλέπονται οι απαιτήσεις των τεχνικών προμελετών υδροηλεκτρικών έργων ανεξάρτητων παραγωγών και αυτοπαραγωγών, σύμφωνα με τον Ν.2244/94, ορίζεται διαδικασία αξιολόγησης των επενδυτικών σχεδίων σύμφωνα με τη βέλτιστη αξιοποίηση του διαθέσιμου υδατικού δυναμικού της χώρας, για υδροηλεκτρικούς σταθμούς εγκατεστημένης ισχύος έως 10 MW.

### **11.6 Θεσμικό Πλαίσιο Δημόσιων Προμηθειών**

Αναφορικά με τη συμμετοχή της Εκδότριας σε Κ/Ξ για την ανάληψη έργων ή προμηθειών του Δημοσίου ή των νομικών προσώπων του ευρύτερου τομέα διευκρινίζεται ότι η Εταιρεία δεν σκοπεύει να συμμετάσχει σε έργα του ευρύτερου δημοσίου τομέα.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία στο μέλλον μετατρέψει τις μετοχές της σε ονομαστικές και αποκτήσει εργοληπτικό πτυχίο το θεσμικό πλαίσιο αναφορικά με τις υποχρεώσεις και δεσμεύσεις που απορρέουν από τη συμμετοχή σε διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών του Δημοσίου ή των νομικών προσώπων του ευρύτερου δημόσιου τομέα, ύψους μεγαλύτερου των € 3.000.000 παρατίθεται παρακάτω:

#### **Θεσμικό πλαίσιο δημόσιων προμηθειών**

Γενικά Στοιχεία αναφορικά με διαδικασίες σύναψης δημοσίων (διοικητικών) συμβάσεων για κατασκευή δημοσίων έργων.

1.Οι συμβάσεις που χαρακτηρίζονται διοικητικές έχουν ως συνέπεια την εφαρμογή ενός συγκεκριμένου νομοθετικού πλαισίου σχετικό με τα δημόσια έργα.

Αρχικά θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι για να είναι μία σύμβαση διοικητική θα πρέπει να συντρέχουν αθροιστικώς (ΑΕΔ 10,15/1992) τα εξής: α) τουλάχιστον ένα από τα συμβαλλόμενα μέρη να είναι δημόσιο



πρόσωπο, και ειδικότερα το δημόσιο ή ΟΤΑ ή δημόσιο νομικό πρόσωπο διεπόμενο καταρχήν από το διοικητικό δίκαιο, επειδή ασκεί δημόσια εξουσία, β) το αντικείμενο της σύμβασης να έχει σχέση με την άσκηση δημόσιας υπηρεσίας με λειτουργική έννοια ή να εξυπηρετεί δημόσιο σκοπό που καθορίζεται από τις σχετικές διατάξεις και γ) η κατάρτιση και εκτέλεση της σύμβασης να διέπονται τουλάχιστον εν μέρει, από κανόνες διοικητικού δικαίου ή η σύμβαση να περιέχει όρους που να παρέχουν στο συμβαλλόμενο δημόσιο νομικό πρόσωπο δυνατότητες μονομερούς επέμβασης στις συμβατικές σχέσεις, και συνεπώς να δημιουργούν γι' αυτό εξαιρετικό συμβατικό καθεστώς. Σύμφωνα με τη νομολογία μόνο η συνδρομή του στοιχείου του δημόσιου σκοπού δεν αρκεί για να χαρακτηριστεί η σύμβαση ως διοικητική. (ΣΕ 4704/1987, ΑΕΔ 10/1992). Ο χαρακτηρισμός μιας σύμβασης ως διοικητικής έχει ιδιαίτερη σημασία για τη δικαιοδοσία των δικαστηρίων, στα οποία υπάγονται οι διαφορές που δημιουργούνται από αυτήν και για το δίκαιο που πρέπει να εφαρμοστεί. Να σημειωθεί επίσης ότι οι διαφορές από διοικητικές συμβάσεις (εφόσον συντρέχουν όλες οι ανωτέρω προϋποθέσεις) υπάγονται στη δικαιοδοσία των διοικητικών δικαστηρίων, ως διοικητικές διαφορές ουσίας. Συμπληρωματικά, θα πρέπει, και αν ακόμα δεν υπάρχει γι' αυτό σχετική διάταξη, να εφαρμόζονται αναλόγως και οι διατάξεις του ΑΚ ως γενικές αρχές του διοικητικού δικαίου. Μάλιστα, σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.11 του Ν. 1418/1984, στις συμβάσεις κατασκευής δημοσίων έργων εφαρμόζονται οι διατάξεις του ΑΚ, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά στο νόμο αυτό.

## 2. Τρόποι επιλογής αντισυμβαλλομένου

Η διοικητική νομοθεσία προβλέπει ως τρόπους επιλογής του αντισυμβαλλομένου τη διεξαγωγή διαγωνισμού και την απευθείας επιλογή.

### **A. Ο διαγωνισμός διακρίνεται σε α) δημόσιο ανοιχτό, β) δημόσιο κλειστό και γ) πρόχειρο.**

**α)** Στον δημόσιο ανοιχτό διαγωνισμό (ανοικτή δημοπρασία) καλείται ο κάθε ενδιαφερόμενος, που έχει τα νόμιμα προσόντα, να υποβάλλει γραπτή προσφορά.

**β)** Ο δημόσιος (κλειστός) διαγωνισμός (δημοπρασία με προεπιλογή) περιλαμβάνει δύο στάδια. Αρχικά καλούνται όλοι όσοι έχουν τα νόμιμα προσόντα, να υποβάλλουν δήλωση συμμετοχής. Στην περίπτωση ανάθεσης μελετών, ο διαγωνισμός έχει τη μορφή της δημόσιας πρόσκλησης προς τα γραφεία μελετών να υποβάλλουν δήλωση ενδιαφέροντος για την εκπόνηση της μελέτης. Μεταξύ εκείνων που υποβάλλουν τέτοιες δηλώσεις, εκλέγονται ορισμένα γραφεία, τα οποία καλούνται να υποβάλουν προκαταρκτική μελέτη ή έκθεση. Τελικά η εκπόνηση της μελέτης ανατίθεται στο γραφείο που υπέβαλε την αρτιότερη, από τεchnικοοικονομική άποψη, λύση, κατά την κρίση του αρμόδιου οργάνου. Επίσης είναι δυνατή σε ορισμένες περιπτώσεις η προκήρυξη διαγωνισμού για την υποβολή ιδεών ή προσχεδίων, με υπόσχεση βράβευσης. Η λύση που παίρνει το βραβείο εξαγοράζεται και η εκπόνηση της μελέτης ανατίθεται σ' αυτόν που έλαβε το βραβείο.

Μετά τη λήξη της προθεσμίας για την υποβολή των δηλώσεων ενδιαφέροντος, το αρμόδιο όργανο του δημόσιου νομικού προσώπου αποφασίζει, βάσει των κριτηρίων που καθορίζουν οι σχετικές διατάξεις και η διακήρυξη, ποιοι από εκείνους που δήλωσαν ενδιαφέρον συμμετοχής θα κληθούν να υποβάλουν γραπτές προσφορές, οι οποίοι και καλούνται.

**γ) Ο πρόχειρος διαγωνισμός** διενεργείται με απλούστερη διαδικασία, δηλαδή με τη λήψη ανοικτών εγγράφων προσφορών με πρωτοβουλία του αρμόδιου οργάνου του δημοσίου νομικού προσώπου, μετά από τη σύγκριση των οποίων το αρμόδιο όργανο συντάσσει πίνακα αξιολόγησης. Εδώ πρέπει να σημειωθεί ότι ο ν. 1418/1984 και το διάταγμα 609/1985 προβλέπουν ως ιδιαίτερες μορφές απλουστευμένης διαδικασίας τον διαγωνισμό μεταξύ περιορισμένου αριθμού προσκαλούμενων επιχειρήσεων ( άρθρο 4 παρ.2 του νόμου) και την προφορική δημοπρασία (άρθρο 25 παρ. 2 του διατάγματος).

Μετά την υποβολή τους, οι προσφορές ανοίγονται και επακολουθεί διαπίστωση του παραδεκτού τους, αξιολόγηση και σύγκρισή τους, συντάσσεται δε συγκριτικός πίνακας που εμφανίζει, κατά σειρά, τις καλύτερες προσφορές. Την διαδικασία του ανοίγματος των προσφορών και τα κριτήρια της αξιολόγησης και της σύγκρισης καθορίζουν οι σχετικές διατάξεις ή και η διακήρυξη.

**B. Η απ'ευθείας ανάθεση** γίνεται σε ορισμένες περιπτώσεις που καθορίζονται κατά τρόπο περιοριστικό από τις σχετικές διατάξεις μετά από διαπραγματεύσεις με ένα ή περισσότερους διαφορετικούς ενδιαφερομένους.

Ο δημόσιος (ανοικτός ή κλειστός) διαγωνισμός είναι ο γενικός κανόνας, εκτός αν το σχετικό χρηματικό ποσό είναι κατώτερο από ένα όριο, οπότε η επιλογή του αντισυμβαλλομένου γίνεται με απευθείας συμφωνία ή με πρόχειρο διαγωνισμό.

Υπάρχουν όμως και περιπτώσεις διοικητικών συμβάσεων, όπου δεν χωρεί επιλογή μεταξύ περισσότερων συμβαλλομένων για τη σύναψή τους. Στις περιπτώσεις αυτές, εκείνος που επιθυμεί τη σύναψη της σύμβασης με το Δημόσιο υποβάλλει αίτηση (πρόταση) και το Δημόσιο, εφόσον κατά την κρίση των αρμοδίων οργάνων συντρέχουν οι νόμιμες προϋποθέσεις, έχει, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις, δέσμια αρμοδιότητα ή διακριτική ευχέρεια να συνάψει τη σύμβαση. Χαρακτηριστική είναι η διοικητική σύμβαση αναπτυξιακού χαρακτήρα, τη σύναψη της οποίας προβλέπει το άρθρο 4 του Ν. 4171/1961, όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 4 του Ν. 916/1971 καθώς και των προγραμματικών συμφωνιών και αναπτυξιακών συμβάσεων του Ν. 1682/1987. Διαδικασία επιλογής του αντισυμβαλλομένου δεν χωρεί και στην περίπτωση των προγραμματικών συμβάσεων που προβλέπει το άρθρο 28 του ΔΚΚ, όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 1 παρ. 2 του ν. 2307/1995.

### 3. Τύπος συμβάσεων

Ως προς τον τύπο των διοικητικών συμβάσεων, αυτός καθορίζεται αφενός από γενικές διατάξεις, και αφετέρου από ειδικές διατάξεις. Η γενική διάταξη του άρθρου 22 του κώδικα Διοικητικής διαδικασίας προβλέπει ότι η διοικητική σύμβαση υποβάλλεται στον έγγραφο τύπο, εκτός αν ο νόμος ορίζει διαφορετικά. Γενικές είναι και οι διατάξεις των άρθρων 79 του Ν.2362/1995 και 41 του ΝΔ 496/1974, σύμφωνα με τις οποίες, κάθε σύμβαση που συνάπτεται με το Δημόσιο ή Ν.Π.Ι.Δ., έχει αντικείμενο ανώτερο από ορισμένο ποσό και δημιουργεί υποχρεώσεις διάρκειας, υποβάλλεται στον τύπο του ιδιωτικού εγγράφου, αν δεν υπάρχει αντίθετη ρύθμιση.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του π.δ.609/1985 σχετικά με την «Κατασκευή Δημοσίων Έργων», για την ανάθεση κατασκευής του έργου σε εργοληπτική επιχείρηση διενεργείται δημοπρασία, εκτός από τις περιπτώσεις στις οποίες επιτρέπεται από το νόμο η απευθείας ανάθεση ή διεξαγωγή πρόχειρου διαγωνισμού.

#### **A. Το γενικότερο νομοθετικό πλαίσιο σχετικά με τα δημόσια έργα συμπυκνώνεται στα κατωτέρω νομοθέτηματα:**

- Ν.1418/1986
- Διάταγμα 609/1985
- Διάταγμα 23/1993
- Διάταγμα 57/2000
- Ν. 716/1977
- Ν.2286/1995
- Διάταγμα 370/1995
- Διάταγμα 394/1996
- Διάταγμα 346/1998
- Άρθρα 250-255 Κώδικα Δήμων και Κοινοτήτων

#### **1. Έργα των Δήμων**

Ο Ν. 1418/1986 αποτελεί το θεσμικό νομοθέτημα για τα δημόσια έργα. Σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 3 του νόμου αυτού, **δημόσια** είναι όλα τα **έργα** που εκτελούν φορείς του δημόσιου τομέα και συνδέονται με οποιοδήποτε τρόπο με το έδαφος, το υπέδαφος ή τον υποθαλάσσιο χώρο, όπως και τα πλωτά τμήματα των τεχνικών έργων. Ως έργο νοείται κάθε νέα κατασκευή ή επέκταση ή ανακαίνιση ή επισκευή ή συντήρηση και η οικονομικά ή τεχνικά αυτοτελής λειτουργία καθώς και κάθε σχετική ερευνητική εργασία, που απαιτεί τεχνική γνώση και επέμβαση (όπως το εδ. β της παρ.3 αντικαταστάθηκε με το άρθρο 1 παρ.1 του ν.2229/1994).

Σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 2 του ανωτέρω νόμου, ο νόμος αυτός για τα δημόσια έργα εφαρμόζεται σε όλα τα έργα που προγραμματίζονται και εκτελούνται από τους φορείς, που αναφέρονται στην παρ.1 του άρθρου 14 του ν. 2190/1994 και συνεπώς σύμφωνα με τον τελευταίο νόμο στον δημόσιο τομέα υπάγονται επίσης οι Οργανισμοί Τοπικής Αυτοδιοίκησης Α και Β βαθμού.

Κατά συνέπεια, στα δημόσια έργα συμπεριλαμβάνονται και τα έργα των δήμων, καθότι στο πεδίο εφαρμογής του ανωτέρω νόμου, εμπίπτουν και οι Οργανισμοί Τοπικής Αυτοδιοίκησης Α και Β βαθμού και τυχόν έργα που ανέλαβε η Εταιρεία για τους Δήμους αποτελούν δημόσια έργα.

**2. Υποχρεώσεις και Δεσμεύσεις της Εταιρείας σε περίπτωση που συμμετέχει η ίδια ή μέσω Κ/Ξ σε έργα της τοπικής αυτοδιοίκησης.**

Για τα έργα των δήμων και κοινοτήτων εφαρμόζεται ο ν.1418/1984, όπως επίσης και το προεδρικό διάταγμα 171/1987, το οποίο έχει εκδοθεί κατόπιν νομοθετικής εξουσιοδότησης του ανωτέρου νόμου και ρυθμίζει ορισμένες λεπτομέρειες σχετικά με τα αρμόδια όργανα και τους υπεύθυνους προς υπογραφή της σύμβασης από την πλευρά των δήμων και των κοινοτήτων.

Βάσει του διατάγματος αυτού, η εκτέλεση έργων από τις εργοληπτικές εταιρείες του άρθρου 15 του ν.1418/1984 γίνεται με σύμβαση κατόπιν διαγωνισμού. Βέβαια δύναται να αποφασιστεί από τα όργανα της διοίκησης μπορούν να αποφασίσουν την απευθείας ανάθεση έργων με σύναψη σύμβασης, σε εργοληπτική επιχείρηση υπό τις οριζόμενες στην παράγραφο 2 του άρθρου 9 του π.δ. 171/1987.

Αρχικά για την καλύτερη κατανόηση του παρόντος, θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι οι κατωτέρω όροι έχουν την ακόλουθη σημασία σύμφωνα με το νόμο:

-«Εργοδότης» ή «κύριος του έργου» είναι το Δημόσιο ή άλλο νομικό πρόσωπο του δημοσίου τομέα για λογαριασμό του οποίου καταρτίζεται η σύμβαση ή κατασκευάζεται το έργο.

-«Φορέας κατασκευής του έργου» είναι η αρμόδια αρχή ή υπηρεσία που έχει την ευθύνη παραγωγής του έργου.

-«Ανάδοχος εργολήπτης» ή «ανάδοχος» είναι η εργοληπτική επιχείρηση στην οποία έχει ανατεθεί με σύμβαση η κατασκευή του έργου.

-«Σύμβαση» είναι η γραπτή συμφωνία μεταξύ του εργοδότη ή του φορέα κατασκευής του έργου και του αναδόχου για την κατασκευή του έργου καθώς και όλα τα σχετικά τεύχη, σχέδια, προδιαγραφές.

-«Διευθύνουσα Υπηρεσία» ή «Επιβλέπουσα Υπηρεσία» είναι τεχνική υπηρεσία του φορέα κατασκευής του έργου που είναι αρμόδια για την παρακολούθηση, έλεγχο και διοίκηση της κατασκευής του έργου.

-«Προϊστάμενη αρχή» ή «Εποπτεύουσα Αρχή» είναι, η αρχή ή Υπηρεσία ή όργανο του φορέα κατασκευής του έργου που εποπτεύει την κατασκευή του και ιδίως αποφασίζει για κάθε μεταβολή των όρων της σύμβασης ή άλλων στοιχείων αυτής όπου αυτό ορίζεται από το νόμο αυτόν και τα π.δ./τα που εκδίδονται με εξουσιοδότησή του.

-«Τεχνικό Συμβούλιο» είναι το συλλογικό όργανο του φορέα κατασκευής του έργου το οποίο γνωμοδοτεί στα θέματα που ορίζει ο νόμος αυτό και π.δ/τα που εκδίδονται με εξουσιοδότησή του.

**A. Υποχρεώσεις και Δεσμεύσεις σε περίπτωση συμμετοχής της Εταιρείας σε έργα της τοπικής αυτοδιοίκησης.**

Οι υποχρεώσεις και οι δεσμεύσεις της Εταιρείας σε τυχόν ανάληψη έργου της τοπικής αυτοδιοίκησης συνοψίζονται ως εξής:

1. Για την ανάληψη της κατασκευής του έργου απαιτείται η παροχή εγγυήσεων. Η εγγύηση μέχρι του ποσού των 100.000.000 δραχμών, παρέχεται με εγγυητική επιστολή από ένα πιστωτικό ίδρυμα, πέραν του ποσού αυτού και μέχρι 400.000.000 δραχμές με εγγυητική επιστολή από άλλο πιστωτικό ίδρυμα και πέραν των 400.000.000 εκατομμυρίων, η παρεχόμενη εγγύηση δεν μπορεί να υπερβεί το ποσοστό 50% αυτής. (άρθρο 5 παρ.3 Ν. 1418/1984).

2. Μέσα σε προθεσμία 15 ημερών από την υπογραφή της σύμβασης, ο ανάδοχος υποβάλλει το χρονοδιάγραμμα κατασκευής του έργου σύμφωνα με τη σύμβαση. (άρθρο 5 παρ.4 Ν. 1418/1984 ).

3. Η έναρξη των εργασιών του έργου δεν μπορεί να καθυστερήσει πέραν των 30 ημερών από την υπογραφή της σύμβασης. Η μη τήρηση των ανωτέρω προθεσμιών με υπαιτιότητα του αναδόχου συνεπάγεται την επιβολή των διοικητικών και παρεπόμενων χρηματικών κυρώσεων, αποτελεί λόγο έκπτωσης. Παράταση των προθεσμιών γίνεται μόνο ύστερα από έγκριση της προϊστάμενης του έργου αρχής, αν οι καθυστερήσεις δεν οφείλονται σε υπαιτιότητα του αναδόχου. Σε κάθε περίπτωση, ο ανάδοχος είναι υποχρεωμένος να συνεχίσει την κατασκευή του έργου για επιπλέον χρονικό διάστημα ίσο προς το ένα τρίτο της συνολικής προθεσμίας του έργου και πάντως όχι μικρότερο των 3 μηνών (οριακή προθεσμία). (άρθρο 5 παρ.4 Ν. 1418/1984).

4. Υποχρέωση μη υπέρβασης της συνολικής προθεσμίας κατασκευής του έργου με υπαιτιότητα του αναδόχου, διαφορετικά εκπίπτουν οι οριζόμενες στη σύμβαση ποινικές ρήτρες. (άρθρο 5 παρ. 5 Ν. 1418/1984).

5. Απαγόρευση εκχώρησης του έργου σε τρίτο, άνευ εγκρίσεως του φορέα κατασκευής του έργου, διαφορετικά προβλέπεται κήρυξης εκπτώσεως του αναδόχου. (άρθρο 5 παρ.6). Η κατάπτωση γίνεται πάντα υπέρ του κυρίου του έργου.

6. Ο ανάδοχος είναι υποχρεωμένος να εξασφαλίζει την απρόσκοπτη άσκηση της επίβλεψης στα εργοστάσια που τυχόν κατασκευάζονται τμήματα του έργου και γενικά σε όλους τους χώρους που κρίνει απαραίτητο η επιβλέπουσα υπηρεσία. (άρθρο 6 παρ.2).
7. Ο ανάδοχος είναι υποχρεωμένος να κατασκευάσει το έργο κατά τους όρους της σύμβασης και τις συμφωνίες προς αυτή και το νόμο έγγραφες εντολές του φορέα κατασκευής του έργου. Ο ανάδοχος που δεν εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του μπορεί να κηρυχθεί έκπτωτος. (άρθρο 7 παρ.2).
8. Ο ανάδοχος υποχρεούται να διορθώσει μέσα σε οριζόμενη από το φορέα κατασκευής εύλογη προθεσμία τα ελαττώματα του έργου που θα διαπιστωθούν κατά τη διάρκεια της κατασκευής και μέχρι την οριστική παραλαβή. Μετά την οριστική παραλαβή ο ανάδοχος ευθύνεται κατά τις διατάξεις του Αστικού Κώδικα. (άρθρο 7 παρ.5).
9. Μέχρι την οριστική παραλαβή ο ανάδοχος φέρει τον κίνδυνο του έργου για βλάβες από οποιαδήποτε αιτία εκτός αν αυτές οφείλονται σε υπαιτιότητα του φορέα κατασκευής του έργου ή αν προβλέπεται διαφορετικά στη σύμβαση.
10. Ο ανάδοχος δεν δικαιούται καμιά αποζημίωση από τον κύριο του έργου για οποιαδήποτε βλάβη επέρχεται στα έργα, για οποιαδήποτε φθορά ή απώλεια υλικών και γενικά για οποιαδήποτε ζημία του που οφείλεται σε αμέλεια, απρονοησία ή ανεπιτηδειότητα αυτού ή του προσωπικού του, ή σε μη χρήση των κατάλληλων μέσων ή σε οποιαδήποτε άλλη αιτία, εκτός από τις περιπτώσεις υπαιτιότητας του φορέα κατασκευής του έργου. Ο ανάδοχος είναι υποχρεωμένος να αποκαταστήσει τις βλάβες που το βαρύνουν με δικές του δαπάνες.
11. Η ανάδοχος- εταιρεία μπορεί να αναλαμβάνει δημόσια έργα αν είναι ημεδαπή επιχείρηση που είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (Μ.Ε.ΕΠ) και στην αντίστοιχη με το έργο κατηγορία και τάξη εγγραφής ή εργοληπτική εταιρεία κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. (άρθρο 15 παρ.1). Πρέπει να σημειωθεί ότι η κατάταξη των εργοληπτικών επιχειρήσεων στο Μ.Ε.ΕΠ γίνεται σε μία ή περισσότερες από τις κατηγορίες των έργων οδοποιίας, οικοδομικών, υδραυλικών, λιμενικών και ηλεκτρομηχανολογικών. Κάθε επιχείρηση κατατάσσεται σε μία τάξη για κάθε κατηγορία. Σε δημοπρασία δημόσιου έργου, που περιλαμβάνει περισσότερες από μία κατηγορίες και η εργοληπτική εταιρεία καλύπτει την καλούμενη τάξη της κύριας κατηγορίας (κύρια θεωρείται η μεγαλύτερη σε προϋπολογισμό κατηγορία) δεν ισχύουν τα κατώτατα όρια για τις άλλες κατηγορίες του έργου, εφόσον η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη σε αυτές τις κατηγορίες στην ίδια ή ανώτερη τάξη από την καλούμενη στη δημοπρασία. Δεν τίθενται περιορισμοί ως προς τη νομική μορφή που απαιτούνται να έχουν οι εργοληπτικές εταιρείες. Κάθε επιχείρηση δεν επιτρέπεται να έχει σε κάθε δεδομένη στιγμή μέσα σε όλη τη χώρα ανεκτέλεστο μέρος των εργολαβιών δημοσίων έργων μεγαλύτερο από το τριπλάσιο του ανώτατου ορίου της τάξης στην οποία ανήκει.
- Σε τυχόν παράλειψη, ή απόκρυψη ή ψευδή δήλωση στοιχείων της εργοληπτικής επιχείρησης, κατά τη δημοπρασία ή σε οποιοδήποτε στάδιο κατασκευής του έργου από τον ανάδοχο, επιβάλλονται στην επιχείρηση και στα υπαίτια στελέχη της οι προβλεπόμενες διοικητικές και παρεπόμενες χρηματικές κυρώσεις.
- Επίσης οι εργοληπτικές επιχειρήσεις των τάξεων Η, ΣΤ, Ζ και Η, μπορούν να συμμετέχουν αυτοτελώς σε δημοπρασία πέραν του προβλεπόμενου ορίου κατά τάξη και κατηγορία, μέχρι του τριπλασίου της καθαρής τους θέσης και πάντως όχι μεγαλύτερου του διπλάσιου του προβλεπόμενου ορίου για κάθε τάξη και κατηγορία.
- Επίσης σε κάθε δημοπρασία η εργοληπτική επιχείρηση καταθέτει και βεβαίωση καταβολής των προβλεπόμενων στο άρθρο 20 του Ν.2052/1992 τελών για τα μηχανήματα έργων. (άρθρο 16 παρ.7)
- Μία άλλη υποχρέωση είναι και η εγγραφή στο Μητρώο Εμπειρίας Κατασκευαστών (Μ.Ε.Κ) (άρθρο 17 του Ν.1418/1984).
12. Κατά την εκτέλεση του έργου, ο ανάδοχος έχει υποχρέωση προσήκουσας προστασίας του περιβάλλοντος ή η παράλειψη μέτρων για την αποκατάσταση του, ή λήψη μέτρων προστασίας του κοινού, ή παρακώλυση λειτουργίας ή βλάβη ή καθυστέρηση στην αποκατάσταση φθορών σε άλλα δημόσια έργα ή κοινόχρηστα πράγματα. Σε παράβαση των υποχρεώσεων αυτών μπορεί να επιβληθεί διοικητική ποινή προστίμου μέχρι 25.000.000 δραχμές. (άρθρο 15 παρ.5).
13. Ο ανάδοχος έχει επίσης υποχρέωση να τηρεί με ακρίβεια τη διάταξη και τις διαστάσεις των διαφόρων μερών του έργου όπως προκύπτουν από τα εγκεκριμένα σχέδια ή άλλα στοιχεία της μελέτης. (άρθρο 34 του π.δ.609/1985).
14. Αν δεν ορίζεται διαφορετικά στη σύμβαση, ο ανάδοχος υποχρεούται να διαθέσει για το έργο όλο το απαιτούμενο προσωπικό, υλικό, μηχανήματα, οχήματα, αποθηκευτικούς χώρους, εργαλεία και οποιαδήποτε άλλα μέσα. Ο ανάδοχος σε κάθε περίπτωση βαρύνεται με όλες τις απαιτούμενες δαπάνες για την ολοκλήρωση του έργου, όπως είναι οι δαπάνες των μισθών και ημερομισθίων του προσωπικού, οι δαπάνες όλων των εργοδοτικών επιβαρύνσεων, οι δαπάνες για τη μετακίνηση του προσωπικού του, οι δαπάνες των υλικών και της μεταφοράς, διαλογής, φύλαξης, φθοράς τους κ.λπ. καθώς και κάθε είδους δαπάνη απαραίτητη για ην καλή και έντεχνη εκτέλεση του έργου.
15. Ο ανάδοχος έχει την υποχρέωση για την τήρηση των διατάξεων της εργατικής νομοθεσίας, των διατάξεων και των κανονισμών για την πρόληψη ατυχημάτων στο προσωπικό του ή στο προσωπικό του

φορέα του έργου ή σε οποιονδήποτε τρίτο και για τη λήψη μέτρων προστασίας του περιβάλλοντος. Σχετικά με τη λήψη μέτρων ασφαλείας είναι υποχρεωμένος να εκπονεί με ευθύνη του κάθε σχετική μελέτη (στατική ικριωμάτων, μελέτη προσωρινής σήμανσης έργων κ.λ.π.) και να λαμβάνει όλα τα σχετικά μέτρα.

16. Τον ανάδοχο επίσης βαρύνουν οι φόροι, τέλη, κρατήσεις και οποιεσδήποτε άλλες νόμιμες επιβαρύνσεις όπως ισχύουν κατά το χρόνο που δημιουργείται η υποχρέωση καταβολής τους.

17. Αν ο ανάδοχος καθυστερεί τις πληρωμές των αποδοχών του προσωπικού που χρησιμοποιεί στο έργο, η Διευθύνουσα Υπηρεσία μετά από γραπτή όχληση των ενδιαφερομένων καλεί τον ανάδοχο αν εξοφλήσει τους δικαιούχους μέσα σε 15 ημέρες.

18. Ο ανάδοχος είναι υποχρεωμένος να ειδοποιήσει αμέσως τη Διευθύνουσα υπηρεσία αν τυχόν κατά την κατασκευή των έργων βρεθούν αρχαιότητες ή οποιαδήποτε έργα τέχνης.

19. Ο ανάδοχος έχει την υποχρέωση να μην παρεμποδίζει την εκτέλεση οποιωνδήποτε άλλων έργων ή εργασιών φορέα του δημοσίου τομέα που είναι δυνατό να επηρεάζονται από τις εργασίες της εργολαβίας του, να προστατεύει τις υπάρχουσες κατασκευές και εκμεταλλεύσεις από κάθε βλάβη ή διακοπή λειτουργίας τους και χωρίς μείωση της ευθύνης του να αποκαθιστά ή να συμβάλλει στην άμεση αποκατάσταση των τυχόν βλαβών ή διακοπών.

20. Αν ο ανάδοχος δεν εκπληρώνει τις συμβατικές του υποχρεώσεις ή δεν συμμορφώνεται με τις γραπτές εντολές της υπηρεσίας που του δίνονται σύμφωνα με τη σύμβαση ή το νόμο μπορεί να κηρυχθεί έκπτωτος από την εργολαβία. Ιδιαίτερα ο ανάδοχος μπορεί να κηρυχθεί έκπτωτος αν καθυστερήσει την έναρξη των εργασιών ή την υποβολή του χρονοδιαγράμματος ή καθυστερεί την πρόοδο των εργασιών ώστε να είναι προφανώς αδύνατη η εμπρόθεσμη εκτέλεση του έργου ή αν οι εργασίες του είναι κατά σύστημα κακότεχνες ή τα υλικά που χρησιμοποιεί δεν ανταποκρίνονται στις προδιαγραφές, αν δεν εφαρμόζει τα εγκεκριμένα σχέδια ή αν συστηματικά παραλείπει την τήρηση των κανόνων ασφαλείας των εργαζομένων ή προστασίας του περιβάλλοντος ή αν έληξε η ολική προθεσμία του έργου χωρίς αυτό να έχει αποπερατωθεί. Επίσης, ο ανάδοχος μπορεί να κηρυχθεί έκπτωτος με απόφαση του προϊστάμενου της Διευθύνουσας υπηρεσίας, αν υπερβεί με υπαιτιότητά του, έστω και μία αποκλειστική προθεσμία του εγκεκριμένου χρονοδιαγράμματος κατά τρίμηνο ή καθυστερήσει την έναρξη των εργασιών, για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των τριάντα ημερών από την υπογραφή της σύμβασης ή δεν εφαρμόσει μέσα σε δύο μήνες από την υπογραφή της σύμβασης το οργανόγραμμα εργοταξιακής ανάπτυξης.

Κατά του οριστικά έκπτωτου αναδόχου, επέρχονται αθροιστικά οι εξής συνέπειες:

A) γίνεται απαιτητό το αναπόσβεστο μέρος της προκαταβολής

B) καταπίπτει υπέρ του κυρίου του έργου ως ειδική ποινική ρήτρα, μέρος της κατατεθειμένης εγγυήσεως για την καλή εκτέλεση του έργου,

Γ) καταπίπτουν υπέρ του κυρίου του έργου το σύνολο των ποινικών ρητρών που προβλέπονται για την υπέρβαση της συνολικής προθεσμίας για την αποπεράτωση του έργου. Το αναπόσβεστο μέρος της προκαταβολής με τους τόκους και οι πιο πάνω ποινικές ρήτρες, αναζητούνται αμέσως με ισόποση κατάπτωση των αντίστοιχων εγγυητικών επιστολών προκαταβολής και καλής εκτέλεσης.

#### **B. Υποχρεώσεις και Δεσμεύσεις της Εταιρείας σε περίπτωση που συμμετέχει σε έργα της τοπικής αυτοδιοίκησης μέσω Κοινοπραξίας.**

Σε μια τέτοια περίπτωση, όλα τα μέλη της κατασκευαστικής κοινοπραξίας πρέπει να ανήκουν στις καλούμενες από τη διακήρυξη τάξεις και κατηγορίες του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων και επίσης πρέπει το συμφωνητικό σύστασης της κοινοπραξίας να γνωστοποιείται στον κύριο του έργου τον φορέα κατασκευής.

Σε περίπτωση που δεν γνωστοποιηθεί, δεν αναγνωρίζεται από τον κύριο του έργου ή τον φορέα κατασκευής.

Ο κύριος του έργου ή ο φορέας κατασκευής με απόφασή του μπορεί να μην εγκρίνει τη σύσταση της κοινοπραξίας, με απόφαση που λαμβάνεται μέσα σε αποκλειστική προθεσμία ενός μηνός από την ανωτέρω γνωστοποίηση. Σημειώνουμε ότι βάσει της παραγράφου 7 του άρθρου 5 του Ν.1418/1986, μέχρι την έγκριση ή την παρέλευση της προθεσμίας αυτής, δεν επιτρέπεται η σύμπραξη της κοινοπραξίας στη κατασκευή του έργου.

Ο αριθμός των μελών της κατασκευαστικής κοινοπραξίας δεν μπορεί να υπερβαίνει τα τρία, αν το έργο ανατέθηκε σε μία επιχείρηση, ή το διπλάσιο του αρχικού αριθμού των εργοληπτικών επιχειρήσεων, αν το έργο ανατέθηκε σε κοινοπραξία εργοληπτικών επιχειρήσεων.

Επίσης ορίζεται ότι ο ανάδοχος πρέπει να έχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην κατασκευαστική κοινοπραξία πενήντα τοις εκατό (50%). Κάθε άλλη εργοληπτική επιχείρηση που μετέχει στην κατασκευαστική κοινοπραξία πρέπει να έχει ελάχιστο ποσοστό συμμετοχής δεκαπέντε τοις εκατό (15%).

Αν ο ανάδοχος είναι κοινοπραξία, πρέπει να διατηρεί συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην κατασκευαστική κοινοπραξία τουλάχιστον πενήντα τοις εκατό (50%). Κάθε άλλη εργοληπτική επιχείρηση που μετέχει στη κοινοπραξία πρέπει να έχει ελάχιστο ποσοστό συμμετοχής δεκαπέντε τοις εκατό (15%).

Τα επιπλέον μέλη της κοινοπραξίας δεν επιτρέπεται να είναι κοινοπραξίες.

Από τον ίδιο νόμο προβλέπεται ότι τα μέλη της κοινοπραξίας ευθύνονται εις ολόκληρο έναντι του κυρίου του φορέα του έργου ή του φορέα κατασκευής, για το σύνολο του έργου.

Επίσης πρέπει να προστεθεί ότι οι εγγυήσεις εκτέλεσης του έργου πρέπει να είναι κοινές υπέρ όλων των μελών της κοινοπραξίας.

Τα μέλη της κοινοπραξίας οφείλουν κατά την κατάρτιση και υπογραφή της σύμβασης να καταθέτουν συμβολαιογραφική πράξη διορισμού από όλους κοινού εκπροσώπου της κοινοπραξίας απέναντι στο κύριο του έργου και των υπηρεσιών του. Με την ίδια πράξη ορίζεται υποχρεωτικά και ο αναπληρωτής του εκπροσώπου.

Κατά τα λοιπά ισχύουν οι προαναφερθείσες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις (βλέπε 2<sup>Α</sup>)

**3. Υποχρεώσεις και δεσμεύσεις που αναλαμβάνει η Εταιρεία σε περίπτωση που μετέχει η ίδια ή μέσω Κ/Ξ σε διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών του Δημοσίου ή των νομικών προσώπων του ευρύτερου δημοσίου τομέα, ύψους μεγαλύτερου των 3 εκατ. Ευρώ.**

Οι υποχρεώσεις και οι δεσμεύσεις είναι οι ίδιες με εκείνες που προβλέπονται κυρίως από το νόμο 1418/1984 περί Δημοσίων Έργων και το π.δ.609/1985 για την κατασκευή δημοσίων έργων.

Περαιτέρω για τις συμβάσεις έργων ή προμηθειών του Δημοσίου ή των νομικών προσώπων του ευρύτερου δημοσίου τομέα, ύψους μεγαλύτερου των 3 εκατομμυρίων ευρώ, προβλέπονται οι ακόλουθες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις για την εκδότηρια που συμμετέχει ή ίδια ή μέσω κοινοπραξίας σε διαδικασίες ανάληψης δημοσίων έργων.

Κατ'αρχήν το άρθρο 8 του ν. 2741/1999 ορίζει ότι καθίσταται υποχρεωτική, πριν την υπογραφή της σχετικής σύμβασης, η διενέργεια ελέγχου νομιμότητας από το Ελεγκτικό Συνέδριο τόσο για τις προμήθειες του Δημοσίου, η προϋπολογιζόμενη δαπάνη των οποίων υπερβαίνει το ποσόν των 500.000.000 δραχμών, όσο και για τις εκτελέσεις δημοσίων έργων, η προϋπολογιζόμενη δαπάνη των οποίων υπερβαίνει το ποσόν του ενός δισεκατομμυρίου (1.000.000.000) δραχμών. Ο έλεγχος αυτός λειτουργεί προληπτικά, καθώς επαυξάνει την ευθύνη των χειριστών, αλλά και κατασταλτικά, καθώς η διαπίστωση πλημμελειών οδηγεί στη ματαίωση της υπογραφής.

Επίσης, το προεδρικό διάταγμα 82/1996 προβλέπει ότι ελληνικές ανώνυμες εταιρείες που μετέχουν, είτε οι ίδιες είτε ως μέλη των κοινοπραξιών, στις διαδικασίες ανάληψης έργων και προμηθειών, συμπεριλαμβανομένης και της προσφοράς υπηρεσιών, ύψους μεγαλύτερου του ενός δισεκατομμυρίου (1.000.000.000) δραχμών, υποχρεούνται κατά την υποβολή της προσφοράς για τη συμμετοχή τους σε διαγωνισμούς ανάληψης έργων ή προμηθειών να έχουν ονομαστικοποιήσει τις μετοχές τους μέχρι φυσικού προσώπου. Για την επίτευξη της ανωτέρας υποχρέωσης, η εκδότηρια υποχρεούται να υποβάλλει:

Α. Πιστοποιητικό της Νομαρχίας από το οποίο προκύπτει ότι οι μετοχές της, με βάση το ισχύον Καταστατικό της, είναι ονομαστικές. Προκειμένου περί Εταιρείας, της οποίας οι μετοχές ήταν στο παρελθόν, βάσει του Καταστατικού ανώνυμες, πρέπει κατά την υποβολή της προσφοράς να έχει ολοκληρωθεί η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας, ώστε το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας να έχει μετατραπεί σε ονομαστικές, με την καταχώρηση στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της απόφασης της εποπτεύουσας αρχής για την έγκριση της τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρείας.

Περαιτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρέπει επίσης να έχει προσκαλέσει του μετόχους της, κατόχους ανωνύμων μετοχών οποιασδήποτε κατηγορίας και μορφής, όπως προσέλθουν και καταθέσουν τις ανώνυμες μετοχές τους στην Εταιρεία, προκειμένου αυτή να καταρτίσει το μετοχολόγιο και να τις αντικαταστήσει με ονομαστικές.

Β. Αναλυτική κατάσταση με τα στοιχεία των μετόχων της Εταιρείας και τον αριθμό των μετοχών κάθε μετόχου, όπως τα στοιχεία αυτά είναι καταχωρημένα στο βιβλίο μετόχων της Εταιρείας, το πολύ τριάντα εργάσιμες ημέρες πριν από την ημέρα υποβολής της προσφοράς.

Γ. Εφόσον από την κατάσταση των μετόχων της προηγούμενης παραγράφου, προκύπτει ότι οι μέτοχοι της Εταιρείας είναι άλλες ανώνυμες εταιρείες, αυτές πρέπει να έχουν βάσει του Καταστατικού τους, ονομαστικές μετοχές και να έχουν προσκομίσει στην Εταιρεία βεβαίωση περί του ότι οι μέτοχοί του είναι φυσικά

πρόσωπα, προσωπικές εταιρείες, Ε.Π.Ε ή οποιασδήποτε άλλης μορφής νομικά πρόσωπα πλην ανωνύμων εταιρειών. Αν μέτοχοι και αυτών των ανωνύμων εταιρειών είναι ανώνυμες εταιρείες, πρέπει και οι τελευταίες να έχουν ονομαστικές μετοχές και να προσκομίσουν αντίστοιχη βεβαίωση περί του ότι οι μέτοχοί τους είναι φυσικά πρόσωπα, προσωπικές εταιρείες, Ε.Π.Ε ή οποιασδήποτε άλλης μορφής νομικά πρόσωπα πλην ανωνύμων εταιρειών. Αν μέτοχοι και των τελευταίων ανωνύμων εταιρειών είναι ανώνυμες εταιρείες, πρέπει και οι τελευταίες να προσκομίσουν βεβαίωση περί του ότι οι μετοχές τους είναι ονομαστικές και βεβαιώσεις για τους μετόχους τους, αντίστοιχα με όσα ορίζονται παραπάνω, έως ότου προσδιοριστούν μέχρι φυσικού προσώπου ή προσωπικής εταιρείας ή Ε.Π.Ε ή οποιασδήποτε άλλης μορφής νομικού προσώπου πλην ανωνύμου εταιρείας οι τελικοί μέτοχοι όλων των ανωνύμων εταιρειών. Για τη συμμόρφωση προς τις διατάξεις της παρούσας παραγράφου, η εταιρεία τηρεί πλέον ειδικό μετοχολόγιο για τους μετόχους της που είναι ανώνυμες εταιρείες.

Δ. Αν μέτοχοι της Εταιρείας είναι ανώνυμες εταιρείες, των οποίων κατά την υποβολή της προσφοράς δεν είναι δυνατό να προσδιοριστούν οι τελικοί μέτοχοι μέχρι φυσικού προσώπου, η Εταιρεία πρέπει να το προσκομίσει στον αρμόδιο φορέα των διαγωνισμών ή των προμηθειών υπεύθυνη δήλωση του Ν.1599/1986, με την οποία ο νόμιμος εκπρόσωπός της βεβαιώνει ότι η Εταιρεία προσκάλεσε τις ανώνυμες αυτές εταιρείες να της παράσχουν της απαραίτητες πληροφορίες και ότι τους ανακοίνωσε τις συνέπειες της μη συμμόρφωσης με αυτή την υποχρέωση.

Ε. Επίσης προβλέπεται ότι όσες ανώνυμες εταιρείες, που δεν είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α, έχουν την πρόθεση να συμμετέχουν, είτε οι ίδιες είτε ως μέλη των κοινοπραξιών, στις διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών, υποχρεούνται να ανακοινώνουν την πρόθεσή τους αυτή στους μετόχους τους με συστημένη επιστολή τουλάχιστον 10 ημέρες πριν.

Σε περίπτωση που οι μέτοχοι της Εταιρείας, η οποία μετέχει στις διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών, δεν κατέθεσαν εμπροθέσμως στην Εταιρεία τις ανώνυμες μετοχές τους για να αντικατασταθούν με ονομαστικές ή δεν έχουν παράσχει πλήρη στοιχεία για τον μέχρι φυσικού προσώπου προσδιορισμού των μετόχων τους, στερούνται των δικαιωμάτων παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, καθώς και των κάθε είδους περιουσιακών δικαιωμάτων που απορρέουν από τη μετοχική τους ιδιότητα.

Όλα τα ανωτέρω δικαιολογητικά υποβάλλονται επίσης από την Εταιρεία κατά την υπογραφή της σχετικής σύμβασης ανάληψης του έργου ή της προμήθειας. Η αναλυτική κατάσταση περιέχει τα στοιχεία του βιβλίου μετόχων και του ειδικού μετοχολογίου της Εταιρείας, όπως αυτά είναι καταχωρημένα το πολύ τριάντα εργάσιμες ημέρες πριν από την ημέρα της σχετικής σύμβασης.

## 11.7 Ανταγωνισμός

Η Εταιρεία λόγω των πολλαπλών δραστηριοτήτων που αναπτύσσει δε μπορεί να χαρακτηριστεί άμεσα ανταγωνιστική με κάποια εταιρεία της εγχώριας αγοράς. Παρόλα αυτά, σε συγκεκριμένους τομείς δραστηριότητας, αντιμετωπίζει επιμέρους ανταγωνισμό από ορισμένες εταιρείες, οι οποίες παρατίθενται συγκεντρωτικά στον ακόλουθο πίνακα ανά κατηγορία προϊόντων:

Προϊόν	Κύριος Ανταγωνιστής	Σχόλια
<b>Turn Key Projects</b>		
- Εκκοκκιστήρια	Ομοειδείς εταιρείες της Ευρωπαϊκής Ένωσης	Καινοτόμο προϊόν στην Ελλάδα. Η διείσδυση ανταγωνιστών του εξωτερικού είναι δύσκολη επειδή απαιτεί τη δημιουργία εγκαταστάσεων κοντά στον τόπο παραγωγής.
- Σφαγεία		
- Κονσερβοποιεία		
- Βιομηχανικά Ψυγεία		
- Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί		
- Μονάδες Ιχθυοκαλλιέργειας		
<b>Μηχανήματα και Μηχανολογικός Εξοπλισμός</b>		
- Εκκοκκιστήριων	Lummus Corporation – USA	Σημαντικός διεθνής ανταγωνισμός

	Continental - USA	με πολύ καλή ποιότητα κατασκευής και υψηλές τιμές. Στην Ελληνική αγορά διατίθενται μέσω αντιπροσώπων, χωρίς μεγάλες δυνατότητες προσαρμογής των μηχανημάτων στις Ελληνικές ιδιαιτερότητες, υποστήριξη μετά την πώληση και άμεση συντήρηση.
- Σφαγείων	X. ΙΩΑΚΕΙΜΙΔΗΣ Α.Ε. SIVVAS A.E. TEBIKA A.E.	Εμπειρία της Εταιρείας στον ανοξείδωτο εξοπλισμό αντί για γαλβανισμένο των ανταγωνιστών, ποιότητα, ευελιξία στην προσαρμογή του τυποποιημένου εξοπλισμού στις ανάγκες της εκάστοτε εφαρμογής.
- Βιομηχανικών Ψυγείων	DS Steel A.E.	Εμπειρία ετών στο μηχανολογικό εξοπλισμό των βιομηχανικών ψυγείων, ποιότητα, χρησιμοποίηση υλικών υψηλών προδιαγραφών, ευελιξία σχεδιασμού και εφαρμογής.
- Υδροστροβίλοι	GILKES S.A - UK WKV - Austria GEPPERT - Germany	Δεν υπάρχει κατασκευαστής Υδροστροβίλων στην Ελλάδα. Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με μεγάλο όικο του εξωτερικού για την εισαγωγή τεχνολογίας με σκοπό την παραγωγή και διάθεση μηχανημάτων και των εξαρτημάτων τους στην Ελληνική αγορά.
<b>Ελεγχόμενη ατμόσφαιρα</b>		
- Κατασκευή συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας	Van Amerongen - Holland	Δεν υπάρχει κατασκευαστής συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας στην Ελλάδα. Η Εταιρεία μπορεί να ανταποκριθεί στις ανάγκες της αγοράς προσφέροντας υψηλή ποιότητα κατασκευής, άμεση ανταπόκριση, υποστήριξη, ανταλλακτικά και service.
- Παροχή τεχνολογίας για την επιλογή συστημάτων E.A	-	Καινοτόμο προϊόν στην Ελλάδα και την ευρύτερη περιοχή (Βαλκάνια, Βορ. Αφρική, Ανατ. Ευρώπη).
<b>Λέβητες Θερμοηλεκτρικής Ενέργειας</b>		
Λέβητας μικρού ειδικού βάρους με καύση βιομάζας	ΦΙΛΙΠΠΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	Η Εταιρεία είναι ο πρώτος κατασκευαστής του προϊόντος στην Ελλάδα. Υπερέχει σε ποιότητα κατασκευής και απόδοση.
<b>Αγωγοί Λευκοσιδηρουργίας</b>		
Ορθογώνιοι και κυκλικοί Αγωγοί και εξαρτήματα	DAKT ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	Κατακερματισμός της αγοράς. Υπάρχει μόνο ένας σημαντικός ανταγωνιστής (DAKT ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.) στην Ελλάδα που καλύπτει μικρό μέρος της ολόενα αυξανόμενης ζήτησης. Η υποδομή της Εταιρείας θα επιτρέψει την παραγωγή εξειδικευμένων προϊόντων και την κατοχή σημαντικού μεριδίου της αγοράς.



### **11.8 Θέση της Εταιρείας στον Κλάδο**

Η Εταιρεία αφενός λόγω των πολλαπλών δραστηριοτήτων που αναπτύσσει δε μπορεί να χαρακτηριστεί άμεσα ανταγωνιστική με κάποια εταιρεία της εγχώριας αγοράς. Επίσης αναφέρεται ότι δεν υφίσταται οιασδήποτε μορφής στατιστικά και εν γένει προσβάσιμα στοιχεία, από οιαδήποτε αρχή ή οργανισμό (δεδομένου ότι τα είδη που αναπτύσσει και εμπορεύεται η Εταιρεία δεν παρακολουθούνται στατιστικά) για να μπορεί να εκφρασθεί οιαδήποτε εκτίμηση μεριδίου αγοράς ή της Θέσης της Εταιρείας στον κλάδο.

## 12. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

### 12.1 Δραστηριότητα

Η DELTA PROJECT δραστηριοποιείται στο χώρο της βιομηχανίας κατασκευάζοντας εγκαταστάσεις, μηχανήματα και μηχανολογικό εξοπλισμό ειδικού τύπου.

Η Εταιρεία υλοποίησε το 2002 ολοκληρωμένες βιομηχανικές μονάδες με το «κλειδί στο χέρι» (turn key projects) οι οποίες αφορούσαν κυρίως επενδύσεις πελατών της στον τομέα της μεταποιητικής βιομηχανίας. Όπως αναλύεται και στον παρακάτω πίνακα η δραστηριότητα αυτή αποτελεί το κύριο αντικείμενο της Εταιρείας (ποσοστό 68% επί του συνόλου των πωλήσεων το 2002 περιλαμβανομένου και του ποσοστού 40% που αφορά στην κατασκευή υδροηλεκτρικού σταθμού με τη μέθοδο turn key):

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ										
(ποσά σε χιλ. €)	1998		1999		2000		2001		2002	
	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο
<b>Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού</b>										
Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (Turn Key Projects)	-	-	-	-	3.419	56,8%	1.952	33,2%	2.187	28,2%
Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί*	-	-	-	-	455	7,6%	2.797	47,6%	3.118	40,2%
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ., Ανεξάρτητων Μηχ/των & Ανταλλακτικών	1.542	96,1%	2.208	92,4%	2.013	33,5%	925	15,7%	1.889	24,3%
Service - Υποστήριξη	56	3,5%	38	1,6%	129	2,1%	126	2,1%	212	2,7%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού</b>	<b>1.598</b>	<b>99,5%</b>	<b>2.246</b>	<b>94,0%</b>	<b>6.016</b>	<b>100%</b>	<b>5.800</b>	<b>98,7%</b>	<b>7.406</b>	<b>95,4%</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού</b>										
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ., Ανεξάρτητων Μηχ/των & Ανταλλακτικών	7	0,5%	143	6,0%	-	-	78	1,3%	-	-
Υδροστρόβιλοι και εξαρτήματα	-	-	-	-	-	-	-	-	358	4,6%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού</b>	<b>7</b>	<b>0,5%</b>	<b>143</b>	<b>6,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>1,3%</b>	<b>358</b>	<b>4,6%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>1.605</b>	<b>100%</b>	<b>2.389</b>	<b>100%</b>	<b>6.016</b>	<b>100%</b>	<b>5.878</b>	<b>100%</b>	<b>7.764</b>	<b>100%</b>

\* Οι Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί αποτελούν Turn Key Project. Δεδομένου ότι η στρατηγική της Εταιρείας προβλέπει την έντονη δραστηριοποίηση της στον τομέα αυτό -ήδη η συμμετοχή τους στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας του 2001 έφτασε στο 48% και το 2002 το 40%- διαχωρίζεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως ξεχωριστή κατηγορία δραστηριότητας.

Η Εταιρεία κατασκευάζει επίσης ανεξάρτητα μηχανήματα ειδικού τύπου και συγκροτήματα μηχανολογικού εξοπλισμού, όπως μηχανολογικό εξοπλισμό διάνοιας σηράγγων, ενεργειακά συγκροτήματα, μηχανήματα συντήρησης φρούτων, μηχανήματα εκκοκκιστήριων βάμβακος και κλωστηρίων, μηχανήματα σφαγείων και άλλα ειδικού τύπου κατά παραγγελία.

Το ποσοστό της δραστηριότητας αυτής επί του συνολικού κύκλου εργασιών ανήλθε σε 29% το 2002, 17% το 2001 σε 34% το 2000 από 98% το 1999 και 97% το 1998. Η μείωση που παρατηρήθηκε το 2001 και το 2000 συνάδει με την ενσωμάτωση μέρους της εν λόγω δραστηριότητας στην υλοποίηση ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων με το «κλειδί στο χέρι», για την κατασκευή των οποίων απαιτείται η μελέτη και κατασκευή συγκροτημάτων μηχανολογικού εξοπλισμού.

Στο παρελθόν οι DELTA PROJECT και η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. συνεργάστηκαν στενά για την κατασκευή βιομηχανικών μονάδων καθώς και του αντίστοιχου μηχανολογικού εξοπλισμού τους. Για το λόγω αυτό στη συνέχεια παρατίθεται πίνακας με την ανάλυση της

δραστηριότητας των συγχωνευθεισών εταιρειών σε ενοποιημένη βάση. Σημειώνεται ότι η κοινή δραστηριότητα τους αυτή το 1999 αναφέρεται σαν «Κατασκευή Ολοκληρωμένων Βιομηχανικών Μονάδων (turn key project)» με σκοπό οι πωλήσεις ανά δραστηριότητα του 1999 να είναι συγκρίσιμες με τις αντίστοιχες του 2000, 2001 και 2002:

<b>ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>								
(ποσά σε χιλ. €)	<b>1999</b>		<b>2000</b>		<b>2001</b>		<b>2002</b>	
	<b>Πωλήσεις</b>	<b>% στο Γενικό Σύνολο</b>	<b>Πωλήσεις</b>	<b>% στο Γενικό Σύνολο</b>	<b>Πωλήσεις</b>	<b>% στο Γενικό Σύνολο</b>	<b>Πωλήσεις</b>	<b>% στο Γενικό Σύνολο</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού</b>								
Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (Turn Key Projects)	3.393	58,7%	3.419	56,8%	1.952	33,2%	2.187	28,2%
Συστήματα εξοικονόμησης ενέργειας	734	12,7%	-	-	-	-	-	-
Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί*	-	-	455	7,6%	2.797	47,6%	3.118	40,2%
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ., Ανεξάρτητων Μηχ/των & Ανταλλακτικών	1.474	25,5%	2.013	33,5%	925	15,7%	1.889	24,3%
Service - Υποστήριξη	38	0,7%	129	2,1%	126	2,1%	212	2,7%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού</b>	<b>5.638</b>	<b>97,5%</b>	<b>6.016</b>	<b>100%</b>	<b>5.800</b>	<b>98,7%</b>	<b>7.406</b>	<b>95,4%</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού</b>								
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ., Ανεξάρτητων Μηχ/των & Ανταλλακτικών	143	2,5%	-	-	78	1,3%	-	-
Υδροστρόβιλοι και εξαρτήματα	-	-	-	-	-	-	358	4,6%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού</b>	<b>143</b>	<b>2,5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>1,3%</b>	<b>358</b>	<b>4,6%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>	<b>5.781</b>	<b>100%</b>	<b>6.016</b>	<b>100%</b>	<b>5.878</b>	<b>100%</b>	<b>7.764</b>	<b>100%</b>

\* Οι Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί αποτελούν Turn Key Project. Δεδομένου ότι η στρατηγική της Εταιρείας προβλέπει την έντονη δραστηριοποίηση της στον τομέα αυτό -ήδη η συμμετοχή τους στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας του 2001 έφτασε στο 48% και το 2002 το 40%- διαχωρίζεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως ξεχωριστή κατηγορία δραστηριότητας.

## 12.2 DELTA PROJECT

## 12.2.1 ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Στον κατωτέρω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, για την περίοδο 1998-2002, όπως αυτά προκύπτουν από τους αντίστοιχους δημοσιευμένους Ισολογισμούς της.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η Εταιρεία με απόφαση της Έκτατης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της την 29.6.2000 συγχώνευσε με απορρόφηση την εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. Η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση, έγινε με βάση το Ν. 2166/93, σύμφωνα με ισολογισμό μετασχηματισμού με 31.12.1999 και ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2000.

Στα αποτελέσματα της χρήσης 2000 της εταιρείας DELTA PROJECT περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα της απορροφηθείσας εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και στα στοιχεία του ισολογισμού της έχουν προστεθεί τα στοιχεία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας με 31.12.1999.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>1.605</b>	<b>2.390</b>	<b>6.015</b>	<b>5.878</b>	<b>7.764</b>
– Βιομηχανική Δραστηριότητα	1.605	2.390	6.015	5.878	7.764
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	8	372	2.797	3.144	14
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>1.613</b>	<b>2.762</b>	<b>8.812</b>	<b>9.022</b>	<b>7.778</b>
Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>	1.193	1.831	3.595	3.459	4.654
<b>Μικτό Κέρδος<sup>(1)</sup></b>	<b>412</b>	<b>559</b>	<b>2.420</b>	<b>2.419</b>	<b>3.110</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	25,7%	23,4%	40,2%	41,1%	40,1%
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	71	59	-	37	74
<b>Σύνολο</b>	<b>482</b>	<b>618</b>	<b>2.420</b>	<b>2.455</b>	<b>3.184</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	30,1%	25,8%	40,2%	41,8%	41,0%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης <sup>(1)</sup>	183	231	431	458	655
Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>	7	59	122	173	274
Μείον: Έξοδα Ερευνών <sup>(1)</sup>	-	-	18	21	46
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>191</b>	<b>289</b>	<b>571</b>	<b>651</b>	<b>976</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	11,9%	12,1%	9,5%	11,1%	12,6%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>292</b>	<b>328</b>	<b>1.848</b>	<b>1.804</b>	<b>2.209</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	18,2%	13,7%	30,7%	30,7%	28,4%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών	2	29	85	246	1
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	1	11	33	39	23
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	11	15	34	40	63
<b>Κέρδη προ Τόκων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>285</b>	<b>353</b>	<b>1.932</b>	<b>2.049</b>	<b>2.169</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	17,7%	14,8%	32,1%	34,9%	27,9%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	-	-	46	48	4
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	128	90	192	251	239
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>157</b>	<b>263</b>	<b>1.786</b>	<b>1.846</b>	<b>1.934</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	9,8%	11,0%	29,7%	31,4%	24,9%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	129	138	180	209	218
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>28</b>	<b>124</b>	<b>1.606</b>	<b>1.637</b>	<b>1.715</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	1,7%	5,2%	26,7%	27,8%	22,1%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	12	54	302	269	299
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup></b>	<b>15</b>	<b>70</b>	<b>1.304</b>	<b>1.368</b>	<b>1.416</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	1,0%	2,9%	21,7%	23,3%	18,2%
Μείον: Φόροι Φορολογ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων <sup>(3)</sup>	-	294	-	570	-
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων <sup>(3)</sup></b>	<b>15</b>	<b>(224)</b>	<b>1.304</b>	<b>797</b>	<b>1.416</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	1,0%	n/a	21,7%	13,6%	18,2%

**Σημειώσεις:**

1. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας, Διάθεσης, Ερευνών και Ανάπτυξης. Η κατανομή των αποσβέσεων για τις χρήσεις 1998-2002 έχει ως εξής: **1998** - Κόστος Πωληθέντων € 97 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 29 χιλ., **1999** - Κόστος Πωληθέντων € 103 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 26 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 3 χιλ. - Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης € 9 χιλ., **2000** - Κόστος Πωληθέντων € 123 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 50 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 6 χιλ., **2001** - Κόστος Πωληθέντων € 146 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 55 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 6 χιλ. και **2002** - Κόστος Πωληθέντων € 133 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 74 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 12 χιλ.
2. Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για την ιδιότητα τους αυτή ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 1998-2002.
3. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2000. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1988-1992. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν ποσού € 293 χιλ. λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα τη λογιστική καθαρή θέση την 31.12.1999. Επίσης η Εταιρεία ελέγχθηκε εντός της χρήσης 2001 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1993-2000. Το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού € 481 χιλ. περίπου που αφορά στις χρήσεις 1993-2000, επιβάρυνε τα προς διάθεση αποτελέσματα της χρήσεως 2001. Επίσης το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού περίπου € 73 χιλ. που προέκυψε από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο της απορροφηθείσας εταιρείας της χρήσης 1999, επιβάρυνε τα προς διάθεση αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001.

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ <sup>(1)</sup></b>					
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων</b>	<b>28</b>	<b>124</b>	<b>1.606</b>	<b>1.637</b>	<b>1.715</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	-	-	-	3	-
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-	-	-	31
<b>Μείον:</b> Ζημιές οι οποίες προέκυψαν από πωλήσεις, αγορές και συμψηφισμούς συμμετοχών καθώς και από αρνητικές διαφορές εκτιμήσεως κατά τη μετατροπή συνδεμένων Ο.Ε σε Α.Ε.	-	-	-	-	116
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	-	-	29	-	6
<b>Μείον/(Πλέον):</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-	-	-	11	(9)
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	-	-	-	-	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	126	555	117	159	40
<b>Μείον:</b> Μη λογιστικοποιημένες προσαυξήσεις σε έκτακτα αποτελέσματα	-	-	14	-	-
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων</b>	<b>(98)</b>	<b>(431)</b>	<b>1.446</b>	<b>1.464</b>	<b>1.529</b>
<b>Μείον:</b> Φόροι Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	12	54	302	269	299
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>(110)</b>	<b>(486)</b>	<b>1.144</b>	<b>1.194</b>	<b>1.231</b>
<b>Μείον:</b> Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου στη χρήση που αναλογούν <sup>(2)</sup>	43	2	27	-	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002 <sup>(3)</sup>	-	-	-	20	17
<b>Μείον:</b> Φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) <sup>(4)</sup>	-	-	-	25	45
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)</b>	<b>(153)</b>	<b>(488)</b>	<b>1.117</b>	<b>1.149</b>	<b>1.168</b>

**Παρατηρήσεις:**

1. Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων λήφθηκαν υπόψη οι παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, όπως αυτές παρουσιάζονται στο κεφάλαιο 5 - “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”, τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1988-2000, η πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002 και ο φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) των χρήσεων 2001-2002.
2. Για την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις από τις οποίες προέκυψαν. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 1998, 1999 και 2000 ανήλθαν σε € 43 χιλ., € 2 χιλ. και € 27 χιλ. αντίστοιχα.
3. Για την χρήση 2001 και τη χρήση 2002 οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σύμφωνα με τον τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, εκτιμάται ότι θα ανέλθουν στο ποσό των € 20 χιλ. το 2001 και € 17 χιλ. το 2002.
4. Η Εταιρεία φορολογείται με χωριστή δήλωση για το 40% των αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) που σχηματίστηκαν στις χρήσεις 2001 και 2002 ποσών € 342 χιλ. και € 169 χιλ. αντίστοιχα. Ο φόρος που προέκυψε ανέρχεται στο ποσό των € 25 χιλ. για τη χρήση 2001 και στο ποσό των € 45 χιλ. για τη χρήση 2002 και μείωσε την Καθαρή Θέση της Εταιρείας μέσα στις χρήσεις 2002 και 2003 αντίστοιχα.

**Κύκλος Εργασιών**

Στον επόμενο πίνακα αναλύεται ο συνολικός κύκλος εργασιών της DELTA PROJECT:

(ποσά σε χιλ. €)	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ									
	1998		1999		2000		2001		2002	
	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	1.605	99,5%	2.389	86,5%	6.016	68,3%	5.878	65,2%	7.764	99,8%
Συμμετοχή σε Κ/Ε	9	0,5%	373	13,5%	2.797	31,7%	3.144	34,8%	14	0,2%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>1.614</b>	<b>100%</b>	<b>2.762</b>	<b>100%</b>	<b>8.813</b>	<b>100%</b>	<b>9.022</b>	<b>100%</b>	<b>7.778</b>	<b>100%</b>

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας την περίοδο 1998-2002 ήταν 48,2%. Πιο συγκεκριμένα, ο συνολικός κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε € 1.614 χιλ. το 1998, σε € 2.762 χιλ. το 1999, σε € 8.813 χιλ. το 2000, σε € 9.022 χιλ. το 2001 και σε € 7.778 χιλ. το 2002.

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών της Εταιρείας από τη βιομηχανική της δραστηριότητα κατά την περίοδο 1998-2002 ήταν 48,3%. Η μεγάλη αύξηση παρατηρείται κατά τη χρήση 2000 (152% σε σχέση με το 1999) λόγω του ότι η Εταιρεία με την απορρόφηση της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και κατά συνέπεια την ενοποίηση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών ανέλαβε και υλοποίησε μεγάλα βιομηχανικά έργα (turn key projects). Πιο συγκεκριμένα κατασκεύασε ολοκληρωμένες βιομηχανικές μονάδες συνολικού ύψους € 3.302 χιλ. ενώ ταυτόχρονα ολοκλήρωσε την κατασκευή ενός μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού συνολικού ύψους € 455 χιλ.. Οι πωλήσεις αυτές αντιπροσώπευσαν το 64% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας (βιομηχανική δραστηριότητα).

Σημαντικό μέρος των εσόδων της Εταιρείας προέρχεται από την υλοποίηση επενδύσεων για λογαριασμό πελατών της (οι οποίοι δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς της μεταποιητικής βιομηχανίας) οι οποίες επιχορηγούνται από αναπτυξιακούς νόμους των Υπουργείων Εθνικής Οικονομίας και Ανάπτυξης.

Η υπαγωγή των επενδύσεων στο ευνοϊκό αυτό καθεστώς αναπτυξιακών νόμων, όπως π.χ. ο Ν.2601/98, γίνεται μετά την ενεργοποίηση των Κοινοτικών Πλαισίων Στήριξης (Κ.Π.Σ.) τα οποία επιμερίζονται σε επιχειρησιακά προγράμματα και κατανομούνται τα ποσά στις επί μέρους αγορές.

Οι ανωτέρω επιχορηγήσεις ανέρχονται σε ποσοστό 30% - 40% επί του εγκεκριμένου προϋπολογισμού, ενώ σε εξαιρετικές περιπτώσεις η επιχορήγηση μπορεί να είναι και μεγαλύτερη (παραμεθόριες περιοχές). Ως εκ τούτου, λόγω του σημαντικού ποσοστού συμμετοχής επιχορήγησης επί του εκάστοτε εγκεκριμένου προϋπολογισμού, η λήψη ή μη επιχορήγησης είναι άμεσα συνδεδεμένη με την πραγματοποίηση ή μη της εκάστοτε επένδυσης.

Ειδικότερα σε ότι αφορά το χρόνο έναρξης των ανωτέρω επενδύσεων, καθοριστικό ρόλο παίζει η ημερομηνία υπαγωγής τους στους αναπτυξιακούς νόμους, αφού εκτός των άλλων επενδύσεις που πραγματοποιούνται πριν την κατάθεση αίτησης υπαγωγής δεν επιδοτούνται.

Ως συνέπεια των ανωτέρω η ενεργοποίηση και έναρξη χρηματοδότησης από το εκάστοτε ισχύον Κ.Π.Σ. έχει άμεσο αντίκτυπο στην επίτευξη και στο χρονισμό των εσόδων της Εταιρείας. Χαρακτηριστικά αναφέρουμε ότι το 90% των Turn Key Projects τα οποία παρέδωσε σε λειτουργία η Εταιρία την τριετία 2000-2002 είχαν υπαχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας από βιομηχανική δραστηριότητα παρουσίασε μείωση της τάξης του 2% στη χρήση 2001. Ανασταλτικά επέδρασε η καθυστέρηση της υλοποίησης ήδη αναληφθέντων έργων, είτε λόγω αδυναμίας των φορέων να εξασφαλίσουν τα απαραίτητα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση τους, είτε από καθυστερήσεις αρμόδιων υπηρεσιών δημόσιων οργανισμών και υπουργείων να εκδώσουν τις απαραίτητες άδειες ή και να πιστοποιήσουν τα έργα. Επίσης, η καθυστέρηση του ανοίγματος του Γ' ΚΠΣ είχε ως συνέπεια την αναστολή σημαντικών επενδύσεων στους περισσότερους τομείς της βιομηχανίας.

Οι πρώτες μαζικές χρηματοδοτήσεις του Γ' ΚΠΣ υπολογίζονταν να αρχίσουν στις αρχές του 2001. Η ουσιαστική έναρξη του Γ' Κ.Π.Σ. καθυστέρησε καθώς η Ελληνική Οικονομία απορρόφησε τα κονδύλια του προηγούμενου Β' Κ.Π.Σ. μόλις το 2002. Περίπου στα μέσα του 2002 προκηρύχθηκαν έργα στους τομείς Βιομηχανίας, Ενέργειας, Έρευνας – Τεχνολογίας και Τουρισμού συνολικού, προϋπολογισμού € 2,18 δις, που αφορούν στα προγράμματα «ανταγωνιστικότητα» του Υπουργείου Ανάπτυξης. Συγκεκριμένα, θα ενεργοποιηθούν δράσεις στον τομέα της Βιομηχανίας ποσού € 440 εκ., στον τομέα της Ενέργειας ποσού € 1 δις και στον τομέα της Έρευνας – Τεχνολογίας ποσού € 558 εκ. Για το πρόγραμμα «Ενίσχυση Γεωργικών Επιχειρήσεων» ο προϋπολογισμός ανέρχεται στο ποσό € 2,3 εκ (Πηγή: *Ημερησία* 14.05.2002).

Το παραπάνω είχε σαν συνέπεια την αναβολή ή ακόμα και την ακύρωση πολλών επενδύσεων, κυρίως της μεταποιητικής βιομηχανίας, τα έτη 2001 και 2002. Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας κατά τα έτη αυτά επηρεάστηκε σημαντικά, καθώς επιχειρήσεις – πελάτες οι οποίοι σχεδίαζαν να αναθέσουν την υλοποίηση επενδύσεων τους στην DELTA PROJECT καθυστέρησαν ή ανέβαλαν επ' αόριστο τις επενδύσεις αυτές.

Παρά τις αναφερόμενες δυσμενείς συνθήκες του 2001, η Εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει τον κύκλο εργασιών από βιομηχανική δραστηριότητα σε παρεμφερή με το 2000 επίπεδα ενώ το 2002 ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αυξήθηκε σημαντικά (32,07%), και διαμορφώθηκε σε € 7.764 χιλ. έναντι € 5.878 χιλ. κατά τη χρήση 2001. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην έντονη δραστηριοποίησης της Εκδότριας στην αγορά ενέργειας ως ανάδοχος κατασκευής Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.). Η συμμετοχή των Μ.ΥΗ.Σ στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας του 2001 έφτασε στο 48% και το 2002 το 40%.

Σημαντική εξέλιξη μέσα στο 2002 αλλά και για τη μελλοντική πορεία των εσόδων της Εκδότριας θεωρείται η έναρξη της κατασκευής υδροστροβίλων και των εξαρτημάτων τους στο εργοστάσιο της Αμφίκλειας σε συνεργασία με τον οίκο GILBERT GILKES & GORDON LTD. Οι εξαγωγές προς την εν λόγω εταιρεία έφθασαν το ποσό των € 358 χιλ. το 2002.

Οι πρώτοι υδροστρόβιλοι με τα εξαρτήματα τους συναρμολογούνται ήδη και θα εγκατασταθούν στους Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ, ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ και ΠΟΥΓΓΑΚΙΑ κατά την διάρκεια του 2003. Οι εν λόγω Μ.ΥΗ.Σ., την εκμετάλλευση των οποίων έχουν θυγατρικές ανώνυμες εταιρείες της Εκδότριας, αναμένεται να λειτουργήσουν κατά την διάρκεια του 2003.

Στα πλαίσια της έντονης δραστηριοποίησης της Εταιρείας στην αγορά ενέργειας από Α.Π.Ε. αποφασίστηκε η ίδρυση της εταιρείας «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» (βλ. Κεφάλαιο 13.1.1. Θυγατρικές Εταιρείες) η οποία έχει σαν βασικό σκοπό την συμμετοχή σε εταιρείες παραγωγής και εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) και άλλων Α.Π.Ε. Με δεδομένο το γεγονός ότι οι Μ.ΥΗ.Σ. θα κατασκευάζονται με την μέθοδο turn key από την Εταιρεία, αναμένεται η δραστηριότητα αυτή να συμβάλλει σημαντικά στην αύξηση του κύκλου εργασιών.

Ο κύκλος εργασιών από κοινοπραξίες (αφορά έργα που αναλαμβάνει η Εταιρεία κοινοπρακτικά) κυρίως το 1998 (1%) αλλά και το 1999 (13%) αποτελεί μικρό ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας. Το 2000 τα έσοδα αυτά ανήλθαν σε € 2.797 χιλ., ποσοστό δηλαδή 32% επί του συνολικού κύκλου εργασιών. Ο κύριος λόγος της αύξησης των ακαθάριστων αυτών εσόδων ήταν η ολοκλήρωση του έργου «Επεξεργασία Τομάτας – Δράμα» της Κ/Ξ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. - Π. ΜΑΚΡΗΣ - ΣΕΚΟ ΔΡΑΜΑΣ την 30.6.2000. Σημειώνεται ότι η κοινοπραξία αυτή λύθηκε μέσα στο 2001.

Το 2001 ο κύκλος εργασιών από κοινοπραξίες ανήλθε σε € 3.144 χιλ., ποσοστό δηλαδή 35% επί του συνολικού κύκλου εργασιών. Τα έσοδα αυτά παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 12% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση, λόγω της ολοκλήρωσης, μέσα στο 2001, των έργων «Σφαγείο Παλαμά Λάρισας» της Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και «Ψυγείου Αμύνταιου» της Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε..

Το 2002 ο κύκλος εργασιών από κοινοπραξίες διαμορφώθηκε σε € 14 χιλ., αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 0,2% του συνολικού κύκλου εργασιών. Κατά την διάρκεια της χρήσης ολοκληρώθηκε και το έργο ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ» της Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία μετέχει σε κοινοπραξίες μόνο για την κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών έργων «με το κλειδί στο χέρι» (Turn Key Projects), στις περιπτώσεις που τα διαθέσιμα πτυχία των μηχανικών της δεν επαρκούν για την αναδοχή κάποιου έργου.

Για την κατασκευή ιδιωτικών κτιριακών και μηχανολογικών εγκαταστάσεων, δεν απαιτείται η κατοχή εργοληπτικού πτυχίου. Τα εργοληπτικά πτυχία είναι απαραίτητα μόνο για την κατασκευή δημοσίων έργων. Η Εταιρεία δεν αναλαμβάνει δημόσια έργα εκτός και αν οι πελάτες της είναι συνεταιρισμοί ή δήμοι, οι οποίοι απαιτούν, χωρίς να το ορίζει νόμος, εργοληπτικό πτυχίο για την αναδοχή έργων, κυρίως σε ότι αφορά τις εργασίες πολιτικού μηχανικού, που περιλαμβάνονται σε ένα Turn Key Project.

Στις περιπτώσεις αυτές η Εταιρεία συμμετέχει σε κοινοπραξία, στην οποία υπάρχει τεχνική εταιρεία ή μηχανικοί οι οποίοι διαθέτουν το απαιτούμενο εργοληπτικό πτυχίο. Η κοινοπραξία αναλαμβάνει την αναδοχή και αναθέτει στη συνέχεια στην Εταιρεία το μέρος εκείνο της επένδυσης το οποίο αφορά στην μελέτη, κατασκευή, προμήθεια και εγκατάσταση του μηχανολογικού εξοπλισμού και των γραμμών παραγωγής.

Επίσης, σημειώνεται ότι η Εταιρεία στις περισσότερες από τις κοινοπραξίες που συμμετέχει έχει ποσοστό άνω του 90%.

#### **Κόστος Πωληθέντων**

Το κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων, ως ποσοστό επί των πωλήσεων, παρουσιάζει πτωτική σχετικά πορεία, διαμορφούμενο σε ποσοστό 77% περίπου του κύκλου εργασιών το 1999, 60% το 2000, 59% το 2001 και 60% το 2002.

Η ανάλυση του κόστους πωληθέντων την 31.12.2001 και την 31.12.2002 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>				
<b>(ποσά σε χιλ.€)</b>	<b>2001</b>	<b>%</b>	<b>2002</b>	<b>%</b>
Α' & Β' Ύλες	1.986	57%	2.837	61%
Εξ. Κίνησης - Λειτ. Εργοστασίου	23	1%	49	1%
Αναλώσιμα - Ανταλλακτικά	88	3%	84	2%
Αμοιβές Προσωπικού	581	17%	515	11%
Αμοιβές Τρίτων	472	14%	1.532	33%
Μεταβολές Αποθεμάτων	176	5%	-465	-10%
Εξ. Μεταφορών - Συντήρησης	56	2%	161	3%
Διάφορα Έξοδα	76	2%	40	1%
Ιδιοπαραγωγή	-	-	-100	-2%
<b>Σύνολο (προ αποσβέσεων)</b>	<b>3.459</b>	<b>100%</b>	<b>4.654</b>	<b>100%</b>

Οι αμοιβές τρίτων ποσού € 1.532 χιλ. αφορούν κυρίως σε αμοιβές μόνιμα απασχολούμενων ανεξάρτητων μηχανικών και μελετητών € 192 χιλ., σε αμοιβές υπεργολάβων που χρησιμοποιούνται για την κατασκευή βιομηχανικών εγκαταστάσεων και τη διαμόρφωση του περιβάλλοντος χώρου € 1.271 χιλ. και σε αμοιβές ελεύθερων επαγγελματιών και εταιρειών μελετών τεχνικών έργων € 52 χιλ.

Όπως έχει προαναφερθεί η Εταιρεία χρησιμοποιεί υπεργολάβους για τις χωματουργικές εργασίες, τις κτιριακές εγκαταστάσεις και το υπόλοιπο τεχνικό μέρος των έργων που αναλαμβάνει. Η σημαντική αύξηση της τάξης του 141% των αμοιβών υπεργολάβων που χρησιμοποιούνται για την κατασκευή βιομηχανικών εγκαταστάσεων και τη διαμόρφωση του περιβάλλοντος χώρου (€ 1.271 χιλ. το 2002 έναντι € 528 χιλ. το 2001), οφείλεται στη μεγάλη έκταση χωματουργικών εργασιών και εργασιών σκυρόδεσης οι οποίες



απαιτούνται για την κατασκευή των Μ.Υ.Η.Σ. οι οποίες ανατέθηκαν σε υπεργολάβους. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με το μεγάλο ποσοστό (40%) συμμετοχής του κόστους της δραστηριότητας αυτής των υδροηλεκτρικών σταθμών, στο συνολικό κόστος πωληθέντων της Εταιρείας προκάλεσε την επιβάρυνση του τελευταίου κατά μία ποσοστιαία μονάδα μέσα στη χρήση του 2002.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωληθέντων ανά δραστηριότητα, όπως διαμορφώθηκε το 2001 και το 2002:

<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>		
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (turn key project)	1.091	1.317
Υδροστρόβιλοι και εξαρτήματά τους	-	222
Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί	1.733	1.876
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ. και ανεξάρτητων μηχ/των	580	1.148
Service – Υποστήριξη	56	91
<b>Σύνολο</b>	<b>3.459</b>	<b>4.654</b>

### **Περιθώριο Μικτού Κέρδους**

Το μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) σε απόλυτα μεγέθη ανήλθε το 2002 σε € 3.110 χιλ., το 2001 σε € 2.419 χιλ., έναντι € 2.420 χιλ. το 2000 και € 559 χιλ. το 1999. Η μέση ετήσια αύξηση της περιόδου 1999-2002 διαμορφώθηκε σε 77%.

Το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε αυξητικούς ρυθμούς στην εξεταζόμενη περίοδο 1999-2001. Συγκεκριμένα, το μικτό κέρδος της Εταιρείας ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 23,4% το 1999, 40,2% το 2000 και 41,1% το 2001. Η σημαντική βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2000 αποδίδεται στην απορρόφηση της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και κατά συνέπεια στην ενοποίηση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών, οι οποίες στο παρελθόν συνεργάστηκαν στενά για την κατασκευή βιομηχανικών μονάδων και του αντίστοιχου μηχανολογικού εξοπλισμού τους. Το 2001 το περιθώριο μικτού κέρδους βελτιώθηκε περαιτέρω, καθώς τα οφέλη της εν λόγω συγχώνευσης απέδωσαν καρπούς.

Κατά την τελευταία χρήση, το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε ελαφρά μείωση και από 41,1% διαμορφώθηκε σε 40,1% διότι:

1. Ποσοστό 40% του κύκλου εργασιών οφείλεται στην κατασκευή των Μ.Υ.Η.Σ. Αφενός η DELTA PROJECT είναι μέτοχος στις εργοδότης εταιρείες και δεν επέλεξε να έχει υψηλό περιθώριο κέρδους, αφετέρου σημαντικό μέρος του μηχανολογικού εξοπλισμού έρχεται μέχρι σήμερα από το εξωτερικό με χαμηλά περιθώρια κέρδους λόγω των υψηλών τιμών εισαγωγής.
2. Η Εταιρεία δεν προσλαμβάνει προσωπικό για τα «τεχνικά έργα» των Μ.Υ.Η.Σ., αλλά τα αναθέτει σε υπεργολάβους με αποτέλεσμα να επιβαρύνεται περισσότερο το κόστος πωλήσεων.

Τον τελευταίο μήνα του 2001 καθώς και κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του έτους 2002, έγινε η παραλαβή του μεγαλύτερου μέρους των αγωγών μεταφοράς υδάτων των 4 Μ.Υ.Η.Σ. τους οποίους κατασκευάζει η Εταιρεία για λογαριασμό των πελατών της. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα να πραγματοποιηθεί κατά τη διάρκεια της χρήσης 2002 το μεγαλύτερο μέρος των κατασκευαστικών εργασιών, όπως είναι η διάνοιξη οδών, η επίχωση και εγκατάσταση των αγωγών, κ.α.

Για τις εργασίες αυτές η Εταιρεία δεν διαθέτει μηχανήματα τεχνικών έργων και χρησιμοποιεί τοπικούς υπεργολάβους. Το γεγονός αυτό προκαλεί μικρότερα περιθώρια μικτού κέρδους από αυτά που επιτυγχάνονται κατά την άσκηση της βιομηχανικής δραστηριότητας. Κατά τις χρήσεις λοιπόν που η κατασκευαστική δραστηριότητα είναι αυξημένη, όπως το πρώτο εξάμηνο του έτους 2002, η Εταιρεία παρουσιάζει μικρότερα περιθώρια μικτού κέρδους.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των Turn Key Projects ανά δραστηριότητα.

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ Turn Key Projects</b>		
<b>(ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Turn Key Projects</b>	<b>4.748</b>	<b>5.305</b>

- Βιομηχανική Δραστηριότητα	4.097	2.886
- Κατασκευαστική Δραστηριότητα	649	2.419

Η «κατασκευαστική» δραστηριότητα της Εταιρείας κατά τη χρήση 2002 αποτελεί το 46% του κύκλου εργασιών των Turn Key Projects έναντι 14% της χρήσης 2001, γεγονός που εξηγεί τη μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους κατά τη χρήση 2002 βάσει των όσων αναφέρθηκαν ανωτέρω.

#### Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης - Ερευνών και Ανάπτυξης

Τα συνολικά Έξοδα Διοίκησης, Διάθεσης, Ερευνών και Ανάπτυξης (προ της ενσωμάτωσης των αναλογουσών αποσβέσεων) διαμορφώθηκαν από € 191 χιλ. το 1998 σε € 289 χιλ. το 1999, € 571 χιλ. το 2000, € 651 χιλ. το 2001 και € 976 χιλ. το 2002.

Η ανάλυση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας, των εξόδων διάθεσης και των εξόδων ερευνών και ανάπτυξης παρουσιάζεται στους πίνακες οι οποίοι παρατίθενται ακολούθως:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>					
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	67	48	135	153	222
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	26	41	53	91	166
Παροχές Τρίτων	44	95	100	91	84
Φόροι - Τέλη	3	6	47	23	29
Διάφορα Έξοδα	44	41	91	91	137
Προβλέψεις	-	-	6	9	18
Αποσβέσεις Παγίων	29	26	50	56	74
<b>Σύνολο</b>	<b>212</b>	<b>258</b>	<b>481</b>	<b>514</b>	<b>729</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	29	26	50	56	74
<b>Σύνολο</b>	<b>185</b>	<b>231</b>	<b>431</b>	<b>458</b>	<b>655</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	11,40%	9,70%	7,20%	7,80%	8,40%

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ</b>					
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	-	3	3	59	109
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	3	-	23	15	18
Παροχές Τρίτων	-	38	53	41	48
Φόροι - Τέλη	-	-	-	12	12
Διάφορα Έξοδα	3	18	44	47	80
Προβλέψεις	-	-	-	-	8
Αποσβέσεις Παγίων	-	3	6	6	12
<b>Σύνολο</b>	<b>7</b>	<b>62</b>	<b>129</b>	<b>179</b>	<b>286</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	-	3	6	6	12
<b>Σύνολο</b>	<b>7</b>	<b>59</b>	<b>122</b>	<b>173</b>	<b>274</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	0,4%	2,5%	2,0%	2,9%	3,5%

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ</b>					
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	-	-	18	-	42
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	-	-	-	21	3
Παροχές Τρίτων	-	-	-	-	1
Αποσβέσεις	-	9	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>46</b>

Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	-	9	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	-	-	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>46</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	-	0,40%	0,30%	0,30%	0,60%

### Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Ως συνέπεια των ανωτέρω παραγόντων το λειτουργικό αποτέλεσμα ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών από 18% το 1998 ανήλθε σε 14% το 1999, διατηρήθηκε σταθερό στο 31% το 2000 και το 2001 και μειώθηκε σε 28% το 2002. Σε απόλυτα μεγέθη το λειτουργικό αποτέλεσμα ανήλθε σε € 2.209 χιλ. το 2002, σε € 1.804 χιλ. το 2001, σε € 1.848 χιλ. το 2000 σε σχέση με € 328 χιλ. το 1999 και € 292 χιλ. το 1998, παρουσιάζοντας κατά τη διάρκεια της περιόδου 1998-2002 μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξεως 66%.

Η μείωση του λειτουργικού αποτελέσματος ως ποσοστό επί των πωλήσεων το 2002, οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των λειτουργικών εξόδων λόγω της αύξησης των δαπανών του διοικητικού προσωπικού, της αύξησης των συνεργαζόμενων μηχανικών και συμβούλων, το διπλασιασμό των εξόδων έρευνας και ανάπτυξης και την σημαντική αύξηση των δαπανών διάθεσης και προβολής των προϊόντων. Οι ανωτέρω αυξήσεις κρίθηκαν απαραίτητες για την υποστήριξη του Επενδυτικού Σχεδίου της Εταιρείας.

### Έσοδα από Συμμετοχές

Τα έσοδα (κέρδη μετά φόρους) από συμμετοχές ύψους € 246 χιλ. για τη χρήση 2001 προέρχονται από 3 κοινοπραξίες. Η ανάλυση παρατίθεται στον επόμενο πίνακα:

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (Κ/Ξ) ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2001						
Επωνυμία Κοινοπραξίας	Τίτλος Έργου	Συμμετοχή		Συνολικά έσοδα Κ/Ξ (σε €)	Καθαρά έσοδα που αναλογούν στην Εταιρεία (σε €)	Φόρος εισοδήματος Εταιρείας* (σε €)
		(σε €)	%			
Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	ΨΥΓΕΙΟ Ε.Α.Σ ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ	2.788	95%	279.111	172.349	92.804
Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΠΑΛΑΜΑ	1.394	95%	48.065	29.682	15.982
Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ	1.394	95%	70.494	43.530	23.439
<b>Σύνολο</b>		<b>5.576</b>		<b>397.670</b>	<b>245.561</b>	<b>132.226</b>

\* Ο φόρος εισοδήματος για κάθε κοινοπραξία που αντιστοιχεί στη DELTA PROJECT, έχει ήδη αφαιρεθεί από τα έσοδα που αναλογούν στην Εταιρεία.

Μέσα στο 2001 ολοκληρώθηκαν τα έργα «Σφαγείο Παλαμά Λάρισας» της Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και «Ψυγείου Αμύνταιου» της Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε., ενώ μέσα στο 2002 ολοκληρώθηκε και το έργο «ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ» της Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. Στις εν λόγω κοινοπραξίες δεν υπάρχει ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργου. Οι εργασίες ολοκληρώθηκαν και οι Κοινοπραξίες λύθηκαν εντός του έτους 2002.

Τα έσοδα (κέρδη μετά φόρους) από συμμετοχές ύψους € 1 χιλ. για τη χρήση 2002 προέρχονται από την Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. Η ανάλυση παρατίθεται στον επόμενο πίνακα:

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (Κ/Ξ) ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2002						
Επωνυμία Κοινοπραξίας	Τίτλος Έργου	Συμμετοχή		Συνολικά Έσοδα Κ/Ξ (σε €)	Καθαρά Έσοδα που αναλογούν στην Εταιρεία (σε €)	Φόρος Εισοδήματος Εταιρείας* (σε €)
		(σε €)	%			

Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ	1.394	95%	13.899	858	462
--	-----------------------------	-------	-----	--------	-----	-----

\* Ο φόρος εισοδήματος για κάθε κοινοπραξία που αντιστοιχεί DELTA PROJECT, έχει ήδη αφαιρεθεί από τα έσοδα που αναλογούν στην Εταιρεία.

Στις 12.12.2002 υπογράφηκε Ιδιωτικό Συμφωνητικό Συστάσεως Κοινοπραξίας μεταξύ των εταιρειών ΕΜΒΙΚ Α.Ε., με ποσοστό συμμετοχής 20%, και της DELTA PROJECT, με ποσοστό συμμετοχής 80%, με τίτλο Κ/Ξ DELTA PROJECT – ΕΜΒΙΚ Α.Ε. και διακριτικό τίτλο Κ/Ξ ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ. Σκοπός της κοινοπραξίας είναι η ολοκλήρωση της κατασκευής του εργοστασίου της εταιρείας ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. στο Τυχικό Έβρου. Η διάρκεια της κοινοπραξίας ορίστηκε σε 24 μήνες. Στη συνέχεια υπογράφηκε Ιδιωτικό Συμφωνητικό την ίδια ημερομηνία μεταξύ της Κοινοπραξίας και της εταιρείας ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. για την ολοκλήρωση κατασκευής με τίμημα ποσό € 943 χιλ. Όλο το αναφερόμενο ποσό παραμένει ανεκτέλεστο μέχρι τις 31.12.2002 αφού οι εργασίες θα ξεκινήσουν εντός του Ιανουαρίου του 2003.

### Έκτακτα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα και Έξοδα της Εταιρείας κατά την περίοδο 1998-2002:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ/ ΕΞΟΔΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Έκτακτα Έξοδα</b>					
Πρόστιμα και προσαυξήσεις	3.580	2.459	2.612	2.386	22.244
Συναλλαγματικές διαφορές	-	4.787	-	472	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	94	458	1.136	3.516	2.223
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	6.970	6.477	30.072	29.391	38.819
Λοιπά έκτακτα έξοδα	29	822	-	4.106	132
<b>Σύνολο</b>	<b>10.674</b>	<b>15.002</b>	<b>33.820</b>	<b>39.871</b>	<b>63.417</b>
<b>Έκτακτα Έσοδα</b>					
Επιχορηγήσεις επενδύσεων(Αποσβέσεις)	1.177	-	31.536	18.955	18.954
Κέρδη από εκποίηση παγίου εξοπλισμού	-	6.536	185	646	600
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	5.573	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	-	-	-	1.385
Προβλέψεις προηγ. χρήσεων	-	-	-	13.250	-
Λοιπά έκτακτα έσοδα & κέρδη	291	4.405	1.447	652	1.713
<b>Σύνολο</b>	<b>1.467</b>	<b>10.941</b>	<b>33.168</b>	<b>39.076</b>	<b>22.652</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-9.206</b>	<b>-4.062</b>	<b>-652</b>	<b>-795</b>	<b>-40.765</b>

Το ποσό € 32 χιλ. το 2000 και το ποσό € 19 χιλ. το 2001 και το 2002 του λογαριασμού «Επιχορηγήσεις Παγίων», που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα», αφορά στις αναλογούσες στις χρήσεις 2000, 2001 και 2002 αντίστοιχα αποσβέσεις των επιχορηγούμενων παγίων στοιχείων της Εταιρείας.

Στο λογαριασμό «Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα» των χρήσεων 2000, 2001 και 2002 ποσά € 30 χιλ., € 29 χιλ. και € 39 χιλ. αντίστοιχα αφορούν σε προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

### Αποσβέσεις

Το σύνολο των αποσβέσεων για τη περίοδο 1998-2002 ανήλθε σε € 871 χιλ. και έχει ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος. Ο επιμερισμός των διενεργηθειών αποσβέσεων στους επιμέρους λογαριασμούς αποτελεσμάτων αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002

Κόστος Πωληθέντων	97	103	123	146	133
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	29	26	50	55	74
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	-	1	6	8	12
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	-	9	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>126</b>	<b>138</b>	<b>180</b>	<b>209</b>	<b>218</b>

Οι αποσβέσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 1998-2002 διενεργήθηκαν με τη σταθερή μέθοδο σύμφωνα με τους προβλεπόμενους συντελεστές από το Π.Δ. 100/98.

### Κέρδη Προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας παρουσίασαν αυξητικούς ρυθμούς καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο, τόσο σε απόλυτα μεγέθη, όσο και ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών. Συγκεκριμένα, την περίοδο 1998-2002 τα κέρδη προ φόρων από € 28 χιλ. το 1998 ανήλθαν σε € 124 χιλ. το 1999, € 1.606 χιλ. το 2000 και € 1.637 χιλ. το 2001 και € 1.715 χιλ. το 2002. Το περιθώριο καθαρού κέρδους από 1,7% το 1998 διαμορφώθηκε σε 5,2% το 1999, 26,7% το 2000, 27,8% το 2001 και 22,1% το 2002. Η βελτίωση του περιθωρίου καθαρού κέρδους το 2000 και το 2001 οφείλεται αφενός στη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών το 2000 και αφετέρου στη συγκράτηση των συνολικών εξόδων όπως αυτή αντικατοπτρίζεται στην εξέλιξη του λειτουργικού αποτελέσματος της Εταιρείας τόσο το 2000 όσο και το 2001. Η μείωση αντίθετα του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2002 καθώς και η αύξηση των λειτουργικών εξόδων, όπως όπως αναλύθηκαν ανωτέρω, αποτέλεσαν τους βασικούς παράγοντες της πτώσης του περιθωρίου καθαρού κέρδους κατά την εν λόγω χρήση, το οποίο παρόλα αυτά συνεχίζει να διατηρείται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

### Κέρδη Μετά Φόρων

Την περίοδο 1998-2002 τα κέρδη μετά φόρων από € 15 χιλ. το 1998 ανήλθαν σε € 70 χιλ. το 1999, € 1.304 χιλ. το 2000, € 1.368 χιλ. το 2001 και € 1.416 χιλ. το 2002. Το περιθώριο καθαρού κέρδους από 1% το 1998 διαμορφώθηκε σε 2,9% το 1999, 21,7% το 2000, 23,3% το 2001 και 18,2% το 2002. Η μεταβολή του περιθωρίου καθαρού κέρδους οφείλεται στην αντίστοιχη μεταβολή του περιθωρίου μικτού κέρδους και των κερδών προ φόρων της Εταιρείας.

## 12.2.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρείας σε απόλυτα μεγέθη (χιλ. €) παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	103	76	159	197	175
Τόκοι Μκροπρόθεσμων Δανείων	-	-	-	16	27
Λοιπές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	25	14	32	38	37
<b>Σύνολο</b>	<b>128</b>	<b>90</b>	<b>192</b>	<b>251</b>	<b>239</b>

### 12.2.3 ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα προ αποσβέσεων αποτελέσματα της Εταιρείας διατέθηκαν την περίοδο 1998-2002 ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ						
	1999	2000	2001	2002	Σύνολο 1999 - 2002	
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	263	1.786	1.846	1.934	5.828	97%
Αποθεματικά προς διάθεση	187				187	3%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>450</b>	<b>1.786</b>	<b>1.846</b>	<b>1.934</b>	<b>6.016</b>	<b>100%</b>
διατέθηκαν ως εξής:						
Αποσβέσεις	138	180	209	218	746	12%
Τακτικό Αποθεματικό	0	48	47	50	145	2%
Φόρος Εισοδήματος	54	302	269	299	924	15%
Λοιποί Φόροι	294	0	570	0	864	14%
Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0	0	0	0%
Μερίσματα	0	0	424	0	424	7%
Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	0	0	0	0	0	0%
Έκτακτο Αποθεματικό	185	0	0	0	5	3%
Αφορολόγητο Αποθεματικό	0	684	726	842	2.253	37%
Υπόλοιπο Κερδών εις νέον <sup>(2)</sup>	-222	572	-400 <sup>(1)</sup>	524	474	8%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>450</b>	<b>1.786</b>	<b>1.846</b>	<b>1.934</b>	<b>6.016</b>	<b>100%</b>

(1): κατά την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2001 η Εταιρεία διένειμε μέρισμα από τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων.

(2): Το υπόλοιπο κερδών εις νέον αφορά μόνο στα κέρδη της κάθε χρήσης.

Από τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, το μεγαλύτερο μέρος των Κερδών προ Φόρων και Αποσβέσεων παρέμεινε στην Εταιρεία προοριζόμενο για κέρδη εις νέον (34%) και αφορολόγητα αποθεματικά (28%), ενώ σημαντικό ποσοστό (10%) αφορούσε σε διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων. Η δημιουργία αφορολόγητων αποθεματικών και το υψηλό ποσό των κερδών εις νέο θα χρηματοδοτήσουν σημαντικό μέρος των επενδύσεων της Εταιρείας, σύμφωνα με το παρουσιαζόμενο Επενδυτικό Σχέδιο.

## 12.2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία των Ισολογισμών της Εταιρείας στις 31.12.1998, 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Οφειλόμενο Κεφάλαιο	-	-	-	375	388
Έξοδα Εγκατάστασης*	9	54	74	167	193
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	5	15	35	62	92
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>4</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>106</b>	<b>101</b>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.810	2.113	2.446	2.967	3.208
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.323	1.381	1.675	1.842	2.005
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>487</b>	<b>733</b>	<b>771</b>	<b>1.125</b>	<b>1.203</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>487</b>	<b>733</b>	<b>771</b>	<b>1.125</b>	<b>1.204</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	3	3	13	832	1.127
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	19	19	18	24	10
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>509</b>	<b>755</b>	<b>802</b>	<b>1.982</b>	<b>2.340</b>
Αποθέματα	585	412	603	612	970
Πελάτες - Γραμμάτια & Επιταγές εισπρακτέα	1.671	931	4.427	6.449	7.173
Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων	297	600	967	586	653
Χρεόγραφα	-	-	394	441	-
Διαθέσιμα	82	150	216	436	121
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.634</b>	<b>2.093</b>	<b>6.607</b>	<b>8.526</b>	<b>8.917</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>63</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.165</b>	<b>2.890</b>	<b>7.452</b>	<b>10.992</b>	<b>11.809</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	505	1.136	1.497	1.875	1.938
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0	0	122	103	48
Αποθεματικά Κεφάλαια	589	255	1.595	2.281	3.018
Αποτελέσματα εις Νέον	222	0	996	596	1.120
Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Κεφαλαίου	-	332	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>1.316</b>	<b>1.723</b>	<b>4.210</b>	<b>4.855</b>	<b>6.123</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>145</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	-	-	-	587	691
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	226	40
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>813</b>	<b>731</b>
Προμηθευτές - Γραμμάτια & Επιταγές πληρωτέες	308	281	693	2.030	1.562
Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	510	388	1.434	1.567	1.150
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	44	303	650	1.204	747
Μερίσματα Πληρωτέα	-	-	-	-	-
Λοιπές Υποχρεώσεις	922	128	344	380	1.346
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.784</b>	<b>1.100</b>	<b>3.122</b>	<b>5.182</b>	<b>4.805</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>5</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.165</b>	<b>2.890</b>	<b>7.452</b>	<b>10.992</b>	<b>11.809</b>

\* Στους δημοσιευμένους ισολογισμούς των χρήσεων 1998 και 1999 ποσά που αφορούσαν έξοδα εγκατάστασης εμφανίστηκαν στον λογαριασμό των ασώματων ακινήτοποιήσεων. Στη χρήση 2000 τα ποσά αυτά μεταφέρθηκαν στους λογαριασμούς των εξόδων εγκατάστασης. Στον παραπάνω πίνακα, για να καταστούν συγκρίσιμα τα ποσά, παρουσιάζονται και για τις τρεις χρήσεις στα έξοδα εγκατάστασης.

Η εξέλιξη των κυριότερων μεγεθών των Ισολογισμών έχει ως εξής:

## Έξοδα Εγκατάστασης

Το υπόλοιπο της αξίας κτήσεως του λογαριασμού «Έξοδα Εγκατάστασης» διαμορφώθηκε σε € 193 χιλ. την 31.12.2002 και αφορά κυρίως σε έξοδα πιστοποίησης ISO € 54 χιλ., φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου € 6 χιλ., λογισμικά προγράμματα € 38 χιλ. και έξοδα υποβολής αιτήσεως εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στη ΝΕ.Χ.Α. € 92 χιλ.

### Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη του λογαριασμού «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Αξία Κτήσης</b>					
Γήπεδα - Οικόπεδα	57	61	84	89	89
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	749	769	902	905	940
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	591	606	684	760	989
Μεταφορικά Μέσα	198	150	218	236	250
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	216	526	548	576	610
Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	-	1	10	401	330
<b>Σύνολο Αξίας Κτήσης</b>	<b>1.810</b>	<b>2.113</b>	<b>2.446</b>	<b>2.967</b>	<b>3.208</b>
Αποσβέσεις	1.323	1.381	1.675	1.842	2.005
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>487</b>	<b>733</b>	<b>771</b>	<b>1.125</b>	<b>1.203</b>

Σημειώνεται ότι την 31.12.2000 έγινε αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και των κτιρίων -σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20 έως 27 του ν. 2065/92 και της 1105256/11260/β0012/ΠΟΛ.1269/15/1/2000- καθώς και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων. Η αξία κτήσης των γηπέδων και των κτιρίων αυξήθηκε κατά € 156 χιλ. και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις κτιρίων κατά € 120 χιλ.. Η διαφορά της αναπροσαρμογής που προέκυψε € 35 χιλ. εμφανίζεται στον ισολογισμό στο κονδύλι των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας «Διαφορές Αναπροσαρμογής – Επιχορηγήσεις Επενδύσεων». Το εν λόγω ποσό κεφαλαιοποιήθηκε με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 30.12.2002.

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας δεν προέκυψαν διαφορές στον υπολογισμό των αποσβέσεων για τις χρήσεις 1999 και 2000. Στη χρήση 2001 διενεργήθηκαν λιγότερες αποσβέσεις στο κονδύλι «Κτίρια και τεχνικά έργα» ποσού € 2.903. Το ποσό αυτό αποσβέστηκε κατά € 306 στη χρήση 2002. Συνεπώς η Λογιστική Καθαρή Θέση στις 31.12.2002 θα έπρεπε να επιβαρυνθεί με το ποσό των € 2.597, που αφορά συμψηφιστική επίδραση μέχρι τη χρήση 2002 από τον λογισμό των αποσβέσεων του συγκεκριμένου παγίου. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές» ύψους € 330 χιλ. αφορά στην επέκταση και στον εκσυγχρονισμό του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου Αμφίκλειας και περιλαμβάνει χωματουργικές εργασίες, κτιριακές εγκαταστάσεις και εργασίες περιβάλλοντος χώρου. Από το ποσό αυτό € 183 χιλ. δαπανήθηκαν το β' εξάμηνο του 2001 και € 146 κατά τη διάρκεια της χρήσης 2002.

### Συμμετοχές

Η λογιστική αξία του λογαριασμού «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις» ποσού € 1.127 χιλ. την 31.12.2002 αφορά σε συμμετοχές της Εταιρείας σε κοινοπραξίες ύψους € 6 χιλ. και συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 1.121 χιλ.

Στον κατωτέρω πίνακα αναλύεται τα ποσά των συμμετοχών της Εταιρείας σε κοινοπραξίες για το έτος 2002:



ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ 2002			
Επωνυμία Κοινοπραξίας	Τίτλος Έργου	Συμμετοχή (σε €)	%
Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΨΥΓΕΙΟ Ε.Α.Σ ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ	2.788	95%
Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΠΑΛΑΜΑ	1.394	95%
Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ	1.394	95%
<b>Σύνολο</b>		<b>5.576</b>	

Μέσα στο 2001 ολοκληρώθηκαν τα έργα «Σφαγείο Παλαμά Λάρισας» της Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και «Ψυγείου Αμύνταιου» της Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε., ενώ το 2002 ολοκληρώθηκε και το έργο «ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ» της Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. Οι εν λόγω κοινοπραξίες λύθηκαν εντός του έτους 2002.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολοίπου του λογαριασμού «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» στις 31.12.2002. Με βάση τον Κ.Ν. 2190/1920 η αποτίμηση θα πρέπει να γίνεται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας τιμής τους. Η εσωτερική λογιστική αξίας των μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιριών προκύπτει από τον νόμιμα συνταγμένο Ισολογισμό τους.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ίδια Κεφάλαια 31.12.2002	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης	Εσωτερική Λογιστική Αξία Συμμετοχής	Διαφορά Αποτίμησης
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800.000	749.443	40%	320.000	299.777	20.223
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. <sup>(1)</sup>	825.000	798.624	40%	330.000	319.450	10.550
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	700.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	40%	280.000		
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	1.000.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	20%	200.000		
<b>Σύνολο</b>				1.130.000		30.773

(1) Τα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002 ανήλθαν σε € 1.168.624. Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται καταθέσεις μετόχων € 370.000 οι οποίες όμως έχουν γίνει από το μέτοχο AMIANTIT GREEK POWER ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ και όχι από τη DELTA PROJECT. Στον ανωτέρω πίνακα παρατίθενται τα συγκρίσιμα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002, ήτοι € 798.624 (€ 1.168.624 - € 370.000).

Το ποσό των € 31 χιλ. (Διαφορά Αποτίμησης) θα έπρεπε να επιβαρύνει την Καθαρή Θέση της 31.12.2002 και τα αποτελέσματα της χρήσης 2002. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

Σημειώνεται ότι προέκυψαν διαφορές ποσού € 28 χιλ. από τη μετατροπή συνδεδεμένων ομορρυθμών εταιριών (βλ. σχετική ανάλυση στο Κεφάλαιο 13.1.1 «Θυγατρικές Εταιρείες») σε ανώνυμες εταιρείες (αναλογία της εταιρείας στις συνολικές ζημιές) ως εξής:

- Μετατροπή της αντίστοιχης Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Ο.Ε. σε Α.Ε. το κατά το ποσό των € 3.834
- Μετατροπή της αντίστοιχης Μ.ΥΗ.Σ. ΚΛΕΙΝΟΒΙΤΙΚΟ 2 Ο.Ε. σε Α.Ε. το κατά το ποσό των € 5.239
- Μετατροπή της αντίστοιχης Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Ο.Ε. σε Α.Ε. το κατά το ποσό των € 3.453
- Μετατροπή της αντίστοιχης Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Ο.Ε. σε Α.Ε. το κατά το ποσό των € 2.876
- Μετατροπή της αντίστοιχης Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Ο.Ε. σε Α.Ε. το κατά το ποσό των € 12.971

Η Εταιρεία επιβάρυνε το τακτικό αποθεματικό με το συνολικό ποσό των € 116 χιλ. που προέκυψε από τη ζημία από πώληση μέρους της συμμετοχής της στην ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ

Α.Ε. ύψους € 79 χιλ., τη διαφορά από την ανταλλαγή συμμετοχών που είχε η Εταιρεία στις ομόρρυθμες εταιρείες ύψους € 8 χιλ. καθώς και τη μη διενέργεια πρόβλεψης υποτίμησης συμμετοχών ύψους € 28 χιλ., κάνοντας χρήση των διατάξεων του άρθρου 38 του Ν. 2238/1994, όπως αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 15 παρ. 2 Ν. 2459/1997, με τις οποίες ορίζεται ότι η ζημία που τυχόν προκύπτει από πώληση μετοχών ή από αποτίμηση μετοχών και ομολογιών στο τέλος της χρήσεως και δεν καλύπτεται από δημιουργημένο αποθεματικό από πώληση χρεογράφων ή από λήψη «δωρεάν μετοχών» (από αναπροσαρμογή ακινήτων), μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό, προκειμένου να συμψηφιστούν με τυχόν μελλοντικά κέρδη από πώληση χρεογράφων.

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας η υποχρέωση που επιβάλλεται με τις ανωτέρω διατάξεις, να καταχωρούνται δηλαδή κατευθείαν στον ισολογισμό ποσά ζημιών, αντί των αποτελεσμάτων χρήσεως, έρχεται σε πλήρη αντίθεση με ρητές διατάξεις της 4ης Οδηγίας της ΕΟΚ (78/660/ΕΟΚ), οι οποίες έχουν ενσωματωθεί (με το Π.Δ. 409/1986 στον κωδ. Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών» και στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Π.Δ. 1123/1980). Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2002 (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

**Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις**

Ο λογαριασμός «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις», ο οποίος ανέρχεται την 31.12.2002 σε € 10 χιλ., αφορά σε εγγυήσεις ενοικίων, εγγύηση σε εταιρεία μακροχρόνιας μίσθωσης αυτοκινήτων και εγγυήσεις ΔΕΗ.

**Αποθέματα**

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» διαμορφώθηκε ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	21	20	1	153	277
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	-	-	73	32
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	537	366	366	318	659
Προκ/λες για αγορές αποθεμάτων	26	27	237	69	2
<b>Σύνολο</b>	<b>585</b>	<b>412</b>	<b>603</b>	<b>612</b>	<b>970</b>

Οι προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων την 31.12.2001 συνολικού ποσού € 69 χιλ. αφορούν σε χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών την 31.12.2001. Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας διαπιστώθηκαν ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών ποσού ύψους € 11 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης. Επισημαίνεται ότι, στη χρήση 2002 το εν λόγω ποσό συμπεριλαμβάνονται στο κονδύλι «Χρεώστες Διάφοροι». Από το ανωτέρω ποσό τακτοποιήθηκε εντός της χρήσης 2002 ποσό € 2 χιλ. με το οποίο αναμορφώνεται θετικά η Λογιστική Καθαρή Θέση της 31.12.2002 (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

Σχετικά με τα αποθέματα οι Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας σημειώνουν ότι εντόπισαν ακίνητα αποθέματα ύψους € 129 χιλ. περίπου την 31.12.2000. Τα αποθέματα αυτά είναι κατά κύριο λόγο ανταλλακτικά για μηχανήματα που έχει κατασκευάσει η Εταιρεία ως απόθεμα ασφαλείας για την εξυπηρέτηση των πελατών της καθώς και λαμαρίνα από ανοξείδωτο χάλυβα. Σημειώνουν επίσης ότι για τα αποθέματα αυτά θα έπρεπε η Εταιρεία να είχε σχηματίσει πρόβλεψη για απαξίωσή τους ποσού € 29 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

Από τον αντίστοιχο έλεγχο της χρήσης 2001, προέκυψε η τακτοποίηση μέρους αυτών ποσού € 65 χιλ., με αποτέλεσμα τα βραδέως κινούμενα και ακίνητα αποθέματα να ανέρχονται την 31.12.2001 σε ύψος € 65 χιλ. Για τα αποθέματα αυτά θα έπρεπε η Εταιρεία να είχε σχηματισθεί πρόβλεψη για απαξίωσή τους, τουλάχιστον στο 45% της αξίας τους, δηλαδή € 29 χιλ. περίπου. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

Αντίστοιχα στη χρήση 2002 προέκυψε ότι τα συγκεκριμένα ακίνητα αποθέματα, που επιβάρυναν την Λογιστική Καθαρή Θέση τη χρήση 2001, παραμένουν. Συνεπώς η πρόβλεψη που θα έπρεπε να σχηματίσει η Εταιρεία για ενδεχόμενη απαξίωσή τους θα έπρεπε να ανέλθει στο 55% της αξίας τους, δηλαδή σε ποσό € 36 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

**Πελάτες – Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες**

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά οι λογαριασμοί πελάτες, γραμμάτια και επιταγές εισπρακτέες στις 31.12.1998, 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002:

ΠΕΛΑΤΕΣ - ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Πελάτες*	569	158	2.125	2.807	2.653
Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου	867	573	814	762	528
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	173	-	-	94	293
Επιταγές εισπρακτέες	62	199	1.488	2.786	3.698
<b>Σύνολο</b>	<b>1.671</b>	<b>931</b>	<b>4.427</b>	<b>6.449</b>	<b>7.173</b>

\* Έχουν αφαιρεθεί οι διενεργηθείσες προβλέψεις.

Τα υπόλοιπα των πελατών και των γραμματίων – επιταγών εισπρακτέων παρουσιάζουν αύξηση το 2000, το 2001 και το 2002, η οποία αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

Η διακύμανση των υπολοίπων αυτών, κυρίως από το 1999 στο 2000, οφείλεται στο γεγονός της απορρόφησης της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., τα υπόλοιπα της οποίας ενσωματώθηκαν σε αυτά της Εταιρείας το Δεκέμβριο του 2000. Επίσης, το 2000 λόγω της αναδοχής νέων έργων παρουσιάζεται σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών, ποσοστό περίπου 150%. Τα έργα αυτά ξεκίνησαν στο τέλος του 2000 και μεγάλο μέρος των εργασιών τους εκτελέστηκε κατά τη διάρκεια του 2001.

Αντίστοιχα και το 2001 η ανάθεση κατασκευής των μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ) έγινε το τελευταίο τρίμηνο με αποτέλεσμα η τιμολόγηση τους, σύμφωνα με τον Κ.Β.Σ., να γίνει με βάση την απογραφή των εκτελεσμένων εργασιών την 31.12.2002, ενώ η είσπραξη των απαιτήσεων αυτών να γίνει την επόμενη χρήση. Ως συνέπεια αυτού τα συνολικά υπόλοιπα εμφανίζονται αυξημένα στο τέλος του έτους.

Κατά τη χρήση 2002 τα υπόλοιπα των πελατών σημείωσαν μικρή μείωση με παράλληλη αύξηση των επιταγών εισπρακτέων, διότι αφενός εισπράχθηκε μεγάλο μέρος των απαιτήσεων οι οποίες είχαν δημιουργηθεί το τελευταίο τρίμηνο της προηγούμενης χρήσης 2001 και αφετέρου ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας παρουσίασε σημαντική αύξηση ( 32,1%) μέσα στο 2002.

Η χρονική ενηλικίωση των Πελατών την 31.12.2002 απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ 31.12.2002	
Περίοδος	Πελάτες (χιλ. €)
0-30 ημέρες	1.180
(% στο σύνολο)	41,9%
31-90 ημέρες	294
(% στο σύνολο)	10,4%
91-180 ημέρες	814
(% στο σύνολο)	28,9%
181-360 ημέρες	261
(% στο σύνολο)	9,3%
Άνω των 360 ημερών	272
(% στο σύνολο)	9,6%
<b>Σύνολο Πελατών</b>	<b>2.820</b>

Πελάτες της Εταιρείας είναι συνήθως ιδιωτικές επιχειρήσεις, δήμοι και συνεταιρισμοί. Τα έργα που αναλαμβάνει η Εταιρεία, σε ποσοστό 90% υπάγονται σε κάποιον αναπτυξιακό νόμο και ολοκληρώνονται κατά μέσο όρο σε διάστημα 12 μηνών. Η τιμολόγηση των έργων αυτών γίνεται με βάση τον ΚΒΣ μετά από πιστοποιήσεις, συνήθως επιτροπών του δημοσίου. Οι εξοφλήσεις των τιμολογίων δεν ακολουθούν κάποια πάγια πολιτική εισπράξεων, αλλά εξαρτώνται από την ημερομηνία και την περιοδικότητα των εκάστοτε πιστοποιήσεων (συνήθως 2-3 σε αριθμό ανά έργο), τις επιχορηγήσεις του δημοσίου, το χρόνο ολοκλήρωσης και την ιδιότητα του φορέα. Κατά αυτόν τον τρόπο, η ενηλικίωση υπολοίπων πελατών δύναται να διαφέρει σημαντικά από χρήση σε χρήση. Τα μεγαλύτερα ποσοστά ενηλικίωσης σε διάστημα 0-30 ημερών οφείλονται σε τιμολογήσεις που έλαβαν χώρα στο τέλος της χρήσης.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η Εταιρεία στις 31.12.2002 είχε σχηματισμένη πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες συνολικού ύψους € 167 χιλ. για την κάλυψη ζημιών από επισφαλείς πελάτες, πέρα από την ήδη σχηματισμένη πρόβλεψη ύψους € 17 χιλ. για την κάλυψη των χαρακτηρισμένων επισφαλών πελατών της Εταιρείας. Συνολικά η σχηματισμένη πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις την 31.12.2002 ανέρχεται σε € 184 χιλ. ενώ στις 31.12.2001 η σχηματισμένη πρόβλεψη στον Ισολογισμό ανέρχεται σε € 145 χιλ.

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας από τους λογαριασμούς «Πελάτες, Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες» προκύπτουν την 31.12.2002 οι ακόλουθες επισφάλειες:

- Ακίνητο χρεωστικό υπόλοιπο ποσού € 9 χιλ. του πελάτη «ΤΖΑΜΤΖΗΣ Ζ. – ΜΑΝΙΑΤΗΣ Γ. Ο.Ε.», το οποίο προέρχεται από τη χρήση 1998.
- Δύο ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών ποσού € 69 και € 25 τα οποία αφορούν αντίστοιχα στους πελάτες «ΑΡΝΑΟΥΤΗΣ Α.Ε.Β.Ε.» και «ΧΙΟΝΟΔΡΟΜΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΠΑΡΝΑΣΣΟΥ ΕΟΤ».
- Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα συνολικού ποσού € 21 χιλ. τα οποία επιβάρυναν τη χρήση 2002 και αφορούν τα εξής υπόλοιπα:

Πελάτης	Ποσά (€)
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Ε.Π.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε. - Μ.ΥΗ.Σ. ΚΛΕΙΝΟΒΙΤΙΚΟ 1	16.875
ΔΗΜΟΣ ΠΑΛΑΜΑ	3.290
ΔΕΣΚΟΜ ΔΗΜ. ΕΠΙΧ. ΣΦΑΓΕΙΟΥ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ	652
ΒΙΜΕΑΛ Α.Ε.	139
ΚΟΛΙΟΥΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	52
<b>Σύνολο</b>	<b>21.006</b>

- Γραμμάτια εισπρακτέα ποσού € 573 χιλ. από την εταιρεία «ΕΝΩΣΗ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΩΝ ΦΑΡΣΑΛΩΝ» (Ε.Α.Σ ΦΑΡΣΑΛΩΝ), τα οποία προέρχονται από τη χρήση 1996.

Αναλυτικότερα γραμμάτια εισπρακτέα ύψους € 572 χιλ. δόθηκαν από την Ε.Α.Σ. ΦΑΡΣΑΛΩΝ, μεταξύ άλλων γραμματίων συνολικού ποσού € 866 χιλ., για την εξόφληση ενός τιμολογίου το οποίο εκδόθηκε στη χρήση 1996 και αφορά σε τόκους υπερημερίας για μη πληρωθέντα τιμολόγια προηγούμενων χρήσεων (κεφάλαιο € 572 χιλ. και τόκοι € 295 χιλ.).

Σύμφωνα με επιστολή του δικηγόρου κ. Ευγένιου Γκίκα, που χειρίζεται την υπόθεση, οι διαπραγματεύσεις συμβιβασμού, μετά από πρόταση της Ε.Α.Σ. ΦΑΡΣΑΛΩΝ, ώστε να περιοριστεί η απαίτηση στο ποσό των € 440 χιλ. δεν ευόδωσαν. Σημειώνεται ότι, η οφειλέτιδα παρά τη στενότητα χρημάτων που αντιμετωπίζει, δεν αρνείται την οφειλή της. Η Εταιρεία μπορεί να ζητήσει την είσπραξη της είτε με βάση την εργολαβική σύμβαση είτε με βάση την κυριότητα του εξοπλισμού του έργου την οποία έχει παρακρατήσει έως την αποπληρωμή της. Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε σχηματίσει πρόβλεψη για ολόκληρο το ποσό των € 573 χιλ.

- Ποσό γραμματίων εισπρακτέων ύψους € 147 χιλ., αφορά γραμμάτια εισπρακτέα τα οποία δόθηκαν από την εταιρεία «Α.Σ.Κ.Γ.Ε. ΤΥΧΕΡΟΥ».

Συγκεκριμένα, το ποσό αυτό αφορά τέσσερις συναλλαγματικές ύψους € 241 χιλ., λήξης από 30.6.2001 έως 30.7.2001. Εντός της χρήσης 2001, δύο από τις συναλλαγματικές ποσού € 94 χιλ. μεταβιβάστηκαν στην EFG EUROBANK ERGASIAS.

Σύμφωνα με επιστολή του δικηγόρου κ. Γκίκα Ευγένιο που χειρίζεται την υπόθεση η Εταιρεία ήρθε σε συμβιβασμό με τον ως άνω οφειλέτη και δέχτηκε να λάβει ένα μηχανήμα εκτιμηθέντος ως αξία ποσό € 44 χιλ., έλαβε στις 24.5.2002 ποσό € 21 χιλ. και το υπόλοιπο ποσό € 30 χιλ. σε τρεις δόσεις των € 10 χιλ. περίπου η κάθε μία καταβλητέες τις ημερομηνίες 30.6.2003, 30.6.2004 και 30.6.2005. Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας η είσπραξη του ποσού € 147 χιλ. θεωρείται επισφαλής.

- Ποσό γραμματίων εισπρακτέων ύψους € 42 χιλ., αφορά γραμμάτια εισπρακτέα τα οποία δόθηκαν από την εταιρεία «Α.Σ.Κ.Γ.Ε. ΤΥΧΕΡΟΥ».

Η εν λόγω απαίτηση προέρχεται από τη χρήση 1999 από τη λειτουργία της εταιρείας «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ.ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α.ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» για την οποία η Εταιρεία δέχτηκε ισόποση συναλλαγματική στη χρήση 2001. Η συναλλαγματική αυτή δεν εισπράχθηκε και σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας θεωρείται ότι είναι επισφαλής ως προς την ρευστοποίησή της.

- Ποσό επιταγών χαρτοφυλακίου ύψους € 150 χιλ., αφορά επιταγή που δόθηκε από την εταιρεία ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. Η εν λόγω επιταγή έληξε και αφορούσε υπόλοιπο της χρήσης 2001.

Όλες εκ των ανωτέρω επισφάλειες λήφθηκαν υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

#### Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά οι λοιποί λογαριασμοί απαιτήσεων στις 31.12.1998, 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002:

ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Βραχ. απαιτήσεις κατά λοιπών συμ. ενδιαφέροντος επιχειρήσεων	110	29	124	259	260
Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες*	126	-	-	-	-
Χρεώστες διάφοροι	61	571	799	299	372
Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	-	44	29	22
<b>Σύνολο</b>	<b>297</b>	<b>600</b>	<b>967</b>	<b>586</b>	<b>653</b>

\* Έχουν αφαιρεθεί οι διενεργηθείσες προβλέψεις.

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων την 31.12.2002 αφορούν σε απαιτήσεις από κοινοπραξίες και αναλύονται ως εξής:

ΕΙΔΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31.12.2002				
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ / ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΗΜ/ΝΙΑ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ ΕΡΓΟΥ	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (σε €)	ΛΟΙΠΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	ΥΠΟΛΟΙΠΑ > ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ
Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	5.6.2002	45.867	-	45.867
Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	13.3.2002	44.388	-	43.530
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.		-	169.256	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>90.255</b>	<b>169.256</b>	<b>89.397</b>

Η ενηλικίωση των υπολοίπων αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ					
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ / ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	4-6 ΜΗΝΕΣ	7-9 ΜΗΝΕΣ	10-12 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	-	-	-	45.867	45.867
Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	858	-	-	43.530	44.388
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	68.936	100.320	-	-	169.256
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>69.794</b>	<b>100.320</b>	<b>-</b>	<b>89.397</b>	<b>259.511</b>

Ο λογαριασμός «Χρεώστες Διάφοροι» διαμορφώνεται ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Ελληνικό Δημόσιο - παρακρατούμενοι φόροι	58	60	100	124	82
Οφειλόμενο κεφάλαιο	-	511	-	-	-
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	3	-	699	175	260
Προκαταβολές προμηθευτών	-	-	-	-	21
Προκαταβολές Προσωπικού & Δικαιούχοι Αμοιβών	-	-	-	-	8
<b>Σύνολο</b>	<b>61</b>	<b>571</b>	<b>799</b>	<b>299</b>	<b>372</b>

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας από τον λογαριασμό «Χρεώστες Διάφοροι» προκύπτουν οι ακόλουθες επισφάλειες:

Απαίτηση από το Δημόσιο ποσού € 3 χιλ. η οποία θα έπρεπε να είχε συμψηφιστεί σε προηγούμενες χρήσεις, σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, συμψηφίστηκε μέσα στο 2001. Συνεπώς η εν λόγω απαίτηση δεν πρέπει να βαρύνει την Καθαρή Θέση της 31.12.2001.

Το υπόλοιπο ποσό του λογαριασμού «Λοιποί Χρεώστες Διάφοροι» την 31.12.2002 αφορά σε απαίτηση από την εταιρεία ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε., εκ της οποίας ποσό € 65 χιλ. είναι επισφαλούς είσπραξης. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2002 και της Καθαρής Θέσης την 31.12.2002 (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

Στην χρήση 2002 όλα τα χρεωστικά υπόλοιπα των προμηθευτών ποσού € 21 χιλ. συμπεριλαμβάνονται στο κονδύλι «Χρεώστες Διάφοροι» σε αντίθεση με την προηγούμενη χρήση όπου συμπεριλαμβάνονταν στο κονδύλι «Αποθέματα». Από τα χρεωστικά υπόλοιπα αυτά είχε προκύψει μία επιβάρυνση στην Καθαρή Θέση της Εταιρείας ποσού € 11 χιλ. την προηγούμενη χρήση. Από το εν λόγω ποσό (που πλέον εμφανίζεται στο κονδύλι «Χρεώστες διάφοροι»), τακτοποιήθηκε εντός της χρήσης 2002 ποσό € 2 χιλ. με το οποίο θα πρέπει να αναμορφωθεί θετικά η Καθαρή Θέση της 31.12.2002. Επιπλέον, στη χρήση 2002 προέκυψαν καινούργια ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα συνολικού ποσού € 775 με τα οποία θα πρέπει να αναμορφωθεί αρνητικά η Καθαρή Θέση της 31.12.2002. Οι παρατηρήσεις αυτές λήφθηκαν υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

Το συμψηφισμένο χρεωστικό υπόλοιπο του λογαριασμού «Δικαιούχοι αμοιβών» € 8 χιλ. περιέχει χρεωστικά υπόλοιπα ποσού € 13 χιλ. και πιστωτικά υπόλοιπα € 5 χιλ. τα οποία θα έπρεπε να συμπεριλαμβάνονται στις υποχρεώσεις της Εταιρείας. Μεταξύ των χρεωστικών υπολοίπων του λογαριασμού περιέχεται ένα ακίνητο χρεωστικό υπόλοιπο ποσού € 4 χιλ. (πιστωτής ΜΠΡΕΝΤΑ ΚΩΝ/ΝΑ). Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2002 και της Καθαρής Θέσης την 31.12.2002 (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων την 31.12.2002 αφορά αποκλειστικά προκαταβολές σε υπεύθυνους έργων.

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας οι επισφάλειες που προκύπτουν από τους λογαριασμούς των απαιτήσεων, όπως αναλύθηκαν προηγουμένως, παρατίθενται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογαριασμός (ποσά σε €)	1998*	1999	2000	2001	2002
Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών	-	-8.440	-	-94	-21.006
Χαρακτηρισμένοι επισφαλείς και επίδικοι πελάτες	-182.587	-37.519	-	-	20.547
Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα χρεωστών διαφόρων	-	-	-	3.882	-78.423
Γραμμάτια εισπρακτέα	-	-573.068	-146.735	-42.395	-
Επιταγές Χαρτοφυλακίου	-	-	-	-150.000	-
<b>Σύνολο</b>	<b>-182.587</b>	<b>-619.027</b>	<b>-146.735</b>	<b>-188.607</b>	<b>-78.883</b>
Πρόβλεψη που έπρεπε να σχηματισθεί	-182.587	-619.027	-146.735	-188.607	-78.883
Σχηματισμένη πρόβλεψη	57.084	63.560	30.074	29.392	38.862
<b>Επιπλέον πρόβλεψη που πρέπει να επιβαρύνει την Καθ. Θέση (-) για αρνητική αναμόρφωση και (+) για θετική αναμόρφωση</b>	<b>-125.503</b>	<b>-555.467</b>	<b>-116.661</b>	<b>-159.215</b>	<b>-40.020</b>

\* Στις αναμορφώσεις της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας το ποσό € 125.503, το οποίο αναφέρεται στη χρήση 1998, δεν μεταφέρεται στην επόμενη χρήση διότι εισπράχθηκε.

Όλες εκ των ανωτέρω επισφάλειες λήφθηκαν υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

#### Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο των διαθεσίμων την 31.12.2002 € 121 χιλ. αφορά κατά € 37 χιλ. στο λογαριασμό «Ταμείο» και κατά € 84 χιλ. στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Καταθέσεις Όψεως».

#### Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Το υπόλοιπο των μεταβατικών λογαριασμών στον ισολογισμό την 31.12.2002 € 63 χιλ. αφορά κυρίως ασφάλιστρα και προσαυξήσεις από ρυθμίσεις πληρωμών φόρων που προέκυψαν από τακτικούς φορολογικούς ελέγχους προηγούμενων χρήσεων και ρυθμίσεις πληρωμής φόρου εισοδήματος χρήσης 2001 και διακανονισμό οφειλής αφορολόγητου αποθεματικού.

#### Ίδια Κεφάλαια

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2002 αναλύεται σε καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο κατά το ποσό € 1.550 χιλ. και οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο κατά το ποσό € 388 χιλ.

Το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, έχει μειώσει τη Λογιστική Καθαρή Θέση της 31.12.2002 (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

Ο λογαριασμός «Διαφορές Αναπροσαρμογής – Επιχορηγήσεις Επενδύσεων» συνολικού ποσού € 48 χιλ. την 31.12.2002 αφορά σε αναπόσβεστο υπόλοιπο από επιχορηγήσεις παγίων.

Η επιχορήγηση στην οποία υπάχθηκε η Εταιρεία αφορά επιδότηση, σε εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 3 του ν.2601/98 (ν.1892/90 και 2234/94), βάσει της 29751/351/29-71997 Υπουργικής Απόφασης και της αρ.24848/2721/19-10-2000 απόφασης ολοκλήρωσης. Η έγκριση έγινε για επένδυση συνολικής παραγωγικής δαπάνης ποσού € 308 χιλ. Η χρηματοδότηση της συγκεκριμένης επένδυσης εγκρίθηκε ως εξής: Ίδια συμμετοχή (ποσοστό 60% της συνολικής επένδυσης) ύψους € 185 χιλ. και επιχορήγηση δημοσίου (ποσοστό 40% της συνολικής επένδυσης) ύψους € 123 χιλ.

Ο λογαριασμός «Αποθεματικά Κεφάλαια» την 31.12.2002 ανήλθε σε € 3.018 χιλ. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορά σε:

(α) «Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων» ποσού € 1.512 χιλ., εκ των οποίων ποσό € 245 χιλ. αφορά αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων ν.1828/89 το οποίο σχηματίστηκε από την απορροφηθείσα εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» τη χρήση 1999, ποσό € 239 χιλ. αφορά σχηματισθέν αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων χρήσης 2000 όπως προκύπτει από τη διανομή των κερδών της χρήσης 2000, ποσό € 528 χιλ. αφορά σχηματισθέν αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων χρήσης 2001 όπως προκύπτει από τη διανομή των κερδών της χρήσης 2001 και ποσό € 500 χιλ. αφορά σχηματισθέν αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων χρήσης 2002 όπως προκύπτει από τη διανομή των κερδών της χρήσης 2002.



(β) «Αποθεματικό από Φορολογημένα Κέρδη Τεχνικών Επιχειρήσεων (Ν. 2579/1998)», ποσού € 748 χιλ. τα οποία προέρχονται από την απορροφώσα εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.»,

(γ) «Αποθεματικό από Αφορολόγητα Κέρδη Τεχνικών Επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994), ποσού € 444 χιλ. Πρέπει να σημειωθεί ότι, σύμφωνα με το άρθρο 106 Ν.2238/1994 το 40% του προαναφερθέντος ποσού θα πρέπει να φορολογηθεί με ποσοστό 33%. Η Εταιρεία δεν σχημάτισε αντίστοιχη πρόβλεψη για το ποσό των € 45 χιλ. που αφορά το φόρο του αποθεματικού αυτού. Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, η Καθαρή Θέση της την 31.12.2001 θα πρέπει να μειωθεί με το ποσό των € 25 χιλ. που αφορά στο φόρο του αποθεματικού αυτού και αντίστοιχα την 31.12.2002 με το ποσό € 20 χιλ και σωρευτικά με το ποσό των € 45 χιλ. Το ποσό αυτό λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”). Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.12.2002 κεφαλαιοποιήθηκε μέρος του αποθεματικού από φορολογημένα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων ποσό € 14 χιλ.

Η απορροφηθείσα εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. κατά την οικονομική χρήση που έληξε στις 31.12.1999 δημιούργησε ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων του άρθρου 22 του Ν. 1828/1989 ύψους € 244.695. Προκειμένου να τύχει της απαλλαγής από το φόρο εισοδήματος κατά το ποσό του σχηματισθέντος αποθεματικού η εταιρεία δήλωσε το ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων με την δήλωση φορολογίας εισοδήματος του οικείου οικονομικού έτους. Με τις διατάξεις της παρ. 3 του άρθρου 3 του Ν. 2166/1993, ορίζεται ότι οι προερχόμενες από το μετασχηματισμό νέες εταιρίες, έχουν υποχρέωση να καλύψουν με επενδύσεις το ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων του άρθρου 22 του Ν. 1828/1989, το οποίο έχει σχηματισθεί από τις μετασχηματιζόμενες επιχειρήσεις μέσα στα χρονικά περιθώρια και με τους όρους και προϋποθέσεις που ορίζονται από τις διατάξεις του νόμου αυτού. Επίσης, με τις διατάξεις της παρ. 4 του άρθρου 3 του Ν. 2166/1993, προβλέπεται η μεταφορά και εμφάνιση του σχηματισθέντος, από τις μετασχηματιζόμενες επιχειρήσεις, ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού επενδύσεων του Ν. 1828/1989, αυτούσιου σε ειδικό λογαριασμό στην εταιρία προκειμένου να μην υπαχθεί σε φορολογία κατά το χρόνο μετασχηματισμού. Κατά τη συγχώνευση με απορρόφηση η ανώνυμος εταιρεία μετέφερε το συγκεκριμένο αποθεματικό στα βιβλία της. Βάσει τις διατάξεις του ανωτέρω νόμου η Εταιρεία έπρεπε να δαπανήσει κατά την επόμενη χρήση για παραγωγικές επενδύσεις ποσό τουλάχιστον το 1/3 του αποθεματικού που δημιουργήθηκε την προηγούμενη χρήση ενώ μία τριετία μετά τον σχηματισμό του αποθεματικού θα έπρεπε να είχε δαπανήσει για παραγωγικές επενδύσεις ποσό ίσο με το 130% του αποθεματικού που σχηματίστηκε στην χρήση 1999 από την απορροφειθήσα ομόρρυθμη εταιρεία. Ο Κύριος Ανάδοχος βασιζόμενος στη δήλωση του φόρου εισοδήματος της Εταιρείας για την οικονομική χρήση που έληξε στις 31.12.2002 καθώς και στο συμπέρασμα του ελέγχου που διενεργήθηκε από τους Έκτακτους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές βεβαιώνει ότι η Εταιρεία έχει τηρήσει τη νόμιμη διαδικασία για τη συνέχιση των επενδύσεων αυτών.

Η Εταιρεία επιβάρυνε το τακτικό αποθεματικό με το συνολικό ποσό των € 116 χιλ. που προέκυψε από τη ζημία από πώληση μέρους της συμμετοχής της στην ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. ύψους € 79 χιλ., τη διαφορά από την ανταλλαγή συμμετοχών που είχε η Εταιρεία στις ομόρρυθμες εταιρείες (βλ. ανωτέρω πίνακα) ύψους € 8 χιλ. καθώς και τη μη διενέργεια πρόβλεψης υποτίμησης συμμετοχών ύψους € 28 χιλ., κάνοντας χρήση των διατάξεων του άρθρου 38 του Ν. 2238/1994, όπως αντικαταστάθηκαν με το άρθρο 15 παρ. 2 Ν. 2459/1997, με τις οποίες ορίζεται ότι η ζημία που τυχόν προκύπτει από πώληση μετοχών ή από αποτίμηση μετοχών και ομολογιών στο τέλος της χρήσεως και δεν καλύπτεται από δημιουργημένο αποθεματικό από πώληση χρεογράφων ή από λήψη «δωρεάν μετοχών» (από αναπροσαρμογή ακινήτων), μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό, προκειμένου να συμψηφιστούν με τυχόν μελλοντικά κέρδη από πώληση χρεογράφων (βλ. σχετική ανάλυση ανωτέρω «Συμμετοχές»). Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, τις επιχορηγήσεις επενδύσεων των χρήσεων 2000-2002, τους φόρους φορολογικού ελέγχου χρήσεων 1988-2000, την πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002 και το φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) των χρήσεων 2001 και 2002, τα ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας και η λογιστική αξία της μετοχής στις 31.12 των χρήσεων 1998-2002 αναμορφώνονται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΤΙΣ 31.12 ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1998-2002</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια Ισολογισμού (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.98</b>	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.00</b>	<b>31.12.01</b>	<b>31.12.02</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	505	1.136	1.497	1.875	1.938
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0	0	122	103	48
Αποθεματικά Κεφάλαια	589	255	1.595	2.281	3.018
Αποτελέσματα εις Νέον	222	0	996	596	1.120
Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Κεφαλαίου	-	332	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>1.316</b>	<b>1.723</b>	<b>4.210</b>	<b>4.855</b>	<b>6.123</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	-	-	-	2,9	2,6
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-	-	-	31
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	-	-	29	29	36
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-	-	-	11	-
<b>Μείον:</b> Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	375	388
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη φόρου αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)	-	-	-	25	45
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	-	-	-	-	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις*	126	555	654	813	853
<b>Μείον:</b> Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	-	-	86	67	48
<b>Μείον:</b> Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (μη λογιστικοποιηθέντες)	745	455	557	-	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002	-	-	-	20	37
<b>Σύνολο Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>445</b>	<b>712</b>	<b>2.883</b>	<b>3.511</b>	<b>4.681</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €)</b>	<b>0,55</b>	<b>0,87</b>	<b>1,19</b>	<b>1,45</b>	<b>1,87</b>

\* Στις αναμορφώσεις της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας το ποσό € 126 χιλ., το οποίο αναφέρεται στη χρήση 1998, δεν μεταφέρεται στην επόμενη χρήση διότι εισπράχθηκε.

### Προβλέψεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» ανήλθε την 31.12.2002 σε € 144 χιλ. και αφορά σε προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Σημειώνεται ότι, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την κάλυψη των επισφαλών απαιτήσεων ύψους € 184 χιλ. την 31.12.2002. Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις παρουσιάζονται αφαιρετικά των λογαριασμών «Επισφαλείς - Επιδόκοι Πελάτες» και «Πελάτες». Όπως έχει αναφερθεί και ανωτέρω, η σχηματισθείσα πρόβλεψη από την Εταιρεία κρίθηκε από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας ότι δεν είναι επαρκής κατά το ποσό των € 853 χιλ. για τη χρήση 2002.

Επίσης, σημειώνεται ότι οι Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας έκριναν το σύνολο των σχηματιζόμενων προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία επαρκές.

### Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρείας κατά τα έτη 2001-2002 ανήλθε σε € 887 χιλ. Το υπόλοιπο των δανείων αυτών την 31.12.2002, μετά την εξόφληση δόσεων κεφαλαίου και χρεωστικών τόκων, ήταν € 691 χιλ.

Ο λογαριασμός «Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών» ποσό € 691 χιλ. αναλύεται σε:

- ποσό € 391 χιλ. το οποίο αφορά το υπόλοιπο από μακροπρόθεσμο δάνειο με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, και
- ποσό € 300 χιλ. το οποίο αφορά το υπόλοιπο από μακροπρόθεσμο δάνειο με την ALPHA BANK

Τα εν λόγω δάνεια χρηματοδότησαν μέρος της επένδυσης της Εταιρείας που αφορά στη στρατηγική συμμετοχή της σε εταιρείες παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, όπως προβλέπεται από το Επενδυτικό της Σχέδιο. Συγκεκριμένα, τα ποσά αυτά χρησιμοποιήθηκαν για την κάλυψη μέρους της συμμετοχής της Εταιρείας με € 1.130 χιλ. στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) (βλ σχετική ανάλυση στο Κεφάλαιο 13.1.1 «Θυγατρικές Εταιρείες»).

Το υπόλοιπο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων ποσό € 40 χιλ. αφορά μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας από τις διαφορές φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1993 έως και 2000, το οποίο πρόκειται να πληρωθεί το 2004.

#### Προμηθευτές - Επιταγές Πληρωτέες

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών «Προμηθευτές» και «Επιταγές Πληρωτέες» παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ - ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Προμηθευτές	258	276	429	1.767	982
Επιταγές Πληρωτέες	50	6	264	263	580
<b>Σύνολο</b>	<b>308</b>	<b>282</b>	<b>693</b>	<b>2.030</b>	<b>1.562</b>

Τα υπόλοιπα των προμηθευτών και επιταγών πληρωτέων παρουσιάζουν αύξηση το 2000 και κυρίως το 2001, η οποία αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

Η διακύμανση των υπολοίπων αυτών, κυρίως από το 1999 στο 2000, οφείλεται στο γεγονός της απορρόφησης της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., τα υπόλοιπα της οποίας ενσωματώθηκαν σε αυτά της Εταιρείας το Δεκέμβριο του 2000.

Τα υπόλοιπα αυτά εμφανίζονται ιδιαίτερα αυξημένα στο τέλος του έτους 2001, λόγω της κατασκευής μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ) για λογαριασμό των εταιρειών ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε και ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. Το γεγονός ότι η προμήθεια των αγωγών γίνεται κατά την έναρξη των εργασιών και αποτελούν περίπου το 30% του συνολικού κόστους ενός Μ.ΥΗ.Σ. εξηγεί την διακύμανση του λογαριασμού των προμηθευτών το 2001 και κατ' επέκταση τη μείωση του το 2002.

Η ωρίμανση του υπολοίπου του λογαριασμού Προμηθευτές την 31.12.2002 απεικονίζεται ως εξής:

ΩΡΙΜΑΝΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ 31.12.2002	
<b>Περίοδος</b>	<b>(χιλ. €)</b>
0-30 ημέρες	309.589
(% στο σύνολο)	31,5%
31-90 ημέρες	386.746
(% στο σύνολο)	39,4%
91-180 ημέρες	155.289
(% στο σύνολο)	15,8%
181-360 ημέρες	82.241
(% στο σύνολο)	8,4%
<b>Σύνολο Προμηθευτών</b>	<b>982.439</b>

#### Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρείας την 31.12.2001 και την 31.12.2002 αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
ΤΡΑΠΕΖΑ	ΠΟΣΟ ΔΑΝΕΙΟΥ (€)		ΠΟΣΟ ΔΑΝΕΙΟΥ (€)	
	ΝΟΜΙΣΜΑ	2001	ΝΟΜΙΣΜΑ	2002
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	€	428.694	€	30.396
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS	€	597.508	€	-187.506
ΑΛΡΗΑ BANK	€	167.026	€	770.822
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	€	623	€	-882
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	€	373.603	€	537.107
<b>Σύνολο</b>		<b>1.567.454</b>		<b>1.149.937</b>

#### Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Οι υποχρεώσεις από φόρους-τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς διαμορφώθηκαν από € 44 χιλ. το 1998 σε € 303 χιλ. το 1999, € 650 χιλ. το 2000. € 1.204 χιλ. το 2001 και € 747 χιλ. το 2002. Η ανάλυση των λογαριασμών αυτών στις 31.12 των χρήσεων 1998-2002 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΦΟΡΩΝ-ΤΕΛΩΝ-ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Φ.Π.Α.	-	-	191	424	171
Φόροι-τέλη αμοιβών προσωπικού	3	-	24	5	5
Φόροι - τέλη αμοιβών τρίτων	6	6	9	22	23
Λογαριασμός εκκαθ/σεως φόρου εισοδήματος	12	50	308	423	309
Φόροι διάφοροι	-	-	6	90	10
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	-	223	62	203	188
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	23	23	50	37	43
<b>Σύνολο</b>	<b>44</b>	<b>302</b>	<b>650</b>	<b>1.204</b>	<b>747</b>

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχουν οφειλές φόρων σε καθυστέρηση ή οποιαδήποτε οφειλή σε καθυστέρηση έναντι ασφαλιστικών οργανισμών.

#### Λοιπές Υποχρεώσεις

Στις λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνονται οι ακόλουθοι λογαριασμοί:

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Προκαταβολές Πελατών	431	82	205	187	1.113
Πιστωτές Διάφοροι	491	46	138	194	233
<b>Σύνολο</b>	<b>922</b>	<b>128</b>	<b>344</b>	<b>380</b>	<b>1.346</b>

Από τους λογαριασμούς των λοιπών υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας διαπιστώθηκε η ύπαρξη δύο ακίνητων χρεωστικών υπολοίπων συνολικού ποσού € 2 χιλ. (ΤΣΟΥΓΚΑΡΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ & ΧΑΤΖΗΣΑΒΒΑ ΣΟΦΙΑ). Το ποσό αυτό λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

## 12.2.5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για την περίοδο 1998-2001 εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ*					
ΧΡΗΣΗ	1998	1999	2000	2001	2002
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>					
Κύκλου Εργασιών	28,8	48,9	151,7	-2,3	32,1
Κερδών προ Φόρων	n/a	346,5	1.193,0	1,9	4,8
Κερδών μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	n/a	354,4	1.764,9	4,9	3,6
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	n/a	n/a	n/a	-38,9	77,7
Ενσώματων Παγίων (σε Αξία Κτήσης)	9,1	16,8	15,7	21,3	8,1
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	4,3	-8,7	157,8	47,5	7,4
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>					
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	25,7	23,4	40,2	41,1	40,1
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	1,7	5,2	26,7	27,8	22,1
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>					
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	2,1	8,2	54,1	36,1	31,2
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχ. Κεφαλαίων	5,0	7,1	34,8	20,5	17,1
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</b>					
Απαιτήσεων	380	142	269	400	337
Προμηθευτών (επί των Αγορών)	63	44	77	260	198
Αποθεμάτων	179	82	61	65	76
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>					
Γενική Ρευστότητα	1,5	1,9	2,1	1,6	1,9
Άμεση Ρευστότητα	1,2	1,5	1,9	1,5	1,7
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρηματοοικονομικά Έξοδα <sup>(1)</sup>	2,2	n/a	8,1	3,8	8,0
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων <sup>(1)</sup>	22,5	n/a	5,1	1,1	6,4
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>					
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	0,6	0,7	1,2	0,9
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,4	0,2	0,3	0,4	0,3
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>					
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	31,1	16,2	7,9	10,4	7,7
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	82,1	42,1	10,7	13,3	12,2

(1) Λόγω της λογιστικοποίησης ΦΦΕ, τη χρήση 1999 οι εν λόγω δείκτες έχουν αρνητικό πρόσημο

\* Σημειώνεται ότι οι δείκτες εξέλιξης των κερδών μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων του 1999 και του 2000 δεν παρατίθενται στον παραπάνω πίνακα, καθώς τα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων το 1999 είναι αρνητικά. Επίσης, δεν υπολογίζονται οι δείκτες κερδοφορίας για τη χρήση 1998 δεδομένου ότι η Εταιρεία παρουσίασε ζημίες τη χρήση 1997.

Με βάση τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενέργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας παρατίθενται οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας:

<b>ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ</b>					
<b>ΧΡΗΣΗ</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>					
Κερδών προ Φόρων	*	n/a	n/a	1,2	4,5
Κερδών μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	*	n/a	n/a	4,4	3,0
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>					
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους προ Φόρων	n/a	n/a	24,0	24,9	19,7
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)</b>					
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων (π.φ.)	*	n/a	80,4	45,8	37,3
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>					
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	5,8	2,3	1,4	1,8	1,2
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>					
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστ. Τόκων & Φόρων	n/a	n/a	11,7	14,7	13,5
* Δεν υπάρχουν διαθέσιμα αναμορφωμένα κέρδη για τη χρήση 1997.					
(1) Κατά τον υπολογισμό του δείκτη Ξένα/ Ίδια Κεφάλαια των χρήσεων 1998-2002, έχουν προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια: οι επιχορήγησης επενδύσεων κατά τις χρήσεις 2000-2002, οι φόροι φορολογικού ελέγχου που αναλογούν στις χρήσεις 1998-2000, η εκτίμηση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τις φορολογικές διαφορές των χρήσεων 2001-2002 καθώς και ο φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) των χρήσεων 2001-2002.					

Σημειώνεται ότι όπου αναφέρεται «n/a» δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών δεικτών λόγω των αρνητικών αναμορφωμένων κερδών των χρήσεων 1998 και 1999.

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
<b>Δείκτες Εξέλιξης (%)</b>	
Κύκλος Εργασιών:	$[(\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Κερδών προ Φόρων:	$[(\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.:	$[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων) και Αμοιβές Δ.Σ. Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων:	$[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων) Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Ενσώματων Παγίων (Αξία κτήσης):	$[(\text{Ενσώματα Πάγια Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων:	$[(\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}] * 100$
<b>Δείκτες Περιθωρίων Κέρδους (%)</b>	
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων):	$\text{Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)} / \text{Κύκλος Εργασιών}$
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων):	$\text{Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)} / \text{Κύκλος Εργασιών}$
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας (πριν από φόρους) (%)</b>	
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων:	$\{\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / [(\text{Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Ιδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης}) / 2]\} * 100$
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων:	$[\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι}] / [(\text{Σύνολο Παθητικού Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] * 100$
<b>Δείκτες Ρευστότητας (:1)</b>	
Γενική Ρευστότητα:	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})$
Άμεση Ρευστότητα:	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})$
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρηματ/κά Έξοδα:	$\text{Λειτουργική Ταμειακή Ροή} / \text{Χρεωστικοί Τόκοι}$
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων:	$\text{Λειτουργική Ταμειακή Ροή} / \text{Σύνολο Φόρων Τρέχουσας Χρήσης}$
<b>Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (ημέρες)</b>	
Απαιτήσεων:	$[(\text{Πελάτες, Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια και Επιταγές σε καθυστέρηση Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης}] * 365$
Προμηθευτών:	$[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια και Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Σύνολο Αγορών Τρέχουσας Χρήσης}] * 365$
Αποθεμάτων:	$(\text{Αποθέματα Τρέχουσας Χρήσης} / \text{Κόστος Πωληθέντων προ Αποσβέσεων Τρέχουσας Χρήσης}) * 365$
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια:	$(\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια:	$(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Τράπεζες} + \text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην επόμενη χρήση}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
<b>Δείκτες Χρημ/κής Επιβάρυνσης (%)</b>	
Χρημ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος:	$\text{Χρεωστικοί Τόκοι} / \text{Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων}$

Σημειώνεται ότι στα αποτελέσματα της χρήσης 2000 της εταιρείας DELTA PROJECT περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα της απορροφηθείσας εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και στα στοιχεία του ισολογισμού της έχουν προστεθεί τα στοιχεία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας με 31.12.1999.

Για το λόγο αυτό επισημαίνεται ότι οι δείκτες της χρήσης 2000 δεν είναι συγκρίσιμοι με τους δείκτες των δύο προηγούμενων χρήσεων.

Με τη συγχώνευση των δύο εταιρειών, την ενοποίηση των δραστηριοτήτων τους και την υλοποίηση αποκλειστικά από την Εταιρεία ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων «με το κλειδί στο χέρι» κυρίως οι δείκτες εξέλιξης αλλά σε γενικές γραμμές και όλοι οι υπόλοιποι παρουσίασαν σημαντική άνοδο το 2000.

### **Δείκτες Εξέλιξης & Περιθωρίων Κέρδους**

Η αύξηση του κύκλου εργασιών (152% σε σχέση με το 1999), η βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (40,2% έναντι 23,4% το 1999) και εν γένει η αύξηση των κερδών (κέρδη προ φόρων και μετά φόρων € 1.606 χιλ. και € 1.304 χιλ. αντίστοιχα το 2000 σε σχέση με € 124 χιλ. και € 70 χιλ. το 1999 ήταν οι κυριότεροι παράγοντες της βελτίωσης των χρηματοοικονομικών δεικτών το 2000.

Το 2001 ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας (βιομηχανική δραστηριότητα) παρουσίασε μικρή κάμψη (-2,3% σε σχέση με το 2000), ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών (πλέον τα ακαθάριστα έσοδα συμμετοχών από Κ/Ξ) σημείωσε άνοδο της τάξεως του 2,4% σε σχέση με το 2000. Η διαμόρφωση του αποτελέσματος αυτού επηρεάστηκε από τη δυσκολία απορρόφησης του Β' ΚΠΣ και την καθυστέρηση «ανοίγματος» του Γ' ΚΠΣ με αποτέλεσμα την αναβολή σημαντικών επενδύσεων στους τομείς τους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρεία (βλ. σχετική ανάλυση στο Κεφάλαιο 12.2.1 «Εξέλιξη Εργασιών και Αποτελεσμάτων»). Θετικά επηρεάστηκαν τα αποτελέσματα από την ανάπτυξη της αγοράς παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές (Υδροηλεκτρική Ενέργεια) αφού ξεκίνησε μέσα στη χρήση 2001 η κατασκευή δύο Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.).

Το 2002 ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας παρουσίασε σημαντική αύξηση της τάξης του 32,1% έναντι της προηγούμενης χρήσης 2001 ως απόρροια της έντονης δραστηριοποίησης της Εκδότριας στην αγορά ενέργειας ως ανάδοχος κατασκευής Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.). Η συμμετοχή των Μ.ΥΗ.Σ στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας του 2001 έφτασε στο 48% και το 2002 το 40%.

Σημαντική εξέλιξη μέσα στο 2002 αλλά και για τη μελλοντική πορεία των εσόδων της Εκδότριας θεωρείται η έναρξη της κατασκευής υδροστροβίλων και των εξαρτημάτων τους στο εργοστάσιο της Αμφίκλειας σε συνεργασία με τον οίκο GILBERT GILKES & GORDON LTD.

Το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε αυξητικούς ρυθμούς την περίοδο 1999-2001. Συγκεκριμένα, το μικτό κέρδος της Εταιρείας ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 23,4% το 1999, 40,2% το 2000 και 41,1% το 2001. Η σημαντική βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2000 οφείλεται στην απορρόφηση της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και κατά συνέπεια στην ενοποίηση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών, οι οποίες στο παρελθόν συνεργάστηκαν στενά για την κατασκευή βιομηχανικών μονάδων και του αντίστοιχου μηχανολογικού εξοπλισμού τους. Το 2001 το περιθώριο μικτού κέρδους βελτιώθηκε περαιτέρω, καθώς τα οφέλη της εν λόγω συγχώνευσης απέδωσαν καρπούς.

Κατά την τελευταία χρήση, το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε ελαφρά μείωση (βλ. σχετική ανάλυση στο Κεφάλαιο 12.2.1, Περιθώριο Μικτού Κέρδους) και από 41,1% διαμορφώθηκε σε 40,1% διότι:

1. Ποσοστό 40% του κύκλου εργασιών οφείλεται στην κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. Αφενός η DELTA PROJECT είναι μέτοχος στις εργοδότης εταιρείες και δεν επέλεξε να έχει υψηλό περιθώριο κέρδους, αφετέρου σημαντικό μέρος του μηχανολογικού εξοπλισμού έρχεται μέχρι σήμερα από το εξωτερικό με χαμηλά περιθώρια κέρδους λόγω των υψηλών τιμών εισαγωγής.
2. Η Εταιρεία δεν προσλαμβάνει προσωπικό για τα «τεχνικά έργα» των Μ.ΥΗ.Σ., αλλά τα αναθέτει σε υπεργολάβους με αποτέλεσμα να επιβαρύνεται περισσότερο το κόστος πωλήσεων.

Η βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (41,1% το 2001 έναντι 40,2% του 2000) και τα αυξημένα έσοδα από συμμετοχή σε κοινοπραξίες (€ 246 χιλ. το 2001 έναντι € 85 χιλ. το 2000) ήταν οι κυριότεροι παράγοντες της βελτίωσης του περιθωρίου καθαρού κέρδους. Συγκεκριμένα, το περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων) από 1,7% το 1998 διαμορφώθηκε σε 5,2% το 1999, 26,7% το 2000 και 27,8% το 2001. Αντίθετα η



μείωση του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2002 καθώς και η αύξηση των λειτουργικών εξόδων αποτέλεσαν τους βασικούς παράγοντες της πτώσης του περιθωρίου καθαρού κέρδους κατά την εν λόγω χρήση, το οποίο παρόλα αυτά συνεχίζει να διατηρείται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Η επιβάρυνση του 2001 με τις φορολογικές διαφορές των ετών 1993-2000 οι οποίες προέκυψαν μετά από προγραμματισμένο έλεγχο των φορολογικών αρχών, μείωσαν κατά 38,9% το σχετικό δείκτη καθαρών κερδών. Το 2002 η διάθεση των κερδών της Εταιρείας δεν είχε επιβαρυνθεί με φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων, με αποτέλεσμα ο παραπάνω δείκτης να σημειώσει άνοδο της τάξης του 77,7% έναντι της χρήσης 2001.

Ο ρυθμός αύξησης του δείκτη των ενσώματων παγίων κατά 21,3% το 2001 και 8,1% το 2002 οφείλεται κυρίως στην υλοποίηση μέρους του επενδυτικού σχεδίου που αφορά στην επέκταση και στον εκσυγχρονισμό του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου της Εταιρείας κατά 800 τ.μ.

Η αύξηση των απασχολούμενων κεφαλαίων κατά 7,4% το 2002 και 47,5% το 2001 οφείλεται κυρίως στην δημιουργία ειδικών αποθεματικών του Ν.1828/89 για παραγωγικές επενδύσεις και την σύναψη μεσοπρόθεσμου δανείου για την υλοποίηση μέρους του επενδυτικού σχεδίου.

### **Δείκτες Αποδοτικότητας**

Η σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας της Εταιρείας το 2000, αύξηση 1.193% των Κερδών προ Φόρων σε σχέση με το 1999, ως απόρροια της συγχώνευσης της Εκδότριας με την ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των δεικτών αποδοτικότητας.

Συγκεκριμένα, η αποδοτικότητα του μέσου όρου των Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 54,1% το 2000 από 8,2% το 1999 και 2,1% το 1998, ενώ η αποδοτικότητα του μέσου όρου των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων σε 34,8% το 2000 από 7,1% το 1999 και 5,0% το 1998. Παρατηρείται ότι η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζεται κατά πολύ βελτιωμένη συγκριτικά με την αντίστοιχη αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Αυτό οφείλεται στο ότι η μέση ετήσια αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων ήταν για την περίοδο 1998-2000 79%, ενώ αντίστοιχα η μέση ετήσια αύξηση των απασχολούμενων κεφαλαίων ήταν 53%.

Η σαφώς μικρότερη ενίσχυση των Ιδίων Κεφαλαίων για το 2001 και το 2002 (26,1% αύξηση το 2002 σε σχέση με το 2001, 15,3% αύξηση το 2001 σε σχέση με το 2000 έναντι 144,4% αύξηση το 2000 σε σχέση με το 1999), παρά τη βελτίωση της κερδοφορίας (1,9% το 2001 και 4,8% το 2002), είχε ως αποτέλεσμα την επιδείνωση των δεικτών αποδοτικότητας σε σχέση με τους αντίστοιχους δείκτες του 2000.

Η επιδείνωση εν γένει των εν λόγω δεικτών (αποδοτικότητα μ.ο. ιδίων κεφαλαίων: 31,2% το 2002 και 36,1 το 2001 από 54,1% το 2000, αποδοτικότητα μ.ο. των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων: 17,1% το 2002 και 20,5% το 2001 από 34,8% το 2000) αντικατοπτρίζει τη συνεχή ετήσια αύξηση των αποθεματικών κεφαλαίων κατά τη περίοδο αυτή. Η δημιουργία αφορολόγητων αποθεματικών και το υψηλό ποσό των κερδών εις νέο θα χρηματοδοτήσουν σημαντικό μέρος των επενδύσεων της Εταιρείας, σύμφωνα με το παρουσιαζόμενο Επενδυτικό Σχέδιο. Οι επενδύσεις αυτές αναμένεται να προσδώσουν τα ανάλογα οφέλη στα αποτελέσματα της Εταιρείας κατά τα επόμενα χρόνια.

### **Δείκτες Ρευστότητας**

Οι δείκτες γενικής ρευστότητας κρίνονται ικανοποιητικοί και διαμορφώθηκαν σε 1,5 το 1998, 1,9 το 1999, 2,1 το 2000, 1,6 το 2001 και 1,9 το 2002, γεγονός που φανερώνει ότι η Εταιρεία μπορεί και ανταποκρίνεται ικανοποιητικά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Παράλληλα ικανοποιητικός κρίνεται και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας, ο οποίος για την ίδια περίοδο κυμαίνεται από 1,2 το 1998, σε 1,5, το 1999, σε 1,9 το 2000, σε 1,5 το 2001 και σε 1,7 το 2002.

Κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού ήταν ίσος με 36%, ενώ ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ήταν ίσος με 28%. Ως αποτέλεσμα αυτών τόσο η γενική ρευστότητα όσο και η άμεση ρευστότητα κυμάνθηκαν σε ικανοποιητικά επίπεδα, αντιστακώντας κυρίως την αύξηση του υπολοίπου των πελατών και των επιταγών εισπρακτέων.

Ταυτόχρονα, οι επενδύσεις της Εταιρείας (αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού, εκσυγχρονισμός του βιομηχανοστασίου Αμφίκλειας, συμμετοχές σε εταιρείες εκμετάλλευσης υδροηλεκτρικών σταθμών κ.α.) και η αποπληρωμή αυτών με ίδια κεφάλαια, αποτέλεσε βασική επιρροή των δεικτών ρευστότητας.

### **Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων διαμορφώθηκε σε 337 ημέρες το 2002 από 400 ημέρες το 2001, 269 ημέρες το 2000, 142 το 1999 και 380 το 1998. Όπως έχει ήδη αναφερθεί, αποτελεί συνήθη πρακτική της Εταιρείας η ανάληψη και εκτέλεση επιχορηγούμενων έργων. Οι τιμολογήσεις των έργων αυτών γίνονται αφού λάβουν οι πελάτες τις αναλογούσες επιδοτήσεις, για τις οποίες όμως πρέπει να προηγηθεί η πιστοποίηση ολοκλήρωσης του έργου από τον αντίστοιχο φορέα.

Κατά το τελευταίο δίμηνο της χρήσης 2001 ξεκίνησε η κατασκευή δύο Μ.ΥΗ.Σ. με αποτέλεσμα να παρουσιάζεται ιδιαίτερα μεγάλος ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων ενώ η ενηλικίωση του λογαριασμού πελάτες εμφανίσθηκε την 31.12.2001 κατά 53,1% του συνόλου του λογαριασμού στην περίοδο 1 έως 30 ημέρες και κατά 27,5% στην περίοδο 91 έως 180 ημέρες.

Κατά τη χρήση 2002 τα υπόλοιπα των πελατών σημείωσαν μικρή μείωση με παράλληλη αύξηση των επιταγών εισπρακτέων, διότι αφενός εισπράχθηκε μεγάλο μέρος των απαιτήσεων οι οποίες είχαν δημιουργηθεί το τελευταίο τρίμηνο της προηγούμενης χρήσης 2001 και αφετέρου ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας παρουσίασε σημαντική αύξηση (32,1%) μέσα στο 2002.

Μετά την εμπειρία των τελευταίων τριών ετών η Εταιρεία εκτιμά ότι η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων της είναι περίπου 300 ημέρες. Η τυχόν διακύμανση οφείλεται στο ύψος των τιμολογήσεων που πραγματοποιείται το τελευταίο τρίμηνο κάθε χρήσης μετά από τις τελικές πιστοποιήσεις των ολοκληρωμένων έργων.

Για τον ίδιο λόγο ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών διαμορφώθηκε σε 198 ημέρες το 2002 από 260 ημέρες το 2001, 77 ημέρες το 2000, 44 ημέρες το 1999 και 63 ημέρες το 1998. Αντίστοιχα, η ενηλικίωση του λογαριασμού προμηθευτές εμφανίσθηκε την 31.12.2001 κατά 89,2% του συνόλου του λογαριασμού στην περίοδο 1 έως 30 ημέρες και την 31.12.2002 κατά 41,9% στην περίοδο 1 έως 30 ημέρες και κατά 28,9% στην περίοδο 91 έως 180 ημέρες.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων και των προμηθευτών δε μπορούν να θεωρηθούν αντιπροσωπευτικοί.

### **Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης & Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης**

Η υγιής κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας αντανακλάται στους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης. Ο δείκτης Ξένα /Ιδία Κεφάλαια διατηρήθηκε καθ' όλη την πενταετία σε χαμηλά επίπεδα παρουσιάζοντας μικρή επιδείνωση τα δύο τελευταία έτη, όπου παρουσίασαν σημαντική αύξηση οι υποχρεώσεις της Εταιρείας και κυρίως οι τραπεζικές της υποχρεώσεις.

Συγκεκριμένα, ο δείκτης Ξένα /Ιδία Κεφάλαια κυμάνθηκε από 1,4 το 1998, 0,6 το 1999, 0,7 το 2000, 1,2 το 2001, σε 0,9 το 2002 ενώ ο δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις / ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε από 0,4 το 1998, 0,2 το 1999, 0,3 το 2000, 0,4 το 2001, σε 0,3 το 2002. Ο αναμορφωμένος δείκτης Ξένα /Ιδία Κεφάλαια κυμάνθηκε από 5,8 το 1998, 2,3 το 1999, 1,4 το 2000, 1,8 το 2001, σε 1,2 το 2002.

Όσον αφορά τον δείκτη χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος, κυμάνθηκε από 31,1% το 1998, 16,2% το 1999, 7,9% το 2000, 10,4% το 2001 σε 7,7 το 2002 ενώ ο δείκτης χρηματοοικονομικά έξοδα / κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων κυμάνθηκε από 82,1% το 1998, 42,1% το 1999, 10,7% το 2000, 13,3% το 2001, σε 12,2% το 2002. Ο εν λόγω δείκτης σε αναμορφωμένη βάση διαμορφώθηκε από 11,7% το 2000 σε 14,7% το 2001 και σε 13,5% το 2002.

Όπως αναφέρθηκε και ανωτέρω, οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης και κυρίως οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης παρουσιάζουν αύξηση το 2001 και το 2002, λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων της Εταιρείας και κυρίως των τραπεζικών της υποχρεώσεων. Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρείας κατά τα έτη 2001-2002 ανήλθε σε € 887 χιλ. Τα εν λόγω δάνεια χρηματοδότησαν μέρος της επένδυσης της Εταιρείας που αφορά στη στρατηγική συμμετοχή της σε εταιρείες παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, όπως προβλέπεται από το Επενδυτικό της Σχέδιο. Συγκεκριμένα, τα ποσά

αυτά χρησιμοποιήθηκαν για την κάλυψη μέρους της συμμετοχής της Εταιρείας, € 1.130 χιλ., στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.).

## 12.2.5 ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Οι πηγές και οι χρήσεις των κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο 1998-2002 έχουν ως εξής:

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Κέρδη προ φόρων	28	124	1.606	1.637	1.715
Αποσβέσεις	129	68	180	209	218
Προβλέψεις	13	12	89	34	64
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	75	0	631	3	0
Πώληση χρεογράφων	0	0	0	0	441
Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0	0	813	0
Αύξηση τραπεζικού δανεισμού	154	0	185	133	0
Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0	250	1.359	504
Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη	10	326	228	569	0
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0	117	0	0
Μείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	0	70	10	0	268
Μείωση ασώματων ακινητοποιήσεων	0	0	0	0	0
Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0	0	1	0	15
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	0	14	1	1	0
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	1	0	0	17	0
Μείωση αποθεμάτων	0	173	0	0	0
Μείωση απαιτήσεων	0	1.393	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ</b>	<b>410</b>	<b>2.180</b>	<b>3.298</b>	<b>4.774</b>	<b>3.226</b>
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Αύξηση εξόδων εγκατάστασης	0	45	18	93	26
Αύξηση ασώματων ακινητοποιήσεων	4	0	0	0	0
Αύξηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	151	373	149	536	535
Αύξηση συμμετοχών & λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	17	0	5	826	295
Αγορά χρεογράφων	0	0	394	48	0
Φόρος εισοδήματος	12	54	302	269	299
Αύξηση απαιτήσεων	141	0	2.303	1.671	829
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	294	0	570	0
Μερίσματα	0	0	0	424	0
Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0	0	0	81
Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	821	0	0	0
Μείωση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη	0	0	0	0	463
Μείωση βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	0	123	0	0	418
Αύξηση αποθεμάτων	210	0	55	9	358
Ζημιές από πώληση χρεογράφων και φόροι αποθεματικών τεχνικών εταιριών	0	0	0	88	141
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	13	0	0	0	60
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	0	2	374	0	17
Μείωση (αποσβέσεις) επιχορηγήσεων	75	0	32	19	19
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	<b>623</b>	<b>1.712</b>	<b>3.631</b>	<b>4.553</b>	<b>3.541</b>
<i>Μεταβολή διαθεσίμων</i>	<i>-213</i>	<i>467</i>	<i>-333</i>	<i>221</i>	<i>-315</i>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>410</b>	<b>2.180</b>	<b>3.298</b>	<b>4.774</b>	<b>3.226</b>

(1) Προβλέψεις = Λογαριασμός Παθητικού “Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα” Τέλους Χρήσης - Λογαριασμός Παθητικού “Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα” Αρχής Χρήσης + Λογαριασμοί Ενεργητικού “Προβλέψεις” Τέλους Χρήσης - Λογαριασμοί Ενεργητικού “Προβλέψεις” Αρχής Χρήσης.

(2) Αύξηση /Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων = Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Τέλους Χρήσης - Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Αρχής Χρήσης + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Τέλους Χρήσης) - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Αρχής Χρήσης).

(3) Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης = Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Τέλους Χρήσης - Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Εξόδων Εγκατάστασης.

(4) Καθαρή Μεταβολή Παγίων = Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Τέλους Χρήσης + Αποσβέσεις Χρήσεως Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) - Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) - Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Αρχής Χρήσης - Καθαρή Αναπροσαρμογή Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων).

## 12.2.7 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι λειτουργικές και μη λειτουργικές ροές της Εταιρείας κατά την εξεταζόμενη τριετία 1998-2002:

<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b> (σε χιλ. €)	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΙΣΡΟΕΣ</b>					
Κύκλος Εργασιών	1.605	2.390	6.015	5.878	7.764
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	71	59	0	37	74
Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	0	7	33	26	21
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	0	0	0	0	1
Πιστωτικοί Τόκοι (καταθέσεων)	0	0	12	30	4
Έσοδα Χρεογράφων	0	0	0	0	0
Πώληση Χρεογράφων	0	0	0	0	441
Μείωση Απαιτήσεων	0	1.393	0	0	0
ΜΕΙΟΝ:					
Αγορά Χρεογράφων	0	0	394	48	0
Αύξηση Απαιτήσεων	76	0	2.303	1.671	829
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΙΣΡΟΩΝ (Α1)</b>	<b>1.599</b>	<b>3.849</b>	<b>3.364</b>	<b>4.252</b>	<b>7.476</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ</b>					
Κόστος Πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις + Προβλέψεις)	1.162	1.794	3.565	3.445	4.654
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	214	256	425	450	638
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	7	60	88	173	267
Έξοδα Ερευνών & Ανάπτυξης	0	10	18	21	46
Έξοδα Υποαπασχόλησης & Αδράνειας	0	0	0	0	0
Άλλα Έξοδα	4	9	4	98	141
Αύξηση Αποθεμάτων	210	0	55	9	358
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	13	0	0	0	60
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	0	2	374	0	17
Μείωση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	46	382	0	0	0
ΜΕΙΟΝ:					
Μείωση Αποθεμάτων	0	173	0	0	0
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	0	14	1	1	0
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	1	0	0	17	0
Αύξηση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών & φόρων)	0	0	250	1.359	504
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΟΩΝ (Α2)</b>	<b>1.655</b>	<b>2.700</b>	<b>4.277</b>	<b>2.819</b>	<b>5.676</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ ΦΟΡΩΝ</b>					
Φόροι Εισοδήματος	12	54	300	269	299
Μη Ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	0	0	2	0	25
Διαφορές Φόρου Φορολογικού Ελέγχου	0	326	0	570	0
Μείωση Υποχρεώσεων από Φόρους – Τέλη	0	0	0	0	463
ΜΕΙΟΝ:					
Αύξηση Υποχρεώσεων από Φόρους – Τέλη	10	259	228	569	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΟΩΝ ΦΟΡΩΝ (Α3)</b>	<b>3</b>	<b>121</b>	<b>74</b>	<b>271</b>	<b>787</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b> <b>(Α = Α1 - Α2 - Α3)</b>	<b>-58</b>	<b>1.028</b>	<b>-988</b>	<b>1.162</b>	<b>1.013</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>					
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΙΣΡΟΕΣ</b>					
Πώληση Ασώματων Ακινήτων	0	0	0	0	0
Πώληση Ενσώματων Ακινήτων	0	0	10	0	268
Πώληση Συμμετοχών & Τίτλων Ακινήτων	0	0	0	0	0
Μείωση Μακροπροθέσμων Απαιτήσεων	0	0	1	0	15
Έσοδα Συμμετοχών & Τίτλων Ακινήτων	0	0	85	246	1
Πιστωτικοί Τόκοι	0	0	34	19	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΙΣΡΟΩΝ (Β1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>264</b>	<b>284</b>

<b>TAMEΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ</b>					
Αγορά Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	4	0	0	0	0
Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	151	303	149	536	535
Αγορά Συμμετοχών & Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	17	0	5	819	295
Αύξηση Μακροπροθέσμων Απαιτήσεων	0	0	0	7	0
Αύξηση Εξόδων Εγκατάστασης	0	45	18	93	26
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΟΩΝ (B2)</b>	<b>173</b>	<b>348</b>	<b>172</b>	<b>1.456</b>	<b>856</b>
<b>TAMEΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (B = B1 – B2)</b>					
	<b>-173</b>	<b>-348</b>	<b>-42</b>	<b>-1.191</b>	<b>-572</b>
<b>TAMEΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>					
<b>TAMEΙΑΚΕΣ ΕΙΣΡΟΕΣ</b>					
Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου & Διαφορές Υπέρ το Άρτιο	75	0	631	3	0
Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	-75	0	117	0	0
Αύξηση Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	0	0	0	813	0
Αύξηση πιστωτικών προβλέψεων	0	0	0	0	0
Αύξηση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (Τράπεζες)	154	0	185	133	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΙΣΡΟΩΝ</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>933</b>	<b>949</b>	<b>0</b>
<b>TAMEΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ</b>					
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0	0	0	0
Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	0	0	32	19	19
Μείωση Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	0	0	0	0	81
Μείωση πιστωτικών προβλέψεων	0	0	13	5	0
Μείωση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (Τράπεζες)	0	123	0	0	418
Τόκοι Πληρωθέντες	136	90	192	251	239
Μερίσματα Πληρωθέντα	0	0	0	424	0
Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	0	0	0	0	0
Αμοιβές Δ.Σ. από Κέρδη Χρήσεως	0	0	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΟΩΝ</b>	<b>136</b>	<b>213</b>	<b>236</b>	<b>699</b>	<b>756</b>
<b>TAMEΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (Γ = Γ1 – Γ2)</b>					
	<b>18</b>	<b>-213</b>	<b>697</b>	<b>250</b>	<b>-756</b>
<b>TAMEΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (Α+Β+Γ)</b>	<b>-213</b>	<b>467</b>	<b>-333</b>	<b>221</b>	<b>-315</b>
ΠΛΕΟΝ: Χρηματικά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσης	295	82	549	216	436
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>82</b>	<b>549</b>	<b>216</b>	<b>436</b>	<b>121</b>

(1) Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων Πάγιου Ενεργητικού = Αφορά στις Αποσβέσεις του Λογαριασμού "Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού" στη χρήση και περιλαμβάνεται στους Λογαριασμούς των Αποτελεσμάτων.

(2) Προβλέψεις = Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χρήσης - Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων.

(3) Χρήση (Δημιουργία) Προβλέψεων = Καθαρό ποσό Προβλέψεων στα Αποτελέσματα Χρήσεως + Λογαριασμός Παθητικού "Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα" Αρχής Χρήσης - Λογαριασμός Παθητικού "Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα" Τέλους Χρήσης + Λογαριασμοί Ενεργητικού "Προβλέψεις" Αρχής Χρήσης - Λογαριασμοί Ενεργητικού "Προβλέψεις" Τέλους Χρήσης.

(4) Αύξηση Ασώματων Παγίων = Αξία Κτήσης Ασώματων Παγίων Τέλους Χρήσης - Αξία Κτήσης Ασώματων Παγίων Αρχής Χρήσης - Μειώσεις Αποσβέσεων Ασώματων Παγίων.

(5) Καθαρές Επενδύσεις Ενσώματων Παγίων = Αξία Κτήσης Ενσώματων Παγίων Τέλους Χρήσης - Αξία Κτήσης Ενσώματων Παγίων Αρχής Χρήσης - Μειώσεις Αποσβέσεων Ενσώματων Παγίων - Αναπροσαρμογή Αξίας Κτήσης Παγίων.

(6) Αύξηση /Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων = Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Τέλους Χρήσης - Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Αρχής Χρήσης + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Τέλους Χρήσης) - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Αρχής Χρήσης).

(7) Αύξηση Επιχορηγήσεων Επενδύσεων = Επιχορηγήσεις Επενδύσεων (Αρχής Χρήσης) - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων Πάγιου Ενεργητικού της Χρήσης.

### **12.3 ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.**

Η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. ιδρύθηκε το 1996 και καταχωρήθηκε στα βιβλία εταιρειών του Πρωτοδικείου Αθηνών με αριθμό 1702 την 30.01.96. Έδρα της ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής και αντικείμενο εργασιών όπως περιγράφεται στο καταστατικό της:

- η ανάληψη μελετών και κατασκευή τεχνικών έργων, όλων των κλάδων, μεμονωμένα ή σε κοινοπραξία με τρίτους, και
- η εισαγωγή – εξαγωγή εξοπλισμού τεχνικών έργων, καθώς και πρώτων υλών, απαραίτητων για την εκτέλεση των ως άνω έργων.

Ιδρυτές της εταιρείας ήταν οι κ.κ. Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης, Κωνσταντίνος Π. Κατσαρός και Ευάγγελος Α. Παπαγεωργίου.

Στόχος της εταιρείας ήταν η κάλυψη των αναγκών της κατασκευής εγκαταστάσεων και περιβάλλοντος χώρου βιομηχανικών μονάδων, καθώς επίσης και η προμήθεια του απαραίτητου για τη λειτουργία τους μηχανολογικού εξοπλισμού.

Με βάση ιδιωτικό συμφωνητικό των εταίρων την 2.6.2000 αποφασίσθηκε η συγχώνευση της εταιρείας με απορρόφηση από τη DELTA PROJECT, με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31.12.1999.

Την 30.6.2000 υπογράφηκε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και την 6.11.2000 το υπ' αριθμόν 12.354 σχετικό Συμβόλαιο Συγχώνευσης βάσει του Ν. 2166/93. Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε με την απόφαση 2350/18.12.2000 του Νομάρχη Φθιώτιδος.

Ο σκοπός και το όφελος της εν λόγω συγχώνευσης συνοψίζεται σε δύο σημεία, σε αυτό του κοινού σκοπού και σε αυτό της ορθολογικής λειτουργίας της Εταιρείας μετά την συγχώνευση.

Συγκεκριμένα, η απορροφηθείσα εταιρεία ανήκε στον ίδιο κλάδο με την Εκδότρια, διαθέτοντας εξειδίκευση στη μελέτη και κατασκευή βιομηχανοστασιών σε πολλούς τομείς της μεταποιητικής βιομηχανίας. Σαν συνέπεια, η Εταιρεία μετά τη συγχώνευση απέκτησε τη δυνατότητα παραγωγής και διάθεσης στην αγορά, κυρίως των μεταποιητικών βιομηχανιών, προϊόντων που συνίστανται στη μελέτη, κατασκευή και εγκατάσταση ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων και του μηχανολογικού τους εξοπλισμού «με το κλειδί» (turn key projects).

Επιπλέον, τα από 31.12.1999 οικονομικά μεγέθη της απορροφηθείσας εταιρείας (ισολογισμός μετασχηματισμού) διαμορφώθηκαν ικανοποιητικά, με ποσοστό μικτού κέρδους 39,74% και καθαρού κέρδους 28,84%. Συνεπεία της συγχώνευσης, η Εταιρεία εμφάνισε μειωμένες λειτουργικές δαπάνες, αυξημένα ίδια κεφάλαια και υψηλότερη ρευστότητα.

Το όφελος της εν λόγω συγχώνευσης είναι μεγάλο, τόσο από πρακτική άποψη καθώς η Εταιρεία μετέφερε την έδρα της στον Δήμο Μοσχάτου στα γραφεία που μίσθωνε η απορροφηθείσα εταιρεία μέχρι πριν τη συγχώνευση, όσο και από ουσιαστική άποψη καθώς το ανθρώπινο δυναμικό και των δύο εταιρειών εξασφάλισε την ομαλή και επιτυχημένη πορεία της συγχώνευσης.

Συμπερασματικά, η απορρόφηση της εταιρείας «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ - Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» από την Εκδότρια συνετέλεσε σημαντικά στην προώθηση του καινοτόμου χαρακτήρα της.

Από την 1.1.2000 μέχρι την 18.12.2000 η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. λειτουργούσε για λογαριασμό της DELTA PROJECT, ενώ μετά την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως έπαυσε να υφίσταται ως νομικό πρόσωπο.

Τα οικονομικά στοιχεία των δυο συγχωνευθεισών εταιρειών κατά την ημερομηνία μετασχηματισμού 31.12.1999 και η διαμόρφωση των μεγεθών της Εκδότριας μετά τη συγχώνευση παρατίθενται στους ακόλουθους πίνακες. Στα αποτελέσματα της χρήσης 2000 της Εκδότριας περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα της απορροφηθείσας εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και στα στοιχεία του ισολογισμού της έχουν προστεθεί τα στοιχεία του ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας με 31.12.1999.

Για λόγους συγκρισιμότητας παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν και ενοποιημένα τα αποτελέσματα και τα στοιχεία των ισολογισμών, μετά την αφαίρεση των τυχών ενδοεταιρικών σχέσεων των συγχωνευθεισών εταιρειών για το έτος 1999. Διευκρινίζεται ότι η ενοποίηση αυτή δεν ακολουθεί την αυστηρή λογιστική έννοια γιατί οι εν λόγω εταιρείες ήταν ανεξάρτητα νομικά πρόσωπα μέχρι την 31.12.1999. Σύμφωνα με την Έκθεση Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας η ενοποίηση των ισολογισμών των εταιρειών στη χρήση αυτή έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης (βλ. Κεφάλαιο 12.4 «Στοιχεία Συγχωνευθεισών Εταιρειών σε Ενοποιημένη Βάση»).

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>1999 Απορροφώσα Εταιρεία</b>	<b>1999 Απορροφηθείσα Εταιρεία</b>	<b>1999 Ενοποιημένα Αποτελέσματα</b>	<b>2000 Εκδότρια</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>2.390</b>	<b>4.403</b>	<b>5.783</b>	<b>6.015</b>
– Βιομηχανική/ (Κατασκευαστική) Δραστηριότητα	2.390	4.403	5.783	6.015
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	372	881	1.253	2.797
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>2.762</b>	<b>5.284</b>	<b>7.036</b>	<b>8.812</b>
<i>Μείον: Κόστος Πωλήσεων</i>	1.831	2.653	3.474	3.595
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>559</b>	<b>1.750</b>	<b>2.309</b>	<b>2.420</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	23,4%	39,7%	39,9%	40,2%
<i>Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης</i>	59	-	59	-
<b>Σύνολο</b>	<b>618</b>	<b>1.750</b>	<b>2.368</b>	<b>2.420</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	25,8%	39,7%	40,9%	40,2%
<i>Μείον: Έξοδα Διοίκησης</i>	231	330	561	431
<i>Μείον: Έξοδα Διάθεσης</i>	59	-	59	122
<i>Μείον: Έξοδα Ερευνών</i>	-	-	-	18
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>289</b>	<b>330</b>	<b>620</b>	<b>571</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	12,1%	7,5%	10,7%	9,5%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>328</b>	<b>1.420</b>	<b>1.748</b>	<b>1.848</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	13,7%	32,2%	30,2%	30,7%
<i>Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων</i>	29	99	94	85
<i>Πλέον: Έκτακτα &amp; Ανόργανα Έσοδα</i>	11	1	12	33
<i>Μείον: Έκτακτα &amp; Ανόργανα Έξοδα</i>	15	92	107	34
<b>Κέρδη προ Τόκων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>353</b>	<b>1.428</b>	<b>1.747</b>	<b>1.932</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	14,8%	32,4%	30,2%	32,1%
<i>Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι</i>	-	3	3	46
<i>Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι</i>	90	151	241	192
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>263</b>	<b>1.281</b>	<b>1.509</b>	<b>1.786</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	11,0%	29,1%	26,1%	29,7%
<i>Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)</i>	138	11	149	180
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>124</b>	<b>1.270</b>	<b>1.360</b>	<b>1.606</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	5,2%	28,8%	23,5%	26,7%
<i>Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι</i>	54	206	226	302
<i>Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.</i>	-	-	-	-
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>70</b>	<b>1.064</b>	<b>1.134</b>	<b>1.304</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	2,9%	24,2%	19,6%	21,7%
<i>Μείον: Φόροι Φορολογ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων</i>	294	32	326	-
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων</b>	<b>(224)</b>	<b>1.032</b>	<b>808</b>	<b>1.304</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	n/a	23,4%	14,0%	21,7%



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	31.12.1999 Απορροφώσα Εταιρεία	31.12.1999 Απορροφηθείσα Εταιρεία	31.12.1999 Ενοποιημένοι Ισολογισμοί	2000 Εκδότρια
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Έξοδα Εγκατάστασης	54	3	56	74
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	15	2	17	35
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>39</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.113	38	2.152	2.446
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.381	12	1.393	1.675
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>733</b>	<b>26</b>	<b>759</b>	<b>771</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & Λοιπές Επιχειρήσεις	3	4	7	13
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	19	-	19	18
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>755</b>	<b>31</b>	<b>786</b>	<b>802</b>
Αποθέματα	412	136	548	603
Πελάτες - Γραμμάτια και Επιταγές εισπρακτέα	931	1.613	2.529	4.427
Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων	600	631	1.231	967
Διαθέσιμα - Χρεόγραφα	150	399	549	610
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.093</b>	<b>2.779</b>	<b>4.856</b>	<b>6.607</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.890</b>	<b>2.812</b>	<b>5.687</b>	<b>7.452</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.136	29	1.165	1.497
Διαφορές Αναπρ/γής – Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	-	-	-	122
Αποθεματικά Κεφάλαια	255	608	863	1.595
Αποτελέσματα εις Νέον	-	424	424	996
Ποσά προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου	332	-	332	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>1.723</b>	<b>1.061</b>	<b>2.784</b>	<b>4.210</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>61</b>	<b>13</b>	<b>74</b>	<b>116</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	-	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Προμηθευτές - Επιταγές πληρωτέες	281	388	654	693
Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	388	866	1.255	1.434
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	303	100	402	650
Μερίσματα Πληρωτέα	-	-	-	-
Λοιπές Υποχρεώσεις	128	11	139	344
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.100</b>	<b>1.378</b>	<b>2.449</b>	<b>3.122</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>7</b>	<b>373</b>	<b>379</b>	<b>5</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.890</b>	<b>2.812</b>	<b>5.687</b>	<b>7.452</b>

Η απορροφηθείσα εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες της χρήσεις λειτουργίας της, ήτοι μέχρι τη χρήση 1999. Πιο συγκεκριμένα, η απορροφηθείσα εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1996-1998. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν € 30.724 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα την λογιστική καθαρή θέση της την 31.12.1999. Για τη χρήση 1999 η εν λόγω εταιρεία ελέγχθηκε από το τακτικό φορολογικό έλεγχο εντός της χρήσης 2001. Οι επιβαρύνσεις της χρήσης 1999 € 74.485 λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2001 επιβαρύνοντας την Καθαρή Θέση της Εκδότριας την 31.12.2001.

Το εταιρικό κεφάλαιο της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., πριν την απορρόφηση της, ανερχόταν σε € 29 χιλ. και η εταιρική σύνθεση είχε ως ακολούθως:

Εταίρος	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	4.000	40%
Κωνσταντίνος Π. Κατσαρός	4.000	40%
Ευάγγελος Α. Παπαγεωργίου	2.000	20%

<b>Σύνολο</b>	<b>10.000</b>	<b>100%</b>
---------------	---------------	-------------

Διαχειριστής ήταν ο Ευάγγελος Α. Παπαγεωργίου.

Η συγχώνευση έγινε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εκδότριας κατά το ποσό του εταιρικού κεφαλαίου της απορροφούμενης (€ 29 χιλ.). Για το σκοπό αυτό μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης εκδόθηκαν 10.000 νέες μετοχές οι οποίες διανεμήθηκαν στους τρεις πρώην εταίρους της ομορρύθμου εταιρείας σύμφωνα με το ποσοστό συμμετοχής τους σε αυτήν, ήτοι ως ακολούθως:

<b>Μέτοχος</b>	<b>Αριθμός Μετοχών</b>
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	4.000
Κωνσταντίνος Π. Κατσαρός	4.000
Ευάγγελος Α. Παπαγεωργίου	2.000
<b>Σύνολο</b>	<b>10.000</b>

Η σχέση ανταλλαγής μετοχών καθορίστηκε ύστερα από συμφωνία των μετόχων με βάση το κεφάλαιο των δύο εταιρειών και ως τιμή της κάθε μετοχής ορίστηκε η ονομαστική της αξία € 2,93. Με τον τρόπο αυτό το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε €1.497 χιλ..

<b>Επωνυμία</b>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Αριθμός Μετοχών</b>
DELTA PROJECT	€ 1.467.351*	500.000
ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ.ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α.ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ	€ 29.347	10.000
<b>Σύνολο μετά την συγχώνευση</b>	<b>€ 1.496.699</b>	<b>510.000</b>

\* Μετοχικό Κεφάλαιο πλέον Ποσά Προορισμένα για Αύξηση Κεφαλαίου, βάσει του Ισολογισμού μετασχηματισμού 31.12.1999.

### 12.3.1 ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Στον κατωτέρω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των αποτελεσμάτων της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., όπως προκύπτουν από τα τηρούμενα βιβλία και στοιχεία (Β' κατηγορίας το 1998 και Γ' το 1999) για τη διετία 1998-1999:

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>		
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>1998*</b>	<b>1999</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>2.443</b>	<b>4.403</b>
– Κατασκευαστική Δραστηριότητα	2.443	4.403
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	979	881
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>3.422</b>	<b>5.284</b>
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	1.730	2.653
<b>Μικτό Κέρδος<sup>(1)</sup></b>	<b>712</b>	<b>1.750</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	29,2%	39,7%
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>712</b>	<b>1.750</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	29,2%	39,7%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης <sup>(1)</sup>	21	330
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>21</b>	<b>330</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	0,8%	7,5%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα<sup>(1)</sup></b>	<b>692</b>	<b>1.420</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	28,3%	32,2%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών & Χρεογράφων	45	99
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	0	1
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	4	92
<b>Κέρδη προ Τόκων και Αποσβέσεων</b>	<b>733</b>	<b>1.428</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	30,0%	32,4%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	0	3
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	92	151
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>642</b>	<b>1.281</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	26,3%	29,1%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	2	11

<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>640</b>	<b>1.270</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	26,2%	28,8%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	51	206
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης</b>	<b>588</b>	<b>1.064</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	24,1%	24,2%
Μείον: Φόροι Φορολογ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων <sup>(2)</sup>	0	32
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων</b>	<b>588</b>	<b>1.032</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	24,1%	23,4%

\* Η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. τηρούσε βιβλία και στοιχεία Β' κατηγορίας το 1998. Επισημαίνεται ότι επειδή δεν υπάρχουν παραστατικά στοιχεία του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων για τη χρήση αυτή, λόγω καταστροφής τους μετά από οριστική περαίωση φορολογικού ελέγχου, δεν πραγματοποιήθηκε έλεγχος της χρήσης αυτής από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας. Η διατήρηση παραστατικών στοιχείων δεν αποτελούσε υποχρέωση της εν λόγω εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 21 του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων (βλ. σχετική αναφορά στο Κεφάλαιο 12.4 «Στοιχεία Συγχωνευθεισών Εταιρειών σε Ενοποιημένη Βάση»).

#### Σημειώσεις:

1. Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το κόστος πωληθέντων και τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.
2. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Σημειώνεται ότι ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. ελέγχθηκε εντός της χρήσης 2001 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τη χρήση 1999. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν ποσού € 74 χιλ. λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 2001 επιβαρύνοντας την καθαρή θέση της Εταιρείας την 31.12.2001.

#### Κύκλος Εργασιών

Κατά τη χρήση 1999 η αυξημένη ζήτηση για κατασκευή βιομηχανοστασίων, είχε ως αποτέλεσμα τη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 80%, φθάνοντας τα € 4.403 χιλ. Αντίστοιχα ο κύκλος εργασιών από κοινοπραξίες το 1999 ανήλθε σε € 881 χιλ. παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση της τάξεως του 11%. Αυτό οφείλεται κυρίως στην αξιοποίηση του μεγαλύτερου μέρους του δυναμικού της για εκτέλεση έργων που είχε αναλάβει από μόνη της.

#### Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων αυξήθηκε από € 1.730 το 1998 σε € 2.653 το 1999, ενώ ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρουσίασε σημαντική μείωση την εξεταζόμενη περίοδο, διαμορφούμενο σε 60% το 1999 από 71% το 1998.

Η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. κατά τη χρήση 1998 τηρούσε Β' κατηγορίας βιβλία. Λόγω έλλειψης επαρκών στοιχείων δεν υπήρχε η δυνατότητα ακριβούς προσδιορισμού του μερισμού των δαπανών με αποτέλεσμα το μεγαλύτερο μέρος των λειτουργικών δαπανών να περιληφθεί στο κόστος πωληθέντων.

Κατά τη χρήση 1999 η εν λόγω εταιρεία τηρούσε Γ' κατηγορίας βιβλία, με αποτέλεσμα να έχει γίνει ορθότερος προσδιορισμός των λειτουργικών δαπανών. Ως εκ τούτου, το ποσοστό του κόστους πωληθέντων επί του κύκλου εργασιών εμφανίζει σημαντική μείωση σε σχέση με το αντίστοιχο ποσοστό του 1998.

Η ανάλυση του κόστους πωληθέντων (προ της ενσωμάτωσης των αναλογουσών αποσβέσεων) την 31.12.1999 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>		
<b>31.12.1999</b>		
<b>(ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>Κόστος Πωλήσεων</b>	<b>%</b>
Αγορές Εμπορευμάτων	2.106	79,4%
Εξ. Κίνησης - Μεταφορικά	3	0,1%
Αμοιβές Προσωπικού	57	2,1%

Αμοιβές Τρίτων	565	21,3%
Μεταβολές Αποθεμάτων	-78	-2,9%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.653</b>	<b>100%</b>

### Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Το μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) σε απόλυτα μεγέθη ανήλθε το 1998 σε € 712 χιλ. έναντι € 1.750 χιλ. το 1999. Επίσης, ανοδικά κινήθηκε και το περιθώριο μικτού κέρδους. Συγκεκριμένα, το μικτό κέρδος της Εταιρείας ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 29,2% το 1998 έναντι 39,7% το 1999. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη σημαντική βελτίωση του κόστους πωληθέντων επί του κύκλου εργασιών.

### Κέρδη προ Φόρων

Η εξέλιξη της πορείας των κερδών προ φόρων παρουσιάζεται ιδιαίτερα ικανοποιητική. Την περίοδο 1998-1999 τα κέρδη προ φόρων από € 640 χιλ. το 1998 ανήλθαν σε € 1.270 χιλ. το 1999, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 98%. Η αύξηση των κερδών προ φόρων κατά το διάστημα 1998-1999 οφείλεται κυρίως στην σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών και του περιθωρίου μικτού κέρδους. Αντίστοιχα, το περιθώριο καθαρού κέρδους διαμορφώθηκε από 26,2% το 1998 σε 28,8% το 1999.

## 12.3.2 ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα προ αποσβέσεων αποτελέσματα της Εταιρείας διατέθηκαν την περίοδο 1998-1999 ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	1998	1999	Σύνολο 1998- 1999	%
Κέρδη προ Φόρων και Αποσβέσεων	642	1.282	1.924	100%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>642</b>	<b>1.282</b>	<b>1.924</b>	<b>100%</b>
<b>Διάθεση Κερδών</b>				
Αποσβέσεις	2	11	13	1%
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	-	-
Φόρος Εισοδήματος	51	171	222	12%
Φόρος Εισοδήματος Κ/Ξ	-	35	35	2%
Λοιποί Φόροι και Διαφορές Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	-	32	32	2%
Μερίσματα	442	-	442	23%
Επιχειρηματική Αμοιβή	147	-	147	8%
Έκτακτο Αποθεματικό	-	-	-	-
Αφορολόγητο Αποθεματικό	-	245	245	13%
Αφορολόγητα Κέρδη Τεχνικών Επιχειρήσεων	-	364	364	19%
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέο	-	424	424	22%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>642</b>	<b>1.282</b>	<b>1.924</b>	<b>100%</b>

## 12.3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα συνοπτικά στοιχεία των Ισολογισμών της Εταιρείας στις 31.12.1998 και 31.12.1999:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ		
ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	1998*	1999
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Έξοδα Εγκατάστασης	2	3
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1	2
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	10	38
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2	12
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>8</b>	<b>26</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>8</b>	<b>26</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & Λοιπές Επιχειρήσεις	3	4
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>11</b>	<b>31</b>
Αποθέματα	71	136
Πελάτες - Γραμμάτια και Επιταγές εισπρακτέα	1.022	1.613
Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων	272	631
Διαθέσιμα	97	399
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.462</b>	<b>2.779</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.474</b>	<b>2.812</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	29	29
Αποθεματικά Κεφάλαια	0	608
Αποτελέσματα εις Νέον	0	424
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>29</b>	<b>1.061</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Προμηθευτές - Επιταγές πληρωτέες	473	388
Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	578	866
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	103	100
Μερίσματα Πληρωτέα	0	0
Λοιπές Υποχρεώσεις	290	11
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.444</b>	<b>1.378</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>373</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.474</b>	<b>2.812</b>

\* Όπως ήδη έχει αναφερθεί, η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. τηρούσε βιβλία και στοιχεία Β' κατηγορίας το 1998. Επισημαίνεται ότι επειδή δεν υπάρχουν παραστατικά στοιχεία του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων για τη χρήση αυτή, λόγω καταστροφής τους μετά από οριστική περαίωση φορολογικού ελέγχου, δεν πραγματοποιήθηκε έλεγχος της χρήσης αυτής από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας. Η διατήρηση παραστατικών στοιχείων δεν αποτελούσε υποχρέωση της εν λόγω εταιρείας σύμφωνα το άρθρο 21 του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων (βλ. σχετική αναφορά στο Κεφάλαιο 12.4 «Στοιχεία Συγχωνευθεισών Εταιρειών σε Ενοποιημένη Βάση»).

## 12.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΘΕΙΣΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΒΑΣΗ

Σύμφωνα με την Έκθεση Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας η ενοποίηση των ισολογισμών των εταιρειών στη χρήση 1999 έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης.

Πιο συγκεκριμένα ο ενοποιημένος ισολογισμός της χρήσης 1999 περιλαμβάνει τα οικονομικά στοιχεία των ισολογισμών των εταιρειών DELTA PROJECT και ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ.ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α.ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. με τις αναμορφώσεις των παρακάτω κονδυλίων:

- Απάλειψη των πωλήσεων της DELTA PROJECT στην εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ.ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α.ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» ποσού € 1.010 χιλ. με το κόστος πωλήσεων ισόποσα.
- Απάλειψη διεταιρικών υπολοίπων των εταιρειών ποσού € 15 χιλ. (προμηθευτής και πελάτης αντίστοιχα).

Η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. τηρούσε βιβλία και στοιχεία Β' κατηγορίας το 1998. Κατά την ημερομηνία διενέργειας του ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, η εν λόγω εταιρεία δε διατηρούσε τα αντίστοιχα παραστατικά στοιχεία του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων για τη χρήση 1998 λόγω καταστροφής τους μετά από οριστική περαίωση φορολογικού ελέγχου, κάνοντας χρήση της παρακάτω παραγράφου:

*Σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφο 2 του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων, «τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, καθώς και τα λοιπά δικαιολογητικά των εγγραφών στα βιβλία διατηρούνται έξι (6) χρόνια από τη λήξη της διαχειριστικής περιόδου την οποία αφορούν. Τα βιβλία και τα στοιχεία αυτά διατηρούνται οπωσδήποτε όσο χρόνο εκκρεμεί σχετική υπόθεση ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων ή του Συμβουλίου της Επικρατείας, επιφυλασσόμενων των διατάξεων της παραγράφου 3 του άρθρου 39 του διατάγματος 186/1992 (Κ.Β.Σ.). Ο επιχειρηματίας δεν υποχρεούται στη διαφύλαξη των στοιχείων και των λοιπών δικαιολογητικών των εγγραφών στα βιβλία και πριν από την πάροδο της πιο πάνω προθεσμίας, εφόσον οι σχετικές εγγραφές όλων των φορολογικών αντικειμένων κατέστησαν αμετάκλητες».*

Συνέπεια αυτού η μη διενέργεια οικονομικού ελέγχου της χρήσης 1998 από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας. Ως εκ τούτου για το έτος 1998 δεν παρατίθενται στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσεων σε ενοποιημένη βάση των συγχωνευθεισών εταιρειών.

### 12.4.1 ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Στους πίνακες που ακολουθούν αναλύεται η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων για την περίοδο 1999-2002 των συγχωνευθεισών εταιρειών:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1999	2000	2001	2002
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>5.783</b>	<b>6.015</b>	<b>5.878</b>	<b>7.764</b>
– Βιομηχανική Δραστηριότητα	5.783	6.015	5.878	7.764
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	1.253	2.797	3.144	14
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>7.036</b>	<b>8.812</b>	<b>9.022</b>	<b>7.778</b>
Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>	3.474	3.595	3.459	4.654
<b>Μικτό Κέρδος<sup>(1)</sup></b>	<b>2.309</b>	<b>2.420</b>	<b>2.419</b>	<b>3.110</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	39,9%	40,2%	41,1%	40,1%
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	59	-	37	74
<b>Σύνολο</b>	<b>2.368</b>	<b>2.420</b>	<b>2.455</b>	<b>3.184</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	40,9%	40,2%	41,8%	41,0%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης <sup>(1)</sup>	561	431	458	655
Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>	59	122	173	274
Μείον: Έξοδα Ερευνών <sup>(1)</sup>	-	18	21	46
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>620</b>	<b>571</b>	<b>651</b>	<b>976</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	10,7%	9,5%	11,1%	12,6%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>1.748</b>	<b>1.848</b>	<b>1.804</b>	<b>2.209</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	30,2%	30,7%	30,7%	28,4%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών	94	85	246	1
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	12	33	39	23
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	107	34	40	63
<b>Κέρδη προ Τόκων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>1.747</b>	<b>1.932</b>	<b>2.049</b>	<b>2.169</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	30,2%	32,1%	34,9%	27,9%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	3	46	48	4
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	241	192	251	239
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>1.509</b>	<b>1.786</b>	<b>1.846</b>	<b>1.934</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	26,1%	29,7%	31,4%	24,9%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	149	180	209	218
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>1.360</b>	<b>1.606</b>	<b>1.637</b>	<b>1.715</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	23,5%	26,7%	27,8%	22,1%
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	226	302	269	299
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	-	-	-	-
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup></b>	<b>1.134</b>	<b>1.304</b>	<b>1.368</b>	<b>1.416</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	19,6%	21,7%	23,3%	18,2%
Μείον: Φόροι Φορολογ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων <sup>(3)</sup>	326	-	570	-
<b>Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων <sup>(3)</sup></b>	<b>808</b>	<b>1.304</b>	<b>797</b>	<b>1.416</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	14,0%	21,7%	13,6%	18,2%

**Σημειώσεις:**

- Για τον υπολογισμό του μικτού κέρδους και του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας, Διάθεσης, Ερευνών και Ανάπτυξης. Η κατανομή των αποσβέσεων για τις χρήσεις 1999-2002 έχει ως εξής: **1999** - Κόστος Πωληθέντων € 103 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 35 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 3 χιλ. - Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης € 9 χιλ., **2000** - Κόστος Πωληθέντων € 123 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 50 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 6 χιλ., **2001** - Κόστος Πωληθέντων € 146 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 55 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 6 χιλ. και **2002** - Κόστος Πωληθέντων € 133 χιλ. - Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας € 74 χιλ. - Έξοδα Διάθεσης € 12 χιλ.
- Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για την ιδιότητα τους αυτή ήταν μηδενικές κατά τις χρήσεις 1999, 2000 και 2001 και 2002.
- Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των συγχωνευθεισών εταιρειών. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1988-1992. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν ποσού € 293 χιλ. λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα τη λογιστική καθαρή θέση την 31.12.1999. Επίσης, η Εταιρεία ελέγχθηκε εντός της χρήσης 2001 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1993-2000. Το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού € 481 χιλ. περίπου που αφορά στις χρήσεις 1993-2000, επιβάρυναν τα προς

διάθεση αποτελέσματα της χρήσεως 2001. Όσον αφορά την απορροφηθείσα εταιρεία ελέγχθηκε στη χρήση 1999 από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1996-1998. Οι επιβαρύνσεις που προέκυψαν ποσού € 32 χιλ. λογιστικοποιήθηκαν στη χρήση 1999 και επιβάρυναν ισόποσα τη λογιστική καθαρή θέση την 31.12.1999. Επιπλέον, η απορροφηθείσα εταιρεία ελέγχθηκε εντός της χρήσης 2001 από το τακτικό φορολογικό έλεγχο για τη χρήση 1999. Το σύνολο των φόρων φορολογικού ελέγχου μετά των σχετικών προστίμων και προσαυξήσεων ποσού € 73 χιλ. περίπου που αφορά στην χρήση 1999, επιβάρυναν τα προς διάθεση αποτελέσματα της Εταιρείας την 31.12.2001.

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ<sup>(1)</sup></b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Κέρδη Ισολογισμού προ Φόρων</b>	<b>1.360</b>	<b>1.606</b>	<b>1.637</b>	<b>1.715</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	-	-	3	-
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-	-	31
<b>Μείον:</b> Ζημίες οι οποίες προέκυψαν από πωλήσεις, αγορές και συμψηφισμούς συμμετοχών καθώς και από αρνητικές διαφορές εκτιμήσεως κατά τη μετατροπή συνδεμένων Ο.Ε σε Α.Ε.	-	-	-	116
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	-	29	-	6
<b>Μείον/ (Πλέον):</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-	-	11	(9)
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	-	-	-	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	537	117	159	40
<b>Μείον:</b> Μη λογιστικοποιημένες προσαυξήσεις σε έκτακτα αποτελέσματα	-	14	-	-
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>822</b>	<b>1.446</b>	<b>1.464</b>	<b>1.529</b>
<b>Μείον:</b> Φόροι Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	226	302	269	299
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.</b>	<b>597</b>	<b>1.144</b>	<b>1.194</b>	<b>1.231</b>
<b>Μείον:</b> Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου στη χρήση που αναλογούν <sup>(2)</sup>	77	27	-	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002 <sup>(3)</sup>	-	-	20	17
<b>Μείον:</b> Φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) <sup>(4)</sup>	-	-	25	45
<b>Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ., Φόρους Φορολογικού Ελέγχου και φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)</b>	<b>520</b>	<b>1.117</b>	<b>1.149</b>	<b>1.168</b>

#### **Παρατηρήσεις:**

1. Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων λήφθηκαν υπόψη οι παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, όπως αυτές παρουσιάζονται στο κεφάλαιο 5 - “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”, τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1993-2000, οι προβλέψεις για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002 και ο φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) των χρήσεων 2001-2002.
2. Για την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων οι φόροι φορολογικού ελέγχου έχουν επιμεριστεί στις χρήσεις από τις οποίες προέκυψαν. Οι φόροι φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 1999 και 2000 ανήλθαν σε € 77 χιλ. και € 27 χιλ. αντίστοιχα.
3. Για τις χρήσεις 2001 και 2002 οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σύμφωνα με τον τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, εκτιμάται ότι θα ανέλθουν στο ποσό των € 20 χιλ. και € 17 χιλ. το 2001 και 2002 αντίστοιχα.
4. Η Εταιρεία φορολογείται με χωριστή δήλωση για το 40% των αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) που σχηματίστηκαν στις χρήσεις 2001 και 2002 ποσών € 342 χιλ. και € 169 χιλ αντίστοιχα. Ο φόρος που προέκυψε ανέρχεται στο ποσό των € 25 χιλ. για τη χρήση 2001 και στο ποσό των € 45 χιλ. για τη χρήση 2002 και μείωσε την Καθαρή Θέση της Εταιρείας μέσα στις χρήσεις 2002 και 2003 αντίστοιχα.



Σημειώνεται ότι τα στοιχεία των αποτελεσμάτων του 2000, 2001 και 2002 σε ενοποιημένη βάση των δύο συγχωνευθεισών εταιρειών, είναι ταυτόσημα με τα στοιχεία των αποτελεσμάτων της DELTA PROJECT και ο σχολιασμός τους γίνεται στο κεφάλαιο 12.1.2 (Εξέλιξη Εργασιών και Αποτελεσμάτων της DELTA PROJECT).

### Κύκλος Εργασιών

Στον επόμενο πίνακα αναλύεται ο συνολικός κύκλος εργασιών της DELTA PROJECT:

(ποσά σε χιλ. €)	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ							
	1999		2000		2001		2002	
	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%
Βιομηχανική Δραστηριότητα	5.783	82%	6.015	68%	5.878	65%	7.764	99,8%
Συμμετοχή σε Κ/Ξ	1.253	18%	2.797	32%	3.144	35%	14	0,2%
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>7.036</b>	<b>100%</b>	<b>8.812</b>	<b>100%</b>	<b>9.022</b>	<b>100%</b>	<b>7.778</b>	<b>100%</b>

Η Εταιρεία με την απορρόφηση της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και κατά συνέπεια την ενοποίηση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών ανέλαβε και υλοποίησε ολοκληρωμένα βιομηχανικά έργα (turn key projects) μέσα στο 2000. Στο παρελθόν οι δύο εταιρείες αναλάμβαναν σε συνεργασία την κατασκευή τέτοιων έργων, με αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών από τη βιομηχανική δραστηριότητα το 2000 να μη διαφοροποιείται σημαντικά από το 1999, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 4%.

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας την περίοδο 1999-2002 ήταν 3,4%. Πιο συγκεκριμένα, ο συνολικός κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε € 7.036 χιλ. το 1999, σε € 8.812 χιλ. το 2000, σε € 9.022 χιλ. το 2001 και σε € 7.778 χιλ. το 2002.

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας από βιομηχανική δραστηριότητα παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε χιλ. €)	ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ							
	1999		2000		2001		2002	
	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%
Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (turn key projects)	3.394	59%	3.419	57%	1.952	33%	2.187	28%
Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί	734	13%	455	8%	2.797	48%	3.118	40%
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ., Ανεξάρτητων Μηχ/των & Ανταλλακτικών	1.617	28%	2.013	33%	1.004	17%	1.889	24%
Υδροστρόβιλοι και εξαρτήματα	-	-	-	-	-	-	358	5%
Service - Υποστήριξη	38	1%	129	2%	126	2%	212	3%
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>5.783</b>	<b>100%</b>	<b>6.015</b>	<b>100%</b>	<b>5.878</b>	<b>100%</b>	<b>7.764</b>	<b>100%</b>

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του κύκλου εργασιών από βιομηχανική δραστηριότητα της Εταιρείας την περίοδο 1999-2002 ήταν 10%. Πιο συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε € 5.783 χιλ. το 1999, σε € 6.015 χιλ. το 2000, σε € 5.878 χιλ. το 2001 και σε € 7.764 χιλ. το 2002.

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, ο κύκλος εργασιών από βιομηχανική δραστηριότητα κατά τη χρήση 2002 αυξήθηκε κατά 32% και διαμορφώθηκε σε € 7.764 χιλ. από € 5.878 χιλ. την προηγούμενη χρήση. Σημαντικό ποσοστό των πωλήσεων της χρήσης 2002 κατέχει ο τομέας των Υδροηλεκτρικών Σταθμών (40%) με δεύτερο τον τομέα της κατασκευής ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (28%). Στην χρήση 2002 παρουσιάζεται για πρώτη φορά ο τομέας των Υδροστροβίλων με ποσοστό 5%.

Σημαντικό μέρος των εσόδων της Εταιρείας προέρχεται από την υλοποίηση επενδύσεων για λογαριασμό πελατών της (οι οποίοι δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς της μεταποιητικής βιομηχανίας) οι οποίες επιχορηγούνται από αναπτυξιακούς νόμους των Υπουργείων Εθνικής Οικονομίας και Ανάπτυξης.

Η υπαγωγή των επενδύσεων στο ευνοϊκό αυτό καθεστώς αναπτυξιακών νόμων, όπως π.χ. ο Ν.2601/98, γίνεται μετά την ενεργοποίηση των Κοινοτικών Πλαισίων Στήριξης (Κ.Π.Σ.) τα οποία επιμερίζονται σε επιχειρησιακά προγράμματα και καταναίμουν τα ποσά στις επί μέρους αγορές.

Οι ανωτέρω επιχορηγήσεις ανέρχονται σε ποσοστό 30% - 40% επί του εγκεκριμένου προϋπολογισμού, ενώ σε εξαιρετικές περιπτώσεις η επιχορήγηση μπορεί να είναι και μεγαλύτερη (παραμεθόριες περιοχές). Ως εκ τούτου, λόγω του σημαντικού ποσοστού συμμετοχής επιχορήγησης επί του εκάστοτε εγκεκριμένου προϋπολογισμού, η λήψη ή μη επιχορήγησης είναι άμεσα συνδεδεμένη με την πραγματοποίηση ή μη της εκάστοτε επένδυσης.

Ειδικότερα σε ότι αφορά το χρόνο έναρξης των ανωτέρω επενδύσεων, καθοριστικό ρόλο παίζει η ημερομηνία υπαγωγής τους στους αναπτυξιακούς νόμους, αφού εκτός των άλλων επενδύσεις που πραγματοποιούνται πριν την κατάθεση αίτησης υπαγωγής δεν επιδοτούνται.

Ως συνέπεια των ανωτέρω η ενεργοποίηση και έναρξη χρηματοδότησης από το εκάστοτε ισχύον Κ.Π.Σ. έχει άμεσο αντίκτυπο στην επίτευξη και στο χρονισμό των εσόδων της Εταιρείας. Χαρακτηριστικά αναφέρουμε ότι το 90% των Turn Key Projects τα οποία παρέδωσε σε λειτουργία η Εταιρεία την τριετία 2000-2002 είχαν υπαχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους.

Ανασταλτικά επέδρασε η καθυστέρηση της υλοποίησης ήδη αναληφθέντων έργων το 2001, είτε λόγω αδυναμίας των φορέων να εξασφαλίσουν τα απαραίτητα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση τους, είτε από καθυστερήσεις αρμόδιων υπηρεσιών δημόσιων οργανισμών και υπουργείων να εκδώσουν τις απαραίτητες άδειες ή και να πιστοποιήσουν τα έργα. Επίσης, η καθυστέρηση του ανοίγματος του Γ' ΚΠΣ είχε ως συνέπεια την αναστολή σημαντικών επενδύσεων στους περισσότερους τομείς της βιομηχανίας (η Ελληνική Οικονομία απορρόφησε τα κονδύλια του προηγούμενου Β' Κ.Π.Σ. μόλις το 2002).

Παρά τις αναφερόμενες δυσμενείς συνθήκες του 2001, η Εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει τον κύκλο εργασιών από βιομηχανική δραστηριότητα σε παρεμφερή με το 2000 επίπεδα ενώ το 2002 ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αυξήθηκε σημαντικά (32,07%), και διαμορφώθηκε σε € 7.764 χιλ. έναντι € 5.878 χιλ. κατά τη χρήση 2001. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην έντονη δραστηριοποίησης της Εκδότριας στην αγορά ενέργειας ως ανάδοχος κατασκευής Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ).

Σημαντική εξέλιξη μέσα στο 2002 αλλά και για τη μελλοντική πορεία των εσόδων της Εκδότριας θεωρείται η έναρξη της κατασκευής υδροστροβίλων και των εξαρτημάτων τους στο εργοστάσιο της Αμφίκλειας σε συνεργασία με τον οίκο GILBERT GILKES & GORDON LTD. Οι εξαγωγές προς την εν λόγω εταιρεία έφθασαν το ποσό των € 358 χιλ. το 2002.

Οι πρώτοι υδροστρόβιλοι με τα εξαρτήματα τους συναρμολογούνται ήδη και θα εγκατασταθούν στους Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ, ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ και ΠΟΥΓΓΑΚΙΑ κατά την διάρκεια του 2003. Οι εν λόγω Μ.ΥΗ.Σ., την εκμετάλλευση των οποίων έχουν θυγατρικές ανώνυμες εταιρείες της Εκδότριας, αναμένεται να λειτουργήσουν κατά τη διάρκεια του 2003.

Ο κύκλος εργασιών από κοινοπραξίες (αφορά έργα που αναλαμβάνει η Εταιρεία κοινοπρακτικά) διαμορφώθηκαν από € 1.253 χιλ. το 1999 σε € 2.797 χιλ. το 2000, σε € 3.144 χιλ. το 2001 και €14 χιλ. το 2002. Ο κύριος λόγος της αύξησης των ακαθάριστων αυτών εσόδων το 2000 ήταν η ολοκλήρωση του έργου «Επεξεργασία Τομάτας – Δράμα» της Κ/Ξ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ - Π. ΜΑΚΡΗΣ - ΣΕΚΟ ΔΡΑΜΑΣ. Σημειώνεται ότι η κοινοπραξία αυτή λύθηκε μέσα στο 2001.

Το 2001 ο κύκλος εργασιών από κοινοπραξίες ανήλθε σε € 3.144 χιλ., ποσοστό δηλαδή 35% επί του συνολικού κύκλου εργασιών. Τα έσοδα αυτά παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 12% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση, λόγω της ολοκλήρωσης, μέσα στο 2001, των έργων «Σφαγείο Παλαμά Λάρισας» της Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και «Ψυγείου Αμύνταιου» της Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Το 2002 ο κύκλος εργασιών από κοινοπραξίες διαμορφώθηκε σε € 14 χιλ., αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 0,2% του συνολικού κύκλου εργασιών. Κατά τη διάρκεια της χρήσης αυτής ολοκληρώθηκε και το έργο ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ» της Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Ο Κύριος Ανάδοχος βεβαιώνει, σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, ότι τα έσοδα από τις κοινοπραξίες αφορούν αποκλειστικά έσοδα της κάθε χρήσης (δεν υπήρξε περίπτωση τιμολόγησης έργου σε μεταγενέστερη χρήση). Συγκεκριμένα, όσα έσοδα έχουν καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της χρήσης 2001 δεν αφορούν προηγούμενες χρήσεις σύμφωνα με τη βασική αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων και βασίζονται σε πιστοποιήσεις μηχανικών βάσει της μεθόδου της τμηματικής περάτωσης που εφαρμόζει η Εταιρεία. Σημειώνεται επίσης, ότι δεν υπάρχουν καθυστερήσεις έργων ή μη ολοκλήρωση κάποιων από αυτά βάσει των συμβάσεων της Εταιρείας και ως επέκταση αυτού δεν υπάρχουν επιπτώσεις στα αποτελέσματα της για την υπό εξέταση περίοδο.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία μετέχει σε κοινοπραξίες μόνο για την κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών έργων «με το κλειδί στο χέρι» (turn key projects), στις περιπτώσεις που τα διαθέσιμα πτυχία των μηχανικών της δεν επαρκούν για την αναδοχή κάποιου έργου. Επίσης σημειώνεται ότι στις περισσότερες από τις κοινοπραξίες που συμμετέχει έχει ποσοστό άνω του 90%.

### Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων) σε απόλυτα μεγέθη ανήλθε το 2002 σε € 4.654 χιλ. έναντι € 3.459 χιλ. το 2001, € 3.595 χιλ. το 2000 και € 3.474 χιλ. το 1999. Το κόστος πωληθέντων, ως ποσοστό επί των πωλήσεων, διαμορφώθηκε σε 60,1% το 1999, 59,8% το 2000, 58,9% το 2001 και 60,1% το 2002.

Η ανάλυση του κόστους πωληθέντων (προ της ενσωμάτωσης των αναλογουσών αποσβέσεων) την 31.12.2002 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		
(ποσά σε χιλ.€)	Κόστος Πωλήσεων	%
Α' & Β' Ύλες	2.837	61%
Εξ. Κίνησης - Λειτ. Εργοστασίου	49	1%
Αναλώσιμα - Ανταλλακτικά	84	2%
Αμοιβές Προσωπικού	515	11%
Αμοιβές Τρίτων	1.532	33%
Μεταβολές Αποθεμάτων	(465)	-10%
Εξ. Μεταφορών - Συντήρησης	161	3%
Διάφορα Έξοδα	40	1%
Ιδιοπαραγωγή	(100)	-2%
<b>Σύνολο (προ αποσβέσεων)</b>	<b>4.654</b>	<b>100%</b>

Οι αμοιβές τρίτων ποσού 1.532 χιλ. αφορούν κυρίως σε αμοιβές μόνιμα απασχολούμενων ανεξάρτητων μηχανικών και μελετητών € 192 χιλ., σε αμοιβές υπεργολάβων που χρησιμοποιούνται για την κατασκευή βιομηχανικών εγκαταστάσεων και τη διαμόρφωση του περιβάλλοντος χώρου €1.271 χιλ. και σε αμοιβές ελεύθερων επαγγελματιών και εταιρειών μελετών τεχνικών έργων € 52 χιλ..

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί υπεργολάβους για τις χωματουργικές εργασίες, τις κτιριακές εγκαταστάσεις και το υπόλοιπο τεχνικό μέρος των έργων που αναλαμβάνει. Η σημαντική αύξηση της τάξης του 141% των αμοιβών υπεργολάβων που χρησιμοποιούνται για την κατασκευή βιομηχανικών εγκαταστάσεων και τη διαμόρφωση του περιβάλλοντος χώρου (€ 1.271 χιλ. το 2002 έναντι € 528 χιλ. το 2001), οφείλεται στη μεγάλη έκταση χωματουργικών εργασιών και εργασιών σκυρόδεσης οι οποίες απαιτούνται για την κατασκευή των Μ.Υ.Η.Σ. οι οποίες ανατέθηκαν σε υπεργολάβους. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με το μεγάλο ποσοστό (40%) συμμετοχής του κόστους της δραστηριότητας αυτής των υδροηλεκτρικών σταθμών, στο συνολικό κόστος πωληθέντων της Εταιρείας προκάλεσε την επιβάρυνση του τελευταίου κατά μία ποσοστιαία μονάδα μέσα στη χρήση του 2002.

### Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Το μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) σε απόλυτα μεγέθη διαμορφώθηκε το 2001 σε € 2.419 χιλ., έναντι € 2.420 χιλ. το 2000 και € 3.309 χιλ. το 1999. Το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσιάζει σταδιακή βελτίωση κατά την εξεταζόμενη περίοδο 1999-2001 φθάνοντας από 39,9% το 1999 σε 41,1% το 2001, παρουσιάζοντας σχετική στασιμότητα το 2001 στα επίπεδα του 40,2%.

Το μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) σε απόλυτα μεγέθη διαμορφώθηκε το 2002 σε € 3.110 χιλ., το 2001 σε € 2.419 χιλ., έναντι € 2.420 χιλ. το 2000 και € 3.309 χιλ. το 1999. Το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσιάζει σταδιακή βελτίωση κατά την περίοδο 1999-2001 φθάνοντας από 39,9% το 1999 σε 41,1% το 2001, παρουσιάζοντας σχετική στασιμότητα το 2001 στα επίπεδα του 40,2%.

Κατά την τελευταία χρήση, το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε ελαφρά μείωση και από 41,1% διαμορφώθηκε σε 40,1% διότι:

3. Ποσοστό 40% του κύκλου εργασιών οφείλεται στην κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. Αφενός η DELTA PROJECT είναι μέτοχος στις εργοδότης εταιρείες και δεν επέλεξε να έχει υψηλό περιθώριο κέρδους, αφετέρου σημαντικό μέρος του μηχανολογικού εξοπλισμού έρχεται μέχρι σήμερα από το εξωτερικό με χαμηλά περιθώρια κέρδους λόγω των υψηλών τιμών εισαγωγής.
4. Η Εταιρεία δεν προσλαμβάνει προσωπικό για τα «τεχνικά έργα» των Μ.ΥΗ.Σ., αλλά τα αναθέτει σε υπεργολάβους με αποτέλεσμα να επιβαρύνεται περισσότερο το κόστος πωλήσεων.

Τον τελευταίο μήνα του 2001 καθώς και κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του έτους 2002, έγινε η παραλαβή του μεγαλύτερου μέρους των αγωγών μεταφοράς υδάτων των 4 Μ.ΥΗ.Σ. τους οποίους κατασκευάζει η Εταιρεία για λογαριασμό των πελατών της. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα να πραγματοποιηθεί κατά τη διάρκεια της χρήσης 2002 το μεγαλύτερο μέρος των κατασκευαστικών εργασιών, όπως είναι η διάνοιξη οδών, η επίχωση και εγκατάσταση των αγωγών, κ.α.

Για τις εργασίες αυτές η Εταιρεία δεν διαθέτει μηχανήματα τεχνικών έργων και χρησιμοποιεί τοπικούς υπεργολάβους. Το γεγονός αυτό προκαλεί μικρότερα περιθώρια μικτού κέρδους από αυτά που επιτυγχάνονται κατά την άσκηση της βιομηχανικής δραστηριότητας. Κατά τις χρήσεις λοιπόν που η κατασκευαστική δραστηριότητα είναι αυξημένη, όπως το πρώτο εξάμηνο του έτους 2002, η Εταιρεία παρουσιάζει μικρότερα περιθώρια μικτού κέρδους.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των Turn Key Projects ανά δραστηριότητα.

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ Turn Key Projects</b>		
(ποσά σε € χιλ.)	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Turn Key Projects</b>	<b>4.748</b>	<b>5.305</b>
- Βιομηχανική Δραστηριότητα	4.097	2.886
- Κατασκευαστική Δραστηριότητα	649	2.419

Η «κατασκευαστική» δραστηριότητα της Εταιρείας κατά τη χρήση 2002 αποτελεί το 46% του κύκλου εργασιών των Turn Key Projects έναντι 14% της χρήσης 2001, γεγονός που εξηγεί τη μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους κατά τη χρήση 2002 βάσει των όσων αναφέρθηκαν ανωτέρω.

#### **Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης - Ερευνών και Ανάπτυξης**

Τα συνολικά Έξοδα Διοίκησης, Διάθεσης, Ερευνών και Ανάπτυξης (προ της ενσωμάτωσης των αναλογουσών αποσβέσεων) διαμορφώθηκαν από € 620 χιλ. το 1999 σε € 571 χιλ. το 2000, σε € 651 χιλ. το 2001 και σε € 976 χιλ. το 2002.

Η ανάλυση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας, των εξόδων διάθεσης και των εξόδων ερευνών και ανάπτυξης παρουσιάζεται στους πίνακες οι οποίοι παρατίθενται ακολούθως:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	164	135	153	222
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	45	53	91	166
Παροχές Τρίτων	129	100	91	84
Φόροι - Τέλη	29	47	23	29
Διάφορα Έξοδα	194	91	91	137
Προβλέψεις	-	6	9	18
Αποσβέσεις Παγίων	38	50	56	74
<b>Σύνολο</b>	<b>599</b>	<b>481</b>	<b>514</b>	<b>729</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	38	50	56	74
<b>Σύνολο</b>	<b>561</b>	<b>431</b>	<b>458</b>	<b>655</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	9,70%	7,20%	7,80%	8,40%

Τα έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων) τόσο σε απόλυτα μεγέθη όσο και σε ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρουσίασαν σημαντική μείωση το 2000, και συγκεκριμένα από € 561 χιλ. διαμορφώθηκαν σε € 431 χιλ. ενώ ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μειώθηκαν από 9,7% το 1999 σε 7,2% το 2000. Σημειώνεται ότι, η απορροφηθείσα εταιρεία κατά το έτος 2000 ακολουθούσε διαφορετική τακτική επιμερισμού των αμοιβών προσωπικού και των διαφόρων εξόδων στο κόστος πωληθέντων. Μετά την απορρόφηση της τα στοιχεία του ισοζυγίου της ενσωματώθηκαν σε αυτά της Εταιρείας και επιμερίστηκαν στο κόστος πωληθέντων σύμφωνα με την πάγια τακτική της. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα την παρουσιαζόμενη μείωση των αμοιβών προσωπικού και των διαφόρων εξόδων που επιβαρύνουν τα έξοδα διοίκησης κατά τη χρήση 2000, σε σχέση με τη χρήση 1999. Όσον αφορά τη χρήση 2001 τα εν λόγω έξοδα παρουσίασαν μικρή αύξηση και διαμορφώθηκαν σε € 458 χιλ., ήτοι 7,8% ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.

Κατά την τελευταία χρήση, τα έξοδα διοίκησης ανήλθαν σε € 655 χιλ., ήτοι ποσοστό 8,4% επί του κύκλου εργασιών, παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 43%.

Τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης (προ αποσβέσεων) διαμορφώθηκαν σε € 274 χιλ. το 2002, σε € 173 χιλ. το 2001, από € 122 χιλ. το 2000 και € 59 χιλ. το 1999. Αντίστοιχα, τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης ως ποσοστό επί των πωλήσεων αυξήθηκαν σε 3,5% το 2002, σε 2,9% το 2001 από 2% το 2000 και 1% το 1999.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1999	2000	2001	2002
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	3	3	59	109
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	-	23	15	18
Παροχές Τρίτων	38	52	41	48
Φόροι - Τέλη	-	-	12	12
Διάφορα Έξοδα	18	44	47	80
Προβλέψεις	-	-	-	8
Αποσβέσεις Παγίων	3	6	6	12
<b>Σύνολο</b>	<b>62</b>	<b>128</b>	<b>179</b>	<b>286</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	3	6	6	12
<b>Σύνολο</b>	<b>59</b>	<b>122</b>	<b>173</b>	<b>274</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	1,00%	2,00%	2,90%	3,50%

Τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης (προ αποσβέσεων) ως ποσοστό επί των πωλήσεων το 2002 διαμορφώθηκε σε 0,6% ενώ το 2001 κινήθηκαν στα ίδια επίπεδα με το 2000, δηλαδή 0,3% του κύκλου εργασιών.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1999	2000	2001	2002
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	-	18	-	42
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	-	-	21	3
Παροχές Τρίτων	-	-	-	1
Αποσβέσεις	9	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>46</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	9	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>46</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	-	0,30%	0,30%	0,60%

### Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Ως συνέπεια των ανωτέρω παραγόντων το λειτουργικό αποτέλεσμα ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών διατηρήθηκε στα ίδια περίπου επίπεδα και από 30,2% το 1999 ανήλθε το 2000 σε 30,7%. Το 2001 σταθεροποιήθηκε στο ίδιο ποσοστό και μειώθηκε σε 28% το 2002. Σε απόλυτα μεγέθη το λειτουργικό αποτέλεσμα ανήλθε σε € 2.209 χιλ. το 2002, σε € 1.804 χιλ. το 2001 σε σχέση με € 1.848 χιλ. το 2000 και € 1.748 χιλ. το 1999.

Η μείωση του λειτουργικού αποτελέσματος ως ποσοστό επί των πωλήσεων το 2002, οφείλετε στη μεγάλη αύξηση των λειτουργικών εξόδων λόγω της αύξησης του διοικητικού προσωπικού, της αύξησης των συνεργαζόμενων μηχανικών και συμβούλων, το διπλασιασμό των εξόδων έρευνας και ανάπτυξης και την

σημαντική αύξηση των δαπανών διάθεσης και προβολής των προϊόντων. Οι ανωτέρω αυξήσεις κρίθηκαν απαραίτητες για την υποστήριξη του Επενδυτικού Σχεδίου της Εταιρείας.

### Έσοδα από Συμμετοχές

Τα έσοδα (κέρδη μετά φόρους) από συμμετοχές ύψους € 1 χιλ. για τη χρήση 2002 προέρχονται από την Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. Η ανάλυση παρατίθεται στον επόμενο πίνακα:

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (Κ/Ξ) ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2002						
Επωνυμία Κοινοπραξίας	Τίτλος Έργου	Συμμετοχή		Συνολικά Έσοδα Κ/Ξ (σε €)	Καθαρά Έσοδα που αναλογούν στην Εταιρεία (σε €)	Φόρος Εισοδήματος Εταιρείας* (σε €)
		(σε €)	%			
Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ	1.394	95%	13.899	858	462

\* Ο φόρος εισοδήματος για κάθε κοινοπραξία που αντιστοιχεί DELTA PROJECT, έχει ήδη αφαιρεθεί από τα έσοδα που αναλογούν στην Εταιρεία.

### Έκτακτα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα των χρήσεων 1999, 2000, 2001 και 2002 σε ενοποιημένη βάση:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ/ΕΞΟΔΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	1999	2000	2001	2002
<b>Έκτακτα Έξοδα</b>				
Πρόστιμα και προσαυξήσεις	2.459	2.612	2.386	22.244
Συναλλαγματικές διαφορές	59.616	-	472	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	458	1.136	3.516	2.223
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	28.496	30.072	29.391	38.819
Προβλέψεις αποζημιώσεων προσωπικού	12.517	-	-	-
Λοιπά έκτακτα έξοδα	3.701	-	4.106	132
<b>Σύνολο</b>	<b>107.246</b>	<b>33.820</b>	<b>39.871</b>	<b>63.417</b>
<b>Έκτακτα Έσοδα</b>				
Επιχορηγήσεις επενδύσεων(Αποσβέσεις)	-	31.536	18.955	18.954
Κέρδη από εκποίηση παγίου εξοπλισμού	6.536	185	646	600
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	5.573	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	-	-	1.385
Προβλέψεις προηγ. χρήσεων	-	-	13.250	-
Λοιπά έκτακτα έσοδα & κέρδη	5.855	1.447	652	1.713
<b>Σύνολο</b>	<b>12.390</b>	<b>33.168</b>	<b>39.076</b>	<b>22.652</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-94.855</b>	<b>-652</b>	<b>-795</b>	<b>-40.765</b>

### Αποσβέσεις

Το σύνολο των αποσβέσεων για τη περίοδο 1999-2002 ανήλθε σε € 755 χιλ. και έχει ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος. Ο επιμερισμός των διενεργηθεισών αποσβέσεων στους επιμέρους λογαριασμούς αποτελεσμάτων αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1999	2000	2001	2002
Κόστος Πωληθέντων	104	123	146	133
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	35	50	55	74

Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	1	6	8	12
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	9	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>149</b>	<b>179</b>	<b>209</b>	<b>218</b>

Οι αποσβέσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 1999-2002 διενεργήθηκαν με τη σταθερή μέθοδο σύμφωνα με τους προβλεπόμενους συντελεστές από το Π.Δ. 100/98.

#### Κέρδη Προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας παρουσίασαν αυξητικούς ρυθμούς καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο, τόσο σε απόλυτα μεγέθη, όσο και ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών. Συγκεκριμένα, την περίοδο 1999-2002 τα κέρδη προ φόρων από € 1.360 χιλ. το 1999 ανήλθαν σε € 1.606 χιλ. το 2000, σε € 1.637 χιλ. το 2001 και σε € 1.715 χιλ. το 2002. Το περιθώριο καθαρού κέρδους από 23,5% το 1999 διαμορφώθηκε σε 26,7% το 2000, σε 27,8% το 2001 και σε 22,1% το 2002. Η βελτίωση του περιθωρίου καθαρού κέρδους το 2000 και το 2001 οφείλεται αφενός στη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών το 2000 και αφετέρου στη συγκράτηση των συνολικών εξόδων όπως αυτή αντικατοπτρίζεται στην εξέλιξη του λειτουργικού αποτελέσματος της Εταιρείας τόσο το 2000 όσο και το 2001. Η μείωση αντίθετα του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2002 καθώς και η αύξηση των λειτουργικών εξόδων, όπως όπως αναλύθηκαν ανωτέρω, αποτέλεσαν τους βασικούς παράγοντες της πτώσης του περιθωρίου καθαρού κέρδους κατά την εν λόγω χρήση, το οποίο παρόλα αυτά συνεχίζει να διατηρείται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

#### Κέρδη Μετά Φόρων

Η εξέλιξη των κερδών μετά φόρων της Εταιρείας κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητική τόσο σε απόλυτα μεγέθη, όσο και ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών. Την περίοδο 1999-2002 τα κέρδη μετά φόρων από € 1.134 χιλ. το 1999 ανήλθαν σε € 1.304 χιλ. το 2000, € 1.368 χιλ. το 2001 και σε € 1.416 χιλ. το 2002. Το περιθώριο καθαρού κέρδους από 19,6% το 1999 διαμορφώθηκε σε 21,7% το 2000, 23,3% το 2001 και σε 18,2% το 2002. Η μεταβολή του περιθωρίου καθαρού κέρδους οφείλεται στην αντίστοιχη μεταβολή του περιθωρίου μικτού κέρδους και των κερδών προ φόρων της Εταιρείας.

#### 12.4.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες σε απόλυτα μεγέθη (χιλ. €) παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1999	2000	2001	2002
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	211	159	197	175
Τόκοι Μκροπρόθεσμων Δανείων	-	-	16	27
Λοιπές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	29	32	38	37
<b>Σύνολο</b>	<b>241</b>	<b>192</b>	<b>251</b>	<b>239</b>

#### 12.4.3 ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα προ αποσβέσεων αποτελέσματα της Εταιρείας διατέθηκαν την περίοδο 1999-2002 ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ						
ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	1999	2000	2001	2002	Σύνολο 1999 - 2002	
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	1.509	1.786	1.846	1.934	7.075	97%
Μείον: μερίσματα πληρωτέα μέσα στη χρήση	187				187	3%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.696</b>	<b>1.786</b>	<b>1.846</b>	<b>1.934</b>	<b>7.262</b>	<b>100%</b>
διατέθηκαν ως εξής:						
Αποσβέσεις	149	180	209	218	757	10%
Τακτικό Αποθεματικό	0	48	47	50	145	2%
Φόρος Εισοδήματος	226	302	269	299	1.096	15%
Λοιποί Φόροι	326	0	570	0	896	12%

Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0	0	0	0%
Μερίσματα	0	0	424	0	424	6%
Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	0	0	0	0	0	0%
Έκτακτο Αποθεματικό	0	0	0	0	0	0%
Αφορολόγητο Αποθεματικό	793	684	726	842	3.045	42%
Υπόλοιπο Κερδών εις νέον <sup>(2)</sup>	203	572	-400 <sup>(1)</sup>	524	898	12%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.696</b>	<b>1.786</b>	<b>1.846</b>	<b>1.934</b>	<b>7.262</b>	<b>100%</b>

(1): κατά την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2001 η Εταιρεία διένειμε μερίσμα από τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων.

(2): Το υπόλοιπο κερδών εις νέον αφορά μόνο στα κέρδη της κάθε χρήσης.

Από τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, το μεγαλύτερο μέρος των Κερδών προ Φόρων και Αποσβέσεων παρέμεινε στην Εταιρεία προοριζόμενο για κέρδη εις νέον (33%) και αφορολόγητα αποθεματικά (32%). Η δημιουργία αφορολόγητων αποθεματικών και το υψηλό ποσό των κερδών εις νέο θα χρηματοδοτήσουν σημαντικό μέρος των επενδύσεων της Εταιρείας, σύμφωνα με το παρουσιαζόμενο Επενδυτικό Σχέδιο.

#### 12.4.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη των βασικών μεγεθών του ισολογισμού σε ενοποιημένη βάση των συγχωνευθεισών εταιρειών κατά την περίοδο 1999-2002:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1999	2000	2001	2002
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Οφειλόμενο Κεφάλαιο</b>	-	-	<b>375</b>	<b>388</b>
Έξοδα Εγκατάστασης*	56	74	167	193
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	17	35	62	92
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>106</b>	<b>101</b>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.152	2.446	2.967	3.208
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1.393	1.675	1.842	2.005
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>	<b>759</b>	<b>771</b>	<b>1.125</b>	<b>1.203</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>759</b>	<b>771</b>	<b>1.125</b>	<b>1.204</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	7	13	832	1.127
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	19	18	24	10
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>786</b>	<b>802</b>	<b>1.982</b>	<b>2.340</b>
Αποθέματα	548	603	612	970
Πελάτες - Γραμμάτια & Επιταγές εισπρακτέα	2.529	4.427	6.449	7.173
Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων	1.231	967	586	653
Χρεόγραφα	-	394	441	-
Διαθέσιμα	549	216	436	121
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4.856</b>	<b>6.607</b>	<b>8.526</b>	<b>8.917</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>63</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>5.687</b>	<b>7.452</b>	<b>10.992</b>	<b>11.809</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.165	1.497	1.875	1.938
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0	122	103	48
Αποθεματικά Κεφάλαια	863	1.595	2.281	3.018
Αποτελέσματα εις Νέον	424	996	596	1.120
Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Κεφαλαίου	332	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>2.784</b>	<b>4.210</b>	<b>4.855</b>	<b>6.123</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>74</b>	<b>116</b>	<b>120</b>	<b>145</b>
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	-	-	587	691
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	226	40
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>813</b>	<b>731</b>
Προμηθευτές - Γραμμάτια & Επιταγές πληρωτέες	654	693	2.030	1.562
Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.255	1.434	1.567	1.150
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	402	650	1.204	747



Μερίσματα Πληρωτέα	-	-	-	-
Λοιπές Υποχρεώσεις	139	344	380	1.346
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2.449</b>	<b>3.122</b>	<b>5.182</b>	<b>4.805</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>379</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>5</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>5.687</b>	<b>7.452</b>	<b>10.992</b>	<b>11.809</b>

\* Στον δημοσιευμένο ισολογισμό της 31.12.1999 της απορροφώσας εταιρείας ποσά που αφορούσαν έξοδα εγκατάστασης εμφανίστηκαν στον λογαριασμό «Ασώματες Ακινήτοποιήσεις». Στη χρήση 2000 τα ποσά αυτά μεταφέρθηκαν στον λογαριασμό «Έξοδα Εγκατάστασης». Στον παραπάνω πίνακα, για να καταστούν συγκρίσιμα τα ποσά, παρουσιάζονται και για τις τέσσερις χρήσεις στα έξοδα εγκατάστασης.

**Σημειώνεται ότι τα στοιχεία των ισολογισμών της 31.12.2000, της 31.12.2001 και της 31.12.2002 σε ενοποιημένη βάση των δυο συγχωνευθεισών εταιρειών, είναι ταυτόσημα με τα στοιχεία του ισολογισμού της DELTA PROJECT και ο σχολιασμός τους γίνεται στο κεφάλαιο 12.2.5, «Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης».**

Η ανάλυση των μεγεθών του ισολογισμού των συγχωνευθεισών εταιρειών σε ενοποιημένη βάση την 31.12.1999 ανά εταιρεία έχει ως εξής:

#### Έξοδα Εγκατάστασης

Όπως προαναφέρθηκε στον δημοσιευμένο ισολογισμό της 31.12.1999 της απορροφώσας εταιρείας ποσά που αφορούσαν έξοδα εγκατάστασης εμφανίστηκαν στο λογαριασμό «Ασώματες Ακινήτοποιήσεις». Στη χρήση 2000 τα ποσά αυτά μεταφέρθηκαν στους λογαριασμούς των εξόδων εγκατάστασης. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται αναλυτικά και οι δύο λογαριασμοί:

<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ - ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Αξία Κτήσης</b>				
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης				
- DELTA PROJECT	9.923	73.897	167.281	193.054
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης				
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	2.451			
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης				
- DELTA PROJECT	43.668			
<b>Σύνολο αξίας κτήσεως</b>	<b>56.042</b>	<b>73.897</b>	<b>167.281</b>	<b>193.054</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>16.887</b>	<b>35.199</b>	<b>61.752</b>	<b>92.003</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>39.155</b>	<b>38.698</b>	<b>105.529</b>	<b>101.051</b>

#### Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η διάρθρωση του λογαριασμού «Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις» στις 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	1999	2000	2001	2002
<b>Αξία Κτήσης</b>				
Γήπεδα - Οικόπεδα				
- DELTA PROJECT	60.913			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-	83.832	89.258	89.258
Κτίρια και Τεχνικά Έργα				
- DELTA PROJECT	769.062			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-	901.797	904.887	940.258
Μηχανολογικός Εξοπλισμός				
- DELTA PROJECT	606.022			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	9.183	684.347	760.347	989.344
Μεταφορικά Μέσα				
- DELTA PROJECT	149.799			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	24.762	217.636	235.536	249.844
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός				
- DELTA PROJECT	526.330			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	4.232	558.691	576.102	610.132
Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση				
- DELTA PROJECT	1.368			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-	10.264	400.742	329.644
<b>Σύνολο Αξίας Κτήσης</b>	<b>2.151.671</b>	<b>2.456.567</b>	<b>2.966.873</b>	<b>3.208.480</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>1.392.759</b>	<b>1.685.449</b>	<b>1.841.779</b>	<b>2.005.214</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>758.912</b>	<b>771.117</b>	<b>1.125.093</b>	<b>1.203.266</b>

**Συμμετοχές**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αναλύεται ως εξής:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	1999	2000	2001	2002
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις				
- DELTA PROJECT	3.375			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	4.079	13.030	831.979	1.127.241
<b>Σύνολο</b>	<b>7.454</b>	<b>13.030</b>	<b>831.979</b>	<b>1.127.241</b>

Οι εν λόγω συμμετοχές την 31.12.1999 αφορούν σε συμμετοχές των συγχωνευόμενων εταιρειών σε κοινοπραξίες. Αναλυτικότερα, οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες της DELTA PROJECT την 31.12.1999 ήταν:

ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ			
Επωνυμία Κοινοπραξίας	Τίτλος Έργου	Συμμετοχή	
		(σε €)	%
Κ/Ξ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ - Π.ΜΑΚΡΗΣ - ΣΕΚΟ ΔΡΑΜΑΣ	ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΤΟΜΑΤΑΣ ΔΡΑΜΑ	1.438	49%
Κ/Ξ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Ε.Γ.Σ ΛΑΜΙΑΣ	ΑΠΟΚΟΝΙΩΣΗ ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΟΥ ΛΑΜΙΑΣ	1.174	40%
Κ/Ξ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ - ΕΤΕΟ Α.Ε - ΔΩΡΙΚΗ Α.Τ.Ε	ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΟ ΛΑΡΙΣΑ	763	26%
<b>Σύνολο</b>		<b>3.375</b>	

Αντίστοιχα οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. την 31.12.1999 ήταν:

ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ			
Επωνυμία Κοινοπραξίας	Τίτλος Έργου	Συμμετοχή	
		(σε €)	%
Κ/Ξ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ - Π.ΜΑΚΡΗΣ - ΣΕΚΟ ΔΡΑΜΑΣ	ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΤΟΜΑΤΑΣ ΔΡΑΜΑ	1.438	49%
Κ/Ξ ΜΑΡΚΑΝΤΩΝΗΣ Κ.-ΔΑΛΑΚΟΥΡΑΣ Γ. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ	2.641	40%
<b>Σύνολο</b>		<b>4.079</b>	

#### Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» διαμορφώθηκε ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	1999	2000	2001	2002
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή				
- DELTA PROJECT	19.561			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-	522	152.767	277.182
Παραγωγή σε εξέλιξη				
- DELTA PROJECT	-			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	121.140	-	72.752	32.102
Πρώτες και βοηθητικές ύλες				
- DELTA PROJECT	366.074			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-	365.608	317.788	658.629
Προκ/λες για αγορές αποθεμάτων				
- DELTA PROJECT	26.735			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	14.637	236.873	69.150	2.089
<b>Σύνολο</b>	<b>548.147</b>	<b>603.003</b>	<b>612.457</b>	<b>970.002</b>

#### Πελάτες – Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά οι λογαριασμοί πελάτες, γραμμάτια και επιταγές εισπρακτέες στις 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002:

ΠΕΛΑΤΕΣ - ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	1999	2000	2001	2002
Πελάτες*				
- DELTA PROJECT	158.478			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	718.176	2.125.389	2.807.326	2.653.375
Μείον: Εγγραφές Ενοποίησης	15.202			
Γραμμάτια Εισπρακτέα				
- DELTA PROJECT	573.068			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	748.349	813.714	856.109	821.546
Επιταγές Εισπρακτέες				
- DELTA PROJECT	199.231			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	146.735	1.488.296	2.786.028	3.698.147
<b>Σύνολο</b>	<b>2.528.835</b>	<b>4.427.399</b>	<b>6.449.463</b>	<b>7.173.068</b>

\* Μείον: Προβλέψεις

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας από τους λογαριασμούς «Πελάτες, Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες» προκύπτουν την 31.12.2002 οι ακόλουθες επισφάλειες:

- Ακίνητο χρεωστικό υπόλοιπο ποσού € 9 χιλ. του πελάτη «ΤΖΑΜΤΖΗΣ Ζ. – ΜΑΝΙΑΤΗΣ Γ. Ο.Ε.», το οποίο προέρχεται από τη χρήση 1998.
- Δύο ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών ποσού € 69 και € 25 τα οποία αφορούν στους πελάτες «ΑΡΝΑΟΥΤΗΣ Α.Ε.Β.Ε.» και «ΧΙΟΝΟΔΡΟΜΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΠΑΡΝΑΣΣΟΥ ΕΟΤ».
- Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα συνολικού ποσού € 21 χιλ. τα οποία επιβάρυναν τη χρήση 2002 και αφορούν τα εξής υπόλοιπα:

Πελάτης	Ποσά (€)
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Ε.Π.Ε. & ΣΙΑ Ο.Ε. - Μ.ΥΗ.Σ. ΚΛΕΙΝΟΒΙΤΙΚΟ 1	16.875
ΔΗΜΟΣ ΠΑΛΑΜΑ	3.290
ΔΕΣΚΟΜ ΔΗΜ. ΕΠΙΧ. ΣΦΑΓΕΙΟΥ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ	652
ΒΙΜΕΑΛ Α.Ε.	139
ΚΟΛΙΟΥΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	52
<b>Σύνολο</b>	<b>21.006</b>

- Γραμμάτια εισπρακτέα ποσού € 572 χιλ. από την εταιρεία «ΕΝΩΣΗ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΩΝ ΦΑΡΣΑΛΩΝ» (Ε.Α.Σ ΦΑΡΣΑΛΩΝ), τα οποία προέρχονται από τη χρήση 1996.
- Ποσό γραμματίων εισπρακτέων ύψους € 147 χιλ., αφορά γραμμάτια εισπρακτέα τα οποία δόθηκαν από την εταιρεία «Α.Σ.Κ.Γ.Ε. ΤΥΧΕΡΟΥ».
- Ποσό γραμματίων εισπρακτέων ύψους € 42 χιλ., αφορά γραμμάτια εισπρακτέα τα οποία δόθηκαν από την εταιρεία «Α.Σ.Κ.Γ.Ε. ΤΥΧΕΡΟΥ».
- Ποσό επιταγών χαρτοφυλακίου ύψους € 150 χιλ., αφορά επιταγή που δόθηκε από την εταιρεία ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. Η εν λόγω επιταγή έληξε και αφορούσε υπόλοιπο της χρήσης 2001.

Σχετική ανάλυση παρατίθεται στο κεφάλαιο 12.2.4 «Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης». Σημειώνεται ότι όλες οι προαναφερθείσες επισφάλειες λήφθηκαν υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

#### Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων

Οι λοιποί λογαριασμοί απαιτήσεων στις 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002 αποτελούνται από:

<b>ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων				
- DELTA PROJECT	29.025			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	417.305	124.353	259.231	259.512
Χρεώστες διάφοροι				
- DELTA PROJECT	570.770			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	96.122	798.936	298.610	371.759
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων				
- DELTA PROJECT	-			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	117.388	43.990	28.588	21.276
<b>Σύνολο</b>	<b>1.230.610</b>	<b>967.279</b>	<b>586.428</b>	<b>652.547</b>

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας οι επισφάλειες που προκύπτουν από τους λογαριασμούς των απαιτήσεων, όπως αναλύθηκαν προηγουμένως, παρατίθενται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

<b>Λογαριασμός (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών	-8.440	-	-94	-21.006
Χαρακτηρισμένοι επισφαλείς και επίδικοι πελάτες	-37.519	-	-	20.547
Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα χρεωστών διαφόρων	-3.882	-	3.882	-78.423
Γραμμάτια εισπρακτέα	-573.068	-146.735	-42.395	-
Επιταγές Χαρτοφυλακίου	-	-	-150.000	-
<b>Σύνολο</b>	<b>-622.909</b>	<b>-146.735</b>	<b>-188.607</b>	<b>-78.883</b>
Πρόβλεψη που έπρεπε να σχηματισθεί	-622.909	-146.735	-188.607	-78.883
Σχηματισμένη πρόβλεψη	85.578	30.074	29.392	38.862
<b>Επιπλέον πρόβλεψη που πρέπει να επιβαρύνει την Καθ. Θέση (-) για αρνητική αναμόρφωση και (+) για θετική αναμόρφωση</b>	<b>-537.332</b>	<b>-116.661</b>	<b>-159.215</b>	<b>-40.020</b>

Όλες εκ των ανωτέρω επισφάλειες λήφθηκαν υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

#### Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο των διαθεσίμων στις 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002 διαμορφώθηκε ως εξής:

<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Ταμείο				
- DELTA PROJECT	27.583			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	388.325	87.458	48.492	37.053
Καταθέσεις όψεως				
- DELTA PROJECT	122.003			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	10.970	128.177	387.768	84.070
<b>Σύνολο</b>	<b>548.881</b>	<b>215.635</b>	<b>436.260</b>	<b>121.124</b>

#### Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφαλαία των συγχωνευθεισών εταιρειών την 31.12.1999 (ανά εταιρεία) καθώς και της DELTA PROJECT την 31.12.2000, την 31.12.2001 και την 31.12.2002 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Μετοχικό κεφάλαιο				
- DELTA PROJECT	1.135.730			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	29.347	1.496.698	1.875.000	1.937.500
Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ/σεις επενδύσεων				
- DELTA PROJECT	152			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-	121.586	102.632	48.021
Αποθεματικά Κεφάλαια				
- DELTA PROJECT	255.234			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	608.043	1.593.684	2.281.134	3.017.719
Αποτέλεσμα εις νέο				
- DELTA PROJECT	2			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	424.103	997.642	595.752	1.119.839
Αποθεματικά διατιθέμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου				
- DELTA PROJECT	331.621			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>2.784.232</b>	<b>4.209.611</b>	<b>4.854.517</b>	<b>6.123.078</b>

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2002 αναλύεται σε καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο κατά το ποσό € 1.550 χιλ. και οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο κατά το ποσό € 388 χιλ..

Το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο, σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, έχει μειώσει τη Λογιστική Καθαρή Θέση της 31.12.2002 (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο των συγχωνευθεισών εταιρειών σε ενοποιημένη βάση, τις επιχορηγήσεις επενδύσεων των χρήσεων 2000-2002, τους φόρους φορολογικού ελέγχου χρήσεων 1993-2000, τις προβλέψεις για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002 και το φόρο αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) των χρήσεων 2001 και 2002, τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας και η λογιστική αξία της μετοχής στις 31.12 των χρήσεων 1999-2002 αναμορφώνονται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΤΙΣ 31.12 ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1999-2002</b>				
<b>Ίδια Κεφάλαια Ισολογισμού (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.00</b>	<b>31.12.01</b>	<b>31.12.02</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.165	1.497	1.875	1.938
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0	122	103	48
Αποθεματικά Κεφάλαια	863	1.595	2.281	3.018
Αποτελέσματα εις Νέον	424	996	596	1.120
Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Κεφαλαίου	332	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>2.784</b>	<b>4.210</b>	<b>4.855</b>	<b>6.123</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	-	-	2,9	2,6
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-	-	31
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	-	29	29	36
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	-	-	11	-
<b>Μείον:</b> Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	375	388
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη φόρου αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)	-	-	25	45
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	-	-	-	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	537	654	813	853
<b>Μείον:</b> Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	-	86	67	48
<b>Μείον:</b> Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (μη λογιστικοποιηθέντες)	529	557	-	-
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και 2002	-	-	20	37
<b>Σύνολο Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>1.718</b>	<b>2.883</b>	<b>3.511</b>	<b>4.681</b>
<b>Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής (ποσά σε €)*</b>	<b>1,99</b>	<b>1,19</b>	<b>1,45</b>	<b>1,87</b>

### Προβλέψεις

Ο λογαριασμός προβλέψεις διαμορφώθηκε ως εξής:

<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού				
- DELTA PROJECT	61.365			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	12.517	110.659	119.663	144.902
Λοιπές προβλέψεις				
- DELTA PROJECT	-			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-	5.130	418	-
<b>Σύνολο</b>	<b>73.881</b>	<b>115.789</b>	<b>120.080</b>	<b>144.902</b>

Σημειώνεται ότι, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την κάλυψη των επισφαλών απαιτήσεων ύψους € 184 χιλ. την 31.12.2002. Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις παρουσιάζονται αφαιρετικά των λογαριασμών «Επισφαλείς - Επίδικοι Πελάτες» και «Πελάτες». Όπως έχει αναφερθεί και ανωτέρω, η σχηματισθείσα πρόβλεψη από την Εταιρεία κρίθηκε από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας ότι δεν είναι επαρκής κατά το ποσό των € 853 χιλ. για τη χρήση 2002.

Επίσης, σημειώνεται ότι οι Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας έκριναν το σύνολο των σχηματιζόμενων προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία επαρκές.

**Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρείας κατά τα έτη 2001-2002 ανήλθε σε € 887 χιλ. Το υπόλοιπο των δανείων αυτών την 31.12.2002, μετά την εξόφληση δόσεων κεφαλαίου και χρεωστικών τόκων, ήταν € 691 χιλ.

Ο λογαριασμός «Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών» ποσό € 691 χιλ. αναλύεται σε:

- ποσό € 391 χιλ. το οποίο αφορά το υπόλοιπο από μακροπρόθεσμο δάνειο με την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, και
- ποσό € 300 χιλ. το οποίο αφορά το υπόλοιπο από μακροπρόθεσμο δάνειο με την ALPHA BANK

Τα εν λόγω δάνεια χρηματοδότησαν μέρος της επένδυσης της Εταιρείας που αφορά στη στρατηγική συμμετοχή της σε εταιρείες παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, όπως προβλέπεται από το Επενδυτικό της Σχέδιο. Συγκεκριμένα, τα ποσά αυτά χρησιμοποιήθηκαν για την κάλυψη μέρους της συμμετοχής της Εταιρείας με € 1.130 χιλ. στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) (βλ σχετική ανάλυση στο Κεφάλαιο 13.1.1 «Θυγατρικές Εταιρείες»).

Το υπόλοιπο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων ποσό € 40 χιλ. αφορά μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας από τις διαφορές φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1993 έως και 2000, το οποίο πρόκειται να πληρωθεί το 2004.

**Προμηθευτές - Επιταγές Πληρωτέες**

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών «Προμηθευτές» και «Επιταγές Πληρωτέες» παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ - ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	1999	2000	2001	2002
Προμηθευτές				
- DELTA PROJECT	275.490			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	202.847	429.473	1.766.939	982.439
<i>Μείον: Εγγραφές Ενοποίησης</i>	15.202			
Επιταγές Πληρωτέες				
- DELTA PROJECT	5.157			
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	185.231	264.015	262.844	579.933
<b>Σύνολο</b>	<b>653.523</b>	<b>693.488</b>	<b>2.029.783</b>	<b>1.562.371</b>

**Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις**

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις των εταιρειών DELTA PROJECT και ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. την 31.12.1999 ανήλθαν σε € 387 χιλ. και € 866 χιλ. αντίστοιχα. Ο εν λόγω λογαριασμός την 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002 διαμορφώθηκε σε € 1.434 χιλ., σε € 1.567 χιλ. και € 1.150 χιλ. αντίστοιχα.

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
ΤΡΑΠΕΖΑ	ΠΟΣΟ ΔΑΝΕΙΟΥ (€)		ΠΟΣΟ ΔΑΝΕΙΟΥ (€)	
	ΝΟΜΙΣΜΑ	2001	ΝΟΜΙΣΜΑ	2002
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	€	428.694	€	30.396
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	€	597.508	€	-186.506
ALPHA BANK	€	167.026	€	770.822
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	€	623	€	-882
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	€	373.603	€	537.107
<b>Σύνολο</b>		<b>1.567.454</b>		<b>1.149.937</b>



Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, δεν προέκυψαν διαφορές επιβαρυντικές της Καθαρής Λογιστικής Θέσης της εταιρείας.

#### **Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικοί Οργανισμοί**

Οι υποχρεώσεις από φόρους τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς διαμορφώθηκαν στις 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002 ως εξής:

<b>ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ - ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη				
- DELTA PROJECT	280.146	599.213	1.167.898	704.710
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	91.476			
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί				
- DELTA PROJECT	22.381	50.752	36.569	42.503
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	8.291			
<b>Σύνολο</b>	<b>402.293</b>	<b>649.964</b>	<b>1.204.466</b>	<b>747.213</b>

#### **Λοιπές Υποχρεώσεις**

Οι λοιποί λογαριασμοί υποχρεώσεων στις 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002 αποτελούνται από:

<b>ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Προκαταβολές Πελατών				
- DELTA PROJECT	82.067	205.429	186.749	1.113.254
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	-			
Πιστωτές Διάφοροι				
- DELTA PROJECT	45.978	138.393	193.638	232.529
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	10.703			
<b>Σύνολο</b>	<b>138.748</b>	<b>343.822</b>	<b>380.387</b>	<b>1.345.783</b>

#### **Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού**

Τα υπόλοιπα των μεταβατικών λογαριασμών στους ισολογισμούς των 31.12.1999, 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002 αναλύονται ως εξής:

<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα				
- DELTA PROJECT	6.586	5.131	22.289	4.838
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	683			
Έσοδα επόμενων χρήσεων				
- DELTA PROJECT	-	-	-	-
- ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.	371.900			
<b>Σύνολο</b>	<b>379.170</b>	<b>5.131</b>	<b>22.289</b>	<b>4.838</b>

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα Επόμενων Χρήσεων» € 373 χιλ. την 31.12.1999 αφορά σε έσοδα της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ - Κ.ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α.ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. από τις εταιρείες Σ.Ε.Κ.Ο. ΔΡΑΜΑΣ Α.Ε. ποσό € 194 χιλ. και ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. ποσό € 179 χιλ. που αφορούν στην χρήση 2000 αλλά τιμολογήθηκαν τη χρήση 1999. Τα έσοδα αυτά δεν εμφανίζονται στον κύκλο εργασιών της χρήσης 1999 αλλά συμπεριλήφθηκαν στο φορολογητέο εισόδημα της χρήσης αυτής και στον υπολογισμό των αφορολόγητων αποθεματικών. Σημειώνεται ότι στη χρήση 2000 το ποσό αυτό εμφανίζεται στον κύκλο εργασιών αλλά δε λαμβάνεται υπόψη στον υπολογισμό του φόρου και του αφορολόγητου αποθεματικού.

#### 12.4.5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες των συγχωνευθεισών εταιρειών σε ενοποιημένη βάση για την περίοδο 1999-2002 εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ				
ΧΡΗΣΗ	1999	2000	2001	2002
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>				
Κύκλου Εργασιών	*	4,0	(2,3)	32,1
Κερδών προ Φόρων	*	18,1	1,9	4,8
Κερδών μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	*	15,0	4,9	3,6
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	*	61,3	(38,9)	77,7
Ενσώματων Παγίων (σε Αξία Κτήσης)	*	13,7	21,3	8,1
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	*	31,0	47,5	7,4
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>				
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	39,9	40,2	41,1	40,1
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	23,5	26,7	27,8	22,1
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>				
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	*	45,9	36,1	31,2
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Συνολικών Απασχ. Κεφαλαίων	*	27,4	20,5	17,1
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</b>				
Απαιτήσεων	160	269	400	337
Προμηθευτών (επί των Αγορών)	56	77	260	198
Αποθεμάτων	58	61	65	76
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>				
Γενική Ρευστότητα	1,7	2,1	1,6	1,9
Άμεση Ρευστότητα	1,5	1,9	1,5	1,7
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5,0	8,1	3,8	8,0
Λειτουργική Ταμειακή Ροή / Σύνολο Φόρων	2,2	5,1	1,1	6,4
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,0	0,7	1,2	0,9
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,5	0,3	0,4	0,3
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	10,4	7,9	10,4	7,7
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων και Φόρων	15,1	10,7	13,3	12,2

\* Κατά τη χρήση 1999 δεν παρουσιάζονται δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας καθώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα ενοποιημένα στοιχεία για τη χρήση 1998.

Με βάση τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενέργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας παρατίθενται οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες των συγχωνευθεισών εταιρειών σε ενοποιημένη βάση για την περίοδο 1999-2002:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ				
ΧΡΗΣΗ	1999	2000	2001	2002
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>				
Κερδών προ Φόρων	*	75,9	1,2	4,5
Κερδών μετά από Φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	*	91,8	4,4	3,0
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>				
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (π.φ.)	14,2	24,0	24,9	19,7
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)</b>				
Αποδοτικότητα Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων (π.φ.)	*	62,9	45,8	37,3
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια <sup>(1)</sup>	2,0	1,3	1,8	1,2
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>				
Χρημ/κά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστ. Τόκων & Φόρων	22,7	11,7	14,7	13,5
* Κατά τη χρήση 1999 δεν παρουσιάζονται αναμορφωμένοι δείκτες εξέλιξης και αποδοτικότητας καθώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα ενοποιημένα στοιχεία για τη χρήση 1998.				
(1) Κατά τον υπολογισμό του δείκτη Ξένα/ Ίδια Κεφάλαια των χρήσεων 1999-2002, έχουν προστεθεί στα Ξένα Κεφάλαια: οι επιχορήγησης επενδύσεων κατά τις χρήσεις 2000-2002, οι φόροι φορολογικού ελέγχου που αναλογούν στις χρήσεις 1999-2000, η εκτίμηση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για τις φορολογικές διαφορές των χρήσεων 2001-2002 καθώς και ο φόρος αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994) των χρήσεων 2001-2002.				

### Δείκτες Εξέλιξης & Περιθωρίων Κέρδους

Η βελτίωση τόσο της κερδοφορίας όσο και της αποδοτικότητας της Εταιρείας το 2000 οφείλεται στο γεγονός ότι η Εταιρεία με την απορρόφηση της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και κατά συνέπεια την ενοποίηση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών ανέλαβε και υλοποίησε ολοκληρωμένα βιομηχανικά έργα με το «κλειδί στο χέρι» (turn key projects). Πιο συγκεκριμένα κατασκεύασε ολοκληρωμένες βιομηχανικές μονάδες συνολικού ύψους € 3.302 χιλ. ενώ ταυτόχρονα ολοκλήρωσε την κατασκευή ενός υδροηλεκτρικού σταθμού συνολικού ύψους € 455 χιλ. Οι πωλήσεις αυτές αντιπροσώπευσαν το 64% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας το 2000.

Το 2001 ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας (βιομηχανική δραστηριότητα) παρουσίασε μικρή κάμψη (-2,3% σε σχέση με το 2000), ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών (πλέον τα ακαθάριστα έσοδα συμμετοχών από Κ/Ξ) σημείωσε άνοδο της τάξεως του 2,4% σε σχέση με το 2000. Η διαμόρφωση του αποτελέσματος αυτού επηρεάστηκε από τη δυσκολία απορρόφησης του Β' ΚΠΣ και την καθυστέρηση «ανοίγματος» του Γ' ΚΠΣ με αποτέλεσμα την αναβολή σημαντικών επενδύσεων στους τομείς τους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρεία (βλ σχετική ανάλυση στο Κεφάλαιο 12.2.1 «Εξέλιξη Εργασιών και Αποτελεσμάτων»). Θετικά επηρεάστηκαν τα αποτελέσματα από την ανάπτυξη της αγοράς παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές (Υδροηλεκτρική Ενέργεια) αφού ξεκίνησε μέσα στη χρήση 2001 η κατασκευή δύο Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.).

Το 2002 ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας παρουσίασε σημαντική αύξηση της τάξης του 32,1% έναντι της προηγούμενης χρήσης 2001 ως απόρροια της έντονης δραστηριοποίησης της Εκδότριας στην αγορά ενέργειας ως ανάδοχος κατασκευής Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ). Η συμμετοχή των Μ.ΥΗ.Σ στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας του 2001 έφτασε στο 48% και το 2002 το 40%.

Σημαντική εξέλιξη μέσα στο 2002 αλλά και για τη μελλοντική πορεία των εσόδων της Εκδότριας θεωρείται η έναρξη της κατασκευής υδροστροβίλων και των εξαρτημάτων τους στο εργοστάσιο της Αμφίκλειας σε συνεργασία με τον οίκο GILBERT GILKES & GORDON LTD.

Το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε αυξητικούς ρυθμούς την περίοδο 1999-2001. Συγκεκριμένα, το μικτό κέρδος της Εταιρείας ως ποσοστό του κύκλου εργασιών διαμορφώθηκε σε 23,4% το 1999, 40,2% το 2000 και 41,1% το 2001. Η σημαντική βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2000 οφείλεται στην απορρόφηση της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. και κατά συνέπεια στην ενοποίηση των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών, οι οποίες στο παρελθόν συνεργάστηκαν στενά για την κατασκευή βιομηχανικών μονάδων και του αντίστοιχου μηχανολογικού εξοπλισμού τους. Το 2001 το περιθώριο μικτού κέρδους βελτιώθηκε περαιτέρω, καθώς τα οφέλη της εν λόγω συγχώνευσης απέδωσαν καρπούς.

Κατά την τελευταία χρήση, το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε ελαφρά μείωση (βλ. σχετική ανάλυση στο Κεφάλαιο 12.4.1, Περιθώριο Μικτού Κέρδους) και από 41,1% διαμορφώθηκε σε 40,1% διότι:

- 1) Ποσοστό 40% του κύκλου εργασιών οφείλεται στην κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. Αφενός η DELTA PROJECT είναι μέτοχος στις εργοδότης εταιρείες και δεν επέλεξε να έχει υψηλό περιθώριο κέρδους, αφετέρου σημαντικό μέρος του μηχανολογικού εξοπλισμού έρχεται μέχρι σήμερα από το εξωτερικό με χαμηλά περιθώρια κέρδους λόγω των υψηλών τιμών εισαγωγής.
- 2) Η Εταιρεία δεν προσλαμβάνει προσωπικό για τα «τεχνικά έργα» των Μ.ΥΗ.Σ., αλλά τα αναθέτει σε υπεργολάβους με αποτέλεσμα να επιβαρύνεται περισσότερο το κόστος πωλήσεων.

Η βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους (41,1% το 2001 έναντι 40,2% του 2000) και τα αυξημένα έσοδα από συμμετοχή σε κοινοπραξίες (€ 246 χιλ. το 2001 έναντι € 85 χιλ. το 2000) ήταν οι κυριότεροι παράγοντες της βελτίωσης του περιθωρίου καθαρού κέρδους. Συγκεκριμένα, το περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων) από 1,7% το 1998 διαμορφώθηκε σε 5,2% το 1999, 26,7% το 2000 και 27,8% το 2001. Αντίθετα η μείωση του περιθωρίου μικτού κέρδους το 2002 καθώς και η αύξηση των λειτουργικών εξόδων αποτέλεσαν τους βασικούς παράγοντες της πτώσης του περιθωρίου καθαρού κέρδους κατά την εν λόγω χρήση, το οποίο παρόλα αυτά συνεχίζει να διατηρείται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Η επιβάρυνση του 2001 με τις φορολογικές διαφορές των ετών 1993-2000 οι οποίες προέκυψαν μετά από προγραμματισμένο έλεγχο των φορολογικών αρχών, μείωσαν κατά 38,9% το σχετικό δείκτη καθαρών κερδών. Το 2002 η διάθεση των κερδών της Εταιρείας δεν είχε επιβαρυνθεί με φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων, με αποτέλεσμα ο παραπάνω δείκτης να σημειώσει άνοδο της τάξης του 77,7% έναντι της χρήσης 2001.

Ο ρυθμός αύξησης του δείκτη των ενσώματων παγίων κατά 21,3% το 2001 και 8,1% το 2002 οφείλεται κυρίως στην υλοποίηση μέρους του επενδυτικού σχεδίου που αφορά στην επέκταση και στον εκσυγχρονισμό του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου της Εταιρείας κατά 800 τ.μ.

Η αύξηση των απασχολούμενων κεφαλαίων κατά 7,4% το 2002 και 47,5% το 2001 οφείλεται κυρίως στην δημιουργία ειδικών αποθεματικών του Ν.1828/89 για παραγωγικές επενδύσεις και την σύναψη μεσοπρόθεσμου δανείου για την υλοποίηση μέρους του επενδυτικού σχεδίου.

### **Δείκτες Αποδοτικότητας**

Η εξέλιξη των δεικτών αποδοτικότητας του μέσου όρου των ιδίων και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων κατά την περίοδο 2000-2002 αποτυπώνει τη μεγάλη αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας αναλογικά με τα κέρδη της.

Αναλυτικότερα, η αποδοτικότητα του μέσου όρου των Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 45,9% το 2000 από 36,1% το 2001 και 31,2% το 2002, ενώ η αποδοτικότητα του μέσου όρου των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων σε 27,4% το 2000 από 20,5% το 2001 και 17,1% το 2002. Παρατηρείται ότι η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζεται βελτιωμένη συγκριτικά με την αντίστοιχη αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Αυτό οφείλεται στο ότι η μέση ετήσια αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων ήταν για την περίοδο 2000-2002 30%, ενώ αντίστοιχα η μέση ετήσια αύξηση των απασχολούμενων κεφαλαίων ήταν 28%.

Η σαφώς μικρότερη ενίσχυση των Ιδίων Κεφαλαίων για το 2001 και το 2002 (26,1% αύξηση το 2002 σε σχέση με το 2001, 15,3% αύξηση το 2001 σε σχέση με το 2000 έναντι 51,2% αύξηση το 2000 σε σχέση με το 1999), παρά τη βελτίωση της κερδοφορίας (1,9% το 2001 και 4,8% το 2002), είχε ως αποτέλεσμα την επιδείνωση των δεικτών αποδοτικότητας σε σχέση με τους αντίστοιχους δείκτες του 2000.

Η επιδείνωση εν γένει των εν λόγω δεικτών αντικατοπτρίζει τη συνεχή ετήσια αύξηση των αποθεματικών κεφαλαίων κατά τη περίοδο αυτή. Η δημιουργία αφορολόγητων αποθεματικών και το υψηλό ποσό των κερδών εις νέο θα χρηματοδοτήσουν σημαντικό μέρος των επενδύσεων της Εταιρείας, σύμφωνα με το

παρουσιάζόμενο Επενδυτικό Σχέδιο. Οι επενδύσεις αυτές αναμένεται να προσδώσουν τα ανάλογα οφέλη στα αποτελέσματα της Εταιρείας κατά τα επόμενα χρόνια.

### **Δείκτες Ρευστότητας**

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 1,7 το 1999, 2,1 το 2000, 1,6 το 2001 και 1,9 το 2002, γεγονός που φανερώνει ότι η Εταιρεία μπορεί και ανταποκρίνεται ικανοποιητικά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Παράλληλα ικανοποιητικός κρίνεται και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας, ο οποίος για την ίδια περίοδο κυμαίνεται από 1,5 το 1999, 1,9 το 2000, 1,5 το 2001 σε 1,9 το 2002.

Κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου τόσο η γενική ρευστότητα όσο και η άμεση ρευστότητα κυμάνθηκαν σε ικανοποιητικά επίπεδα, αντανakλώντας κυρίως την αύξηση του υπολοίπου των πελατών και των επιταγών εισπρακτέων. Οι εν λόγω δείκτες παρουσίασαν μικρή κάμψη το 2001 και διαμορφώθηκαν σε 1,6 και 1,5 αντίστοιχα η άμεση και η έμμεση ρευστότητα, λόγω κυρίως της αύξησης του υπολοίπου των προμηθευτών καθώς και των υποχρεώσεων από φόρους – τέλη.

Ταυτόχρονα, Οι επενδύσεις της Εταιρείας (αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού, εκσυγχρονισμός του βιομηχανοστασίου Αμφίκλειας, συμμετοχές σε εταιρείες εκμετάλλευσης υδροηλεκτρικών σταθμών κ.α.) και η αποπληρωμή αυτών με ίδια κεφάλαια, αποτέλεσε βασική επιρροή των δεικτών ρευστότητας

### **Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων κατά το 2002 διαμορφώθηκαν σε 337 και 198 ημέρες, σε 400 και 260 ημέρες αντίστοιχα το 2001, από 269 και 77 ημέρες το 2000 και 160 και 56 ημέρες το 1999. Η ως άνω διαμόρφωση τους οφείλεται κυρίως στο γεγονός της εκτέλεσης μεγάλων συμβάσεων έργων οι οποίες έχουν μεγάλο χρονικό ορίζοντα εκτέλεσης και είσπραξης.

Υπενθυμίζεται ότι αποτελεί συνήθη πρακτική της Εταιρείας η ανάληψη και εκτέλεση επιχορηγούμενων έργων. Οι τιμολογήσεις των έργων αυτών γίνονται αφού λάβουν οι πελάτες τις αναλογούσες επιδοτήσεις, για τις οποίες όμως πρέπει να προηγηθεί η πιστοποίηση ολοκλήρωσης του έργου από τον αντίστοιχο φορέα.

Κατά το τελευταίο δίμηνο της χρήσης 2001 ξεκίνησε η κατασκευή δύο Μ.Υ.Η.Σ. με αποτέλεσμα να παρουσιάζεται ιδιαίτερα μεγάλος ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων ενώ η ενηλικίωση του λογαριασμού πελάτες εμφανίσθηκε την 31.12.2001 κατά 53,1% του συνόλου του λογαριασμού στην περίοδο 1 έως 30 ημέρες και κατά 27,5% στην περίοδο 91 έως 180 ημέρες.

Κατά τη χρήση 2002 τα υπόλοιπα των πελατών σημείωσαν μικρή μείωση με παράλληλη αύξηση των επιταγών εισπρακτέων, διότι αφενός εισπράχθηκε μεγάλο μέρος των απαιτήσεων οι οποίες είχαν δημιουργηθεί το τελευταίο τρίμηνο της προηγούμενης χρήσης 2001 και αφετέρου ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας παρουσίασε σημαντική αύξηση (32,1%) μέσα στο 2002.

Μετά την εμπειρία των τελευταίων τριών ετών η Εταιρεία εκτιμά ότι η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων της είναι περίπου 300 ημέρες. Η τυχόν διακύμανση οφείλεται στο ύψος των τιμολογήσεων που πραγματοποιείται το τελευταίο τρίμηνο κάθε χρήσης μετά από τις τελικές πιστοποιήσεις των ολοκληρωμένων έργων.

Για τον ίδιο λόγο ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών διαμορφώθηκε σε 198 ημέρες το 2002 από 260 ημέρες το 2001, 77 ημέρες το 2000, 56 ημέρες. Αντίστοιχα, η ενηλικίωση του λογαριασμού προμηθευτές εμφανίσθηκε την 31.12.2001 κατά 89,2% του συνόλου του λογαριασμού στην περίοδο 1 έως 30 ημέρες και την 31.12.2002 κατά 41,9% στην περίοδο 1 έως 30 ημέρες και κατά 28,9% στην περίοδο 91 έως 180 ημέρες.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων και των προμηθευτών δε μπορούν να θεωρηθούν αντιπροσωπευτικοί.

### **Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης & Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης**

Η υγιής κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας αντανακλάται στους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης. Ο δείκτης Ξένα /Ιδια Κεφάλαια διατηρήθηκε καθ' όλη την τετραετία σε χαμηλά επίπεδα παρουσιάζοντας μικρή επιδείνωση τα δύο τελευταία έτη, όπου παρουσίασαν σημαντική αύξηση οι υποχρεώσεις της Εταιρείας και κυρίως οι τραπεζικές της υποχρεώσεις.

Συγκεκριμένα, ο δείκτης Ξένα /Ιδια Κεφάλαια κυμάνθηκε από 1,0 το 1999, 0,7 το 2000, 1,2 το 2001, σε 0,9 το 2002 ενώ ο δείκτης Τραπεζικές Υποχρεώσεις / ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε από 0,5 το 1999, 0,3 το 2000, 0,4 το 2001, σε 0,3 το 2002. Ο αναμορφωμένος δείκτης Ξένα /Ιδια Κεφάλαια κυμάνθηκε από 2,0 το 1999 σε 1,3 το 2000, 1,8 το 2001 και 1,2 το 2002.

Όσον αφορά τον δείκτη χρηματοοικονομικά έξοδα / μικτό κέρδος, κυμάνθηκε από 10,4% το 1999, 7,9% το 2000, 10,4% το 2001 σε 7,7% το 2002 ενώ ο δείκτης χρηματοοικονομικά έξοδα / κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων κυμάνθηκε από 15,1% το 1999, 10,7% το 2000, 13,3% το 2001, σε 12,2% το 2002. Ο εν λόγω δείκτης σε αναμορφωμένη βάση διαμορφώθηκε από 14,7% το 2001 σε 13,5% το 2002.

Όπως αναφέρθηκε και ανωτέρω, οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης και κυρίως οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης παρουσιάζουν αύξηση το 2001 και το 2002, λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων της Εταιρείας και κυρίως των τραπεζικών της υποχρεώσεων. Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρείας κατά τα έτη 2001-2002 ανήλθε σε € 887 χιλ. Τα εν λόγω δάνεια χρηματοδότησαν μέρος της επένδυσης της Εταιρείας που αφορά στη στρατηγική συμμετοχή της σε εταιρείες παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, όπως προβλέπεται από το Επενδυτικό της Σχέδιο. Συγκεκριμένα, τα ποσά αυτά χρησιμοποιήθηκαν για την κάλυψη μέρους της συμμετοχής της Εταιρείας, € 1.130 χιλ., στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.).

## 12.4.6 ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Οι πηγές και οι χρήσεις των κεφαλαίων των συγχωνευθεισών εταιρειών σε ενοποιημένη βάση έχει ως εξής:

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (σε χιλ. €)	1999	2000	2001	2002
Κέρδη προ φόρων	*	1.606	1.637	1.715
Αποσβέσεις	*	180	209	218
Προβλέψεις	*	72	34	64
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	*	631	3	0
Πώληση χρεογράφων	*	0	0	441
Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	*	0	813	0
Αύξηση τραπεζικού δανεισμού	*	179	133	0
Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	*	265	1.359	504
Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη	*	228	569	0
Επιχορηγήσεις επενδύσεων	*	117	0	0
Μείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	*	10	0	268
Μείωση ασώματων ακινητοποιήσεων	*	0	0	0
Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	*	2	0	15
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	*	1	1	0
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	*	0	17	0
Μείωση αποθεμάτων	*	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ</b>	<b>*</b>	<b>3.292</b>	<b>4.774</b>	<b>3.226</b>
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (σε χιλ. €)	1999	2000	2001	2002
Αύξηση εξόδων εγκατάστασης	*	18	93	26
Αύξηση ασώματων ακινητοποιήσεων	*	0	0	0
Αύξηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	*	149	536	535
Αύξηση συμμετοχών & λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	*	6	826	295
Μείωση απαιτήσεων	*	0	0	0
Αγορά χρεογράφων	*	394	48	0
Φόρος εισοδήματος	*	302	269	299
Αύξηση απαιτήσεων	*	2.296	1.671	829
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	*	0	570	0
Μερίσματα	*	0	424	0
Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	*	0	0	81
Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	*	0	0	0
Μείωση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη	*	0	0	463
Μείωση βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	*	0	0	418
Αύξηση αποθεμάτων	*	55	9	358
Ζημιές από πώληση χρεογράφων και φόροι αποθεματικών τεχνικών εταιριών	*	0	88	141
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	*	0	0	60
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	*	374	0	17
Μείωση (αποσβέσεις) επιχορηγήσεων	*	32	19	19
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	<b>*</b>	<b>3.625</b>	<b>4.553</b>	<b>3.541</b>
Μεταβολή διαθεσίμων	*	-333	221	-315
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>*</b>	<b>3.292</b>	<b>4.774</b>	<b>3.226</b>

\* Για το έτος 1999 δεν παρατίθενται πηγές και οι χρήσεις των κεφαλαίων καθώς δεν υπάρχουν ελεγμένα από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσεων σε ενοποιημένη βάση των συγχωνευθεισών εταιρειών για τη χρήση 1998.

(1) Προβλέψεις = Λογαριασμός Παθητικού “Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα” Τέλους Χρήσης - Λογαριασμός Παθητικού “Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα” Αρχής Χρήσης + Λογαριασμοί Ενεργητικού “Προβλέψεις” Τέλους Χρήσης - Λογαριασμοί Ενεργητικού “Προβλέψεις” Αρχής Χρήσης.

- (2) Αύξηση /Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων = Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Τέλους Χρήσης - Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Αρχής Χρήσης + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Τέλους Χρήσης) - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Αρχής Χρήσης).
- (3) Καθαρή Μεταβολή Εξόδων Εγκατάστασης = Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Τέλους Χρήσης –Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Εξόδων Εγκατάστασης.
- (4) Καθαρή Μεταβολή Παγίων = Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Τέλους Χρήσης + Αποσβέσεις Χρήσεως Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) - Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) - Αναπόσβεστη Αξία Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων) Αρχής Χρήσης - Καθαρή Αναπροσαρμογή Παγίων (Ασώματων και Ενσώματων).



## 12.4.7 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι λειτουργικές και μη λειτουργικές ροές των συγχωνευθεισών εταιρειών σε ενοποιημένη βάση:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (σε χιλ. €)	1999	2000	2001	2002
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΙΣΡΟΕΣ</b>				
Κύκλος Εργασιών	*	6.015	5.878	7.764
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	*	0	37	74
Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	*	33	26	21
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	*	0	0	1
Πιστωτικοί Τόκοι (καταθέσεων)	*	12	30	4
Έσοδα Χρεογράφων	*	0	0	0
Πώληση Χρεογράφων	*	0	0	441
Μείωση Απαιτήσεων	*	0	0	0
ΜΕΙΟΝ:	*			
Αγορά Χρεογράφων	*	394	48	0
Αύξηση Απαιτήσεων	*	2.296	1.671	829
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΙΣΡΟΩΝ (Α1)</b>	*	<b>3.371</b>	<b>4.252</b>	<b>7.476</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ</b>				
Κόστος Πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις + Προβλέψεις)	*	3.565	3.445	4.654
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	*	425	450	638
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	*	122	173	267
Έξοδα Ερευνών & Ανάπτυξης	*	18	21	46
Έξοδα Υποαπασχόλησης & Αδράνειας	*	0	0	0
Άλλα Έξοδα	*	4	98	141
Αύξηση Αποθεμάτων	*	55	9	358
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	*	0	0	60
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	*	374	0	17
Μείωση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	*	0	0	0
ΜΕΙΟΝ:				
Μείωση Αποθεμάτων	*	0	0	0
Μείωση Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	*	1	1	0
Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	*	0	17	0
Αύξηση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών & φόρων)	*	265	1.359	504
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΟΩΝ (Α2)</b>	*	<b>4.296</b>	<b>2.819</b>	<b>5.676</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ ΦΟΡΩΝ</b>				
Φόροι Εισοδήματος	*	302	269	299
Μη Ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	*	0	0	25
Διαφορές Φόρου Φορολογικού Ελέγχου	*	0	570	0
Μείωση Υποχρεώσεων από Φόρους – Τέλη	*	0	0	463
ΜΕΙΟΝ:				
Αύξηση Υποχρεώσεων από Φόρους – Τέλη	*	228	569	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΟΩΝ ΦΟΡΩΝ (Α3)</b>	*	<b>74</b>	<b>271</b>	<b>787</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (Α = Α1 - Α2 - Α3)</b>	*	<b>-1.000</b>	<b>1.162</b>	<b>1.013</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΙΣΡΟΕΣ</b>				
Πώληση Ασώματων Ακινήτων	*	0	0	0
Πώληση Ενσώματων Ακινήτων	*	10	0	268
Πώληση Συμμετοχών & Τίτλων Ακινήτων	*	0	0	0
Μείωση Μακροπροθέσμων Απαιτήσεων	*	2	0	15
Έσοδα Συμμετοχών & Τίτλων Ακινήτων	*	85	246	1

Πιστωτικοί Τόκοι	*	34	19	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΙΣΡΟΩΝ (B1)</b>	<b>*</b>	<b>130</b>	<b>264</b>	<b>284</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ</b>				
Αγορά Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	*	0	0	0
Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	*	149	536	535
Αγορά Συμμετοχών & Τίτλων Ακινήτοποιήσεων	*	6	819	295
Αύξηση Μακροπροθέσμων Απαιτήσεων	*	0	7	0
Αύξηση Εξόδων Εγκατάστασης	*	18	93	26
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΟΩΝ (B2)</b>	<b>*</b>	<b>173</b>	<b>1.456</b>	<b>856</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (B = B1 – B2)</b>	<b>*</b>	<b>-42</b>	<b>-1.191</b>	<b>-572</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΙΣΡΟΕΣ</b>				
Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου & Διαφορές Υπέρ το Άρτιο	*	631	3	0
Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων	*	117	0	0
Αύξηση Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	*	0	813	0
Αύξηση πιστωτικών προβλέψεων	*	5	0	0
Αύξηση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (Τράπεζες)	*	179	133	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΙΣΡΟΩΝ</b>	<b>*</b>	<b>933</b>	<b>949</b>	<b>0</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ</b>				
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	*	0	0	0
Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων	*	32	19	19
Μείωση Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	*	0	0	81
Μείωση πιστωτικών προβλέψεων	*	0	5	0
Μείωση Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (Τράπεζες)	*	0	0	418
Τόκοι Πληρωθέντες	*	192	251	239
Μερίσματα Πληρωθέντα	*	0	424	0
Αποθεματικά μεταφερόμενα από συγχώνευση	*	0	0	0
Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	*	0	0	0
Αμοιβές Δ.Σ. από Κέρδη Χρήσεως	*	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΕΚΡΟΩΝ</b>	<b>*</b>	<b>223</b>	<b>699</b>	<b>756</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (Γ = Γ1 – Γ2)</b>	<b>*</b>	<b>709</b>	<b>250</b>	<b>-756</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (Α+Β+Γ)</b>	<b>*</b>	<b>-333</b>	<b>221</b>	<b>-315</b>
ΠΛΕΟΝ: Χρηματικά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσης	*	549	216	436
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>*</b>	<b>216</b>	<b>436</b>	<b>121</b>
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>*</b>	<b>216</b>	<b>436</b>	<b>121</b>

\* Για το έτος 1999 δεν παρατίθενται οι λειτουργικές και μη λειτουργικές ροές καθώς δεν υπάρχουν ελεγμένα από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσεων σε ενοποιημένη βάση των συγχωνευθεισών εταιρειών για τη χρήση 1998.

(1) Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων Πάγιου Ενεργητικού = Αφορά στις Αποσβέσεις του Λογαριασμού “Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού” στη χρήση και περιλαμβάνεται στους Λογαριασμούς των Αποτελεσμάτων.

(2) Προβλέψεις = Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χρήσης - Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων.

(3) Χρήση (Δημιουργία) Προβλέψεων = Καθαρό ποσό Προβλέψεων στα Αποτελέσματα Χρήσεως + Λογαριασμός Παθητικού “Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα” Αρχής Χρήσης - Λογαριασμός Παθητικού “Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα” Τέλους Χρήσης + Λογαριασμοί Ενεργητικού “Προβλέψεις” Αρχής Χρήσης - Λογαριασμοί Ενεργητικού “Προβλέψεις” Τέλους Χρήσης.

(4) Αύξηση Ασώματων Παγίων = Αξία Κτήσης Ασώματων Παγίων Τέλους Χρήσης - Αξία Κτήσης Ασώματων Παγίων Αρχής Χρήσης - Μειώσεις Αποσβέσεων Ασώματων Παγίων.

(5) Καθαρές Επενδύσεις Ενσώματων Παγίων = Αξία Κτήσης Ενσώματων Παγίων Τέλους Χρήσης - Αξία Κτήσης Ενσώματων Παγίων Αρχής Χρήσης - Μειώσεις Αποσβέσεων Ενσώματων Παγίων - Αναπροσαρμογή Αξίας Κτήσης Παγίων.

(6) Αύξηση /Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων = Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Τέλους Χρήσης - Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις Αρχής Χρήσης + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Τέλους Χρήσης) - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση (Αρχής Χρήσης).

(7) Αύξηση Επιχορηγήσεων Επενδύσεων = Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού Τέλους Χρήσης -Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού Αρχής Χρήσης + Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων Πάγιου Ενεργητικού της Χρήσης.

## 12.5 Απολογιστικά Στοιχεία Α' Εξαμήνου 2003

### 12.5.1 ΕΛΕΓΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1-30.6.2003

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της DELTA PROJECT για την περίοδο 1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2003 (Λογιστική Κατάσταση Εξαμήνου) σε αντιδιαστολή με την περίοδο 1.1.2002-30.6.2002.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	1.1.2002- 30.6.2002 <sup>(2)</sup>	1.1.2003- 30.6.2003
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>1.483</b>	<b>2.751</b>
Κύκλος Εργασιών από Κ/Ξ	0	0
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>1.483</b>	<b>2.751</b>
Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>	745	1.661
<b>Μικτό Κέρδος<sup>(1)</sup></b>	<b>738</b>	<b>1.091</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	49,8%	39,6%
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0	61
<b>Σύνολο</b>	<b>738</b>	<b>1.151</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	49,8%	41,9%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης <sup>(1)</sup>	210	259
Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>	69	139
Μείον: Έξοδα Ερευνών <sup>(1)</sup>	10	25
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>288</b>	<b>424</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	19,4%	15,4%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>450</b>	<b>727</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	30,3%	26,4%
Πλέον: Έσοδα Συμμετοχών	0	0
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	0	1
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	15	103
<b>Κέρδη προ Τόκων &amp; Αποσβέσεων</b>	<b>435</b>	<b>625</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	29,3%	22,7%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	2	0
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	108	174
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων</b>	<b>328</b>	<b>452</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	22,1%	16,4%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	108	131
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>221</b>	<b>321</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	14,9%	11,7%

Σημειώσεις:

(1) Προ αποσβέσεων.

(2) Τα παρατιθέμενα συγκριτικά στοιχεία αποτελεσμάτων περιόδου 1.1.2002 – 30.6.2002 δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(ποσά σε € χιλ.)	30.6.2003
<b>Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 1.1-30.6.2003 (προ φόρων)</b>	<b>321</b>
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	7
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	80
<b>Μείον:</b> Μη λογιστικοποιημένες προσαυξήσεις σε έκτακτα αποτελέσματα	82
<b>Μείον:</b> Ποσό προβλέψεων για εκκρεμείς δίκες κατά της Εταιρείας	39
<b>Αναμορφωμένα Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 1.1-30.6.2003 (προ φόρων)</b>	<b>113</b>
<b>Μείον:</b> Αναλογών φόρος εισοδήματος επί των κερδών περιόδου 1.1-30.6.2003	106
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για την περίοδο 1.1-30.6.2003	11
<b>Αναμορφωμένα Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 1.1-30.6.2003 (μετά φόρων)</b>	<b>(3)</b>

### Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας την περίοδο 1.1-30.6.2003 ανήλθε σε € 2.751 χιλ. περίπου, έναντι € 1.483 χιλ. κατά την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2002, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 85,5%.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας ανά δραστηριότητα για την εξεταζόμενη περίοδο:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
(ποσά σε χιλ. €)	30.6.2002		30.6.2003	
	Πωλήσεις	%	Πωλήσεις	%
Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (Turn Key Projects)	83	5,6%	1.524	55,4%
Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί	916	61,8%	943	34,3%
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ. και ανεξάρτητων μηχ/των	411	27,7%	108	3,9%
Υδροστρόβιλοι και Εξαρτήματά τους	-	-	174	6,3%
Service – Υποστήριξη	73	4,9%	2	0,1%
<b>Σύνολο Πωλήσεων</b>	<b>1.483</b>	<b>100%</b>	<b>2.751</b>	<b>100%</b>

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας από την κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων ανέρχεται την 30.6.2003 στο ποσό των € 1.524 χιλ., εκ των οποίων € 1.049 χιλ. αφορά στη μετεγκατάσταση και στον εκσυγχρονισμό της μονάδας Συγκέντρωσης – Τυποποίησης – Συσκευασίας Αγροτικών Προϊόντων της εταιρείας Δ. Παπαδήμας – Β. Ρέβας Α.Ε., € 214 χιλ. στον εκσυγχρονισμό της μονάδας μεταποίησης οπωροκηπευτικών του Αγροτικού Συνεταιρισμού Μακροχωρίου «Η Πρόοδος», € 193 χιλ. στην επέκταση του εργοστασίου ζύμης της General Mills Ελλάς Α.Ε. και τέλος € 68 χιλ. στη δημιουργία αποθηκευτικών χώρων της εταιρείας Σούπερ Μάρκετ Ξυνός Α.Ε.

Αντίστοιχα, από την κατασκευή υδροηλεκτρικών σταθμών ο κύκλος εργασιών ανέρχεται σε € 943 χιλ. την 30.6.2003, ποσό που αναλύεται ως εξής:

1. ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. € 478 χιλ.
2. ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. € 269 χιλ.
3. ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. €153 χιλ.
4. ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. € 30 χιλ.
5. ATE Leasing Α.Ε. €13 χιλ.

Στην εταιρεία ATE Leasing Α.Ε. πωλείται μηχανολογικός εξοπλισμός που αφορά στην ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.

**Κόστος Πωληθέντων**

Το Κόστος Πωληθέντων (προ της ενσωμάτωσης των αναλογουσών αποσβέσεων) της Εταιρείας την περίοδο 1.1-30.6.2003 διαμορφώθηκε στα € 1.661 χιλ. έναντι € 745 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2002, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 122,8%. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών για την εξεταζόμενη περίοδο διαμορφώθηκε σε 60,4% και σε 50,2% αντίστοιχα.

Η ανάλυση του κόστους πωληθέντων την 30.6.2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε χιλ.€)	30.6.2003	
	Κόστος Πωλήσεων	%
Α' & Β' Ύλες	961	58%
Εξ. Κίνησης - Λειτ. Εργοστασίου	36	2%
Αναλώσιμα - Ανταλλακτικά	73	4%
Αμοιβές Προσωπικού	371	22%
Αμοιβές Τρίτων	576	35%
Μεταβολές Αποθεμάτων	(395)	(0)
Εξ. Μεταφορών - Συντήρησης	22	1%
Διάφορα Έξοδα	17	1%
<b>Σύνολο (προ αποσβέσεων)</b>	<b>1.661</b>	<b>100%</b>

Η αύξηση του κόστους πωληθέντων της Εταιρείας σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2002 οφείλεται στη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών από έργα *turn key* των οποίων οι εργασίες κατασκευής ανατίθενται σε εργολάβους, καθώς τα έργα που αναλαμβάνει η Εταιρεία βρίσκονται συνήθως σε απομακρυσμένες περιοχές. Ανάλογα με τη φάση ολοκλήρωσής τους χρησιμοποιείται αντίστοιχα είτε το ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρείας, είτε εποχιακοί εργάτες ή και εργολάβοι.

**Περιθώριο Μικτού Κέρδους**

Το μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) σε απόλυτα μεγέθη διαμορφώθηκε την περίοδο 1.1-30.6.2003 σε € 1.091 χιλ. έναντι € 738 χιλ. την περίοδο 1.1-30.6.2002. Το περιθώριο μικτού κέρδους για την εξεταζόμενη περίοδο παρουσίασε κάμψη φθάνοντας σε 39,6% από 49,8% αντίστοιχα. Η επιδείνωση αυτή οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων, ως αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης των αμοιβών τρίτων από την ανάθεση εργασιών σε εργολάβους (35% του κόστους πωληθέντων την 30.6.2003).

**Έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης - Ερευνών και Ανάπτυξης**

Τα συνολικά έξοδα Διοίκησης, Διάθεσης, Ερευνών και Ανάπτυξης (προ της ενσωμάτωσης των αναλογουσών αποσβέσεων) διαμορφώθηκαν σε € 424 χιλ. (15,4% επί του κύκλου εργασιών της Εταιρείας) την 1.1-30.6.2003 έναντι € 288 χιλ. (19,4% επί του κύκλου εργασιών της Εταιρείας) κατά την αντίστοιχη περίοδο την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 47,1%.

Η ανάλυση των συνολικών δαπανών σε έξοδα διοικητικής λειτουργίας, διάθεσης και ερευνών και ανάπτυξης παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	30.6.2002	30.6.2003
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	28	122
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	80	18
Παροχές Τρίτων	36	39
Φόροι - Τέλη	9	11
Διάφορα Έξοδα	42	50
Προβλέψεις	15	20
Αποσβέσεις Παγίων	31	42
<b>Σύνολο</b>	<b>240</b>	<b>301</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	31	42
<b>Σύνολο</b>	<b>210</b>	<b>259</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	14,1%	9,4%

Τα έξοδα Διοίκησης Διάθεσης (προ αποσβέσεων) ανήλθαν σε € 259 χιλ. την περίοδο 1.1-30.6.2003 από € 210 χιλ. την 1.1-30.6.2002, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 23,7%, αντιπροσωπεύοντας το 61,2% του συνόλου των εξόδων και το 9,4% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ</b>		
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>30.6.2002</b>	<b>30.6.2003</b>
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	17	44
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	14	4
Παροχές Τρίτων	12	27
Φόροι - Τέλη	4	4
Διάφορα Έξοδα	16	52
Προβλέψεις	6	9
Αποσβέσεις Παγίων	5	7
<b>Σύνολο</b>	<b>74</b>	<b>146</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	5	7
<b>Σύνολο</b>	<b>69</b>	<b>139</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	4,6%	5,1%

Τα Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης (προ αποσβέσεων) ανήλθαν σε € 139 χιλ. την περίοδο 1.1-30.6.2003 από € 69 χιλ. την 1.1-30.6.2002, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 102,7%, αντιπροσωπεύοντας το 32,9% του συνόλου των εξόδων και το 5,1% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ</b>		
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)</b>	<b>30.6.2002</b>	<b>30.6.2003</b>
Αμοιβές και έξοδα Προσωπικού	9	17
Αμοιβές και έξοδα Τρίτων	1	7
Παροχές Τρίτων	0	1
Αποσβέσεις Παγίων	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>10</b>	<b>25</b>
Μείον: Ενσωματωμένες Αποσβέσεις	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>10</b>	<b>25</b>
(% επί του κύκλου εργασιών)	0,7%	0,9%

Τα Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης ανήλθαν σε € 25 χιλ. την περίοδο 1.1-30.6.2003 από € 10 χιλ. την 1.1-30.6.2002, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 156,6%, αντιπροσωπεύοντας το 5,9% του συνόλου των εξόδων και το 0,9% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

#### **Λειτουργικό Αποτέλεσμα**

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της Εταιρείας την περίοδο 1.1-30.6.2003, ανήλθε σε € 727 χιλ. από € 450 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση του 61,8%. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, το λειτουργικό αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε 26,4% από 30,3% την 1.1-30.6.2002. Η μείωση του λειτουργικού αποτελέσματος ως ποσοστό επί των πωλήσεων την περίοδο 1.1-30.6.2003, οφείλετε κυρίως στην επιδείνωση του περιθωρίου μικτού κέρδους, όπως αναλυτικά περιγράφεται και ανωτέρω.

#### **Έκτακτα Έσοδα-Έξοδα**

Τα Έκτακτα Έξοδα της Εταιρείας για την περίοδο 1.1-30.6.2003 παρουσίασαν σημαντική άνοδο και διαμορφώθηκαν σε € 103 χιλ. από € 15 χιλ. κατά την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των Εκτάκτων Εσόδων - Εξόδων της Εταιρείας για την εξεταζόμενη περίοδο:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ/ ΕΞΟΔΩΝ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	30.6.2002	30.6.2003
<b>Έκτακτα Έξοδα</b>		
Πρόστιμα και προσαυξήσεις	5.883	40.711
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.593	48.576
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	7.416	13.756
Λοιπά έκτακτα έξοδα	0	30
<b>Σύνολο</b>	<b>14.892</b>	<b>103.073</b>
<b>Έκτακτα Έσοδα</b>		
Επιχορηγήσεις επενδύσεων (Αποσβέσεις)	-	-
Κέρδη από εκποίηση παγίου εξοπλισμού	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	-
Προβλέψεις προηγ. χρήσεων	-	-
Λοιπά έκτακτα έσοδα & κέρδη	-	1.077
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>1.077</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-14.892</b>	<b>-101.996</b>

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα ποσού € 41 χιλ, αφορούν κυρίως φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις των ρυθμίσεων διάφορων φορολογικών οφειλών.

Τα «έξοδα προηγούμενων χρήσεων», ποσού € 49 χιλ. αναλύονται ως εξής:

1. ποσό € 45 χιλ. το οποίο αφορά σε έξοδα προηγούμενων χρήσεων και συγκεκριμένα φόρους, φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις για τα έτη 1992, 1993 και 1994 από το Π.Ε.Κ. Λάρισας για παραβάσεις Φ.Π.Α. και Κ.Β.Σ. και
2. ποσό € 4 χιλ. αποζημίωση σε υπάλληλο της Εταιρείας.

Τα συνολικά πρόστιμα που καταλογίσθηκαν στην Εταιρεία από το Π.Ε.Κ. Λάρισας εντός της εξεταζόμενης περιόδου ανήλθαν σε € 128 χιλ. και θα έπρεπε να καταχωρηθούν εξ ολοκλήρου στα έκτακτα έξοδα της περιόδου 1.1-30.6.2003. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία, με τις λογιστικές εγγραφές που διενήργησε χρέωσε, όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως, τα έκτακτα αποτελέσματα της περιόδου με € 45 χιλ., την Καθαρή Θέση της Εταιρείας απευθείας (χωρίς τη χρέωση των αποτελεσμάτων) με € 33 χιλ. και τους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού με € 50 χιλ. (χωρίς την χρέωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης) σε πίστωση συνολικά του κονδυλίου «Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη». Κατά συνέπεια η Καθαρή Θέση της Εταιρείας θα έπρεπε να επιβαρυνθεί επιπλέον κατά ποσό € 50 χιλ. και τα αποτελέσματα της χρήσης επιπλέον με το ποσό των € 82 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

Οι «προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους», ποσού € 14 χιλ. αφορούν σε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις.

### Αποσβέσεις

Το σύνολο των αποσβέσεων για την περίοδο 1.1-30.6.2003 και την περίοδο 1.1-30.6.2002 έχει ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος. Ο επιμερισμός των διενεργηθειών αποσβέσεων στους επιμέρους λογαριασμούς αποτελεσμάτων αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	30.6.2002	30.6.2003
Κόστος Πωληθέντων	72	82
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	31	42
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	5	7
Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	-	-

Σύνολο	108	131
--------	-----	-----

**Κέρδη Προ Φόρων**

Την 1.1-30.6.2003, τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε € 321 χιλ. έναντι € 221 χιλ. την 1.1-30.6.2002, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 45,5%. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, το καθαρό κέρδος διαμορφώθηκε σε 11,7% και 14,9% για τις περιόδους 1.1-30.6.2003 και 1.1-30.6.2002, αντίστοιχα. Η μείωση του περιθωρίου μικτού κέρδους την 1.1-30.6.2003, όπως αναλύθηκε ανωτέρω, αποτέλεσε το βασικότερο παράγοντα της πτώσης του περιθωρίου καθαρού κέρδους κατά την εν λόγω περίοδο.

**12.5.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ**

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρείας σε απόλυτα μεγέθη παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	30.6.2002	30.6.2003
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	78	108
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων	-	22
Λοιπές Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	30	43
<b>Σύνολο</b>	<b>108</b>	<b>174</b>



## 12.5.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1.1-30.6.2003

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της Λογιστικής Κατάστασης της 30.6.2003 και της 30.6.2002:

ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)	30.6.2002	30.6.2003
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Οφειλόμενο Κεφάλαιο</b>	<b>375</b>	<b>388</b>
Έξοδα Εγκατάστασης	175	205
Μείον: Αποσβέσεις έως 30/6	85	110
<b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>	<b>90</b>	<b>95</b>
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	3.021	3.260
Μείον: Αποσβέσεις έως 30/6	1.934	2.118
<b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>	<b>1.087</b>	<b>1.142</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις	832	1.220
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	9	10
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.928</b>	<b>2.371</b>
Αποθέματα	937	1.564
Πελάτες - Γραμμάτια & Επιταγές εισπρακτέα	6.277	6.103
Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων	941	2.273
Χρεόγραφα	400	380
Διαθέσιμα	327	216
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>8.881</b>	<b>10.536</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4</b>	<b>62</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>11.279</b>	<b>13.452</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.875	1.938
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	103	48
Αποθεματικά Κεφάλαια	2.281	3.018
Αποτελέσματα εις Νέον 31/12/2002	594	1.087
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>4.853</b>	<b>6.091</b>
Αποτελέσματα περιόδου 1/1 – 30/6/2003	221	321
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>141</b>	<b>174</b>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	663	1.690
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.401	5.177
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>11.279</b>	<b>13.452</b>

Οι σημειώσεις επί της Λογιστικής Κατάστασης 30.6.2003 της Εταιρείας, αναφέρουν τα εξής:

1. Με την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30.6.2003 επανεγκρίθηκαν οι αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 31.12.2002 για την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας στη ΝΕ.Χ.Α. του Χ.Α.
2. Στο λογαριασμό Γ.ΙΙΙ.1 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" περιλαμβάνονται και συμμετοχές της Εταιρείας κατά € 1.130.000 στο Μετοχικό Κεφάλαιο, από μετατροπή ομόρρυθμων, ανωνύμων εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Το υπόλοιπο ποσό προκύπτει από συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις.
3. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000 και έχει ζητήσει έλεγχο των χρήσεων 2001 και 2002.
4. Επί των ακινήτων της Εταιρείας έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσού € 586.941 υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας.

5. Τα παρατιθέμενα συγκριτικά στοιχεία Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων περιόδου 1.1.2002– 30.6.2002 δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.
6. Κατά της Εταιρείας έχουν εγερθεί δύο αγωγές συνολικού ποσού περίπου € 39.000.

Στο πιστοποιητικό ελέγχου της Λογιστικής Κατάστασης 30.6.2003 του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή κ. Ηλία Κόκοτα (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13491) της εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. αναφέρονται τα ακόλουθα:

1. Το υπόλοιπο του λογαριασμού (Γ.ΙΙΙ.1.) "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" αντιπροσωπεύει την αξία συμμετοχών σε κοινοπραξίες και Ανώνυμες Εταιρείες που δεν ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές οι οποίες έχουν αποτιμηθεί με βάση τον Κ.Β.Σ. στην αξία κτήσεώς τους. Αν η αποτίμηση των συμμετοχών για τις Ανώνυμες Εταιρείες γινόταν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 στην εσωτερική λογιστική αξία τους, τότε αυτή θα ήταν μειωμένη κατά € 30.000 περίπου με ισόποση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και των ιδίων κεφαλαίων.
2. Στα αποθέματα της Εταιρείας περιλαμβάνονται πρώτες και βοηθητικές ύλες, οι οποίες κινούνται με βραδείς ρυθμούς. Κατά τις εκτιμήσεις μας το ύψος της πιθανής απαξίωσης των αποθεμάτων αυτών ανέρχεται σε € 40.000 περίπου, από το οποίο € 30.000 αφορούν προηγούμενες χρήσεις και τα υπόλοιπα € 10.000 την ελεγχόμενη περίοδο. Για τα ανωτέρω ποσά δεν σχηματίστηκαν αντίστοιχες ισόποσες προβλέψεις εις βάρος των αποτελεσμάτων των προηγούμενων χρήσεων και της περιόδου 1.1.2003-30.6.2003.
3. Στις απαιτήσεις της Εταιρείας από "Γραμμάτια Εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου", "Γραμμάτια σε καθυστέρηση" και "Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου" περιλαμβάνονται Συναλλαγματικές και Επιταγές συνολικού ποσού € 912.000 περίπου που κρίνονται επισφαλείς. Επίσης στους λογαριασμούς (Δ.ΙΙ.1.) "Πελάτες", (Δ.ΙΙ.5) "Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων" και (Δ.ΙΙ.11.) "Χρεώστες Διάφοροι" παραμένουν ακίνητα πέραν του έτους υπόλοιπα απαιτήσεων ύψους € 192.000 περίπου. Έναντι των ανωτέρω επισφαλών απαιτήσεων καθώς και εκείνων που απεικονίζονται στον λογαριασμό (Δ.ΙΙ.10.) "Επισφαλείς - επιδικοί πελάτες" ποσού € 16.972 έχει σχηματιστεί συνολική πρόβλεψη ποσού € 197.618. Επειδή οι σχηματισθείσες προβλέψεις υπολείπονται των ανωτέρω επισφαλών απαιτήσεων καθώς και των αναφερόμενων στην παρατήρηση (1) αποθεμάτων κατά ποσό € 963.353 περίπου, τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό € 878.109 και της περιόδου 1.1.2003-30.6.2003 κατά ποσό € 85.244 περίπου, με αντίστοιχο επηρεασμό των ιδίων κεφαλαίων. Όπως μας γνώρισε ο Νομικός Σύμβουλος της εταιρείας για απαιτήσεις της από ανείσπρακτα Γραμμάτια Εισπρακτέα ποσού € 572.267, που περιλαμβάνονται ανωτέρω, έχει προβεί σε παρακράτηση κυριότητας του πωληθέντος μηχανολογικού εξοπλισμού. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε διαδικασίες πλειστηριασμού. Δεν είμαστε σε θέση να εκτιμήσουμε το ύψος της πιθανής ζημίας που ενδεχομένως προκύψει από την μη ρευστοποίηση της ανωτέρω απαίτησης.
4. Στο λογαριασμό (Δ.ΙΙ.5.) "Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων Επιχειρήσεων" περιλαμβάνονται απαιτήσεις συνολικού ποσού € 1.883.123 οι οποίες, επειδή προέρχονται από εμπορική δραστηριότητα θα έπρεπε να εμφανίζονται στο λογαριασμό (Δ.ΙΙ.1.) "Πελάτες".
5. Στο λογαριασμό "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων" δεν περιλήφθηκαν καταλογισθέντες από τον φορολογικό έλεγχο, επιρριπτόμενοι φόροι και προσαυξήσεις αυτών συνολικού ποσού € 82.443 με συνέπεια τα μεν αποτελέσματα της ελεγχόμενης περιόδου να απεικονίζονται αυξημένα κατά ποσό € 82.443, τα δε ίδια κεφάλαια κατά ποσό € 49.957.

#### **Έξοδα Εγκατάστασης**

Το υπόλοιπο της αξίας κτήσεως του λογαριασμού «Έξοδα Εγκατάστασης» διαμορφώθηκε σε € 205 χιλ. την 30.6.2003 και αφορά κυρίως σε έξοδα ISO € 54 χιλ., φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου € 6 χιλ., λογισμικά προγράμματα € 39 χιλ. και έξοδα υποβολής αιτήσεως εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στη ΝΕ.Χ.Α. € 102 χιλ.

#### **Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις**

Οι προσθήκες της περιόδου 1.1–30.6.2003 ανέρχονται σε € 19 χιλ. και περιλαμβάνονται στον λογαριασμό «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές». Το ποσό αυτό αφορά εξ' ολοκλήρου δαπάνες για την επέκταση του βιομηχανοστασίου της Αμφίκλειας.

#### **Συμμετοχές**

Η λογιστική αξία του λογαριασμού «Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες και Λοιπές Επιχειρήσεις» ποσού € 1.220 χιλ. την 30.6.2003 αφορά σε συμμετοχές της Εταιρείας σε κοινοπραξίες ύψους € 8 χιλ. και συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 1.212 χιλ.

Στον κατωτέρω πίνακα αναλύεται τα ποσά των συμμετοχών της Εταιρείας σε κοινοπραξίες την 30.6.2003:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ 30.6.2003			
Επωνυμία Κοινοπραξίας	Τίτλος Έργου	Συμμετοχή (σε €)	%
Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΨΥΓΕΙΟ Ε.Α.Σ ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ	2.788	95%
Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΠΑΛΑΜΑ	1.394	95%
Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ	1.394	95%
Κ/Ξ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. – ΕΜΒΙΚ Α.Ε.	ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ	2.400	80%
<b>Σύνολο</b>		<b>7.976</b>	

Τα έργα των κοινοπραξιών ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε., ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. ολοκληρώθηκαν και έγινε διακοπή των κοινοπραξιών μέσα στο 2002.

Η «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. – ΕΜΒΙΚ Α.Ε.», με συντετμημένο τίτλο «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ» συστάθηκε στο τέλος του 2002 αλλά η καταβολή της αναλογίας της συμμετοχής από την DELTA PROJECT έγινε το 2003. Κύριος σκοπός της κοινοπραξίας είναι η ολοκλήρωση της κατασκευής του εργοστασίου της εταιρεία ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. στον Τυχερό Έβρου.

Οι Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις την 30.6.2003 αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ (σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ίδια Κεφάλαια <sup>(1)</sup>	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης	Εσωτερική Λογιστική Αξία Συμμετοχής	Διαφορά Αποτίμησης
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800.000	749.443	40%	320.000	299.777	20.223
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. <sup>(2)</sup>	825.000	798.624	40%	330.000	319.450	10.550
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	700.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	40%	280.000		
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	1.000.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	20%	200.000		
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	100.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	90%	90.000		
<b>Σύνολο</b>				1.220.000		30.773

(1) Έχουν ληφθεί υπόψη τα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2002 (τελευταία δημοσιευμένη χρήση).

(2) Τα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002 ανήλθαν σε € 1.168.624. Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται καταθέσεις μετόχων € 370.000 οι οποίες όμως έχουν γίνει από το μέτοχο AMIANTIT GREEK POWER ANONYMOS ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ και όχι από τη DELTA PROJECT. Στον ανωτέρω πίνακα παρατίθενται τα συγκρίσιμα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002, ήτοι € 798.624 (€ 1.168.624 - € 370.000).

### Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις», ο οποίος ανέρχεται την 30.6.2003 σε € 10 χιλ., αφορά σε εγγυήσεις ενοικίων, εγγύηση σε εταιρεία μακροχρόνιας μίσθωσης αυτοκινήτων και εγγυήσεις ΔΕΗ.

### Αποθέματα

Ο λογαριασμός «Αποθέματα» διαμορφώθηκε ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	30.6.2002	30.6.2003
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	153	548
Παραγωγή σε εξέλιξη	73	85
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	659	727
Προκ/λες για αγορές αποθεμάτων	51	204
<b>Σύνολο</b>	<b>937</b>	<b>1.564</b>

Το κονδύλι «Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή» αντιστοιχεί κυρίως στο κόστος προϊόντων τα οποία δεν αφορούν τις τρέχουσες δραστηριότητες της Εταιρείας. Πρόκειται για ημιέτοιμα προϊόντα, τα οποία κατασκευάζονται σε «νεκρές περιόδους» και προορίζονται όχι για άμεση πώληση αλλά ανάλογα με τις ανάγκες που θα προκύψουν σε διάφορους πελάτες στο μέλλον. Για παράδειγμα, στα εκκοκκιστήρια οι παραγγελίες θα πρέπει να έχουν παραδοθεί μέχρι τις 20/9 κάθε έτους δεδομένου ότι τότε αρχίζει η βαμβακοσυλλογή και τις περισσότερες φορές οι παραγγελίες γίνονται στο τέλος της προθεσμίας.

Οι προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων € 204 χιλ. αφορούν προκαταβολές για παραγγελίες κυκλοφορούντων στοιχείων σε εταιρείες εξωτερικού (FOMESA και IRS SURFACING) που δόθηκαν πριν τις 30.6.2003.

Σχετικά με τα αποθέματα οι Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές που διενέργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας σημειώνουν ότι εντόπισαν ακίνητα αποθέματα ύψους € 65 χιλ. περίπου την 30.6.2003. Τα αποθέματα αυτά είναι κατά κύριο λόγο ανταλλακτικά για μηχανήματα που έχει κατασκευάσει η Εταιρεία ως απόθεμα ασφαλείας για την εξυπηρέτηση των πελατών της καθώς και λαμαρίνα από ανοξείδωτο χάλυβα (βλ. αναλυτική παρουσίαση στο κεφάλαιο 12.2.4, «Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης»). Η πρόβλεψη της Εταιρείας για ενδεχόμενη απαξίωση τους θα έπρεπε να ανέλθει στο 65% της αξίας τους, δηλαδή σε ποσό € 42 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

#### Πελάτες – Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά οι λογαριασμοί πελάτες, γραμμάτια και επιταγές εισπρακτέες στις 30.6.2002 και 30.6.2003:

ΠΕΛΑΤΕΣ - ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	30.6.2002	30.6.2003
Πελάτες*	2.327	1.537
Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου	528	503
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	293	293
Επιταγές εισπρακτέες	3.128	3.769
<b>Σύνολο</b>	<b>6.277</b>	<b>6.103</b>

\* Έχουν αφαιρεθεί οι διενεργηθείσες προβλέψεις.

Σημειώνεται ότι μέρος των απαιτήσεων από τις συνδεδεμένες εταιρείες μεταφέρθηκε από τον λογαριασμό «Πελάτες» όπου παρουσιαζόταν την 30.6.2002 στο κονδύλι «Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις Συνδεδεμένων Εταιρειών» (βλ. σχετική ανάλυση παρακάτω «Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων»).

Η χρονική ενηλικίωση των Πελατών την 30.6.2003 απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΝΗΛΙΚΙΩΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ 30.6.2003	
Περίοδος	Πελάτες (χιλ. €)
0-30 ημέρες	876
(% στο σύνολο)	51,0%
31-90 ημέρες	13
(% στο σύνολο)	0,7%
91-180 ημέρες	36
(% στο σύνολο)	2,1%
181-360 ημέρες	259
(% στο σύνολο)	15,1%
Άνω των 360 ημερών	534
(% στο σύνολο)	31,1%
<b>Σύνολο Πελατών</b>	<b>1.718</b>

Η Εταιρεία στις 30.6.2003 είχε σχηματισμένη πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες συνολικού ποσού € 181 χιλ. για την κάλυψη ζημιών από επισφαλείς πελάτες, πέρα από την ήδη σχηματισμένη πρόβλεψη ύψους € 17 χιλ. για την κάλυψη των χαρακτηρισμένων επισφαλών πελατών της Εταιρείας.

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας από τους λογαριασμούς «Πελάτες, Γραμμάτια και Επιταγές Εισπρακτέες» προκύπτουν την 30.6.2003 ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών ποσού € 30 χιλ. καθώς και συναλλαγματικές και επιταγές συνολικού ποσού € 912 χιλ. περίπου που κρίνονται επισφαλείς (βλ. αναλυτική παρουσίαση στο κεφάλαιο 12.2.4, «Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης»). Όλες εκ των ανωτέρω επισφάλειες λήφθηκαν υπόψη στην αναμόρφωση της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας της 30.6.2003 (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

#### Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά οι λοιποί λογαριασμοί απαιτήσεων στις 30.6.2002 και 30.6.2003:

ΛΟΙΠΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	30.6.2002	30.6.2003
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις Συνδεδεμένων Εταιρειών	272	1.903
Επισφαλείς - Επιδικοί πελάτες*	0	0
Χρεώστες διάφοροι	641	308
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	27	62
<b>Σύνολο</b>	<b>941</b>	<b>2.273</b>

\* Έχουν αφαιρεθεί οι διενεργηθείσες προβλέψεις.

Σημειώνεται ότι μέρος των απαιτήσεων από τις συνδεδεμένες εταιρείες μεταφέρθηκε από το λογαριασμό «Πελάτες» όπου παρουσιαζόταν στις 30.6.2002 στο κονδύλι «Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις Συνδεδεμένων Εταιρειών».

Στο πιστοποιητικό ελέγχου της Λογιστικής Κατάστασης 30.6.2003 του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή αναφέρονται τα ακόλουθα: Στο λογαριασμό (Δ.ΙΙ.5.) "Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων Επιχειρήσεων" περιλαμβάνονται απαιτήσεις συνολικού ποσού € 1.883.123 οι οποίες, επειδή προέρχονται από εμπορική δραστηριότητα θα έπρεπε να εμφανίζονται στο λογαριασμό (Δ.ΙΙ.1.) "Πελάτες".

Οι Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις Συνδεδεμένων Εταιρειών την 30.6.2003 αναλύονται ως εξής:

Συνδεδεμένες Εταιρείες	30.6.2003 (χιλ. €)
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	1.227
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	261
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	299
Κ/Ε ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	65
Κ/Ε ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	49
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	1
ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	1
<b>Σύνολο</b>	<b>1.903</b>

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας τα αντίστοιχα υπόλοιπα των συνολικών απαιτήσεων από τις δύο ανωτέρω κοινοπραξίες στις 31.12.2002 ανέρχονταν σε ποσά € 111 χιλ. και € 148 χιλ. αντίστοιχα. Οι κοινοπραξίες αυτές έχουν λυθεί μέσα στο 2002 και οι απαιτήσεις θα έπρεπε να είχαν εξοφληθεί ολοσχερώς. Για τα ποσά αυτά η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε διενεργηθεί πρόβλεψη ποσού € 65 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

#### Χρεώστες Διάφοροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού € 308 χιλ. στις 30.6.2003 αφορά στα χρεωστικά υπόλοιπα των λογαριασμών «Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβλημένοι και παρακρατούμενοι φόροι» ποσό € 123 χιλ., «Λοιποί χρεώστες διάφοροι – Λογ/σμοί έργων» € 139 χιλ., «Προκαταβολές προμηθευτών» ποσό € 38 χιλ. και «Δικαιούχοι αμοιβών» ποσό € 8 χιλ.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιποί χρεώστες διάφοροι» αναλύεται ως εξής:

Εταιρεία	30.6.2003 (χιλ. €)
ΥΔΡΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΚΑΤΩ ΟΛΥΜΠΟΥ Α.Ε.	(13)
ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.	97
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	55
<b>Σύνολο</b>	<b>139</b>

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας από το λογαριασμό «Χρεώστες Διάφοροι» προκύπτει ότι η απαίτηση από την εταιρεία ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. ποσού € 97 είναι επισφαλούς είσπραξης. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων (ποσό € 32 χιλ. αφορά τα αποτελέσματα της περιόδου 30.6.2003) και της Καθαρής Θέσης την 30.6.2003 (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

Στη χρήση 2002 μεταξύ των χρεωστικών υπολοίπων του λογαριασμού Δικαιούχοι Αμοιβών περιλαμβάνονταν ένα ακίνητο χρεωστικό υπόλοιπο ποσού € 4 χιλ. (πιστωτής ΜΠΡΕΝΤΑ ΚΩΝ/ΝΑ). Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1.1–30.6.2003 το συμψηφισμένο χρεωστικό υπόλοιπο του λογαριασμού ήταν € 2 χιλ. Το ποσό των € 4 χιλ. είχε επιβαρύνει αρνητικά την Καθαρή Θέση της Εταιρείας τη χρήση 2002. Κατά συνέπεια, η Καθαρή Θέση την 30.6.2003 θα έπρεπε να αναμορφωθεί θετικά κατά το ποσό των € 4 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση της Καθαρής Θέσης την 30.6.2003 (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας οι επισφάλειες που προκύπτουν από τους λογαριασμούς των απαιτήσεων, παρατίθενται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

<b>Λογαριασμός (ποσά σε €)</b>	<b>30.6.2003</b>	<b>Σωρευτικά 30.6.2003</b>
Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών	-	-29.541
Χαρακτηρισμένοι επισφαλείς και επίδοικοι πελάτες	-	-16.972
Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα χρεωστών διαφόρων	-28.780	-107.204
Γραμμάτια εισπρακτέα	-	-762.199
Επιταγές Χαρτοφυλακίου	-	-150.000
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-65.000	-65.000
<b>Σύνολο</b>	<b>-93.780</b>	<b>-1.130.915</b>
Πρόβλεψη που έπρεπε να σχηματισθεί	<b>-93.780</b>	<b>-1.130.915</b>
Σχηματισμένη πρόβλεψη	13.756	197.618
<b>Επιπλέον πρόβλεψη που πρέπει να επιβαρύνει την Καθαρή Θέση</b>	<b>-80.024</b>	<b>-933.297</b>

Όλες εκ των ανωτέρω επισφάλειες λήφθηκαν υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

#### **Χρεόγραφα**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρεόγραφα» την 30.6.2003 αφορούσε μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου της EFG EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ (EUROBANK A.K. ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ) τα οποία αγοράστηκαν στις 29.6.2003.

#### **Διαθέσιμα**

Το υπόλοιπο των διαθεσίμων την 30.6.2003 € 216 χιλ. αφορά κατά € 162 χιλ. στο λογαριασμό «Ταμείο» και κατά € 53 χιλ. στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Καταθέσεις Όψεως».

#### **Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού**

Ποσό € 50 χιλ. που περιλαμβάνεται στους Μεταβατικούς Λογαριασμούς Ενεργητικού αφορά φόρο, πρόστιμα και προσαυξήσεις από φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1992, 1993 και 1994 της Εταιρείας. Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει εξ' ολοκλήρου τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1–30.6.2003 και την Καθαρή Θέση την 30.6.2003 και να μη συμπεριλαμβάνεται στους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης την 30.6.2003 (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

#### **Ίδια Κεφάλαια**

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένου και των κερδών περιόδου Α' εξαμήνου ανέρχονται σε € 6.412 χιλ. Τα κέρδη περιόδου εις νέο ποσό € 321 χιλ. έχουν μεταφερθεί εξ' ολοκλήρου στην Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 30.6.2003, λόγω του ότι η Εταιρεία δεν υποχρεούται να κάνει διανομή των κερδών χρήσης 2003 πριν την 31.12.2003. Στο υπόλοιπο της 30.6.2002 δεν υπολογίζεται ο αναλογούν φόρος εισοδήματος ( $€ 321.127 \cdot 33\% = € 105.972$ ) και η τυχόν διανομή μερίσματος.

Βάσει της Έκθεσης των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, η αναλογία του πρώτου μερίσματος στα κέρδη της περιόδου 1.1–30.6.2003 η οποία θα έπρεπε να μειώσει τα αποτελέσματα εις νέο και κατά συνέπεια από την Καθαρή Θέση της Εταιρείας την 30.6.2003 ανέρχεται σε € 72 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση της Καθαρής Θέσης την 30.6.2003 (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία με τις λογιστικές εγγραφές που διενήργησε πίστωσε την Καθαρή Θέση απευθείας με ποσό € 33 χιλ. το οποίο αφορά φόρο, πρόστιμα και προσαυξήσεις από φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1992, 1993 και 1994 της Εταιρείας. Σύμφωνα με τον έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας το ποσό αυτό θα έπρεπε να επιβαρύνει και τα αποτελέσματα της περιόδου 1.1–30.6.2003. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, τους φόρους φορολογικού ελέγχου χρήσεων 1988-2000, την πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002, τον αναλογούντα

φόρο εισοδήματος κερδών περιόδου 1.1-30.6.2003 και το εκτιμώμενο πρώτο μέρισμα στα κέρδη της περιόδου 1.1-30.6.2003, τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 30.6.2003 αναμορφώνονται ως ακολούθως:

<b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	
<b>Ίδια Κεφάλαια Ισολογισμού (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.6.2003</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια βάσει Ισολογισμού 30.6.2003</b>	<b>6.412</b>
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσες αποσβέσεις	3
<b>Μείον:</b> Μη διενεργηθείσα πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	31
<b>Μείον:</b> Ακίνητα Αποθέματα	42
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	0
<b>Μείον:</b> Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	388
<b>Μείον:</b> Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	48
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη φόρου αποθεματικών από αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχειρήσεων (Ν. 2238/1994)	45
<b>Μείον:</b> Ακίνητα χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών	2
<b>Μείον:</b> Ποσό λογαριασμών απαιτήσεων επισφαλών που δεν καλύπτεται από αντίστοιχες προβλέψεις	933
<b>Μείον:</b> Ποσό προβλέψεων για εκκρεμείς δίκες κατά της Εταιρείας	39
<b>Μείον:</b> Φόροι Φορολογικού Ελέγχου (μη λογιστικοποιηθέντες)	50
<b>Μείον:</b> Αναλογών φόρος εισοδήματος επί των κερδών περιόδου 1.1-30.6.2003	106
<b>Μείον:</b> Πρόβλεψη για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001, το 2002 και την περίοδο 1.1-30.6.2003	48
<b>Μείον:</b> Εκτιμώμενο πρώτο μέρισμα στα κέρδη της περιόδου 1.1-30.6.2003	72
<b>Σύνολο Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων την 30.6.2003</b>	<b>4.606</b>

### Προβλέψεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα» ανήλθε την 30.6.2003 σε € 174 χιλ. και αφορά σε προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Σημειώνεται ότι οι Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας έκριναν το σύνολο των σχηματιζόμενων προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία επαρκές.

Επιπλέον, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την κάλυψη των επισφαλών απαιτήσεων ύψους € 198 χιλ. την 30.6.2003. Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις παρουσιάζονται αφαιρετικά των λογαριασμών «Επισφαλείς - Επίδικοι Πελάτες» και «Πελάτες». Όπως έχει αναφερθεί και ανωτέρω, η σχηματισθείσα πρόβλεψη από την Εταιρεία κρίθηκε από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας ότι δεν είναι επαρκής κατά το ποσό των € 933 χιλ. για τη χρήση 2002.

Σύμφωνα με τον Νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας κ. Γκίκα Ευγένιου και την Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, αναφέρονται τα εξής:

Α) Κατά της Εταιρείας έχει εγείρει την από 30.4.2003 αγωγή ο Νικόλαος Ρόντος (πρώην υπάλληλος) ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών διαδικασίας εργατικών διαφορών η οποία εκδικάζεται στις 27.10.2003, ζητώντας € 14 χιλ. για παράβαση διατάξεων της εργατικής νομοθεσίας και € 6 χιλ. ως χρηματική ικανοποίηση για ηθική του βλάβη (συνολικά € 20 χιλ.).

Β) Εκκρεμούν αγωγές από και προς την εταιρεία INTERKLIIMA A.E.B.E.». Η DELTA PROJECT απαιτεί ποσό € 7 χιλ. και η INTERKLIIMA A.E.B.E. απαιτεί ποσό € 20 χιλ.

Σύμφωνα με την Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, η Εταιρεία θα έπρεπε να είχε διενεργήσει πρόβλεψη εις βάρος των αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.6.2003 ποσού € 20 χιλ. Η παρατήρηση αυτή λήφθηκε υπόψη στην αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της Καθαρής Θέσης την 30.6.2003 (βλ. κεφάλαιο 5, “Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη”).

### Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις



Ο λογαριασμός «Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών» ποσό € 1.650 χιλ. αναλύεται σε:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>			
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>ΝΟΜΙΣΜΑ</b>	<b>ΠΟΣΟ ΔΑΝΕΙΟΥ (€)</b>	
		<b>30.6.2002</b>	<b>30.6.2003</b>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Ευρώ	586.941	1.200.016
ALPHA BANK	Ευρώ	-	300.000
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	Ευρώ	-	150.000
<b>Σύνολο</b>		<b>586.941</b>	<b>1.650.016</b>

Τα εν λόγω δάνεια χρηματοδότησαν μέρος της επένδυσης της Εταιρείας που αφορά στη στρατηγική συμμετοχή της σε εταιρείες παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, όπως προβλέπεται από το Επενδυτικό της Σχέδιο. Συγκεκριμένα, τα ποσά αυτά χρησιμοποιήθηκαν για την κάλυψη μέρους της συμμετοχής της Εταιρείας με € 1.130 χιλ. στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) (βλ σχετική ανάλυση στο Κεφάλαιο 13.1.1 «Θυγατρικές Εταιρείες»).

Επιπλέον, μέρος του μακροπρόθεσμου δανεισμού χρησιμοποιήθηκε για την ίδρυση της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., τη χρηματοδότη παγίων επενδύσεων, συγκεκριμένα μηχανολογικού εξοπλισμού, καθώς και για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων.

Το υπόλοιπο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων ποσό € 40 χιλ. αφορά μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας από τις διαφορές φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1993 έως και 2000, το οποίο πρόκειται να πληρωθεί το 2004.

#### **Προμηθευτές - Επιταγές Πληρωτέες**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές», ποσό € 799 χιλ. αφορά κατά το ποσό € 694 χιλ. στο πιστωτικό υπόλοιπο του λογαριασμού προμηθευτές εσωτερικού και κατά το ποσό των € 105 χιλ. στο πιστωτικό υπόλοιπο του λογαριασμού προμηθευτές εξωτερικού. Τα υπόλοιπα προμηθευτών εξωτερικού σε ξένο νόμισμα την 30.6.2003 η Εταιρεία τα αποτίμησε σε Ευρώ. Σύμφωνα με την Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο δεν προέκυψαν αξιόλογες διαφορές.

Η ωρίμανση του υπολοίπου του λογαριασμού Προμηθευτές την 30.6.2003 απεικονίζεται ως εξής:

<b>ΩΡΙΜΑΝΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ 30.6.2003</b>	
<b>Περίοδος</b>	<b>(χιλ. €)</b>
0-30 ημέρες	430
(% στο σύνολο)	53,83%
31-90 ημέρες	237
(% στο σύνολο)	29,67%
91-180 ημέρες	10
(% στο σύνολο)	1,18%
181-360 ημέρες	65
(% στο σύνολο)	8,17%
Άνω των 360 ημερών	57
(% στο σύνολο)	7,15%
<b>Σύνολο Προμηθευτών</b>	<b>799</b>

Στο λογαριασμό «Επιταγές Πληρωτέες» περιλαμβάνονται επιταγές λήξης από 27.6.2003 έως 27.11.2003 συνολικού ποσού € 920 χιλ. και συγκεκριμένα:

<b>Μήνας λήξης</b>	<b>(χιλ. €)</b>
Ιούνιος 2003	86
Ιούλιος 2003	280
Αύγουστος 2003	-
Σεπτέμβρης 2003	181
Οκτώβρης 2003	328

Νοέμβριος 2003	45
<b>Σύνολο</b>	<b>920</b>

**Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις**

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρείας την 30.6.2003 αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>			
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>ΝΟΜΙΣΜΑ</b>	<b>ΠΟΣΟ ΔΑΝΕΙΟΥ (€)</b>	
		<b>30.6.2002</b>	<b>30.6.2003</b>
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Ευρώ	-33	-882
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Ευρώ	266.944	424.324
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS	Ευρώ	955.988	270.537
ALPHA BANK	Ευρώ	683.166	498.372
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	Ευρώ	589.359	532.248
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	Ευρώ	-	104.923
Ενδιάμεσος Λογ/σμος ΕFG Eurobank Ergasias	Ευρώ	-	-439.990
<b>Σύνολο</b>		<b>2.495.424</b>	<b>1.389.531</b>

**Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί**

Η ανάλυση των λογαριασμών αυτών στις 30.6.2002 και 30.6.2003 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΦΟΡΩΝ-ΤΕΛΩΝ-ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ</b>		
<b>ΧΡΗΣΗ (ποσά σε € χιλ.)</b>	<b>30.6.2002</b>	<b>30.6.2003</b>
Φ.Π.Α.	85	192
Φόροι-τέλη αμοιβών προσωπικού	3	8
Φόροι - τέλη αμοιβών τρίτων	16	20
Λογαριασμός εκκαθ/σεως φόρου εισοδήματος	269	128
Φόροι διάφοροι	61	6
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	247	188
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	25	41
<b>Σύνολο</b>	<b>705</b>	<b>581</b>

Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχουν οφειλές φόρων σε καθυστέρηση ή οποιαδήποτε οφειλή σε καθυστέρηση έναντι ασφαλιστικών οργανισμών.

**13. Συνδεδεμένες Εταιρείες****13.1 Συνδεδεμένες Εταιρείες με την Εταιρεία**

Η Εκδότρια δε συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής, και ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρείας, εκτός αυτών που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο.

Οι συμμετοχές της Εκδότριας στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών την 31.12.2002, όπως αναφέρονται στο προσάρτημα της, καθώς και η αποτίμηση της συμμετοχής της Εκδότριας σύμφωνα με το άρθρο 43 του Κ.Ν. 2190/1920, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ (σε €)</b>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Ίδια Κεφάλαια 31.12.2002</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής</b>	<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>Εσωτερική Λογιστική Αξία Συμμετοχής</b>	<b>Διαφορά Αποτίμησης</b>
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800.000	749.443	40%	320.000	299.777	20.223
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. <sup>(1)</sup>	825.000	798.624	40%	330.000	319.450	10.550

ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	700.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	40%	280.000		
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	1.000.000	Η εταιρεία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της που κλείνει στις 31.12.2003	20%	200.000		
<b>Σύνολο</b>				1.130.000		30.773

(1) Τα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002 ανήλθαν σε € 1.168.624. Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται καταθέσεις μετόχων € 370.000 οι οποίες όμως έχουν γίνει από το μέτοχο AMIANTIT GREEK POWER ANΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ και όχι από τη DELTA PROJECT. Για το λόγο αυτό στον ανωτέρω πίνακα παρατίθενται τα συγκρίσιμα Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2002, ήτοι € 798.624 (€ 1.168.624 - € 370.000).

### 13.1.1 ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια του 2001 με την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας, προκειμένου να εκμεταλλευθεί την αγορά των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, προχώρησε σε συνεργασία με τοπικούς φορείς στην ίδρυση εταιρειών για την εκμετάλλευση Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών. Το σύνολο της επένδυσης, η οποία αποτελεί στρατηγική επιλογή διεξόδου της Εταιρείας στο χώρο, ανήλθε σε € 1.220 χιλ. την 30.6.2003, ενώ προβλέπεται και η περαιτέρω ανάπτυξη της εν λόγω δραστηριότητας σύμφωνα με το Επενδυτικό Σχέδιο της Εταιρείας (βλ. Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου που περιλαμβάνει το κεφάλαιο «Σχέδιο Επενδύσεων» του Επενδυτικού Σχεδίου).

Συγκεκριμένα, το Φεβρουάριο του 2001 αποφασίστηκε η συμμετοχή της DELTA PROJECT στις ακόλουθες εταιρείες, αρχικώς ως ομόρρυθμος εταίρος και στη συνέχεια, μετά την ολοκλήρωση της μετατροπής των Ο.Ε. σε Α.Ε. ως κύριος μέτοχος, με ποσοστό 60%.

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟ ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟ ΤΟΥ 2001			
Εταιρεία	Μετοχικό/ Εταιρικό Κεφάλαιο (σε χιλ. €)	% Συμμετοχής	Αντικείμενο - Τοποθεσία
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800	60%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw Θερμόρεμα Σπερχειάδος
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΛΕΙΝΟΒΙΤΙΚΟ 2 Α.Ε.	470	60%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.200 kw Κλεινοβίτικο Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	60	60%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw Καστανιά Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ & ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.ΥΗ.Σ. ΚΛΕΙΝΟΒΙΤΙΚΟ 1	7	60%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 995 kw Κλεινοβίτικο Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ & ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ	3	60%	2 Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί 2.945 kw Καλομοίρα Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ & ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΚΟΡΕΜΑ	3	60%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 950 kw Παλαιόκαστρο Φθιώτιδος
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ & ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ	3	60%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 850 kw Λαμία Φθιώτιδος
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ & ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.ΥΗ.Σ. ΛΑΓΚΑΔΙΩΤΗΣ	7	60%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 650 kw Μεσοβούνι Καρδίτσας

Οι εταιρείες αυτές συστάθηκαν το 1999 με αόριστη διάρκεια και έδρα το Δήμο Θεσσαλονίκης. Σκοπός σύμφωνα με το καταστατικό τους είναι η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς (Μ.ΥΗ.Σ.).

Η αρχική μετοχική/ εταιρική σύνθεση του κεφαλαίου κάθε μίας των εταιρειών ήταν η ακόλουθη:

Εταίρος	% Συμμετοχής
DELTA PROJECT	60%
Γεώργιος Βαργιαμίδης	30%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	10%

Όλες οι παραπάνω εταιρείες έχουν ήδη εξασφαλίσει τις απαιτούμενες άδειες παραγωγής ενέργειας, χρήσης υδάτων και εγκατάστασης για την ανέγερση, λειτουργία και εκμετάλλευση Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.).

Επισημαίνεται, σύμφωνα με την Έκθεση του νομικού ελέγχου, ότι με την από 10.5.2002 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας αποφασίσθηκε η έγκριση της πώλησης και μεταβίβασης από την Εταιρεία, όλων των μετοχών που κατέχει στην εταιρεία «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΛΕΙΝΟΒΙΤΙΚΟ 2 Α.Ε.», ήτοι 2.820 μετοχές (ποσοστό 60%), στους υπόλοιπους δύο μετόχους της ως άνω εταιρείας «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» και Γεώργιο Βαργιαμίδη, με τίμημα ίσο με την ονομαστική αξία των μετοχών, με αντίστοιχη ταυτόχρονη αγορά και μεταβίβαση από τους δύο ως άνω μετόχους όλων των μετοχών που κατέχουν στην εταιρεία «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.», ήτοι 240 μετοχές (ποσοστό 40%).

Επίσης, αποφασίζεται ανταλλαγή εταιρικών μεριδίων, μεταξύ της Εταιρείας και των ως άνω άλλων δύο μετόχων – ομόρρυθμων εταίρων του συνόλου των εταιρικών μεριδίων τα οποία κατέχουν στις ομόρρυθμες εταιρείες με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.» και διακριτικούς τίτλους «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 1 & 2», «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ», «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΚΟΡΕΜΑ», «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΛΕΙΝΟΒΙΤΙΚΟ 1» και «Μ.ΥΗ.Σ. ΛΑΓΚΑΔΙΩΤΗΣ».

Τα ανωτέρω καθορίστηκαν με την υπογραφή σχετικού ιδιωτικού συμφωνητικού σύμφωνα με το οποίο: α) η Εταιρεία εκχωρεί, παραχωρεί και μεταβιβάζει το σύνολο των εταιρικών της μεριδίων και ολόκληρη την

συμμετοχή της (ποσοστό ανά εταιρεία 60%), στις ομόρρυθμες εταιρίες «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΚΟΡΕΜΑ», «Μ.ΥΗ.Σ. ΛΑΓΚΑΔΙΩΤΗΣ» και «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΛΕΙΝΟΒΙΤΙΚΟ 1» και β) οι δύο άλλοι ομόρρυθμοι εταίροι των ως άνω ομορρυθμών εταιριών, «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ» και Γεώργιος Βαργιαμίδης εκχωρούν, παραχωρούν και μεταβιβάζουν το σύνολο των εταιρικών τους μεριδίων και ολόκληρη τη συμμετοχή τους (ποσοστό 40%), στις ομόρρυθμες εταιρίες «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ» και «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ».

Τέλος, αποφασίσθηκε η πώληση και μεταβίβαση ποσοστού 20% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.», ήτοι 1.600 μετοχές, έναντι τιμήματος ίσου προς την ονομαστική αξία των μετοχών προς τη μέτοχο «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.».

Για την ολοκλήρωση όλων των ανωτέρω πράξεων αποφασίσθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας η παροχή εξουσιοδότησης στο Διευθύνοντα Σύμβουλο της κ. Αναστάσιο Δεληγιώργη να διαπραγματευτεί του όρους των σχετικών προσυμφώνων, καθώς και να υπογράψει τα απαραίτητα έγγραφα ενώπιον του Συμβολαιογράφου Χρήστου Κ. Στείρου.

Οι ανωτέρω περιγραφόμενες μεταβιβάσεις μετοχών ολοκληρώθηκαν την 26.7.2002 με την απόδοση του φόρου υπεραξίας μεταβίβασης μετοχών, την κατάθεση των ιδιωτικών συμφωνητικών στο αρμόδιο πρωτοδικείο και τη θεώρηση τους στις αρμόδιες Δ.Ο.Υ.

Μετά την ολοκλήρωση των ανωτέρω μεταβιβάσεων οι συμμετοχές της Εταιρείας στις εν λόγω εταιρείες έχουν ως εξής:

Εταιρεία	Μετοχικό/ Εταιρικό Κεφάλαιο (σε χιλ. €)	% Συμμετοχής	Αντικείμενο - Τοποθεσία
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800	40%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw Θερμόρεμα Σπερχειάδος
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	60	100%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw Καστανιά Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ & ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ	3	98%	2 Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί 2.945 kw Καλομοίρα Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕ & ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ	3	98%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 850 kw Λαμία Φθιώτιδος

Όσον αφορά τις εταιρείες «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ» και «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ», βάσει του σχετικού ιδιωτικού συμφωνητικού, η μεταβίβαση έγινε ως ακολούθως:

(α) ο Γεώργιος Βαργιαμίδης μεταβίβασε στην Εταιρεία ποσοστό 28,5% του εταιρικού κεφαλαίου της «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» και 28,5% του εταιρικού κεφαλαίου της «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ». Το υπόλοιπο ποσοστό του, δηλαδή 1,5% του εταιρικού κεφαλαίου της «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» και 1,5% του εταιρικού κεφαλαίου της «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ» το μεταβίβασε στον κ. Αναστάσιο Δεληγιώργη.

(β) η ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. μεταβίβασε στην Εταιρεία ποσοστό 9,5% του εταιρικού κεφαλαίου της «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» και 9,5% του εταιρικού κεφαλαίου της «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ». Το υπόλοιπο ποσοστό του, δηλαδή 0,5% του εταιρικού κεφαλαίου της «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» και 0,5% του εταιρικού κεφαλαίου της «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ» το μεταβίβασε στον κ. Αναστάσιο Δεληγιώργη.

Μετά από αυτά τα εταιρικά κεφάλαια των «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» και «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ» απέκτησαν την εξής μορφή:

Εταίρος	% Συμμετοχής
DELTA PROJECT	98%
Αναστάσιος Δεληγιώργης	2%
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>

Μετά και από εκτίμηση της αρμόδιας επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/20 οι εν λόγω εταιρείες μετατράπηκαν σε ανώνυμες την 27.9.2002.

Η Εταιρεία προχώρησε στις ανωτέρω ενέργειες με απώτερο σκοπό την άμεση υλοποίηση των επενδύσεων που προκρίθηκαν ως πιο συμφέρουσες και αποδοτικές, προσπαθώντας παράλληλα να υλοποιήσει και μέρος του Επενδυτικού της Σχεδίου. Σημαντική εξέλιξη η οποία επηρέασε τις αποφάσεις αυτές ήταν η υπαγωγή των ανωτέρω επενδύσεων στις ευεργετικές διατάξεις του Ν. 2601/98. Πιο συγκεκριμένα, έχει εγκριθεί από το ΥΠ.ΕΘ.Ο. η υπαγωγή των επενδύσεων «Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ», «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ» «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» και «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ» στις διατάξεις του Ν.2601/98 με ποσοστό επιδότησης 40%.

Η ίδια συμμετοχή η οποία απαιτείται για την κατασκευή και εν γένει τη λειτουργία των Μ.ΥΗ.Σ., αποφασίστηκε ότι πρέπει να πραγματοποιηθεί με νέα μετοχική σύνθεση η οποία θα έχει τη δυνατότητα τόσο να καταβάλει άμεσα το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο όσο και να ανταποκριθεί στις μελλοντικές αυξήσεις που θα απαιτηθούν για την ολοκλήρωση των επενδύσεων εντός του επιθυμητού χρονοδιαγράμματος. Για το σκοπό αυτό μεταβιβάστηκε από την Εταιρεία και από τον κ. Αναστάσιο Δεληγιώργη σημαντικός αριθμός μετοχών των «Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ», «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ» και «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ» στην εταιρεία συμμετοχών AMIANTIT GREEK POWER A.E..

Συγκεκριμένα η Εκδότρια μεταβίβασε 360 μετοχές της ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε., 188.999 μετοχές της ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. και 153.767 μετοχές της ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. στην AMIANTIT GREEK POWER A.E. αντί € 214.600, € 188.999 και € 153.767 αντίστοιχα.

Επίσης ο κ. Α. Δεληγιώργης μεταβίβασε 1 μετοχή της ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. και 1 μετοχή της ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. στην AMIANTIT GREEK POWER A.E. αντί € 1 για τη κάθε μία.

Βάσει των μεταβιβάσεων αυτών οι συμμετοχές της Εταιρείας στις εν λόγω Εταιρείες διαμορφώνεται ως εξής:

Εταιρεία	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε χιλ. €)	% Συμμετοχής	Αντικείμενο - Τοποθεσία
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800	40%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw Θερμόρεμα Σπερχειάδος
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	825	40%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw Καστανιά Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	1.000	20%	2 Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί 2.945 kw Καλομοίρα Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	700	40%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 850 kw Λαμία Φθιώτιδος

Όλες οι ανωτέρω ενέργειες επικυρώθηκαν με ειδικές αποφάσεις του Δ.Σ. της Εταιρείας κατά τις συνεδριάσεις του στις 19.7.2002, 29.7.2002, 30.7.2002, 4.10.2002 και 26.11.2002. Βάσει των αποφάσεων των συνεδριάσεων αυτών υπογράφηκαν ιδιωτικά συμφωνητικά τα οποία θεωρήθηκαν στις αρμόδιες Δ.Ο.Υ όπου έγινε η απόδοση του σχετικού φόρου υπεραξίας μεταβίβασης μετοχών. Οι μεταβιβάσεις ολοκληρώθηκαν στις 4.12.2002.

Μέσα στο 2003, βάσει ιδιωτικού συμφωνητικού η εταιρεία AMIANTIT GREEK POWER A.E. προχώρησε στην πώληση και μεταβίβαση 77.000 μετοχών της εταιρείας ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. και 908 μετοχών της εταιρείας ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. στη DELTA PROJECT έναντι € 770 και € 454 αντίστοιχα. Η Εταιρεία προέβη στις ανωτέρω αγορές με σκοπό την απόκτηση της πλειοψηφίας των εν λόγω εταιρειών στα πλαίσια παροχής εταιρικής εγγύησης λόγω χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing) για την κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. Η θεώρηση του ιδιωτικών συμφωνητικών πραγματοποιήθηκε στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. όπου έγινε η απόδοση του σχετικού φόρου υπεραξίας μεταβίβασης μετοχών. Οι μεταβιβάσεις ολοκληρώθηκαν στις 8.8.2003.

Βάσει των μεταβιβάσεων αυτών οι συμμετοχές της Εταιρείας στις ανωτέρω Εταιρείες διαμορφώνεται ως εξής:

Εταιρεία	Μετοχικό Κεφάλαιο (σε χιλ. €)	% Συμμετοχής	Αντικείμενο - Τοποθεσία
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	800	40%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw Θερμόρεμα Σπερχειάδος
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	825	51%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 1.950 kw Καστανιά Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	1.000	20%	2 Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί 2.945 kw Καλομοίρα Τρικάλων
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	700	51%	Μικρός Υδροηλεκτρικός Σταθμός 850 kw Λαμία Φθιώτιδος

Οι ανωτέρω μεταβιβάσεις μετοχών, οι οποίες είχαν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή της μετοχικής σύνθεσης των θυγατρικών εταιριών της Εκδότριας είναι σύννομες με το Εταιρικό δίκαιο που τις διέπουν, με την επιφύλαξη της υπαγωγής τους στο ιδιαίτερο καθεστώς παραγωγής ενέργειας και του Ν. 2601/1998.

Ειδικότερα:

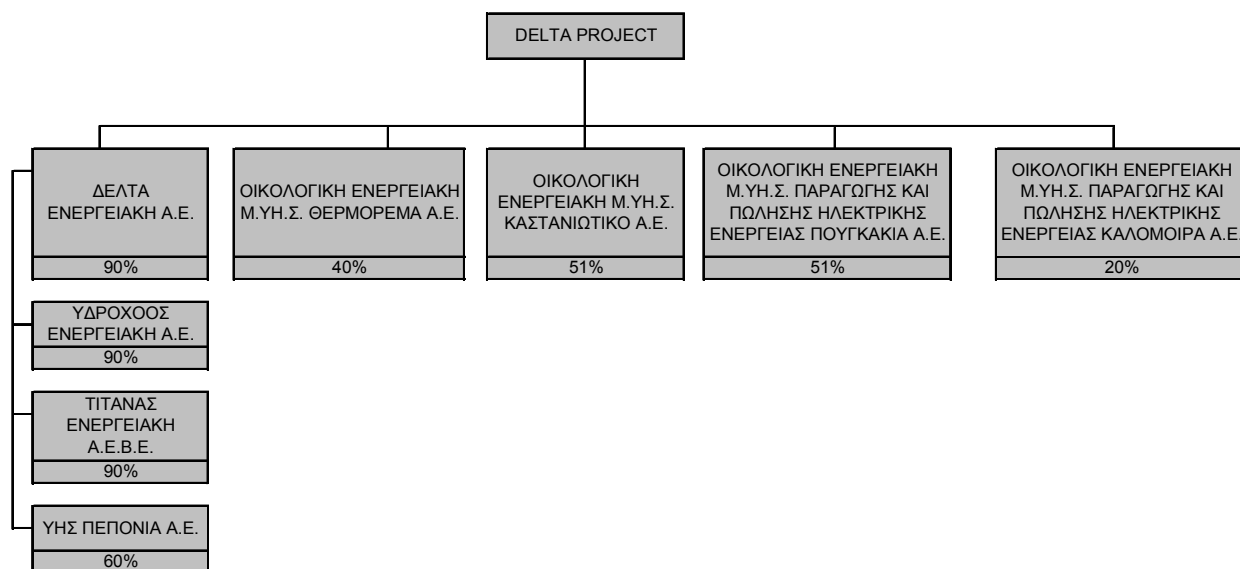
1. «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ - ΜΙΚΡΟΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ)»: Οι μεταβολές στη μετοχική της σύνθεση δεν γνωστοποιήθηκαν στη Ρ.Α.Ε. και το Υπουργείο Ανάπτυξης αν και υπήρχε σχετική υποχρέωση για κάθε μεταβολή που επηρεάζει τον έλεγχο της εταιρίας. Σύμφωνα με δήλωση του νομίμου εκπροσώπου του Μ.ΥΗ.Σ. με την εν λόγω μεταβίβαση δεν επήλθε μεταβολή επί του ελέγχου της επιχείρησης υπό την έννοια του Ν.703/1977. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία κατέχει πλέον το 20% του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρείας ενώ δύο από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας και άλλα δύο διευθυντικά στελέχη της. Βάσει των ανωτέρω προκύπτει ότι η Εταιρεία εξακολουθεί να ασκεί δεσποζούσα επιρροή στην εταιρεία «Μ.ΥΗ.Σ. Θερμόρεμα Α.Ε.».
2. «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ -ΜΙΚΡΟΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ)»: Ορισμένες από τις μεταβολές στη μετοχική της σύνθεση γνωστοποιήθηκαν εκπρόθεσμα στη Ρ.Α.Ε. και το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας. Ωστόσο λόγω της παρέλευσης της προθεσμίας εντός της οποίας ο Υπουργός Ανάπτυξης πρέπει να απαντήσει σε περίπτωση που δεν εγκρίνει την μεταβίβαση, ο Κύριος Ανάδοχος θεωρεί ότι δεν τίθεται ζήτημα εφαρμογής των συνεπειών που ορίζονται από τη μη εμπρόθεσμη γνωστοποίηση της μεταβολής της μετοχικής σύνθεσης στη Ρ.Α.Ε. Δεδομένου ότι η γνωστοποίηση της μεταβολής της μετοχικής σύνθεσης στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας καθώς και η έγκριση της αλλαγής της μετοχικής σύνθεσης από το ΥΠΕΘΟ δόθηκαν εκπρόθεσμα η εταιρεία θα πρέπει να επιστρέψει το 1/100 της καταβληθείσας ενίσχυσης. Σημειώνεται ότι βάσει της 59659/ΤΠΕ/1/00291/Ν.2601/98/27-12-2001 του υφυπουργού Εθνικής Οικονομίας, εγκρίθηκε η υπαγωγή της στις ευεργετικές διατάξεις του νόμου και το σύνολο της επιδότησης ανέρχεται στο ποσό των €984.182. Επομένως η εταιρεία θα πρέπει να επιστρέψει ποσό €9.842.

Σύμφωνα με την από 10.12.2003 δήλωση του κ. Αναστάσιου Δεληγιώργη, υπό την ιδιότητα του Διευθύνοντος Συμβούλου των εταιριών AMIANTIT ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε., AMIANTIT ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε., ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε., μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας AMIANTIT ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε., βεβαιώνεται ότι όλες οι παραπάνω θυγατρικές της Εκδότριας κατέχουν άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Μ.ΥΗ.Σ.. Επιπλέον η εταιρεία Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. κατέχει και άδεια λειτουργίας με την υπ' αριθμ. Πρωτοκόλλου 2378/4.12.2003 απόφαση. Βεβαιώνεται επίσης ότι για όλες τις προαναφερόμενες εταιρείες τηρούνται οι όροι χορήγησης των αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

Επιπλέον και ως νόμιμος εκπρόσωπος της DELTA PROJECT, ο κ. Δεληγιώργης δηλώνει ότι από το θεσμικό πλαίσιο που διέπει την απελευθέρωση της αγοράς, δεν απορρέουν για τις θυγατρικές της DELTA PROJECT υποχρεώσεις, η τήρηση των οποίων θα τις επιβαρύνει με πρόσθετες επενδυτικές δαπάνες -εκτός από αυτές οι οποίες περιλαμβάνονται στο επενδυτικό τους σχέδιο και αφορούν στην κατασκευή και θέση σε λειτουργία των Μ.ΥΗ.Σ., στους οποίους αφορούν οι άδειες παραγωγής- ή η μη συμμόρφωσή τους να επισύρει διοικητικές κυρώσεις.

Στα πλαίσια της έντονης δραστηριοποίησης της Εταιρείας στην αγορά ενέργειας από Α.Π.Ε. αποφασίστηκε επίσης (στα τέλη του 2002) η ίδρυση της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. η οποία έχει ως βασικό σκοπό την συμμετοχή σε εταιρείες παραγωγής και εκμετάλλευσης Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) και άλλων Α.Π.Ε. Με δεδομένο το γεγονός ότι οι Μ.ΥΗ.Σ. θα κατασκευάζονται με τη μέθοδο turn key από την Εταιρεία, αναμένεται η δραστηριότητα αυτή να συμβάλλει σημαντικά στην αύξηση του κύκλου εργασιών.

Στο σχεδιάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται το οργανόγραμμα του Ομίλου.



Η Εκδότρια ασκεί δεσπόζουσα επιρροή στις εταιρείες που παρατίθενται στον ανωτέρω πίνακα, καθώς διαθέτει περισσότερο από το 20% του κεφαλαίου τους και ταυτόχρονα ασκεί κυρίαρχη επιρροή στη διοίκηση και τη λειτουργία τους, εφόσον διατηρεί το δικαίωμα διορισμού μελών στο Δ.Σ. τους. Ως εκ τούτου οι εταιρείες θεωρούνται θυγατρικές.

Ο Κύριος Ανάδοχος βασισόμενος στις γνωμοδοτήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, βεβαιώνει ότι η Εταιρεία δεν είχε υποχρέωση σύνταξης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν την 31.12.2001 και την 31.12.2002. Η Εταιρεία υποχρεούται σε σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων από τη χρήση 2003 και μετά. Αναλυτική παρουσίαση των εν λόγω θυγατρικών εταιρειών, βάσει των συμμετοχών της Εταιρείας παρατίθενται στη συνέχεια.

#### 13.1.1.1 ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΜΙΚΡΟΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΜΙΚΡΟΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο «ΑΜΙΑΝΤΙΤ – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.», όπως τροποποιημένος ισχύει μετά την 2.9.2001 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της, συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 12.943/8.11.2001 συμβολαιογραφικής πράξης της Συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Κάβουρα- Καϊάφα, και προήλθε από την μετατροπή της Ομόρρυθμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Ε.Π.Ε. ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.».

Η ΑΜΙΑΝΤΙΤ – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. έλαβε άδεια σύστασης και έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμ. 12011/01 εγκριτική απόφαση του Νομάρχη Αθηνών, με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 50225/01NT/B/01/263 (ΦΕΚ 10388/22.11.2001 τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε.).

Σκοπός της ΑΜΙΑΝΤΙΤ – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. είναι ο εξής:

- α. Η ίδρυση και κατασκευή Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού, ο οποίος θα εγκατασταθεί στο Υδατόρεμα Καστανιώτικα, Δήμου Καστανιάς, Νομού Τρικάλων.



- β. Η λειτουργία του ανωτέρω Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού, η παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από αυτόν.
- γ. Η συνεργασία με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο προς ευόδωση του εταιρικού σκοπού.

Έδρα της είναι ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής και η διεύθυνση των γραφείων η Λ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο.

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 8.8.2007 και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Francis - Paul F. Jackson	Πρόεδρος
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Pierre Marie Julie Sommereijns	Μέλος
Νικόλαο Δ. Μπαμίχα	Μέλος
Ιωάννη Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος

Η εν λόγω εταιρεία δεσμεύεται απεριόριστα με μόνη την υπογραφή του Αντιπροέδρου και Διευθύνοντα Συμβούλου κ. Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη, έναντι οποιασδήποτε τράπεζας ή άλλου χρηματοπιστωτικού ιδρύματος, όπως για παράδειγμα εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης, καθώς και έναντι κάθε νομικού προσώπου δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, οργανισμού ή ιδρύματος, δήμου ή κοινότητας και δικαστικής ή αστυνομικής αρχής.

Το μετοχικό κεφάλαιο της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. ανέρχεται σε € 825 χιλ. και διαιρείται σε 8.250 μετοχές ονομαστικής αξίας € 100 εκάστης. Η μετοχική της σύνθεση έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
DELTA PROJECT	51%
AMIANTIT GREEK POWER A.E. ANANEΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	49%

Η κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ, την οποία έχει αναλάβει η Εταιρεία ως Ανάδοχος, βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης 85% και αναμένεται να ολοκληρωθεί το Μάρτιο του 2004. Οι απομένουσες εργασίες αφορούν στην ολοκλήρωση του κτιρίου του στροβιλοστασίου, στην ολοκλήρωση των έργων της υδροληψίας, στην εγκατάσταση – δοκιμή και θέση σε λειτουργία των υδροστροβίλων.

Η έναρξη της παραγωγής εκτιμάται το Μάρτιο του 2004, όταν ο σταθμός θα συνδεθεί με το δίκτυο της ΔΕΗ το οποίο θα καταγράφει την παραγόμενη ηλεκτρική ενέργεια. Μετά την έκδοση της άδειας λειτουργίας, η οποία με τις παρούσες διαδικασίες αναμένεται να εκδοθεί το Μάιο του 2004, θα ξεκινήσει και η τιμολόγηση προς το ΔΕΣΜΗΕ, σύμφωνα με την υπογεγραμμένη σύμβαση.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη και αποτελέσματα της εταιρείας AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. για τη χρήση 2002 (1<sup>η</sup> Υπερδωδεκάμηνη Χρήση).

ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	2002
<b>Κύκλος εργασιών</b>	0
Μικτό κέρδος	0
Λειτουργικό αποτέλεσμα*	(23)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(26)</b>

\*Χρηματοδοτική Μίσθωση

<b>ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)</b>	<b>2002</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεων	4
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	86
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια (Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση)	2.300
Συμμετοχές	0
Απαιτήσεις	225
Διαθέσιμα - Χρεόγραφα	79
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>304</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.693</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	825
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>1.169</b>
Τράπεζες - βραχυπρ. Υποχρεώσεις	0
Προμηθευτές - Γραμμάτια - Επιταγές	1.425
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.525</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.693</b>

Στις οικονομικές καταστάσεις της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. στις 31.12.2002 το κόστος κατασκευής του εργοστασίου παρουσιάζεται στο κονδύλι του παγίου ενεργητικού Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση.

Για την εν λόγω εταιρεία η οποία έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της διάρκειας 31.10.2001-31.12.2002 υποβλήθηκε στην αρμόδια ΔΟΥ (ΦΑΕ Πειραιά) αίτηση φορολογικού ελέγχου. Σύμφωνα με το πιστοποιητικό ενδεχόμενων φορολογικών επιβαρύνσεων, ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Παναγιώτης Ανανίκας (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10.121) εκτιμά ότι σε τυχόν φορολογικό έλεγχο των βιβλίων της από τις φορολογικές αρχές για την ανωτέρω διαχειριστική χρήση δεν θα προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι προβλέψεις της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. για τις χρήσεις 2003-2006:

<b>AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.</b>				
<b>ΧΡΗΣΗ</b> (ποσά σε χιλ. € )	<b>2003Π</b>	<b>2004Π</b>	<b>2005Π</b>	<b>2006Π</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>0</b>	<b>272</b>	<b>362</b>	<b>362</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	0	5	7	7
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>0</b>	<b>266</b>	<b>355</b>	<b>355</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	0,0%	98,0%	98,0%	98,0%
Μείον: Λειτουργικά Έξοδα	67	26	26	26
Μισθώματα leasing & τόκοι	10	156	146	146
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(77)</b>	<b>84</b>	<b>183</b>	<b>183</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	31,0%	50,5%	50,5%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	29	38	49	49
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>(106)</b>	<b>46</b>	<b>134</b>	<b>134</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	17,0%	37,0%	37,0%

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξυπηρέτηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Περιγραφή εξοπλισμού	Εταιρεία	Διάρκεια σύμβασης	Περιοδικότητα	Συνολική αξία κτήσεως	Σύνολο συμβατικών μισθωμάτων (1)=(2)+(3)	Πληρωμές μέχρι την 31.12.2003 (2) (Μη συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α)	Υπολειπόμενο ποσό 31.12.2003 (3) (Μη συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α.)
Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Υδροστρόβιλοι, Γεννήτριες, Πίνακες Ελέγχου)	EFG Eurobank Ergasias Leasing	5 έτη	20 τριμηνιαίες δόσεις	€ 950.000	€ 1.103.140	-	€ 1.103.140

Παρατηρήσεις:

- (1) Συμβατικό μίσθωμα: Με βάση τη σύμβαση το τριμηνιαίο μίσθωμα υπολογίζεται σε € 58,06 ανά € 1.000 της συνολικής αξίας κτήσεως του μηχανολογικού εξοπλισμού. Σύμφωνα με συμβατικό όρο, το ύψος των μισθωμάτων που καταβάλει στην πράξη η AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε., αναπροσαρμόζεται κατά τη διάρκεια των συμβάσεων, βάσει της διακύμανσης των μηνιαίων τραπεζικών επιτοκίων του ευρώ.
- (2) Πληρωμές μέχρι την 31.12.2003: Αφορά στην αποπληρωμή του κόστους κτήσης του εξοπλισμού, προσαυξημένου κατά το ποσό των τόκων, των διαχειριστικών εξόδων και των ασφαλιστρών.
- (3) Υπολειπόμενο ποσό την 31.12.2003: Αποτελεί ενδεικτικό ποσό υπολοίπου οφειλής. Το πραγματικό ποσό δεν μπορεί να υπολογιστεί με ακρίβεια, λόγω της διακύμανσης των τραπεζικών επιτοκίων.  
Με την εξόφληση της οφειλής η εταιρεία θα αποκτήσει την κυριότητα του μηχανολογικού εξοπλισμού.

Η Εκδότρια έχει αναλάβει την μελέτη και κατασκευή «με το κλειδί στο χέρι» του Μ.ΥΗ.Σ της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε., βάσει του συμφωνητικού αναδοχής της 4.9.2001 και της πρόσθετης πράξης της 31.10.2002. Το ύψος της αναδοχής υπολογίζεται σε € 1.430 χιλ.

Εκτός της αναφερόμενης συμφωνίας δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. και της Εκδότριας.

**13.1.1.2 ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΜΙΚΡΟΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α. Ε.**

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΜΙΚΡΟΣ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο «Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.» συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 12.919/25/10-2001 συμβολαιογραφικής πράξης της Συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Κάβουρα- Καϊάφα, και προήλθε από την μετατροπή της Ομόρρυθμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Ε.Π.Ε. ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.».

Η Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. έλαβε άδεια σύστασης και έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμ. 11525/3.10.2001 εγκριτική απόφαση του Νομάρχη Αθηνών, με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 50134/01NT/B/01/255 (ΦΕΚ 9742/1.11.2001 τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε.).

Σκοπός της Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. είναι ο εξής:

- α. Η ίδρυση και κατασκευή Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού, ο οποίος θα εγκατασταθεί στο Υδατόρεμα Θερμόρεμα, Δήμου Σπερχειάδος, Νομού Φθιώτιδος.
- β. Η λειτουργία του ανωτέρω Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού, η παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από αυτόν.
- γ. Η συνεργασία με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο προς ευόδωση του εταιρικού σκοπού.

Έδρα της είναι ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής και η διεύθυνση των γραφείων η Λ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο.

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 10.12.2008 και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Ευάγγελο Κ. Παπαγεωργίου	Μέλος
Ιωάννη Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος
Νικόλαο Δ. Μπαμίχα	Μέλος
Γεώργιο Μ. Βαργιαμίδη	Μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο μεταβιβάζει στον Πρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλο κ. Αναστάσιο Δεληγιώργη όλες τις αρμοδιότητες του, όπως αυτές περιγράφονται στο άρθρο 21 του καταστατικού και ορίζει ότι η Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. δεσμεύεται με μόνη την υπογραφή αυτού.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. ανέρχεται σε € 800 χιλ. και διαιρείται σε 8.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 100 εκάστης. Η μετοχική της σύνθεση έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
DELTA PROJECT	40%
Γεώργιος Βαργιαμίδης	30%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	30%

Η κατασκευή του Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ, την οποία έχει αναλάβει η Εταιρεία ως Ανάδοχος έχει ολοκληρωθεί. Ο σταθμός έχει συνδεθεί με το δίκτυο της ΔΕΗ και ήδη από τον Ιούλιο 2003 καταγράφεται η ηλεκτρική ενέργεια που παράγει, η οποία μέχρι την 31.10.2003 είχε ξεπεράσει τα 3,2 εκ. Kw (τιμή πώλησης € 0,063 ανά kw).

Η Εταιρεία απέκτησε άδεια λειτουργίας του υδροηλεκτρικού σταθμού στην Περιφέρεια Στερεάς Ελλάδος στις 4.12.2003 και αναμένεται η έκδοση του πρώτου τιμολογίου εντός του ιδίου μήνα. Στη συνέχεια η μέτρηση της παραγόμενης ενέργειας και η τιμολόγηση θα γίνεται σε μηνιαία βάση σύμφωνα με την υπογραμμένη σύμβαση.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη και αποτελέσματα της εταιρείας Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. για τη χρήση 2002 (1<sup>η</sup> Υπερδωδεκάμηνη Χρήση).

ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	2002
<b>Κύκλος εργασιών</b>	0
Μικτό κέρδος	0
Λειτουργικό αποτέλεσμα*	(10)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>	(51)

\*Χρηματοδοτική Μίσθωση

ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	2002
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεων	13
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	65
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια (Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση)	1.873
Συμμετοχές	0
Απαιτήσεις	462
Διαθέσιμα - Χρεόγραφα	89
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>551</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	81
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.584</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	800
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>749</b>
Τράπεζες - βραχυπρ. Υποχρεώσεις	0
Προμηθευτές - Γραμμάτια - Επιταγές	1.061
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.835</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.584</b>

Στις οικονομικές καταστάσεις της Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. της 31.12.2002 το κόστος κατασκευής του εργοστασίου παρουσιάζεται στο κονδύλι του παγίου ενεργητικού Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση.

Για την εν λόγω εταιρεία η οποία έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της διάρκειας 31.10.2001-31.12.2002 υποβλήθηκε στην αρμόδια ΔΟΥ (ΦΑΕ Πειραιά) αίτηση φορολογικού ελέγχου. Σύμφωνα με το πιστοποιητικό ενδεχόμενων φορολογικών επιβαρύνσεων, ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Παναγιώτης Ανανίκας (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10.121) εκτιμά ότι σε τυχόν φορολογικό έλεγχο των βιβλίων της από τις φορολογικές αρχές για την ανωτέρω διαχειριστική χρήση δεν θα προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι προβλέψεις της Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2003-2006:

Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. € )	2003Π	2004Π	2005Π	2006Π
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>300</b>	<b>924</b>	<b>924</b>	<b>924</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	8	18	18	18
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>292</b>	<b>906</b>	<b>906</b>	<b>906</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	97,4%	98,0%	98,0%	98,0%
Μείον: Λειτουργικά Εξοδα	37	70	70	70
Μισθώματα leasing & τόκοι	695	494	463	373
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(440)</b>	<b>342</b>	<b>373</b>	<b>463</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	37,0%	40,3%	50,1%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	23	56	56	56
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>(463)</b>	<b>286</b>	<b>317</b>	<b>407</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	30,9%	34,3%	44,0%

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξυπηρέτηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Περιγραφή εξοπλισμού	Εταιρεία	Διάρκεια σύμβασης	Περιοδικότητα	Συνολική αξία κτήσεως	Σύνολο συμβατικών μισθωμάτων (1)=(2)+(3)	Πληρωμές μέχρι την 31.12.2003 (2) (Μη συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α)	Υπολειπόμενο ποσό 31.12.2003 (3) (Μη συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α.)
Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Αγωγοί Μεταφοράς Υδάτων, Υδροστρόβιλοι, Γεννήτριες, Πίνακες Ελέγχου)	ATE Leasing	5 έτη	20 τριμηνιαίες δόσεις	€ 2.928.919	€ 3.740.897	€ 767.687	€ 2.973.210

Παρατηρήσεις:

- (1) Συμβατικό μίσθωμα: Τα συμβατικά μισθώματα που αφορούν στα παραρτήματα των παραπάνω συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχουν συναφθεί με την εταιρεία ATE LEASING είναι καταβλητέα σε τριμηνιαίες δόσεις. Σύμφωνα με συμβατικό όρο, το ύψος των μισθωμάτων που καταβάλει στην πράξη η Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε., αναπροσαρμόζεται κατά τη διάρκεια των συμβάσεων, βάσει της διακύμανσης των μηνιαίων τραπεζικών επιτοκίων του ευρώ.
- (2) Πληρωμές μέχρι την 31.12.2003: Αφορά στην αποπληρωμή του κόστους κτήσης του εξοπλισμού, προσαυξημένου κατά το ποσό των τόκων, των διαχειριστικών εξόδων και των ασφαλίσεων.
- (3) Υπολειπόμενο ποσό την 31.12.2003: Αποτελεί ενδεικτικό ποσό υπολοίπου οφειλής. Το πραγματικό ποσό δεν μπορεί να υπολογιστεί με ακρίβεια, λόγω της διακύμανσης των τραπεζικών επιτοκίων. Με την εξόφληση της οφειλής η εταιρεία θα αποκτήσει την κυριότητα του μηχανολογικού εξοπλισμού.

Η Εκδότρια έχει αναλάβει την μελέτη και κατασκευή «με το κλειδί στο χέρι» του Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ, βάσει των ιδιωτικών συμφωνητικών της 5.9.2001 και 3.12.2001. Το ύψος της αναδοχής υπολογίζεται σε € 3.664 χιλ..

Σημειώνεται ότι εκτός αυτής δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. και της Εκδότριας.

### 13.1.1.3 ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.» και διακριτικό τίτλο «AMIANITIT – Μ.Υ.Η.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.» συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 21201/19.9.2002 συμβολαιογραφικής πράξης του Συμβολαιογράφου Αθηνών Χρήστου Κ. Στείου, και προήλθε από τη μετατροπή της Ομόρρυθμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Ε.Π.Ε. ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.Υ.Η.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» με διακριτικό τίτλο «Μ.Υ.Η.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.».

Η AMIANITIT - Μ.Υ.Η.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. έλαβε άδεια σύστασης και έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμ. 10793/27.9.2002 εγκριτική απόφαση του Νομάρχη Αθηνών, με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 52775/01NT/B/02/231 (ΦΕΚ 11013/29.10.2002 τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε.).

Σκοπός της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. είναι η ίδρυση και κατασκευή Μικρού Υδροηλεκτρικού Σταθμού, ο οποίος θα εγκατασταθεί στο Υδατόρεμα Πουγκάκια του Δήμου Σπερχειάδος του Νομού Φθιώτιδας και η παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από αυτόν.

Έδρα της είναι ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής και η διεύθυνση των γραφείων η Λ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο.

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 30.6.2004 και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Francis - Paul F. Jackson	Πρόεδρος
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Pierre Marie Julie Sommereijns	Μέλος
Νικόλαο Δ. Μπαμίχα	Μέλος
Ιωάννη Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος

Η εν λόγω εταιρεία δεσμεύεται απεριόριστα με μόνη την υπογραφή του Αντιπροέδρου και Διευθύνοντα Συμβούλου κ. Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη, έναντι οποιασδήποτε τράπεζας ή άλλου χρηματοπιστωτικού ιδρύματος, όπως για παράδειγμα εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης, καθώς και έναντι κάθε νομικού προσώπου δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, οργανισμού ή ιδρύματος, δήμου ή κοινότητας και δικαστικής ή αστυνομικής αρχής.

Το μετοχικό κεφάλαιο της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. ανέρχεται σε € 700 χιλ. και διαιρείται σε 700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1 εκάστης. Η μετοχική της σύνθεση έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
DELTA PROJECT	51%
AMIANTIT GREEK POWER A.E. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	49%

Η κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ, την οποία έχει αναλάβει η Εταιρεία ως Ανάδοχος, βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης 95% και αναμένεται να ολοκληρωθεί το Δεκέμβριο του 2003. Οι απομένουσες εργασίες αφορούν στη δοκιμή και ρύθμιση του μηχανολογικού εξοπλισμού ώστε να μπορεί να ξεκινήσει η κανονική λειτουργία του σταθμού. Η έναρξη της παραγωγής εκτιμάται το Δεκέμβριο του 2003.

Η εν λόγω εταιρεία θα συντάξει τον πρώτο της Ισολογισμό την 31.12.2003. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι προβλέψεις της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2003-2006:

AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	2003Π	2004Π	2005Π	2006Π
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>23</b>	<b>272</b>	<b>272</b>	<b>272</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	1	5	5	5
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>22</b>	<b>267</b>	<b>267</b>	<b>267</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	95,6%	98,0%	98,0%	98,0%
Μείον: Λειτουργικά Εξοδα	86	22	22	22
Μισθώματα leasing & τόκοι	23	97	97	97
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(87)</b>	<b>148</b>	<b>148</b>	<b>148</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	54,3%	54,3%	54,3%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	16	34	34	34
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>(103)</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>114</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	41,8%	41,8%	41,8%

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξυπηρέτηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Περιγραφή εξοπλισμού	Εταιρεία	Διάρκεια σύμβασης	Περιοδικότητα	Συνολική αξία κτήσεως	Σύνολο συμβατικών μισθωμάτων (1)=(2)+(3)	Πληρωμές μέχρι την 31.12.2003 (2) (Μη συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α)	Υπολειπόμενο ποσό 31.12.2003 (3) (Μη συμπεριλαμβανομένου του Φ.Π.Α.)
Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Υδροστρόβιλοι, Γεννήτριες, Πίνακες Ελέγχου)	Εγνατία Leasing	5 έτη	20 τριμηνιαίες δόσεις	€ 583.414	€ 711.065	-	€ 711.065

Παρατηρήσεις:

- (1) Συμβατικό μίσθωμα: Με βάση τη σύμβαση το τριμηνιαίο μίσθωμα υπολογίζεται σε € 60,94 ανά € 1.000 της συνολικής αξίας κτήσεως του μηχανολογικού εξοπλισμού. Σύμφωνα με συμβατικό όρο, το ύψος των μισθωμάτων που καταβάλει στην πράξη η AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε., αναπροσαρμόζεται κατά τη διάρκεια των συμβάσεων, βάσει της διακύμανσης των μηνιαίων τραπεζικών επιτοκίων του ευρώ.
- (2) Πληρωμές μέχρι την 31.12.2003: Αφορά στην αποπληρωμή του κόστους κτήσης του εξοπλισμού, προσαυξημένου κατά το ποσό των τόκων, των διαχειριστικών εξόδων και των ασφαλίσεων.
- (3) Υπολειπόμενο ποσό την 31.12.2003: Αποτελεί ενδεικτικό ποσό υπολοίπου οφειλής. Το πραγματικό ποσό δεν μπορεί να υπολογιστεί με ακρίβεια, λόγω της διακύμανσης των τραπεζικών επιτοκίων.

Με την εξόφληση της οφειλής η εταιρεία θα αποκτήσει την κυριότητα του μηχανολογικού εξοπλισμού.

Η Εκδότρια έχει αναλάβει την μελέτη και κατασκευή «με το κλειδί στο χέρι» του Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ, βάσει των ιδιωτικών συμφωνητικών της 31.10.2002. Το ύψος της αναδοχής υπολογίζεται σε € 1.063 χιλ..

Σημειώνεται ότι εκτός αυτής δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. και της Εκδότριας.

#### 13.1.1.4 ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.» και διακριτικό τίτλο «AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.» συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 21202/19.9.2002 συμβολαιογραφικής πράξης του Συμβολαιογράφου Αθηνών Χρήστου Κ. Στείου, και προήλθε από τη μετατροπή της Ομόρρυθμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Ε.Π.Ε. ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε. Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ» με διακριτικό τίτλο «Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.».

Η AMIANTIT - Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. έλαβε άδεια σύστασης και έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμ. 10794/27.9.2002 εγκριτική απόφαση του Νομάρχη Αθηνών, με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 52776/01NT/B/02/232 (ΦΕΚ 11012/29.10.2002 τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε.).

Σκοπός της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. είναι η ίδρυση και κατασκευή των Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 1 και ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 2, οι οποίοι θα εγκατασταθούν στην περιοχή Καλομοίρα του Δήμου Καστανιάς του Νομού Τρικάλων, και η παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από αυτούς.

Έδρα της είναι ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής και η διεύθυνση των γραφείων η Λ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο.

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 30.6.2004 και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Francis - Paul F. Jackson	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Μέλος
Pierre Marie Julie Sommereijns	Μέλος
Ghiorghe D. Dabu	Μέλος
Ιωάννη Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος

Η εν λόγω εταιρεία δεσμεύεται απεριόριστα με μόνη την υπογραφή του Προέδρου και Διευθύνοντα Συμβούλου κ. Francis - Paul F. Jackson, έναντι οποιασδήποτε τράπεζας ή άλλου χρηματοπιστωτικού ιδρύματος, όπως για παράδειγμα εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης, καθώς και έναντι κάθε νομικού προσώπου δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, οργανισμού ή ιδρύματος, δήμου ή κοινότητας και δικαστικής ή αστυνομικής αρχής.

Το μετοχικό κεφάλαιο της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. ανέρχεται σε € 1.000 χιλ. και διαιρείται σε 1.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1 εκάστης. Η μετοχική της σύνθεση έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
DELTA PROJECT	20%
AMIANTIT GREEK POWER Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	80%

Η κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 1 και ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 2, την οποία έχει αναλάβει η Εταιρεία ως Ανάδοχος, βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης 20% και αναμένεται να ολοκληρωθεί στο τέλος του 2004. Ως εκ τούτου δεν έχει ακόμα ξεκινήσει την παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας.

Η εν λόγω εταιρεία θα συντάξει τον πρώτο της Ισολογισμό την 31.12.2003. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι προβλέψεις της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2003-2006:

AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. € )	2003Π	2004Π	2005Π	2006Π
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>0</b>	<b>86</b>	<b>514</b>	<b>514</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	0	4	10	10
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>504</b>	<b>504</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	95,3%	98,0%	98,0%
Μείον: Λειτουργικά Εξοδα	3	15	31	31
Μισθώματα leasing & τόκοι*	0	120	240	240
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(3)</b>	<b>(53)</b>	<b>233</b>	<b>233</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	-62,3%	45,3%	45,3%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	0	18	55	55
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>(3)</b>	<b>(72)</b>	<b>178</b>	<b>178</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	N/A	N/A	34,6%	34,6%

\* Αποτελεί εκτίμηση καθώς δεν έχει υπογραφεί ακόμα συμφωνία ειδικών όρων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Η Εκδότρια έχει αναλάβει την μελέτη και κατασκευή «με το κλειδί στο χέρι» των Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 1 και ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 2, βάσει του συμφωνητικού αναδοχής της 31.10.2002. Το ύψος της αναδοχής υπολογίζεται σε € 1.962 χιλ..

Σημειώνεται ότι εκτός αυτής δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. και της Εκδότριας.

#### 13.1.1.5 ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.», συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 21.391/31-10-2002 συμβολαιογραφικής πράξης του Συμβολαιογράφου Χρήστου Κ. Στείου.

Η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. έλαβε άδεια σύστασης και έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμ. 12583/19.11.2002 εγκριτική απόφαση του Νομάρχη Αθηνών, με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 53131/01NT/B/02/276 (ΦΕΚ 12395/11.12.2002 τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε.).

Σκοπός της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. είναι α) η συμμετοχή της σε οποιαδήποτε επιχείρηση, για την ίδρυση, κατασκευή και λειτουργία έργων αξιοποίησης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και άλλων ενεργειακών πόρων, ή την παραγωγή ή συμπαραγωγή, πώληση και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και δικαιωμάτων ηλεκτρικής ενέργειας παραγόμενης από ανανεώσιμες πηγές και β) η εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.

Έδρα της είναι ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής και η διεύθυνση των γραφείων της είναι Λ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο.

Διοικείται από εξαμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία των οποίων είναι πενταετής και απαρτίζεται από τους εξής:



<b>Όνομα</b>	<b>Θέση στο Δ.Σ.</b>
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
Κωνσταντίνο Π. Κατσαρό	Αντιπρόεδρος
Ευάγγελο Κ. Παπαγεωργίου	Μέλος
Νικόλαο Δ. Μπαμίχα	Μέλος
Ιωάννη Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος
Κωνσταντίνο Δ. Λως	Μέλος

Η εν λόγω εταιρεία δεσμεύεται με μόνη την υπογραφή του κ. Δεληγιώργη Αναστασίου ή του κ. Κατσαρού Κωνσταντίνου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ανέρχεται σε € 100 χιλ. και διαιρείται σε 1.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 100. Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

<b>Μέτοχος</b>	<b>%Συμμετοχής</b>
DELTA PROJECT	90%
Λως Δ. Κωνσταντίνος	10%
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>

Η πρώτη χρήση της εταιρείας είναι υπερδωδεκάμηνη και λήγει 31.12.2003. Μέχρι σήμερα η εταιρεία δεν έχει προβεί σε καμία διεταιρική ή άλλη συναλλαγή.

Η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. θα εμφανίσει τα πρώτα της έσοδα στη χρήση 2007. Τα έσοδα αυτά θα προέλθουν από τη διανομή μερισμάτων των θυγατρικών της (αναλυτική παρουσίαση παρατίθεται στη παράγραφο 13.1.2).

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και της Εκδότριας.

### **13.1.2 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

Η DELTA PROJECT δραστηριοποιείται στην αγορά ενέργειας από την ίδρυση της αγοράς αυτής στην Ελλάδα το 2001. Ο βασικός σκοπός της Εταιρείας στον τομέα αυτό είναι η μελέτη, η κατασκευή και η παράδοση «με το κλειδί στο χέρι» Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.).

Η αναμενόμενη ανάπτυξη της αγοράς Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), σύμφωνα και με τις οδηγίες της Ε.Ε., ώθησε την Εταιρεία στην ίδρυση της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. η οποία έχει βασικό σκοπό τη συμμετοχή σε εταιρείες οι οποίες ασχολούνται με την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ. Σε πολύ λίγο χρόνο από την ίδρυση της η εν λόγω εταιρεία εξασφάλισε τη συμμετοχή της με ποσοστό 90% στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.

Η ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. κατέχει θετική γνωμοδότηση για άδεια παραγωγού ενέργειας από την Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ), για πέντε Μ.ΥΗ.Σ. οι οποίοι θα εγκατασταθούν στη Δυτική Στερεά Ελλάδα.

Η ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. έχει υποβάλει αιτήσεις για άδεια παραγωγού ενέργειας στη ΡΑΕ για τρεις Μ.ΥΗ.Σ. οι οποίοι θα εγκατασταθούν στην Ανατολική Στερεά Ελλάδα.

Η ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. κατέχει θετική γνωμοδότηση για άδεια παραγωγού ενέργειας από τη ΡΑΕ για ένα Μ.ΥΗ.Σ. ο οποίος θα εγκατασταθεί στη θέση της Κοινότητας Πεπονιάς του Νομού Σερρών.

Οι Μ.ΥΗ.Σ. εγκαθίστανται σε θέσεις υδατορεμάτων ή μικρών ποταμών οι οποίες προκύπτουν μετά από έρευνα της Εταιρείας ή υποδεικνύονται από συνεργάτες σε όλες τις περιφέρειες της Ελλάδος. Πολιτική της Εκδότριας είναι η ίδρυση ανωνύμων εταιρειών εκμετάλλευσης των Μ.ΥΗ.Σ., ανά περιφέρεια εγκατάστασης τους.

Συνοψίζοντας η Εταιρεία σήμερα δραστηριοποιείται άμεσα και έμμεσα στην αγορά ενέργειας ως εξής:

- Η ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, η ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και η ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ εκμεταλλεύονται Μ.ΥΗ.Σ. με την παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας,
- Η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ συμμετέχει στις ανωτέρω εταιρείες ενώ προτίθεται να συμμετάσχει και σε άλλες με παρόμοιους σκοπούς, ενώ
- Η ίδια η DELTA PROJECT συμμετέχει σε εταιρείες παραγωγής και πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας ενώ ταυτόχρονα αναλαμβάνει την κατασκευή, ως turn key projects, των Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών. Στους σκοπούς της Εταιρείας δεν περιλαμβάνεται η εκμετάλλευση Μ.ΥΗ.Σ. και η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από αυτούς.

Με τον τρόπο αυτό η Εταιρεία επιχειρεί να διεισδύσει στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ σε όλη την Ελλάδα, λειτουργώντας εταιρείες με διαφορετικούς επιχειρηματικούς σκοπούς οι οποίοι καλύπτουν το σύνολο της αγοράς αυτής.

#### 13.1.2.1 ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.», συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 22.067/18-04-03 συμβολαιογραφικής πράξης του Συμβολαιογράφου Χρήστου Κ. Στείρου.

Η ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. έλαβε άδεια σύστασης και έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμ. 3716/23.4.2003 εγκριτική απόφαση του Νομάρχη Αθηνών, με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 59166/01ΝΤ/Β/03/90 (ΦΕΚ 3470/8.5.2003 τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε.).

Σκοπός της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. είναι α) η συμμετοχή της σε οποιαδήποτε επιχείρηση, για την ίδρυση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση υδροηλεκτρικών σταθμών για την παραγωγή ή συμπαραγωγή, πώληση και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και δικαιωμάτων ηλεκτρικής ενέργειας παραγόμενης από υδροηλεκτρικούς σταθμούς και β) η ίδρυση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση υδροηλεκτρικών σταθμών για την παραγωγή ή συμπαραγωγή, πώληση και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.

Έδρα της είναι ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής και η διεύθυνση των γραφείων της είναι Λ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο.

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία των οποίων είναι πενταετής και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Κωνσταντίνο Π. Κατσαρό	Αντιπρόεδρος
Ευάγγελο Κ. Παπαγεωργίου	Μέλος
Νικόλαο Δ. Μπαμίχα	Μέλος
Ιωάννης Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος

Η εν λόγω εταιρεία δεσμεύεται με μόνη την υπογραφή του κ. Δεληγιώργη Αναστασίου ή του κ. Κατσαρού Κωνσταντίνου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ανέρχεται σε € 60 χιλ. και διαιρείται σε 600 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 100. Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	90%
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	10%
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>

Η πρώτη χρήση της εταιρείας είναι υπερδωδεκάμηνη και λήγει 31.12.2004. Μέχρι σήμερα η εταιρεία δεν έχει προβεί σε καμία διεταιρική ή άλλη συναλλαγή.

Η ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. θα εμφανίσει τα πρώτα της έσοδα στη χρήση 2006. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι προβλέψεις της για τις χρήσεις 2003-2006:

ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. € )	2003 Π	2004 Π	2005 Π	2006 Π
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1425</b>
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	0	0	0	29
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.396</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	0	0	0	98,0%
Μείον: Λειτουργικά Εξοδα	0	20	30	250
Μισθώματα leasing & τόκοι	0	0	20	697
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>-50</b>	<b>449</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	0	N/A	N/A	31,5%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	0	10	12	32
<b>Κέρδη Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>-62</b>	<b>417</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	0	N/A	N/A	29,3%

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και της Εκδότριας.

### 13.1.2.2 ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.», συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 15.025/16-02-01 συμβολαιογραφικής πράξης της Συμβολαιογράφου Αγγελικής Βασιλείου – Κωτσομούτη.

Σκοπός της ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. είναι:

- η εκμετάλλευση αιολικών και υδάτινων (υδροηλεκτρικών) πηγών ενέργειας με τη συμμετοχή σε επενδυτικά σχήματα και επιχειρήσεις,
- η έρευνα, ίδρυση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδων αιολικής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, την Ευρώπη και τις άλλες χώρες.

Έδρα της είναι ο Δήμος Λαμίας Ν. Φθιώτιδας και η διεύθυνση των γραφείων της είναι Φραντζή 2, Λαμία.

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία των οποίων είναι πενταετής και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Χρήστο Δ. Τσούγκαρη	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Βασίλη Ε. Νασόπουλο	Μέλος
Μαρίνα Ν. Λεωπούλου	Μέλος
Νικόλαο Κ. Μαργαρίτη	Μέλος
Παντελή Β. Αγγελόπουλο	Μέλος

Η εν λόγω εταιρεία δεσμεύεται με την υπογραφή του κ. Χρήστου Τσούγκαρη.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. ανέρχεται σε € 60 χιλ. και διαιρείται σε 20.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3. Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	90%
Χρήστος Δ. Τσούγκαρης	5%
Βασίλης Ε. Νασόπουλος	5%
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>

Μέχρι σήμερα η εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της καμία άδεια παραγωγής ενέργειας, με αποτέλεσμα να μην έχει ξεκινήσει ακόμα τη δραστηριότητά της. Συνεπώς η εταιρεία δεν έχει προβεί σε καμία διεταιρική ή άλλη συναλλαγή.

Η πρώτη χρήση της ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. είναι υπερδωδεκάμηνη και λήγει 31.12.2002 ενώ εκτιμάται ότι θα εμφανίσει τα πρώτα της έσοδα στη χρήση 2006.

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. και της Εκδότριας.

### 13.1.2.3 ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΠΕΠΟΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.» συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 22.280/10-06-03 συμβολαιογραφικής πράξης του Συμβολαιογράφου Χρήστου Κων/νου Στείρου.

Σκοπός της ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. είναι:

- Η ίδρυση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού επί του ποταμού Στρυμόνος στην θέση της Κοινότητας Πεπονιας του Νομού Σερρών.
- Η παραγωγή ή συμπαραγωγή, πώληση και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας παραγόμενης ή συμπαραγόμενης από τον ανωτέρω υδροηλεκτρικό σταθμό.
- Η ίδρυση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση άλλων υδροηλεκτρικών σταθμών με σκοπό την παραγωγή ή συμπαραγωγή, και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.

Έδρα της ορίζεται ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής.

Διοικείται από επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο θα τη διοικήσει μέχρι της πρώτης τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, που θα συγκληθεί στο πρώτο εξάμηνο του έτους 2005 και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Πρόεδρος και Δ/νων
Κωνσταντίνο Π. Κατσαρό	Σύμβουλος
Ευάγγελο Κ. Παπαγεωργίου	Αντιπρόεδρος
Νικόλαο Δ. Μπαμίχα	Μέλος
Ιωάννη Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος
Σάββα Δ. Χατζηγαβριήλ	Μέλος
Κωνσταντίνο Δ. Λως	Μέλος

Η εν λόγω εταιρία δεσμεύεται με την υπογραφή του κ. Αναστάσιου Γ. Δεληγιώργη ή του κ. Κωνσταντίνου Π. Κατσαρού.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. ανέρχεται σε € 100 χιλ. και διαιρείται σε 10.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	60%
ΟΡΙΖΩΝ ΑΤΕ	25%
Κωνσταντίνο Δ. Λως	5%
Απόστολος Θ. Τσέρκης	5%
Μιχαήλ Γ. Μερμηγκούδης	5%

Η πρώτη χρήση της ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. είναι υπερδωδεκάμηνη και λήγει 31.12.2004. ενώ εκτιμάται ότι θα εμφανίσει τα πρώτα της έσοδα στη χρήση 2006.

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. και της Εκδότριας.

### 13.1.3 ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Δεν υπάρχουν εταιρείες στις οποίες η DELTA PROJECT συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 20% και μικρότερο του 50%.

### 13.1.4 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΛΟΙΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝΤΟΣ

Δεν υπάρχουν εταιρείες στις οποίες η DELTA PROJECT συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% και μικρότερο του 20%.

**13.1.5 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ**

Οι κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

<b>ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ</b>				
<b>Επωνυμία Κοινοπραξίας</b>	<b>Τίτλος Έργου</b>	<b>Συμμετοχή</b>		
		<b>(σε €)</b>	<b>%</b>	
Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΨΥΓΕΙΟ Ε.Α.Σ. ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ	2.788	95%	
Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΠΑΛΑΜΑ	1.394	95%	
Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ	1.394	95%	
Κ/Ξ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. – ΕΜΒΙΚ Α.Ε.	ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ	2.400	80%	
<b>Σύνολο</b>		<b>7.976</b>		

Μέσα στο 2001 ολοκληρώθηκαν τα έργα «Σφαγείο Παλαμά Λάρισας» της Κ/Ξ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και «Ψυγείου Αμύνταιου» της Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. ενώ το 2002 ολοκληρώθηκε και το έργο «ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ» της Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. Επισημαίνεται ότι, οι εν λόγω κοινοπραξίες λύθηκαν εντός του έτους 2002.

Η «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. – ΕΜΒΙΚ Α.Ε.», με συντετμημένο τίτλο «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ» συστάθηκε στο τέλος του 2002 αλλά η καταβολή της αναλογίας της συμμετοχής από την DELTA PROJECT έγινε το 2003. Κύριος σκοπός της κοινοπραξίας είναι η ολοκλήρωση της κατασκευής του εργοστασίου της εταιρεία ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. στον Τυχερό Έβρου.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία συμμετέχει σε κοινοπραξίες μόνο για την υλοποίηση ολοκληρωμένων βιομηχανικών έργων «με το κλειδί στο χέρι» (turn key project) σε περιπτώσεις που τα διαθέσιμα πτυχία των μηχανικών της δεν επαρκούν για την αναδοχή του έργου.

Επισημαίνεται ότι οι κ.κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός, Αναστάσιος Δεληγιώργης και Ευάγγελος Παπαγεωργίου, ως κύριοι μέτοχοι της Εκδότριας με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας 32,04%, 31,04% και 11,16% αντίστοιχα, δεσμεύονται ότι οποιοσδήποτε φορολογικές διαφορές προκύπτουν για τις ανέλεγκτες οικονομικές χρήσεις μέχρι το 2002 αναφορικά με τις Κ/Ξ που συμμετείχε η Εταιρία, θα βαρύνουν τους βασικούς μετόχους κατ' αναλογία σε ποσοστό 43,16%, 41,81% και 15,03% αντιστοίχως.

**13.1.5 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΣΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ****13.1.6.1 AVC VENTURE CAPITAL A.E.**

Η εταιρεία AVC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (με διακριτικό τίτλο «AVC VENTURE CAPITAL A.E.») είναι εταιρεία επιχειρηματικών συμμετοχών η οποία ιδρύθηκε το Μάιο του 1999 με έδρα το Δήμο Αμαρουσίου. Η πλήρης διεύθυνση είναι Αιγιαλείας 32, 151 25 Μαρούσι Αττικής.

Ο σκοπός της Ε.Κ.Ε.Σ. είναι να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων που εδρεύουν στην Ελλάδα, των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και ασκούν γεωργική, βιομηχανική, μεταλλευτική, βιοτεχνική, ξενοδοχειακή και εμπορική δραστηριότητα, καθώς και σε οικοδομικές και κατασκευαστικές εταιρείες, επιχειρήσεις μεσιτικών εργασιών, αντιπροσωπειών, χρηματοπιστωτικών εργασιών και σε επιχειρήσεις μέσων μαζικής ενημέρωσης.

Σήμερα το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της AVC VENTURE CAPITAL A.E. ανέρχεται σε € 3,8 εκ., διαιρούμενο σε 130.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,35 καθεμία.

Η νομική μορφή της Ε.Κ.Ε.Σ. είναι αυτή της Ανωνύμου Εταιρείας και διαχειριστής είναι η εταιρεία MARFIN BANK ATE.

Η μετοχική σύνθεση παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
IBG Capital A.E.	65%
CRANMORE INVESTMENTS LTD	27%
ΛΟΙΠΟΙ	8%
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>

Η AVC VENTURE CAPITAL A.E. δραστηριοποιείται από τα τέλη του 2000 και έχει επενδύσει μέχρι σήμερα σε 5 εταιρείες.

Το Δ.Σ. της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	ΘΕΣΗ
Μαρία Σαρρή	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
Παναγιώτης Δουμάνογλου	Αντιπρόεδρος
Παντελής Δημόπουλος	Μέλος
Φώτης Καρατζένης	Μέλος
Ηρακλής Κουνάδης	Μέλος
Αντώνιος Μιχόπουλος	Μέλος
Σπύρος Παπαδάτος	Μέλος

Η θητεία του παραπάνω Δ.Σ. λήγει με την εκλογή νέου από την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συνέλθει το έτος 2005.

Ακολουθεί πίνακας με συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της AVC VENTURE CAPITAL A.E.:

AVC A.E.K.E.S.	31.12.2002 (σε χιλ. €)
Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	3.815
Ίδια Κεφάλαια	4.939
Κέρδη / Χρήσεως προ Φόρων	267

Ουδεμία ειδική συμφωνία, συνεργασία ή προνομιακή μεταχείριση υφίσταται μεταξύ της DELTA PROJECT και της ανωτέρω εταιρείας.

### **13.1.7 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΟΙ ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ Η /ΚΑΙ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

#### **13.1.7.1 ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε.**

Η εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. ιδρύθηκε το 1990 (ΦΕΚ 3744/9.10.1990 τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε), με έδρα το Δήμο Μοσχάτου Αττικής και διάρκεια λειτουργίας μέχρι το 2040. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό μητρώου 22615/02/Β/90/30

Η εν λόγω εταιρεία απασχολεί 16 άτομα και δραστηριοποιείται στην εμπορία και εγκατάσταση κλιματιστικών συσκευών και στη μελέτη και εφαρμογή ολοκληρωμένων λύσεων αερισμού, ψύξης και θέρμανσης κτιρίων και βιομηχανοστασίων.

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 30.6.2007 και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Ευσταθία Ν. Δεληγιώργη	Πρόεδρος- Διευθύνων Σύμβουλος
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	Αντιπρόεδρος

Κυριακή Α. Δεληγιώργη	Μέλος
Νικόλαος Α. Δεληγιώργης	Μέλος
Μαρία Ν. Αντωνιάδου	Μέλος

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 405 χιλ. διαιρούμενο σε 4.600 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 88 η κάθε μία. Η μετοχική της σύνθεση έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
Ευσταθία Ν. Δεληγιώργη	50%
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	50%

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη και αποτελέσματα της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. για την περίοδο 1998-2002.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Κύκλος εργασιών</b>	1.612	2.041	2.111	2.134	2.724
Μικτό κέρδος	504	621	637	602	824
(% επί των πωλήσεων)	31,3%	30,4%	30,2%	28,2%	30,3%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	92	177	122	105	107
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>9</b>	<b>95</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>24</b>
(% επί των πωλήσεων)	0,6%	4,7%	0,1%	0,4%	0,9%
Κέρδη μετά τους φόρους	9	78	-1	4	14

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ					
ΧΡΗΣΗ (σε € χιλ.)	1998	1999	2000	2001	2002
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκαταστάσεων	2	1	41	41	29
Ενσώματα Πάγια	155	180	215	225	229
Μείον: Αποσβέσεις	61	75	88	107	126
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	95	106	127	118	103
Συμμετοχές - Μακροπρ. Απαιτήσεις	5	5	7	7	6
Αποθέματα	374	406	517	480	681
Απαιτήσεις	457	598	1.006	841	1.142
Διαθέσιμα - Χρεόγραφα	113	94	19	68	155
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>944</b>	<b>1.098</b>	<b>1.543</b>	<b>1.389</b>	<b>1.977</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	9	7	3	8	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.055</b>	<b>1.216</b>	<b>1.721</b>	<b>1.564</b>	<b>2.114</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	405	405	405	405	405
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>359</b>	<b>410</b>	<b>409</b>	<b>410</b>	<b>411</b>
Προβλέψεις	1	1	4	10	0
Τράπεζες - βραχυπρ. Υποχρεώσεις	163	297	776	686	689
Προμηθευτές - Γραμμάτια - Επιταγές	255	326	427	293	799
Λοιπές Βραχυπρ. Υποχρεώσεις	271	178	101	161	211
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>689</b>	<b>800</b>	<b>1.304</b>	<b>1.140</b>	<b>1.699</b>
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	5	5	4	4	4
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.055</b>	<b>1.216</b>	<b>1.721</b>	<b>1.564</b>	<b>2.114</b>

Τη χρήση 2002 η Εταιρεία πραγματοποίησε αγορές από τη ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. ύψους € 307 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 306 χιλ. αφορά αγορές υλικών τα οποία χρησιμοποίησε σε υπό εκτέλεση έργων της και € 0,7 χιλ. αγορές ανταλλακτικών για επισκευή των κλιματιστικών της. Ταυτόχρονα η Εταιρεία κατέβαλε μίσθωμα ύψους € 29 χιλ. στον υπεκμισθωτή ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. για το ακίνητο στο οποίο στεγάζονται τα γραφεία της, καθώς επίσης και την αναλογία των κοινόχρηστων δαπανών ποσού € 11 χιλ.

Εκτός των συμφωνιών που αναφέρθηκαν ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλες συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. και της Εκδότριας.

#### 13.1.7.4 ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε.

Η εταιρεία ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε. ιδρύθηκε το 1998, με έδρα τον Δήμο Αμφίκλειας Λοκρίδος (Καταστατικό με αριθμό Νο 436/13-10-1998 Πρωτοδικείου Λαμίας). Σκοπός της εταιρείας είναι η κατασκευή και εκμετάλλευση παραδοσιακού ξενώνα στην Αμφίκλεια Λοκρίδος.

Το εταιρικό κεφάλαιο είναι € 3 χιλ. και έχει την ακόλουθη σύνθεση:

Εταίρος	% Συμμετοχής
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	40%
Ευσταθία Ν. Δεληγιώργη	40%
Κυριακή Α. Δεληγιώργη	20%

Διαχειριστής της εταιρείας είναι η κα. Κυριακή Δεληγιώργη.

Η εταιρεία τηρεί βιβλία Β' κατηγορίας του Κ.Β.Σ. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πωλήσεις και τα κέρδη της εταιρείας για την πρώτη χρήση λειτουργίας της:

ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε.	
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε €)	2002
Κύκλος Εργασιών	64.392
Κέρδη προ φόρων	10.515
Κέρδη μετά τους φόρους	9.201

Σημειώνεται ότι, δεν υπάρχουν συμφωνίες και συμβάσεις συνεργασίας μεταξύ της εταιρείας ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε. και της Εκδότριας.

### 13.2 Διεταιρικές Συναλλαγές

#### Αγορές από συνδεδεμένες εταιρείες:

Τη χρήση 2002 η Εταιρεία πραγματοποίησε αγορές από τη ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. ύψους € 307 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 306 χιλ. αφορά αγορές υλικών τα οποία χρησιμοποίησε σε υπό εκτέλεση έργων της και € 0,7 χιλ. αγορές ανταλλακτικών για επισκευή των κλιματιστικών της. Ταυτόχρονα η Εταιρεία κατέβαλε μίσθωμα ύψους € 29 χιλ. στον υπεκμισθωτή ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. για το ακίνητο στο οποίο στεγάζονται τα γραφεία της, καθώς επίσης και την αναλογία των κοινόχρηστων δαπανών ποσού € 11 χιλ. (βλ. Κεφάλαιο 10.8.1 «Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία»).

Επίσης κατά τη χρήση 2002 για διαμονή στο ξενώνα της εταιρείας ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ ΟΕ, η Εταιρεία κατέβαλε € 201.

#### Πωλήσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες:

Στην χρήση 2002 πραγματοποιήθηκαν οι ακόλουθες συναλλαγές μεταξύ της Εκδότριας με των συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ		
Εταιρεία / Κοινοπραξία	(σε χιλ. €)	% του Κύκλου Εργασιών της Εταιρείας
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	1.510	19,4%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	483	6,2%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	586	7,5%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	8	0,1%



Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ (ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ)	26	0,3%
ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε.	0,3	0,0%
<b>Σύνολο Πωλήσεων προς Συνδεδεμένες Εταιρείες</b>	<b>2.612</b>	<b>33,6%</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>7.764</b>	<b>100%</b>

Οι ανωτέρω συναλλαγές (εκτός αυτής με την ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε.) πραγματοποιήθηκαν στα πλαίσια υπογεγραμμένου ιδιωτικού συμφωνητικού και αφορούν ανά εταιρεία τις παρακάτω εργασίες:

Στην Κ/Ξ ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ (ΣΦΑΓΕΙΟ ΔΗΜΟΥ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ) η συναλλαγή αφορά κυρίως ηλεκτρικά πριόνια και πραγματοποιήθηκε βάσει του υπογεγραμμένου ιδιωτικού συμφωνητικού της 14.11.2000. Επισημαίνουμε ότι το έργο ολοκληρώθηκε μέσα στο 2002.

Με την εταιρεία ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές που αφορούσαν σε κατασκευή έργων περιβάλλοντος χώρου, εκσκαφές απαιτούμενες για την τοποθέτηση του αγωγού προσαγωγής υδάτων, έργα υδροληψίας του σταθμού, έκδοση οικοδομικής άδειας και μέρος κατασκευής του κτιρίου του στροβιλοστασίου, βάσει του ιδιωτικού συμφωνητικού της 5.9.2001 και της πρόσθετης πράξης της 3.12.2001.

Επίσης, με την εταιρεία ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές που αφορούσαν κατασκευή έργων περιβάλλοντος χώρου, εκσκαφές απαιτούμενες για την τοποθέτηση του αγωγού προσαγωγής υδάτων, έργα υδροληψίας του σταθμού, και μέρος κατασκευής του κτιρίου του στροβιλοστασίου, βάσει των ιδιωτικών συμφωνητικών της 4.9.2001 και της 31.10.2002.

Αντίστοιχα, συναλλαγές που αφορούσαν στην κατασκευή έργων περιβάλλοντος χώρου, στις απαιτούμενες εκσκαφές για την τοποθέτηση του αγωγού προσαγωγής υδάτων, στα έργα υδροληψίας του σταθμού και σε μέρος κατασκευής του κτιρίου του στροβιλοστασίου πραγματοποιήθηκαν και με την εταιρεία ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. βάσει των ιδιωτικών συμφωνητικών της 13.2.2001 και της 31.10.2002.

Οι συναλλαγές με την εταιρεία ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. περιορίζονται στην εκφόρτωση σωλήνων, βάσει των ιδιωτικών συμφωνητικών της 13.2.2001 και της 31.10.2002.

Τέλος, η εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. αγόρασε από την Εκδότρια πάνελς.

Επίσης σημειώνεται ότι, υπήρξαν συναλλαγές της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες εταιρείες που παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα, οι οποίες αφορούσαν σε παρακολούθηση και υποστήριξη των επενδυτικών τους προγραμμάτων. Οι εν λόγω συναλλαγές καταχωρήθηκαν στο λογαριασμό «Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης».

Εταιρεία	(σε χιλ. €)	% επί των Άλλων Εσόδων Εκμετάλλευσης
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	18	23,6%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	18	23,6%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	15	20,3%
<b>Σύνολο Άλλων Εσόδων Εκμετάλλευσης προς Συνδεδεμένες Εταιρείες</b>	<b>50</b>	<b>67,6%</b>
<b>Σύνολο Άλλων Εσόδων Εκμετάλλευσης</b>	<b>74</b>	<b>100%</b>

Αγορές από συνδεδεμένες εταιρείες για την περίοδο 1.1-30.6.2003:

Μέχρι την 30.6.2003 η Εταιρεία πραγματοποίησε αγορές από τη ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. ύψους € 13 χιλ. Το ποσό αυτό αφορά κυρίως σε αγορές υλικών τα οποία χρησιμοποίησε σε υπό εκτέλεση έργο. Ταυτόχρονα κατέβαλε μίσθωμα ύψους € 16 χιλ. στον υπεκμισθωτή ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. για το ακίνητο στο οποίο στεγάζονται τα γραφεία της, καθώς επίσης και την αναλογία των κοινόχρηστων δαπανών ποσού € 4 χιλ.

Επίσης για διαμονή στον ξενώνα της εταιρείας ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ ΟΕ, η Εταιρεία δαπάνησε € 2 χιλ.

Πωλήσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες για την περίοδο 1.1-30.6.2003:

Μέχρι την 30.6.2003 πραγματοποιήθηκαν οι ακόλουθες συναλλαγές μεταξύ της Εκδότριας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών:

<b>ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ</b>		
<b>Εταιρεία</b>	<b>(σε χιλ. €)</b>	<b>% του Κύκλου Εργασιών της Εταιρείας</b>
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	153	5,6%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	478	17,4%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	269	9,8%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	30	1,1%
<b>Σύνολο Πωλήσεων προς Συνδεδεμένες Εταιρείες</b>	<b>930</b>	<b>33,8%</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εταιρείας</b>	<b>2.751</b>	<b>100%</b>

Με την εταιρεία ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές που αφορούσαν σε κατασκευή έργων περιβάλλοντος χώρου, μέρος κατασκευής του κτιρίου του στροβιλοστασίου, εγκατάσταση ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού στην υδροληψία και στο κτίριο του στροβιλοστασίου, έργα οδοποιίας και εγκατάσταση συστήματος παρακολούθησης παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με ηλεκτρονικό υπολογιστή, βάσει του ιδιωτικού συμφωνητικού της 5.9.2001 και την πρόσθετης πράξης της 3.12.2001.

Επίσης με την εταιρεία ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές που αφορούσαν σε κατασκευή έργων περιβάλλοντος χώρου, εκσκαφές απαιτούμενες για την τοποθέτηση του αγωγού προσαγωγής υδάτων, εγκατάσταση και επιχωσεις του αγωγού προσαγωγής, έργα υδροληψίας του σταθμού και μέρος κατασκευής του κτιρίου του στροβιλοστασίου, εγκατάσταση καλωδίων, προμήθεια της θεμελιακής γείωσης και εργασίες οδοποιίας, βάσει των ιδιωτικών συμφωνητικών της 4.9.2001 και της 31.10.2002.

Συναλλαγές που αφορούσαν στην κατασκευή έργων περιβάλλοντος χώρου, στις απαιτούμενες εκσκαφές για την τοποθέτηση του αγωγού προσαγωγής υδάτων καθώς και την εγκατάστασή του, στα έργα υδροληψίας του σταθμού και σε μέρος κατασκευής του κτιρίου του στροβιλοστασίου πραγματοποιήθηκαν και με την εταιρεία ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. βάσει των ιδιωτικών συμφωνητικών της 13.2.2001 και της 31.10.2002.

Οι συναλλαγές με την εταιρεία ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. περιορίζονται στις άδειες κτιριακών καθώς και στην παρακολούθηση και υποστήριξη της υλοποίησης του επενδυτικού της προγράμματος, βάσει των ιδιωτικών συμφωνητικών της 13.2.2001 και της 31.10.2002.

Επίσης σημειώνεται ότι, υπήρξαν συναλλαγές της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες εταιρείες που παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα, οι οποίες αφορούσαν σε παρακολούθηση και υποστήριξη των επενδυτικών τους προγραμμάτων. Οι εν λόγω συναλλαγές καταχωρήθηκαν στο λογαριασμό «Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης».

Εταιρεία	(σε χιλ. €)	% επί των Άλλων Εσόδων Εκμετάλλευσης
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	21	34,5%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	21	34,5%
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	18	29,6%
<b>Σύνολο Άλλων Εσόδων Εκμετάλλευσης προς Συνδεδεμένες Εταιρείες</b>	<b>60</b>	<b>98,7%</b>
<b>Σύνολο Άλλων Εσόδων Εκμετάλλευσης</b>	<b>61</b>	<b>100%</b>

Επισημαίνεται ότι, εκτός των ανωτέρων δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές μεταξύ της Εκδότριας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών.

Οι συνολικές απαιτήσεις της DELTA PROJECT από τις συνδεδεμένες εταιρείες την 31.12.2002 και την 30.6.2003 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Εταιρεία	Απαιτήσεις	Υπόλοιπα 31.12.2002 (ποσά σε €)	Υπόλοιπα 30.6.2003 (ποσά σε €)
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών Επιταγές εισπρακτέες Πελάτες	169.256 1.642.938 1.060.222	1.226.941 1.642.938 0
<b>Σύνολο</b>		<b>2.872.416</b>	<b>2.869.879</b>
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών Πελάτες	0 220.952	261.281 0
<b>Σύνολο</b>		<b>220.952</b>	<b>261.281</b>
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών Πελάτες	80.000 317.238	353.814 0
<b>Σύνολο</b>		<b>397.238</b>	<b>353.814</b>
ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.Υ.Η.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	Προκαταβολές Πελατών	(348.824)	(293.084)
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών	0	750
ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών	0	560
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών Επιταγές εισπρακτέες Πελάτες	249.256 1.642.938 1.249.589 <b>3.141.783</b>	1.843.346 1.642.938 -293.084 <b>3.193.200</b>
<b>Συνολικές Απαιτήσεις</b>		<b>7.826.065</b>	<b>8.375.888</b>
<b>% επί των συνολικών απαιτήσεων</b>		<b>40,15%</b>	<b>38,12%</b>

Επισημαίνεται ότι μέρος των απαιτήσεων από τις συνδεδεμένες εταιρείες μεταφέρθηκε από το λογαριασμό «Πελάτες» όπου παρουσιαζόταν στις 31.12.2002 στο κονδύλι «Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις Συνδεδεμένων Εταιρειών» στις 30.6.2003.

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ				
		31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007
ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ΑΕ	Χρεώστες-βραχ.υποχρ.	188.345,51	0,00			
	Επιταγές	1.649.467,01	1.046.735,00	646.735,00	146.735,00	0,00
	Πελάτες	<u>460.974,76</u>	<u>460.974,76</u>	<u>380.974,76</u>	<u>350.000,00</u>	0,00
ΣΥΝΟΛΟ		2.298.787,28	1.507.709,76	1.027.709,76	496.735,00	0,00
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΕ	Χρεώστες-βραχ.υποχρ.	42.504,95	0,00			
	Επιταγές	200.000,00	0,00			
	Πελάτες					
ΣΥΝΟΛΟ		242.504,95	0,00			
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ ΑΕ	Χρεώστες-βραχ.υποχρ.	154.780,59	0,00			
	Επιταγές	87.537,82	0,00			
	Πελάτες	<u>701.265,22</u>	<u>331.265,22</u>	0,00		
ΣΥΝΟΛΟ		943.583,63	331.265,22			
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ ΑΕ	Χρεώστες-βραχ.υποχρ.	0,00				
	Επιταγές					
	Πελάτες (προκ/λές)	<u>-252.463,68</u>	<u>0,00</u>			
ΣΥΝΟΛΟ		-252.463,68	0,00			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	Χρεώστες-βραχ.υποχρ.	385.631,05	0,00			
	Επιταγές	1.937.004,83	1.046.735,00	646.735,00	146.735,00	0,00
	Πελάτες	909.776,30	792.239,98			
		3.232.412,18	1.838.974,98	646.735,00	146.735,00	0,00

Η εταιρεία Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. άρχισε να λειτουργεί δοκιμαστικά τον Ιούλιο του 2003. Τους τρεις τελευταίους μήνες του έτους 2003 βρίσκεται σε πλήρη λειτουργία. Τα έσοδα της εταιρείας από την πώληση της παραγώμενης ηλεκτρικής ενέργειας που αντιστοιχούν στους τρεις μήνες λειτουργίας πλήρους λειτουργίας της ανήλθαν στο ποσό €370 χιλ. Βάσει της παραγωγικής δυναμικότητας του σταθμού και της τιμής πώλησης της παραγώμενης ενέργειας στη Δ.Ε.Η., προβλέπεται ότι ο ετήσιος κύκλος εργασιών της θα ανέρχεται σε 1.000.000€ περίπου. Το κύριο έξοδό της είναι η τακτοποίηση των δόσεων που αντιστοιχούν στη χρηματοδοτική μίσθωση. Επιπλέον η εταιρεία έχει υπαχθεί στις ευεργετικές διατάξεις του Ν. 2601/98 και θα εισπράξει συνολική ενίσχυση €1.408.657 που αντιπροσωπεύει την επιχορήγηση της συμβατικής επένδυσης και την επιδότηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης κατά 40%. Η Εταιρεία εκτιμά ότι το σύνολο των απαιτήσεων της από την εταιρεία Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. δεν μπορεί να θεωρηθεί ως επισφαλές.

Οι συνολικές απαιτήσεις της DELTA PROJECT από τις Κοινοπραξίες την 31.12.2002 και την 30.6.2003 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Κοινοπραξίες	Απαιτήσεις	Υπόλοιπα 31.12.2002 (ποσά σε €)	Υπόλοιπα 30.6.2003 (ποσά σε €)	Υπόλοιπα 31.12.2003 (ποσά σε €)	Εξόφληση 31.12.2004 (ποσά σε €)
Κ/Ε ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών	45.867	0	0	0
	Πελάτες	65.382	65.382	55.382	0
<b>Σύνολο</b>		<b>111.249</b>	<b>65.382</b>	<b>55.382</b>	<b>0</b>
Κ/Ε ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών	44.389	0	0	0
	Πελάτες	103.648	48.648	35.648	0
<b>Σύνολο</b>		<b>148.037</b>	<b>48.648</b>	<b>35.648</b>	<b>0</b>
Κ/Ε ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	Πελάτες	111.691	0	0	0
<b>Σύνολο</b>		<b>111.691</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	Χρεώστες Διάφοροι - Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων εταιρειών	90.255	0	0	0
	Πελάτες	280.721	114.030	91.030	0
		<b>370.976</b>	<b>114.030</b>	<b>91.030</b>	<b>0</b>
<b>Συνολικές Απαιτήσεις</b>		<b>7.826.065</b>	<b>8.375.888</b>	<b>11.347.074</b>	
<b>% επί των συνολικών απαιτήσεων</b>		<b>0,05%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,8%</b>	

Οι τρεις ανωτέρω κοινοπραξίες έχουν λήξει στην οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2002. Ο κύκλος εργασιών καθώς και τα έσοδα που αντιστοιχούσαν στην Εταιρεία κατά την διάρκεια λειτουργίας τους εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΕΣΟΔΑ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΩΝ (ποσά σε €)								
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΗΜ/ΝΙΑ		2000		2001		2002	
	ΗΜ/ΝΙΑ ΕΝΑΡΞΗΣ	ΗΜ/ΝΙΑ ΔΙΑΚΟΠΗΣ	ΕΣΟΔΑ	ΦΟΡΟΛ. ΚΕΡΔΗ	ΕΣΟΔΑ	ΦΟΡΟΛ. ΚΕΡΔΗ	ΕΣΟΔΑ	ΦΟΡΟΛ. ΚΕΡΔΗ
Κ/Ε ΑΤΤΙΚΗ ΔΙΟΔΟΣ ΑΤΕ - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	29/11/2000	9/10/2002	517.621,45	62.114,57	2.123.610,20	279.110,28	0,00	0,00
Κ/Ε ΜΠΟΥΧΛΙΟΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	29/11/2000	31/12/2002	0,00	0,00	704.944,97	70.494,50	13.899,12	1.389,91
Κ/Ε ΠΑΥΛΙΔΗΣ Γ. - ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Ε. - ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΛΟΚΡΙΔΟΣ ΑΒΕΤΕ	3/10/2000	31/12/2002	209.670,58	20.967,06	480.659,57	48.065,96	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>727.292,03</b>	<b>83.081,63</b>	<b>3.309.214,75</b>	<b>397.670,74</b>	<b>13.899,12</b>	<b>1.389,91</b>

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας, οι ανωτέρω κοινοπραξίες δεν έχουν πλέον καμία απαίτηση, ενώ οι μόνες υποχρεώσεις που έχουν είναι αυτές προς την Εταιρεία. Οι έκτακτοι Ορκωτοί ελεγκτές – λογιστές που διενήργησαν τον οικονομικό έλεγχο της Εταιρείας αναφέρουν στην έκθεσή τους ότι από το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θα πρέπει να διενεργηθεί πρόβλεψη για το ποσό των € 65.000. Ο Κύριος Ανάδοχος υιοθέτησε την γνώμη αυτή.

## 14. Προβλέψεις Πωλήσεων και Αποτελεσμάτων

## 14.1 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Εταιρείας

Στο παρόν κεφάλαιο αναφέρονται οι εκτιμήσεις της Εταιρείας για την εξέλιξη των πωλήσεων και των αποτελεσμάτων τόσο σε μητρικό όσο και σε ενοποιημένο επίπεδο για την περίοδο 2003 -2006 σε αντιπαράθεση με τα απολογιστικά στοιχεία της χρήσης 2002. Σημειώνεται ότι η χρήση 2003 είναι σε συμφωνία με την προσωρινή λογιστική κατάσταση της περιόδου 1/1 έως 31/12/2003 η οποία και επισυνάπτεται στο παράρτημα του ενημερωτικού δελτίου.

**Σημειώνεται ότι ο Κύριος Ανάδοχος έχει ελέγξει και αξιολογήσει τόσο τα εταιρικά όσο και τα ενοποιημένα προβλεπόμενα αποτελέσματα της Εταιρείας. και θέτει υπόψη των επενδυτών τα εξής:**

Τα έσοδα, τα λειτουργικά αποτελέσματα, τα κέρδη και η χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας εξαρτώνται από παράγοντες όπως, π.χ., το ανταγωνιστικό περιβάλλον, οι διεθνείς τεχνολογικές εξελίξεις, το μακροοικονομικό και πολιτικό περιβάλλον στην Ελλάδα και το εξωτερικό, οι οποίοι δεν τελούν υπό τον έλεγχο της Εταιρείας. Μεταβολές στα μεγέθη αυτά δύνανται να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας. Επιπλέον, άλλοι παράγοντες, πολλοί από τους οποίους δεν τελούν υπό τον έλεγχο της Εταιρείας δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την εξέλιξη των εσόδων της (βλ. κεφάλαιο 3, «Επενδυτικοί Κίνδυνοι»).

Με δεδομένα τα παραπάνω, οι προβλέψεις αποτελεσμάτων της Εταιρείας αποτελούν εκτίμηση στην οποία πρέπει να αποδοθεί σημαντικό περιθώριο λάθους. Οι προβλέψεις αυτές είναι ενδεικτικές και παρατίθενται μόνο για πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού με τον περιορισμό που αναφέρθηκε παραπάνω. **Ειδικότερα, πρέπει να αναφερθεί ότι η Εταιρεία και ο Κύριος Ανάδοχος σε καμία περίπτωση δεν εγγυώνται την επίτευξη των παρακάτω αναφερόμενων προβλέψεων αποτελεσμάτων.**

## Προβλεπόμενα αποτελέσματα χρήσεων 2003 – 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	2002	2003	2004	2005	2006
Κύκλος Εργασιών					
Από Βιομηχανική Δραστηριότητα	7.763,70	10.381,4	12.720,0	16.281,7	17.909,8
Από Εμπορική Δραστηριότητα	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Από Παροχή Υπηρεσιών	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Αμιγής Κύκλος Εργασιών Εταιρείας	7.763,70	10.381,4	12.720,05	16.281,66	17.909,80
Κύκλος Εργασιών από Κοινοπραξίες	13,90	0,0	0,0	0,0	0,0
Συνολικός κύκλος εργασιών	7.777,60	10.381,4	12.720,05	16.281,66	17.909,80
Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>	4.653,63	6.361,1	7.537,55	9.467,05	10.345,56
Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup>	3.110,07	4.020,3	5.182,50	6.814,61	7.564,20
(% στον Αμιγή Κύκλο Εργασιών)	40,1%	38,7%	40,7%	41,9%	42,2%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	74,09	115,3	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Μικτών Κερδών	3.184,16	4.135,6	5.182,50	6.814,61	7.564,20
Μείον: Έξοδα διοίκησης	655,26	719,6	925,6	1.018,17	1.089,40
Μείον: Έξοδα ερευνών & αναπτύξεως	46,23	391,2	498,9	673,46	740,80
Μείον: Έξοδα διάθεσης	274,12	69,3	84,7	118,58	166,00
Σύνολο Εξόδων <sup>(1)</sup>	975,61	1.180,1	1.509,17	1.810,22	1.996,20
(% στον Κύκλο Εργασιών)	12,6%	11,4%	11,9%	11,1%	11,1%
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup></b>	<b>2.208,56</b>	<b>2.955,5</b>	<b>3.673,32</b>	<b>5.004,40</b>	<b>5.568,00</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	28,4%	28,5%	28,9%	30,7%	31,1%
Πλέον: Έσοδα από συμμετοχές & χρεόγραφα	0,86	0,0	0,0	0,00	66,00
Πλέον: Κέρδη από πωλήσεις συμ/χών & χρεογράφων	0,00	0,0	0,0	0,00	0,00
Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα Έσοδα	22,65	19,6	14,6	65,35	50,35
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα Έξοδα	63,42	103,5	63,6	81,41	74,55
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	2.168,65	2.871,7	3.624,32	4.988,34	5.609,80
(% στον Κύκλο Εργασιών)	27,9%	27,7%	28,5%	30,6%	31,3%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή Έξοδα	238,51	364,1	193,2	288,80	324,80
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	3,53	2,7	45,0	16,28	17,90
<b>Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων</b>	<b>1.933,67</b>	<b>2.510,2</b>	<b>3.476,16</b>	<b>4.715,82</b>	<b>5.302,90</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	24,9%	24,2%	27,3%	29,0%	29,6%
Μείον: Αποσβέσεις	218,46	261,7	500,7	826,5	867,9
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>1.715,21</b>	<b>2.248,51</b>	<b>2.975,46</b>	<b>3.889,29</b>	<b>4.435,00</b>
(% στον Κύκλο Εργασιών)	22,1%	21,7%	23,4%	23,9%	24,8%

Μείον: Φόρος Εισοδήματος	298,76		688,7	1.052,61	1.419,70	1.552,30
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0,00		0,00	146,74	150,00	150,00
Κέρδη μετά από Φόρους και αμοιβές Δ.Σ. <sup>(2)</sup>	1.416,45		1.559,8	1.776,12	2.319,59	2.732,70
(% στον Κύκλο Εργασιών)	18,2%		15,0%	14,0%	14,2%	15,3%

(1): έχουν αφαιρεθεί οι ενσωματωμένες στο κόστος αποσβέσεις.

### Ανάλυση του προβλεπόμενου κύκλου εργασιών.

Ο προβλεπόμενος κύκλος εργασιών ανά δραστηριότητα για την περίοδο 2003 – 2006 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ												
(ποσά σε χιλ. €)	2002		2003				2004		2005		2006	
	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο			Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο	Πωλήσεις	% στο Γενικό Σύνολο
Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού												
Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (Turn Key Projects)	2.187	28,2%	6.668	64,2%			5.976	47,0%	7.201	44,2%	7.201	40,21%
Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί*	3.118	40,2%	2.651	25,5%			3.672	28,9%	4.898	30,1%	4.898	27,35%
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ., Ανεξάρτητων Μηχ/των & Ανταλλακτικών Service – Υποστήριξη	1.889	24,3%	493	4,7%			2.162	17,0%	2.377	14,6%	3.656	20,41%
	212	2,7%	180	1,7%			305	2,4%	305	1,9%	355	1,98%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εσωτερικού	7.406	95,4%	9.992	96,2%			12.115	95,2%	14.781	90,8%	16.110	98,95%
Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού												
Μελέτες και Κατασκευή Συγκροτημάτων Μηχαν/κού Εξοπλ., Ανεξάρτητων Μηχ/των & Ανταλλακτικών	-	-					-	-	-	-		
Υδροστρόβιλοι και εξαρτήματα	358	4,6%	390	3,8%			605	4,8%	1500	9,2%	1.800	10,05%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Εξωτερικού	358	4,6%	390	3,8%			605	4,8%	1500	9,2%	1.800	10,05%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	7.764	100%	10.381	100,0%			12.720	100%	16.281	100%	17.910	100,00%

\* Οι Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί αποτελούν Turn Key Project. Δεδομένου ότι η στρατηγική της Εταιρείας προβλέπει την έντονη δραστηριοποίηση της στον τομέα αυτό -ήδη η συμμετοχή τους στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας του 2001 έφτασε στο 48% και το 2002 το 40%- διαχωρίζεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως ξεχωριστή κατηγορία δραστηριότητας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του προβλεπόμενου κύκλου εργασιών για την περίοδο 2003 – 2003.

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ 2004 – 2006							
Κατηγορία Έργου (ποσά σε € χιλ.)	Αντικείμενο Εταιρείας	Είδος Έργου	2002	2003	2004	2005	2006
Α. Έργα σε εξέλιξη							
ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΟΛΥΜΠΟΥ ΑΕ	Υδροηλεκτρικός σταθμός	Turn Key	252				
ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ	Συσκευαστήριο φρούτων	Turn Key		3.765			
ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ΑΕ	Υδροηλεκτρικός σταθμός	Turn Key	1.510	321			
ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΕ	Υδροηλεκτρικός σταθμός	Turn Key	500	1.390			
ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ ΑΕ	Υδροηλεκτρικός σταθμός	Turn Key	603	910			
ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Ι & ΙΙ ΑΕ	Υδροηλεκτρικός σταθμός	Turn Key	23	30			
ΑΣΚΓΕ ΕΛΙΑΣ	Παραγωγή Σπαραγγιών	Turn Key	422	582	618		
GENERAL MILS SA (PILSBURY)	Προϊόντα ζύμης	Turn Key	1.483	820	825		
ΧΕΛΙΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΕ	Εκτροφείο χελιών	Turn Key	256				
ΚΟΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	Τυποποίηση κρεάτος	Turn Key		203	947		
ΦΑΣΟΥΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	Τυποποίηση κρεάτος	Turn Key		279	1.100		
ΣΥΝΕΚΟ	Εκκοκκιστήριο			391			
ΠΡΟΟΔΟΣ Α.Ε	Κονσερβοποιείο φρούτων			477			
Κ/Ξ ΣΦΑΓΕΙΟ ΟΡΕΣΤΙΑΔΑΣ	Σφαγείο	Turn Key	26				
ΑΤΕ LEASING ΑΕ (ΜΥΗΣ ΘΕΡΜ.-ΚΑΣ)			230	0			
Σύνολο			5.305	9.168	3.490	0	0
Β. Παραγγελίες μηχανολογικού εξοπλισμού							
ΜΑΝΙCΟΤΤΟΝ ΑΒΕΤΕ	Εκκοκκιστήριο		258				
ΕΑΣ ΛΑΡΙΣΣΑΣ	Εκκοκκιστήριο			110			
ΞΥΝΟΣ Α.Ε	Συσκευαστήριο τροφίμων			150			
ΨΗΛΟΡΕΙΤΗΣ Α.Ε.	Αποθήκευση σε ψυχόμενους χώρους				892		
ΒΑΜΒΑΚΟΥΡΓΙΑ ΒΟΙΩΤΙΑΣ	Εκκοκκιστήριο		168				
ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΑ ΗΡΑΚΛΕΙΑΣ ΑΕ	Εκκοκκιστήριο		116				
PRODACTA ΑΕ	Προϊόντα τομάτας		1.176	90			
ΔΙΑΦΟΡΟΙ			171	293			
Σύνολο (2004,2005 +10%)			1.889	643	892	981	981
Γ. Υποβληθείσες προσφορές							
ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.					3.000		
ΧΙΤΑΣ Α.Ε.					3.000		
Σύνολο (2003 65% των προσφορών, 2004,2005 ίδιο)				0	3.000	7.788	7.788
Δ. Νέα Προϊόντα							
Προϊόντα λευκοσιδηρουργίας							822
Συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας							587
Υδροστρόβιλοι & εξαρτήματα	Τμήματα Υδροστροβίλων		358	496	605	1.500	1.800
Σύνολο			358	496	605	1.500	3.209
Ε. Προβλέψεις							
4-5 ΜΥΗΣ τα έτη 2004-2005	Υδροηλεκτρικός σταθμός	Turn Key			3.673	4.898	4.898
Συστήματα εξοικονόμησης ενέργειας					734	734	654
Σύνολο				0	4.407	5.632	5.552
ΣΤ. Παροχή υπηρεσιών			212	74	327	381	380
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ			7.764	10.381	12.720	16.282	17.910

Στην κατηγορία «έργα σε εξέλιξη» υπάρχουν οι πωλήσεις που θα προέλθουν από τις υπογεγραμμένες συμβάσεις της Εκδότριας Εταιρείας. Τα περισσότερα έργα αφορούν στην ολοκλήρωση των υδροηλεκτρικών σταθμών που ανήκουν στις τέσσερις εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η Εκδότρια. Στην κατηγορία «Παραγγελίες μηχανολογικού εξοπλισμού» έχει προβλεφθεί μία μέση ετήσια αύξηση ίση με 7,95%. Οι πωλήσεις της συγκεκριμένης κατηγορίας το 2002 συμμετείχαν στον συνολικό κύκλο εργασιών με ποσοστό 24,3% ενώ το 2005 προβλέπεται ότι θα συμμετέχουν με ποσοστό 14,6% και το 2006 με 20,41%. Στην κατηγορία «υποβληθείσες προσφορές» παρουσιάζεται ο κύκλος εργασιών που προβλέπεται ότι θα προέλθει από τα έργα που θα αναλάβει η Εκδότρια. Οι προβλέψεις βασίστηκαν στην παραδοχή ότι η Εκδότρια Εταιρεία θα αναλάβει το 20% των έργων για την υλοποίηση των οποίων έχει καταθέσει προσφορά. Ο κύκλος εργασιών από την συγκεκριμένη κατηγορία θα αντιπροσωπεύει κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης τετραετίας (2003 – 2006) ποσοστό μεταξύ 40,0% - 45,0%. Στην κατηγορία «νέα προϊόντα» περιλαμβάνονται



οι προβλεπόμενες πωλήσεις από την δραστηριοποίηση της Εκδότριας στην κατασκευή και το εμπόριο εξαρτημάτων υδροστροφίλων. Το 2002 ο κύκλος εργασιών από την συγκεκριμένη κατηγορία αντιπροσώπευε το 4,6% ενώ το 2005 προβλέπεται ότι θα αντιπροσωπεύει το 9,2% και το 2006 το 10,05%. Η μέση ετήσια αύξηση για την περίοδο 2002 – 2006 προβλέπεται ότι θα είναι ίση με 61,25%. Στην κατηγορία «προβλέψεις» έχει προβλεφθεί ο κύκλος εργασιών που θα προέλθει από την κατασκευή των πέντε (5) υδροηλεκτρικών σταθμών που ανήκουν στην εταιρία ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. Στην κατηγορία «Παροχή υπηρεσιών» υπολογίστηκαν οι συνήθειες παροχές υπηρεσιών με συνεκτίμηση των πωλήσεων έργων «turn key» και μηχανημάτων τη συντήρηση των οποίων αναλαμβάνει η Εκδότρια Εταιρία.

Οι υποβληθείσες προσφορές οι οποίες αναφέρονται στις προβλέψεις πωλήσεων 2003-2005, παρουσιάζουν σήμερα την ακόλουθη εξέλιξη:

1. Όλες όσες αφορούν την χρήση 2003 μετατράπηκαν σε συμβάσεις και θα παρουσιάσουν κύκλο εργασιών μέσα στη χρήση, εκτός από την «ΘΕΡΜΗ ΣΕΡΠΕΣ Α.Ε» για την οποία αναμένεται η ανάθεση της με την Εταιρία ως μειοδότη να έχει αρκετές πιθανότητες επιτυχίας.
2. Με την εταιρία «VETERIN ABE» υπάρχει προφορική συμφωνία, χωρίς όμως να έχει υπογραφεί σχετική σύμβαση.

### Ανάλυση του προβλεπόμενου κόστους πωληθέντων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του προβλεπόμενου κόστους πωληθέντων για την περίοδο 2002 – 2006.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ						
	2002		2003	2004	2005	2006
Κόστος αναλωθέντων	2.455,41		3.567,81	4.203,72	5.471,44	5.979,19
	51,3%		55,0%	54,0%	55,0%	55,0%
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	515,48		752,76	970,02	1.123,92	1.228,22
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1.532,34		1.974,04	2.119,20	2.351,68	2.569,91
Παροχές τρίτων	89,44		65,41	145,47	185,90	203,15
Φόροι – Τέλη						
Διάφορα έξοδα	160,74		79,50	261,44	334,09	365,09
Χρηματοοικονομικά έξοδα						
Αποσβέσεις	132,63		127,49	247,12	481,05	525,69
Προβλέψεις εκμετάλλευσης						
Ιδιοπαραγωγή παγίων	-99,79		-78,43	-162,30	0,00	0,00
Σύνολο οργανικών εξόδων	2.430,63		2.999,21	3.743,25	4.476,64	4.892,06
	50,8%		45,0%	48,1%	45,0%	45,0%
Μείον: ιδιοπαραγωγή παγίων	-99,79		-78,43	-162,30	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	4.786,25		6.488,59	7.784,66	9.948,08	10.871,25
Μείον: ενσωματωμένες αποσβέσεις	-132,63		127,49	-247,12	-481,05	-525,69
Κόστος πωληθέντων	4.653,62		6.361,10	7.537,54	9.467,04	10.345,56

Κατά την τελευταία δημοσιευμένη οικονομική χρήση (2002) το κόστος αναλωθέντων αντιπροσώπευε το 51,3% του συνολικού κόστους πωληθέντων, ενώ οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων (αμοιβές υπερεργολάβων) αντιπροσώπευαν το 32% περίπου αυτού. Με την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου προβλέπεται ότι η αυτοδυναμία της εταιρίας θα ενισχυθεί με αποτέλεσμα το 2006 το σύνολο των αμοιβών και εξόδων τρίτων να αντιπροσωπεύει το 24,8% του συνολικού κόστους πωληθέντων. Το κόστος αναλωθέντων το 2002 αντιπροσώπευε το 51,3% του κύκλου εργασιών ενώ το 2006 προβλέπεται ότι θα αντιπροσωπεύει το 57,7% αυτού. Η προβλεπόμενη αύξηση του κόστους αναλωθέντων, ως ποσοστό επί του συνολικού κόστους πωληθέντων, οφείλεται στην παραδοχή της ενισχυμένης αυτοδυναμίας της Εκδότριας Εταιρίας μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού της σχεδίου. Η εκδότρια θα αγοράζει πλέον τις α & β ύλες για την επεξεργασία λευκοσιδήρου, για την παραγωγή εξαρτημάτων υδροστροφίλων και για την παραγωγή των θαλάμων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας, που μέχρι σήμερα αναθέτει αυτές τις εργασίες σε υπερεργολάβους.

### Ανάλυση του προβλεπόμενου μικτού περιθωρίου κέρδους.

Κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης τετραετίας 2003 – 2006 το μικτό περιθώριο κέρδους εκτιμάται ότι θα βελτιωθεί, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, κατά 2,1% (2002: 40,1% - 2006: 42,2%). Η βελτίωση του προβλεπόμενου περιθωρίου κέρδους βασίζεται στην παραδοχή της καθετοποίησης της παραγωγής από την υλοποίηση των επενδύσεων και της πλήρους εκμετάλλευσης της προστιθέμενης αξίας που θα προσδώσουν αυτές στη λειτουργία της. Επισημαίνεται ότι εκτιμάται επιπλέον βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους μετά την ολοκλήρωση των επενδύσεων.

### Ανάλυση προβλεπόμενων οργανικών εξόδων

Ανάλυση των προβλεπόμενων οργανικών εξόδων για την περίοδο 2003 – 2006 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Περιγραφή εξόδων (ποσά σε χιλ. €)	ΔΙΟΙΚΗΣΗ				ΕΡΕΥΝΑ & ΑΝΑΠΤΥΞΗ				ΔΙΑΘΕΣΗ			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	369,18	329,83	366,22	391,84	47,83	55,20	56,31	78,83	138,62	172,01	226,81	249,49
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	44,96	177,10	192,93	206,43	20,53	29,50	62,27	87,17	31,88	41,36	43,22	47,54
Παροχές τρίτων	116,50	131,26	143,90	153,74	0,94				85,82	99,67	131,32	144,45
Φόροι - Τέλη	28,59	44,96	49,29	52,74					0,0	21,74	31,84	35,02
Διάφορα έξοδα	126,75	214,80	235,49	251,97					125,71	149,89	219,49	241,44
Χρηματοοικονομικά έξοδα												
Αποσβέσεις	132,53	215,97	233,36	231,13					13,71	37,60	112,14	111,08
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	21,60	27,65	30,34	32,46					9,3	14,19	20,78	22,86
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>840,08</b>	<b>1141,57</b>	<b>1251,53</b>	<b>1320,31</b>	<b>69,3</b>	<b>84,70</b>	<b>118,58</b>	<b>166,00</b>	<b>404,89</b>	<b>536,47</b>	<b>785,60</b>	<b>851,88</b>
Σύνολο οργανικών εξόδων (μείον τις ενσωματωμένες αποσβέσεις)	719,6	925,60	1018,17	1089,18	69,3	84,70	118,58	166,00	391,2	498,86	673,46	740,80

Κατά την διάρκεια της επόμενης τετραετίας 2003 – 2006, τα έξοδα που επιμερίζονται στην διοίκηση, διάθεση και στην έρευνα & ανάπτυξη, ως απόλυτα νούμερα, παρουσιάζονται αυξημένα κατά 21,0% το 2003, 22,1% το 2004 και 19,9% το 2005 και 10,3% το 2006. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών τα έξοδα που προβλέπεται να επιμεριστούν στα τρία ανωτέρω κέντρα κόστους εκτιμάται ότι θα μειωθούν κατά 1,5% περίπου (2002: 12,6% - 2006: 11,1%).

### Ανάλυση των προβλεπόμενων εσόδων συμμετοχών.

Τα έσοδα από τη συμμετοχή της Εταιρίας σε επιχειρήσεις εκμετάλλευσης Μ.Υ.Η.Σ. προβλέπονται συγκρατημένα μέχρι το 2006 λόγω μικρού ποσοστού διανομής μερισμάτων, με σκοπό την πλήρη εξόφληση των χρηματοδοτήσεων (leasing) και του αναδόχου κατασκευής (DELTA PROJECT) των σταθμών παραγωγής.

Επισημαίνεται ότι, τα μερίσματα που έχουν προβλεφθεί για τις χρήσεις 2004-2006 αντιστοιχούν στις 5 εταιρείες που η χρηματοδότησή τους προβλέπεται από το παρόν Επενδυτικό Σχέδιο. Κατά τις πρώτες χρήσεις λειτουργίας τους τα έτη 2002, 2003 και 2004 οι εταιρείες αυτές παρουσιάζουν ζημία, λόγω της συνεχιζόμενης κατασκευαστικής περιόδου των Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών.

Το ποσό των μερισμάτων που έχει προϋπολογιστεί, ύψους € 66 χιλ., προκύπτει ως ποσοστό των κερδών μετά από φόρους των επιχειρήσεων αυτών που αναλογεί στην Εταιρία.

Συγκεκριμένα τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων των πέντε εταιριών κατά τις χρήσεις 2003, 2004 και 2005 αναμένεται να ανέλθουν σε € -675 χιλ., € 343 χιλ. και 680 χιλ. αντίστοιχα. Αφαιρώντας το φόρο εισοδήματος και τα υποχρεωτικά αποθεματικά και λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας, τα έσοδα συμμετοχών της χρήσης 2006 τα οποία θα προκύψουν από την διανομή κερδών της χρήσης 2005 των θυγατρικών της εταιριών εκτιμώνται σε € 66 χιλ.

### Ανάλυση προβλεπόμενων αποσβέσεων

Για τον υπολογισμό των προβλεπόμενων αποσβέσεων έχουν ληφθεί υπόψη:

- Η χρονική στιγμή απόκτησης των ενσώματων ακινητοποιήσεων και δημιουργίας των εξόδων εγκατάστασης έτσι όπως καθορίζονται από το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης του επενδυτικού σχεδίου,
- Οι συντελεστές αποσβέσεων βάσει του π.δ. 100/1998

Ο προβλεπόμενος μερισμός του εξόδου των αποσβέσεων στα τρία κέντρα κόστους παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (Ποσά σε € χιλ.)	2002	2003	2004	2005	2006
α. Ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος					
στο κόστος πωληθέντων	132,63	127,49	247,12	481,05	525,69
στις δαπάνες διοίκησης	73,74	120,50	215,97	233,35	231,13
στις δαπάνες διάθεσης	12,08	13,71	37,60	112,14	111,08
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>218,46</b>		<b>500,70</b>	<b>826,53</b>	<b>867,90</b>
β. Μη ενσωματωμένες στο λειτ/κό κόστος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>	<b>218,46</b>	<b>261,70</b>	<b>500,70</b>	<b>826,53</b>	<b>867,90</b>

**Χρηματοοικονομικά έξοδα**

Οι χρεωστικοί τόκοι υπολογίζονται βάσει του αναγκαίου κεφαλαίου κίνησης και της χρηματοδότησης που ενδέχεται να απαιτήσουν ορισμένες από τις επενδύσεις, κυρίως αυτές που θα συγχρηματοδοτηθούν από κρατικές επιδοτήσεις, οι οποίες αποδίδονται μετά την πιστοποίηση της πραγματοποίησης της επένδυσης. Το επιτόκιο χορηγήσεων το οποίο χρησιμοποιήθηκε για τη δημιουργία των εν λόγω προβλέψεων είναι 6%. Επισημαίνεται ότι, στους χρεωστικούς τόκους ενσωματώνονται όλα τα έξοδα τραπεζών, καθώς και ποσά προμηθειών που αφορούν σε εγγυητικές επιστολές που εκδίδει η Εταιρεία για τις ανάγκες των έργων που αναλαμβάνει.

**Ανάλυση της διάθεσης των προβλεπόμενων αποτελεσμάτων.**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο τρόπος διάθεσης των προβλεπόμενων αποτελεσμάτων της Εκδότριας.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ						
σε € χιλ.	2002		2003	2004	2005	2006
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	1.933,67		2.510,21	3.476,16	4.715,82	5.302,90
Υπόλοιπο κερδών από προηγ. χρήσεις	595,75		1.119,84	1.652,88	1.975,48	2.117,11
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.529,42</b>		<b>3.630,05</b>	<b>5.129,04</b>	<b>6.691,30</b>	<b>7.420,02</b>
διατέθηκαν ως εξής:						
Αποσβέσεις	218,46		261,70	500,70	826,53	867,90
Τακτικό Αποθεματικό	50,00		70,00	96,72	126,45	144,10
Φόρος Εισοδήματος	298,76		688,66	1.041,40	1.361,20	1.552,30
Λοιποί Φόροι	0,00		32,49	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ.	0,00		0,00	146,74	150,00	150,00
Μερίσματα	0,00		500,00	1.368,00	2.110,00	2.500,00
Διανομή Κερδών στο Προσωπικό	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00
Έκτακτο Αποθεματικό	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητο Αποθεματικό	842,37		533,34	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο Κερδών εις νέον	1.119,84		1.543,86	1.975,48	2.117,11	2.205,72
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.529,42</b>		<b>3.630,05</b>	<b>5.129,04</b>	<b>6.691,30</b>	<b>7.420,02</b>

Για λόγους απλούστευσης των προβλέψεων, στις χρήσεις 2004-2006 δεν σχηματίζονται αποθεματικά παρά μόνο το υποχρεωτικό Τακτικό Αποθεματικό το οποίο υπολογίζεται ως το 5% των μετά φόρων κερδών κάθε χρήσης. Η Εταιρία με την είσοδό της στη ΝΕ.Χ.Α. θα πρέπει να διανέμει μέρισμα ίσο τουλάχιστον με το 35% των μετά φόρων κερδών της. Η διανομή που έχει προβλεφθεί για τις επόμενες χρήσεις είναι μεγαλύτερη, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι, αν διαταράσσεται η αποτελεσματική αυτοχρηματοδότηση της, δεν μπορεί να αναπροσαρμοσθεί.

**Εξήγηση των αποκλίσεων**

Όλες οι παρουσιαζόμενες προβλέψεις ανέφεραν σαν σημαντικό παράγοντα τον χρόνο εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στη ΝΕΧΑ και την σταδιακή υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου. Η αρχική πρόβλεψη για εισαγωγή το τέλος του 2001 και η αναθεωρημένη πρόβλεψη για εισαγωγή το τελευταίο τρίμηνο του περασμένου έτους 2002 δεν επαληθεύθηκαν με αποτέλεσμα την καθυστέρηση των επενδύσεων. Παρά το γεγονός αυτό η Εταιρία χρηματοδότησε επενδύσεις ποσού € 1.810 χιλ. με ίδια κεφάλαια και τραπεζικό δανεισμό.

Οι επενδύσεις αυτές, καθώς και όλες όσες αναφέρονται στο επενδυτικό σχέδιο δεν ολοκληρώθηκαν μέχρι τη χρήση 2002 με αποτέλεσμα να μην επηρεάσουν θετικά τον κύκλο εργασιών. Αντίθετα το χρηματοοικονομικό κόστος των δανείων και άλλες δαπάνες υλοποίησης επηρέασαν τα αποτελέσματα των ετών 2001-2002.

Αρνητικός παράγοντας υπήρξε επίσης η καθυστέρηση ανοίγματος του Γ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης. Όπως έχει αναφερθεί οι επενδύσεις των επιχειρήσεων στους τομείς της μεταποιητικής βιομηχανίας που δραστηριοποιείται η Εταιρία υπάγονται σε αναπτυξιακούς νόμους, με αποτέλεσμα να εξαρτάται η έναρξη και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης τους από το χρόνο έγκρισης της υπαγωγής.

Η καθυστέρηση του ανοίγματος του Γ' ΚΠΣ ακύρωσε ή καθυστέρησε πολλές από τις αναδοχές ολοκληρωμένων έργων της Εταιρίας.

Παρά τις δυσμενείς αυτές συνθήκες η Εταιρία πέτυχε το 2002 αύξηση του κύκλου εργασιών καθώς και των καθαρών κερδών προ φόρων σε ποσοστά 32% και 5% αντίστοιχα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι αποκλίσεις του κύκλου εργασιών σε σχέση με τις προβλέψεις του 2001.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΝΑ ΟΜΑΔΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ / ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (σε € χιλ.)					
Ομάδα προϊόντων / υπηρεσιών	ΣΤΑΚΟΔ 2003	Κύκλος εργασιών χρήσης 2002	Προβλεπόμενος κύκλος εργασιών χρήσης 2002	Απόκλιση	
				Ποσό	Ποσοστό
Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (turn key projects)	295	2.187,12	2.741,00	-553,88	-20,21%
Συγκροτήματα μηχανολογικού εξοπλισμού, ανεξάρτητα μηχανήματα & ανταλλακτικά	295,9	1.889,28	1.365,00	524,28	38,41%
Υδροστρόβιλοι και εξαρτήματα αυτών	291,1	357,78		357,78	
Μονάδες παραγωγής ενέργειας από Α.Π.Ε.	452,1	3.117,78	5.591,00	-2.473,22	-44,24%
Service – Υποστήριξη	295,9	211,73	208,00	3,73	1,79%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>		<b>7.763,69</b>	<b>9.905,00</b>	<b>-2.141,31</b>	<b>-21,62%</b>

Όπως φαίνεται και στον πίνακα υπήρξε απόκλιση € 554 χιλ σε ότι αφορά την κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων, η οποία όμως καλύφθηκε από αντίστοιχη αύξηση των πωλήσεων ανεξάρτητων μηχανημάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού. Μεγάλη απόκλιση υπήρξε στις προβλέψεις πωλήσεων από κατασκευές μονάδων παραγωγής ενέργειας (Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών) ΜΥΗΣ. Η απόκλιση αυτή αφορά κύρια την υστέρηση κατά € 999 χιλ (2509-1510) των πωλήσεων που αφορούν την ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε και στις μηδενικές πωλήσεις προς την ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Ι & ΙΙ Α.Ε (€ 1.174 χιλ.).

Σε ότι αφορά την πρώτη η υστέρηση οφείλεται στην μεγάλη καθυστέρηση των εργασιών κατασκευής του Υδροηλεκτρικού Σταθμού λόγω κυρίως των άσχημων συνθηκών οι οποίες επικράτησαν κατά τη διάρκεια του περυσινού χειμώνα οι οποίες δεν επέτρεψαν την εγκατάσταση μεγάλου τμήματος των αγωγών μεταφοράς υδάτων και στην καθυστέρηση είσπραξης των εγκεκριμένων χρηματοδοτήσεων και επιστροφών ΦΠΑ.

Οι εργασίες κατασκευής των ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Ι & ΙΙ δεν άρχισαν κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης, όπως ήταν προγραμματισμένο, λόγω αδυναμίας ταυτόχρονης χρηματοδότησης των ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ, ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ, ΠΟΥΥΓΚΑΚΙΑ και ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ υπό τις παρούσες συνθήκες.

Σημειώνεται ότι μέτοχος των εταιριών οι οποίες εκμεταλλεύονται τους ανωτέρω ΜΥΗΣ είναι και η Εταιρία, η οποία είχε συμπεριλάβει στο επενδυτικό της σχέδιο την συμμετοχή της με € 1.805 χιλ. σε αυξήσεις κεφαλαίου των εταιριών αυτών, για την χρηματοδότηση της κατασκευής των Υδροηλεκτρικών Σταθμών.

## 14.2 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Θυγατρικών

Δύο από τις θυγατρικές εταιρείες παραγωγής υδροηλεκτρικής ενέργειας αναμένεται να λειτουργήσουν τους Σταθμούς για πρώτη φορά και να παρουσιάσουν πωλήσεις στη χρήση του 2003. Στη χρήση του 2002 κατά την οποία βρίσκονταν σε κατασκευαστική περίοδο παρουσίασαν ζημιές. Οι προβλέψεις αποτελεσμάτων των τεσσάρων εταιρειών εκμετάλλευσης Υδροηλεκτρικών Σταθμών παρουσιάζονται στο Κεφάλαιο 6, παράγραφος «Σύντομη Αναφορά στο Επιχειρηματικό Σχέδιο των 4 Εταιρειών Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας από Μ.ΥΗ.Σ.». Οι ενοποιημένες προβλέψεις αποτελεσμάτων των εν λόγω εταιρειών παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ				
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	2003 Π	2004 Π	2005 Π	2006 Π
Κύκλος Εργασιών	323	1.553	2.072	3.497
Μείον : Κόστος Πωληθέντων (1)	9	33	41	70
Μικτό Κέρδος	314	1.520	2.031	3.427
(% στον Κύκλο Εργασιών)	97,3%	97,9%	98,0%	98,0%
Μείον : Λειτουργικά Έξοδα	193	153	179	399
Μισθώματα leasing & τόκοι	728	867	966	1.553
(% στον Κύκλο Εργασιών)	59,7%	9,9%	8,6%	11,4%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-607	500	886	1.475
(% στον Κύκλο Εργασιών)		32,2%	42,7%	42,2%
Μείον: Αποσβέσεις	68	156	206	226
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων	-675	343	680	1.249
(% στον Κύκλο Εργασιών)		22,1%	32,8%	35,7%

Οι επί μέρους παραδοχές των παραπάνω προβλέψεων αναλύονται στο Κεφάλαιο 6 του Παραρτήματος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και συγκεκριμένα στην ενότητα «Επιχειρηματικό Σχέδιο των Τεσσάρων Εταιρειών Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας από Μ.ΥΗ.Σ.».

## 14.2 Προβλέψεις Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων

Η Εταιρεία από τη χρήση 2003 και μετά είναι υποχρεωμένη να συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Για τον προϋπολογισμό των ενοποιημένων αποτελεσμάτων έχουν υπολογιστεί δικαιώματα μειοψηφίας ανάλογα με τα ποσοστά συμμετοχής των λοιπών μετόχων στις θυγατρικές εταιρείες καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου. Στην ενοποίηση συμπεριλαμβάνονται οι τέσσερις θυγατρικές εταιρείες εκμετάλλευσης Υδροηλεκτρικών Σταθμών, για τις οποίες προβλέπονται επενδύσεις στο παρόν Επενδυτικό Σχέδιο. Πέρα από τις αναφερόμενες ανωτέρω θυγατρικές εταιρείες υπάρχουν σήμερα και οι θυγατρικές εταιρείες «ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε» και «Υ.Η.Σ. ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.» στις οποίες η «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε» συμμετέχει με ποσοστό 90% και 60% αντίστοιχα. Οι εταιρείες αυτές έχουν ανάλογους σκοπούς αλλά δεν προβλέπεται να παρουσιάσουν έσοδα και αξιόλογα χρηματοοικονομικά, καθώς και περιουσιακά στοιχεία κατά την εξεταζόμενη περίοδο 2003-2006. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα προβλεπόμενα ενοποιημένα αποτελέσματα για τις οικονομικές χρήσεις 2003, 2004, 2005 και 2006.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €.)		2003 Ε	2004Π	2005Π	2006Π
Κύκλος Εργασιών		10.704,05	14.273,20	18.353,64	21.406,80
Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>		6.369,81	7.570,89	9.508,47	10.415,50
Μικτό Κέρδος <sup>(1)</sup>		4.334,24	6.702,31	8.845,16	10.991,30
(% στον Κύκλο Εργασιών Εταιρείας)		40,49%	46,96%	48,19%	51,34%
Μείον: Λειτουργικά Έξοδα <sup>(1)</sup>		1.725,53	2.529,17	2.955,22	3.948,27
Λειτουργικό Αποτέλεσμα <sup>(1)</sup>		2.724,01	4.173,13	5.889,95	7.043,03
(% στον Κύκλο Εργασιών Εταιρείας)		25,45%	29,24%	32,09%	32,90%
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα <sup>(2)</sup>		83,90	49,00	16,06	24,20
Κέρδη προ Τόκων & Αποσβέσεων		2.640,11	4.124,13	5.873,89	7.018,83
(% στον Κύκλο Εργασιών Εταιρείας)		24,66%	28,89%	32,00%	32,79%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι		2,70	45,00	16,28	17,91
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι		727,14	193,16	288,80	324,80
Κέρδη προ Αποσβέσεων		1.915,67	3.975,97	5.601,37	6.711,94
(% στον Κύκλο Εργασιών Εταιρείας)		17,90%	27,86%	30,52%	31,35%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)		341,73	657,03	1032,53	1093,86



Κέρδη Χρήσης προ Φόρων και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας		1.573,94	3.318,94	4.568,84	5.618,08
(% στον Κύκλο Εργασιών Εταιρείας)		14,70%	23,25%	24,89%	26,24%
Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας					106,17
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων και μετά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας		1.573,94	3.318,94	4.568,84	5.511,91
(% στον Κύκλο Εργασιών Εταιρείας)		14,70%	23,25%	24,89%	25,75%

Επισημαίνεται ότι, κατά τη διάρκεια της περιόδου θα υπάρχουν διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των εν λόγω θυγατρικών, δεδομένου ότι η Εκδóτρια έχει αναλάβει την κατασκευή των εγκαταστάσεών τους. Επειδή όμως οι συγκεκριμένες συναλλαγές δεν αφορούν σε εμπορεύματα προς μεταπώληση, αλλά σε πάγιες εγκαταστάσεις, δεν έχουν πραγματοποιηθεί σχετικές απαλοιφές. Επισημαίνεται επίσης ότι, για ένα σημαντικό μέρος των εν λόγω έργων που θα συγχρηματοδοτηθούν με χρηματοδοτική μίσθωση (leasing), η Εταιρία θα τιμολογήσει απευθείας της εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης και όχι τις εν λόγω θυγατρικές.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναφέρονται οι εν λόγω διεταιρικές συναλλαγές

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΗ ΑΝΑΔΟΧΗΣ				
ΕΤΑΙΡΙΑ		2003	2004	2005
ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ΑΕ		308,07		
ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΕ		1.161,83	400,00	
ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ ΑΕ		909,86		
ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ ΑΕ		30,00	1.962,00	
ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ			1.148,00	2.679,00
Σύνολο		2.409,76	3.510,00	2.679,00
ΑΠΟ ΠΑΡΕΠΟΜΕΝΕΣ ΠΑΡΟΧΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ				
ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΕ		42,00	10,00	10,00
ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ ΑΕ		42,00	10,00	10,00
ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ ΑΕ		27,00	10,00	10,00
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ		0,00	5,00	5,00
ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕΒΕ		0,00	10,00	10,00
ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ		0,00	20,00	10,00
Σύνολο		111,00	65,00	55,00
ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ				
ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ΑΕ		3,50		
Γενικό Σύνολο		2.524,26	3.575,00	2.734,00

Οι αναφερόμενες παρεπόμενες παροχές οικονομικών υπηρεσιών αφορούν σε οικονομοτεχνικές και άλλες μελέτες οι οποίες συνοδεύουν αιτήσεις των θυγατρικών εταιριών προς δημόσιους οργανισμούς και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, καθώς και την λογιστική παρακολούθηση των ανωνύμων αυτών εταιριών. Η σταδιακή μείωση των υπηρεσιών αυτών οφείλεται στο γεγονός της μικρής έκτασης τους μετά την έναρξη λειτουργίας των Μ.Υ.Η.Σ. Σημειώνεται επίσης ότι, έχουν απαλειφθεί τα μερίσματα ύψους € 66 χιλ. το 2006, που προβλέπεται ότι θα εισπράξει η Εταιρία από τις θυγατρικές της. Όπως γίνεται φανερό, τα οφέλη που θα αποκομίσει η Εταιρία από την επένδυση στις εν λόγω θυγατρικές εταιρείες, συνίσταται όχι μόνο στην επέκταση και διεύρυνση στην αναπτυσσόμενη αγορά της υδροηλεκτρικής ενέργειας, αλλά και στη μελλοντική αύξηση της κερδοφορίας της. Η συνεισφορά των θυγατρικών στην κερδοφορία του Ομίλου αναμένεται να μεγιστοποιηθεί όταν θα λήξουν οι ανωτέρω αναφερόμενες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (βλ. λειτουργικά έξοδα), των 4 πρώτων θυγατρικών το 2009 και της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ το 2010.

#### Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών προβλέπεται να ανέλθει στα € 14.273 χιλ. την χρήση 2004, σε € 18.354 χιλ. το 2005 και σε €21.407 χιλ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 50%. Τα προβλεπόμενα έσοδα από την ετήσια λειτουργία των Υδροηλεκτρικών Σταθμών των θυγατρικών εταιριών της Εκδóτριας, η προβλεπόμενη αύξηση των εξαγωγών, η ανάπτυξη νέων προϊόντων και τα αντίστοιχα έσοδα που θα δημιουργήσουν, καθώς και η αναμενόμενη ανάπτυξη της αγοράς θερμοηλεκτρικής ενέργειας είναι ορισμένοι από τους παράγοντες που προβλέπεται να επηρεάσουν θετικά των κύκλο εργασιών του Ομίλου.

#### Κόστος Πωληθέντων - Μικτό Κέρδος – Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το κόστος πωληθέντων των ενοποιημένων αποτελεσμάτων των χρήσεων 2003 – 2006, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, προβλέπεται ότι θα μειωθεί κατά 10.85% (2003: 59.51% - 2006: 48,66%).

Το ενοποιημένο μικτό κέρδος για τα προβλεπόμενα έτη αναμένεται να ανέλθει στο € 4.334,24 χιλ. το 2003 και σε €10.991,30 χιλ. το 2006.

Αναφορικά με το μικτό περιθώριο κέρδους, αναμένεται να παρουσιάσει διεύρυνση αφού οι θυγατρικές εταιρίες έχουν μηδενικό κόστος πωλήσεων , λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων τους που είναι η εκμετάλλευση Μ.ΥΗ.Σ.

#### Λειτουργικά Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών προβλέπεται να αυξηθούν κατά 2,32% στην υπό εξέταση περίοδο (2003: 16,12% - 2006: 18,44%). Σημειώνεται ότι ποσοστό 87% των λειτουργικών εξόδων των θυγατρικών εταιριών αποτελούν μισθώματα πενταετούς χρηματοδοτικής μίσθωσης του μηχανολογικού τους εξοπλισμού.

Η συμμετοχή των λειτουργικών εξόδων στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών παρουσιάζει αύξηση κυρίως λόγω της πρόσληψης του απαραίτητου προσωπικού βάσει των προγραμματισθέντων επενδύσεων.

#### Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Συνεπεία των παραδοχών σχετικά με το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα, το ενοποιημένο λειτουργικό αποτέλεσμα εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε € 2.724.01 χιλ. το 2003 και σε € 7.043,03 χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας βελτίωση, ως ποσοστό επί του προβλεπόμενου κύκλου εργασιών, ίση με 7,45% (2003: 25,45% - 2006: 32,90%)

#### Έσοδα Συμμετοχών Κοινοπραξιών

Η Εταιρία, καθώς και οι θυγατρικές της εταιρίες, δεν προτίθενται να συμμετάσχουν σε κοινοπραξίες από το έτος 2003 και μετά εκτός από εξαιρετικές περιπτώσεις. Για το λόγο αυτό στα ενοποιημένα αποτελέσματα δεν προβλέπονται αντίστοιχα έσοδα συμμετοχών.

#### Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Οι πιστωτικοί τόκοι του Ομίλου αναμένονται αρκετά υψηλοί στα € 49 χιλ. για τη χρήση 2004, όταν θα υπάρχουν ακόμα αρκετά αδιάθετα αντληθέντα από τη ΝΕΧΑ κεφάλαια και να επανέλθουν σε φυσιολογικά επίπεδα το 2005 και 2006 στα € 16 χιλ. και € 18 χιλ. αντίστοιχα. Οι χρεωστικοί τόκοι υπολογίστηκαν σε συνάρτηση με τον κύκλο εργασιών και το αναγκαίο κεφάλαιο κίνησης. Το έτος 2004 αναμένεται να ανέλθουν σε € 193 χιλ. και το 2006 σε € 325 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση 68%. Σημαντικό ρόλο στην αύξηση αυτή αποτελεί το γεγονός της χρηματοδότησης μέρους των επενδύσεων του ομίλου από δανειακά κεφάλαια.

#### Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις του Ομίλου προβλέπεται να φθάσουν τα € 342 χιλ. την χρήση 2003 και τα € 1.094 χιλ. το 2006. Σημαντικοί παράγοντες στις αποσβέσεις του ομίλου κατά την εξεταζόμενη περίοδο είναι: 1) Η πραγματοποίηση των επενδύσεων της Εταιρίας (αυξάνουν τις αποσβέσεις) και 2) Η προμήθεια από τις θυγατρικές εταιρίες του μεγαλύτερου μέρους του μηχανολογικού τους εξοπλισμού με χρηματοδοτική μίσθωση (μειώνουν τις αποσβέσεις).

#### Κέρδη προ Φόρων

Τα Κέρδη προ Φόρων του Ομίλου προβλέπεται να ανέλθουν σε € 1.574 χιλ. το 2003 και σε €5.618,08 χιλ. το 2006. Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, τα προβλεπόμενα κέρδη προ φόρων προβλέπεται να βελτιωθούν κατά 11,54% (2003: 14.70% - 2006: 26,24%). Τα θετικά αυτά αποτελέσματα οφείλονται κυρίως από την σταδιακή ολοκλήρωση των προβλεπόμενων επενδύσεων της Εταιρίας αλλά και την πλήρη λειτουργία 5 ΜΥΗΣ των 4 θυγατρικών εταιριών καθώς και της «ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Την αποτελεσματικότητα του ομίλου επηρεάζει θετικά και η μεγάλη αύξηση του κύκλου εργασιών σε σχέση με την μικρότερη αύξηση των λειτουργικών δαπανών.

Τα Κέρδη προ Φόρων του Ομίλου μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας προβλέπεται να ανέλθουν σε € 1.573,94 το 2003 και σε €5.511,91 το 2006.

#### Δικαιώματα Μειοψηφίας

Τα δικαιώματα μειοψηφίας έχουν υπολογιστεί με βάση τα ποσοστά συμμετοχής των λοιπών μετόχων στις θυγατρικές εταιρίες της Εκδότριας. Συγκεκριμένα, για τις AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε., Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. και AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. έχουν υπολογιστεί δικαιώματα μειοψηφίας της τάξης του 49% και για την AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. δικαιώματα μειοψηφίας της τάξης του 80%.

## 15. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

### 15.1 Επενδυτική Πολιτική

Αναλυτικά το τριετές Επενδυτικό Σχέδιο περιλαμβάνει τις ακόλουθες δράσεις:

**1. Επέκταση των βιομηχανικών εγκαταστάσεων στην Αμφίκλεια, εκσυγχρονισμός του υπάρχοντος μηχανολογικού εξοπλισμού και εγκατάσταση νέων γραμμών παραγωγής, συνολικού προϋπολογισμού 3.155 χιλ. €**

Η επένδυση αυτή έχει ως στόχο τη βελτιστοποίηση της παραγωγής Turn Key Projects και χωρίζεται σε τέσσερις διαφορετικές δράσεις:

**1.1. Κατασκευή Σύγχρονης Μονάδας Λευκοσιδηρουργίας συνολικού προϋπολογισμού €1.090 χιλ.**

Στις περισσότερες σύγχρονες κατασκευές υπάρχει η αναγκαιότητα κατασκευής και τοποθέτησης είτε ορθογώνιων είτε κυκλικών αγωγών. Σήμερα στην ελληνική αγορά υπάρχει μόνο ένας κατασκευαστής τέτοιων αγωγών με σημαντικό μερίδιο (25% περίπου) της αγοράς, η οποία σύμφωνα με εκτιμήσεις της Εκδότριας Εταιρίας το 2000 ξεπέρασε τα € 11,7 εκ. Το υπόλοιπο 75% καλύπτεται από τοπικούς μικροκατασκευαστές.

Στα επόμενα χρόνια η ζήτηση τέτοιων αγωγών αναμένεται να αυξηθεί σημαντικά λόγω:

- Της αυξανόμενης χρήσης των αγωγών στον κλιματισμό που τοποθετείται στις μεγάλες κατασκευές.
- Τον εκσυγχρονισμό των υφιστάμενων βιομηχανικών μονάδων.
- Της αδυναμίας των τοπικών μικροκατασκευαστών να ανταποκριθούν στις απαιτήσεις της αγοράς.

Η μονάδα λευκοσιδηρουργίας θα είναι σε θέση να παράγει αγωγούς και εξαρτήματα των ακόλουθων τύπων:

- Ορθογώνιοι αγωγοί διαφόρων διαστάσεων και τύπων ανάλογα με την εκάστοτε εφαρμογή τους.
- Ειδικά εξαρτήματα ορθογώνιων αγωγών, δηλαδή καμπύλες, μεταβολές, συνδέσεις, ειδικά τεμάχια διακλαδώσεων κ.λπ.
- Αγωγοί κυκλικής διατομής υψηλών προδιαγραφών χαμηλών ή υψηλών πιέσεων πιστοποιημένοι κατά ISO 9001, σε δύο μορφές, ελικοειδούς ή ευθύγραμμης ραφής, διαφόρων διαμέτρων και μήκους, που μπορεί να είναι εκτός από αεραγωγοί και καλούπια σκυροδέματος.
- Ειδικά εξαρτήματα κυλινδρικών αγωγών, καμπύλες, μεταβολές, συνδέσεις κ.λπ..

Όλα τα παραπάνω προϊόντα χρησιμοποιούνται σε αεραγωγούς βιομηχανοστασιών που απαιτείται αερομεταφορά με υψηλή - χαμηλή πίεση, κλιματισμούς και εξαερισμούς κτιρίων όπως νοσοκομεία, αθλητικές εγκαταστάσεις, θέατρα, αεροδρόμια, συγκροτήματα γραφείων, εμπορικά κέντρα κ.λπ..

Με τον νέο εξοπλισμό της λευκοσιδηρουργίας, δίνεται η δυνατότητα στην Εταιρία να παράγει και να εγκαθιστά όλους τους αγωγούς των κατασκευών της, έργο το οποίο μέχρι σήμερα αναγκάζεται να αναθέτει σε υπεργολάβους με όχι απόλυτα ικανοποιητικά αποτελέσματα.

Το νέο τμήμα λευκοσιδηρουργίας την καθιστά αυτοδύναμη, πιο ευέλικτη, με ανταγωνιστικές τιμές και βέλτιστους χρόνους παράδοσης στα έργα «Turn Key».

Παράλληλα, θα αυξήσει τον κύκλο εργασιών της Εταιρείας και θα της δώσει τη δυνατότητα να διεισδύσει ενεργά το χώρο της παραγωγής αεραγωγών και εξαρτημάτων με σκοπό την κατοχή ικανοποιητικού μεριδίου της ελληνικής αγοράς. Με το σύγχρονο νέο εξοπλισμό της, η Εταιρία θα μπορεί να κατασκευάζει και ειδικά τεμάχια από λεπτά ελάσματα, να λαμβάνει παραγγελίες με ηλεκτρονική μορφή (π.χ. μορφή DWG, DXF) και να τα παράγει με υψηλή ακρίβεια και ταχύτητα παραγωγής.

Η δυνατότητα επεξεργασίας δεκαπλάσιας από τη σημερινή ποσότητας λαμαρίνας για την κατασκευή τέτοιων αγωγών, θα ενισχύσει σημαντικά την αυτοδυναμία της Εταιρίας και θα αυξήσει πολύ τη δυνατότητα



παραγωγής περισσότερων και μεγαλύτερων έργων «Turn Key», τα οποία με τη σειρά τους θα απορροφήσουν το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής αεραγωγών και εξαρτημάτων τους.

Με τον τρόπο αυτό η παραγωγή της μονάδας λευκοσιδηρουργίας θα συμμετέχει έμμεσα με σημαντικό ποσοστό στο συνολικό κύκλο εργασιών της Εταιρείας, επιδρώντας καταλυτικά στην καθετοποίηση της μονάδας.

- Στόχος της Εκδότριας από την υλοποίηση της επένδυσης**

Μεσοπρόθεσμοι στόχοι της μονάδας λευκοσιδηρουργίας, είναι να διαθέτει σημαντικό μέρος της παραγωγής και σε φορείς ανεξάρτητους από την Εταιρία, με σκοπό την απόκτηση σημαντικού μεριδίου της εγχώριας αυτής αγοράς.

Ενδεικτικά η προοπτική της επένδυσης αυτής για τα τρία πρώτα έτη δραστηριότητας 2006-2008 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΛΕΥΚΟΣΙΔΗΡΟΥΡΓΙΑΣ				
Έτος	Αγορά (€ χιλ.)	Προβλεπόμενο Μερίδιο	Προβλεπόμενες Πωλήσεις (€ χιλ.)	% στο Κύκλο Εργασιών
2006	20.543	3,5%	691	3,9%
2007	21.570	9%	1.941	9%
2008	22.649	13%	2.944	12%

Για την υλοποίηση των ανωτέρω στόχων θα γίνει επέκταση του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου κατά 1.000 τ.μ. και στο νέο αυτό χώρο θα στεγασθούν οι νέες γραμμές παραγωγής. Εκτιμάται ότι η υλοποίηση των παραπάνω θα ολοκληρωθεί μέσα στο 2005.

- Ανάλυση της επένδυσης**

Η δημιουργία της νέας παραγωγικής γραμμής (επεξεργασία λευκοσιδηρουργίας) θα απαιτήσει και την κατασκευή νέας πτέρυγας στο υπάρχον ακίνητο της Εταιρείας συνολικού κόστους € 299.000. Η ανάλυση του κόστους κατασκευής της νέας πτέρυγας, συνολικής επιφάνειας 1.000m<sup>2</sup> παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Περιγραφή	(ποσά σε €)
1.	Διαμόρφωση περιβάλλοντος χώρου	10.000
2.	Σκυροδέτηση θεμελίων και δαπέδου	50.000
4.	Μεταλλικός σκελετός κτιρίου 1000m <sup>2</sup>	87.000
5.	Επικάλυψη – περικάλυψη με μονωτικά πάνελλα	80.000
6.	Ηλεκτρικές – υδραυλικές και λοιπές εγκαταστάσεις	72.000
	Σύνολο	299.000

Κατά την διάρκεια των χρήσεων 2001 – 2002 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους € 68 χιλ. που αφορούσαν χρωματογραφικές εργασίες (€ 16 χιλ.), εργασίες περιβάλλοντος χώρου (€ 20 χιλ.) και σκυρόδεση θεμελίων (€ 32 χιλ.). Κατά την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2003 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις συνολικού ύψους € 90 χιλ.

Το κτίριο θα είναι εφοδιασμένο με γερανογέφυρες, δίκτυο αέρα με παροχές σε διάφορα σημεία, ηλεκτρολογική εγκατάσταση που να καλύπτει τις ανάγκες του μηχανολογικού εξοπλισμού αλλά και μελλοντικής επέκτασης, μόνωση και θέρμανση όλου του χώρου παραγωγής με δίκτυο αεραγωγών και δίκτυο αγωγών για απομάκρυνση αερίων από επιλεγμένα σημεία της παραγωγής για την ασφάλεια και υγιεινή των εργαζομένων. Το κτίριο θα είναι σχεδιασμένο εργονομικά για τη συγκεκριμένη εγκατάσταση λευκοσιδηρουργίας, με προσοχή στους χώρους αποθήκευσης πρώτων υλών, ώστε να μπορούν να αποθηκεύονται τα διάφορα ρολά (coils) ελάσματος και να είναι εύκολη η επιλογή τους και η μεταφορά στις γραμμές παραγωγής.

Η νέα παραγωγική γραμμή της επεξεργασίας λευκοσιδηρουργίας θα είναι εξοπλισμένη με τα εξής:

- *Αυτόματη Γραμμή Παραγωγής Αεραγωγών Ορθογωνικής Διατομής*

Η αυτόματη γραμμή παραγωγής αεραγωγών ορθογωνικής διατομής είναι ένας συνδυασμός από μηχανήματα συνδεδεμένα εν σειρά και πλήρως αυτοματοποιημένα, ώστε να μπαίνει στην αρχή η πρώτη ύλη (coil ελάσματος) και να βγαίνει στο τέλος πλήρης αγωγός, στις διαστάσεις και στον τύπο που έχουν προγραμματιστεί.

Πρόκειται για μια διαδικασία πλήρως αυτοματοποιημένη, αφού καθ' όλη τη διάρκεια παραγωγής δεν επεμβαίνει ανθρώπινο χέρι. Η μόνη εργασία που απαιτείται από τον υπεύθυνο χειριστή, είναι ο προγραμματισμός του υπολογιστή ανάλογα με τον επιθυμητό τύπο του αγωγού και η τοποθέτηση της πρώτης ύλης, δηλαδή του ρολού λαμαρίνας (coil) στην αρχή της γραμμής. Η εν λόγω γραμμή θα αποτελείται από τα παρακάτω μηχανήματα:

- *Ανέμη Εκτύλιξης με Τροφοδότη*

Πρόκειται για ένα συγκρότημα στήριξης, εκτύλιξης και διαχείρισης γενικά της πρώτης ύλης τροφοδοσίας της γραμμής αεραγωγών. Υπάρχει δυνατότητα ταυτόχρονης τοποθέτησης πολλαπλών ρολών λαμαρίνας με διάφορα πλάτη. Η τροφοδοσία της πρώτης ύλης είναι ηλεκτρική. Η επιλογή της επιθυμητής ανέμης, όταν πολλαπλές μονάδες εκτύλιξης είναι εγκατεστημένες στη γραμμή, είναι επίσης ηλεκτρονική και υπάρχει η δυνατότητα φόρτωσης μίας άδειας ανέμης, ενώ η άλλη φορτωμένη ανέμη λειτουργεί.

- *Αυτόματος Σταθμός Επιλογής*

Η μονάδα αυτή δίνει τη δυνατότητα να επιλέγεται η ανέμη που θα τροφοδοτήσει με λαμαρίνα τη γραμμή στην είσοδο του τραπεζιού του μηχανήματος. Η μονάδα αυτή είναι τοποθετημένη στο τέλος της ανέμης και χρησιμοποιείται για το διαχωρισμό ανεξάρτητων ρολών (coil), και την προώθηση του επιλεγμένου υλικού στο τραπέζι τροφοδοσίας του ψαλιδιού κοπής. Χρησιμεύει επίσης και στην εκφόρτωση του υλικού από το ψαλίδι.

- *Τραπέζι Διαμόρφωσης Νευρώσεων*

Πρόκειται για τη βάση η οποία δέχεται το έλασμα από την επιλεγμένη ανέμη εκτύλιξης (και το επιθυμητό coil) και μετά την ευθυγράμμιση δημιουργεί νευρώσεις και ψαλιδίζει, δημιουργεί εγκοπές για την κατασκευή αγωγών και τέλος κόβει τη λαμαρίνα στο επιθυμητό μήκος. Δεν υπάρχει κανένας ελάχιστος περιορισμός στο μήκος του κομματιού ή ελάχιστη απόσταση ανάμεσα στις επιθυμητές εγκοπές. Το μηχάνημα ελέγχεται από Ηλεκτρονικό Υπολογιστή, ο οποίος είναι εφοδιασμένος με τον απαραίτητο τηλεπικοινωνιακό εξοπλισμό (modem) καθώς και με το απαραίτητο λογισμικό το οποίο επιτρέπει τη μεταφορά των δεδομένων με αποτέλεσμα την εξ αποστάσεως επίβλεψη και διάγνωση.

- *Τραπέζι Εισαγωγής Ελάσματος*

Το τραπέζι αυτό έχει σκοπό τη μεταφορά ελάσματος από το παραπάνω μηχάνημα διαμόρφωσης νευρώσεων προς το επόμενο στάδιο διαμόρφωσης ελάσματος. Το τραπέζι αποτελείται από ιμάντες μεταφοράς σκληρής επιφάνειας που κινούνται με μία σταθερή ταχύτητα.

- *Σύστημα Διαμόρφωσης Ελάσματος*

Το σύστημα συμπεριλαμβάνει γωνιακό Τραπέζι Μεταφοράς που παρέχει το σωστό κεντράρισμα του ελάσματος και την τροφοδοσία του προς το διπλό μηχάνημα διαμόρφωσης. Το πολλαπλών σταθμών διαμόρφωσης μηχάνημα αποτελείται από, μία περιστρεφόμενη σταθερή κεφαλή διαμόρφωσης και μία κινητή κεφαλή που είναι σε θέση να παράγει το θηλυκό και αρσενικό τμήμα της ραφής (ραφής Pittsburg ή ραφής Snaplock).

- *Διπλό Μηχάνημα Διαμόρφωσης Φλάτζας*

Το μηχάνημα αυτό αποτελείται από δύο κεφαλές διαμόρφωσης των 14 σταθμών η κάθε μία, σχεδιασμένες για την παραγωγή φλάτζας (TDC) και στις δύο πλευρές του ελάσματος. Οι κεφαλές αυτές είναι κινητές, για την τοποθέτησή τους ανάλογα με το πλάτος του ελάσματος προς επεξεργασία, και για την τοποθέτηση των κεφαλών εκτός του πλάτους όταν δεν απαιτείται η φλάτζα (TDC).

- *Μηχάνημα Κάμψης*

Αποτελείται από ένα τραπέζι εισαγωγής, τραπέζι εξόδου, στράντζα και σύστημα κεντραρίσματος κατασκευασμένα μέσα σε ένα ενιαίο σκελετό. Χρησιμοποιείται για την παραγωγή τμημάτων αεραγωγών τύπου «L», τύπου «U», ή ολόκληρου αεραγωγού (με τέσσερις πλευρές). Το σύστημα συμπεριλαμβάνει ένα τραπέζι εκφόρτωσης που γρήγορα και με ακρίβεια τοποθετεί το έλασμα στον μηχανισμό κάμψης. Με την

ολοκλήρωση της κάμψης, το τραπέζι αυτό εκφορτώνει τον αεραγωγό με ένα γρήγορο και ασφαλή τρόπο χωρίς να είναι απαραίτητη η βοήθεια του χειριστή.

- *Αυτόματη Γραμμή Παραγωγής Κυλινδρικών Αγωγών*

Το μηχάνημα αυτό είναι κατασκευασμένο ειδικά για την πλήρως αυτόματη παραγωγή στρογγυλού αεραγωγού με ραφή ελικοειδούς μορφής, σύμφωνα με στάνταρτ κατά DIN 24145 που αφορούν στην ακρίβεια και τις αποδεκτές πιέσεις. Παράγει συνεχόμενο κυλινδρικό αγωγό, χρησιμοποιώντας ως πρώτη ύλη ταινία ελάσματος πλάτους μέχρι 200mm και κάνοντας περιέλιξη στην επιθυμητή διάμετρο αγωγού κλείνοντας με ραφή τη συνεχόμενη ένωσή του. Μπορεί να κατασκευάζει κυλινδρικούς αγωγούς σε διάφορες διαμέτρους (μέχρι 1.500mm) και μεγάλου μήκους. Η τροφοδοσία του με πρώτη ύλη είναι συνεχής και η παραγωγή μεγάλου μήκους τμήματα αγωγών είναι επίσης συνεχής.

Το εν λόγω μηχάνημα αποτελείται από σκελετό βάσης, ηλεκτρικό οδηγό, μονάδα ραφής υδραυλικά ελεγχόμενη, σείτ ραούλων διαμόρφωσης για ραφή, μονάδα διαμόρφωσης για μονή ενίσχυση με νεύρωση μορφής V, άνω και κάτω ράουλα για το κλείσιμο της ραφής, εξοπλισμό ταινίας για τη ρύθμιση της διαμέτρου των σωλήνων, ηλεκτρικό κιβώτιο και κιβώτιο ελέγχου λειτουργίας, σύστημα λίπανσης, τραπέζι εκφόρτωσης για σωλήνες και διάταξη μέτρησης μήκους, ανέμη εκτύλιξης ρολού λαμαρίνας (coil), κάθετη με φρένο, ταινίες διαμόρφωσης για διαφορετικές διαμέτρους.

Η αυτόματη γραμμή παραγωγής αγωγών κυκλικής διατομής είναι μια μηχανή συνεχούς, υπερβολικά γρήγορης και απλής παραγωγής αγωγών, ελαχιστοποιεί το κόστος των κυκλικών αγωγών και μπορεί να καλύψει κάθε δυνατή ζήτηση. Οι αγωγοί αυτοί μπορούν εκτός από αεραγωγούς να χρησιμοποιηθούν και ως καλούπια σκυροδέματος για κατασκευή κυλινδρικών κολόνων σε οικοδομές.

- *Τμήμα παραγωγής κυλινδρικών αγωγών ευθύγραμμης ραφής και εξαρτημάτων κυκλικής διατομής και διάφορες μικρές εργαλειομηχανές και εργαλεία χειρός*

Εκτός από τους αγωγούς κυκλικής διατομής με ελικοειδή ραφή, υπάρχει ανάγκη για αγωγούς με ευθύγραμμη ραφή, που χρησιμοποιούνται σε εφαρμογές που η ελικοειδής μορφή δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί, όπως για παράδειγμα τα εκκοκκιστήρια βάμβακος. Για την παραγωγή αυτών απαιτούνται κύλινδροι (τουλάχιστον δύο) για διάφορες διαμέτρους και μήκους αγωγών και πάχους ελάσματος. Απαιτούνται επίσης:

Ειδικό μηχάνημα κατασκευής καμπυλών αεραγωγού κυκλικής διατομής. Είναι αυτό που μπορεί να κατασκευάζει καμπύλες με μεγάλη ταχύτητα παραγωγής και σε μεγάλο εύρος διαμέτρων. Τα τόξα που έχουν υπολογιστεί από το πρόγραμμα H/Y και κοπεί από τον παντογράφο κοπής σε αυτό το μηχάνημα, κυλινδράρονται και ράβονται μεταξύ τους για την κατασκευή της καμπύλης αγωγού.

Πλήθος άλλων εργαλειομηχανών, όπως στράντζες (κάμψη μετάλλων), κλειστικές μηχανές δημιουργίας ευθύγραμμης ραφής, δηλαδή κλείσιμο του αγωγού, κορδονιέρες για τη δημιουργία ειδικού χείλους για τη σύνδεση των αγωγών μεταξύ τους, ραουλιέρες κ.λπ. που κάθε μία εκτελεί μια ειδική κοπή, κάμψη, ραφή κ.λπ.

Ηλεκτροπόντες που συγκολλούν τα λεπτά ελάσματα σημειακά μεταξύ του είναι επίσης απαραίτητες για τη γρήγορη συγκόλληση τμημάτων. Ένα σύνολο εργαλείων χειρός φορητά είναι επίσης απαραίτητα για κοπή, κάμψη κ.λπ., σε τεμάχια που δεν μπορούν να εισέλθουν στις εργαλειομηχανές, καθώς και για την εγκατάσταση των αγωγών επί τόπου.

Απαραίτητα επίσης είναι ψαλίδια κοπής ελάσματος, για την αρχική κοπή της πρώτης ύλης στην επιθυμητή διάσταση καθώς και σχιστικά μηχανήματα που σχίζουν το έλασμα πρώτης ύλης σε ρολό στο επιθυμητό πλάτος.

Για τη συγκράτηση, μεταφορά και εκτύλιξη των ρολών ελάσματος (coil) της πρώτης ύλης, απαιτούνται επίσης Ανέμες Εκτύλιξης με Τροφοδότη. Πρόκειται για ένα συγκρότημα στήριξης, εκτύλιξης και διαχείρισης γενικά της πρώτης ύλης. Υπάρχει δυνατότητα ταυτόχρονης τοποθέτησης πολλαπλών ρολών λαμαρίνας με διάφορα πλάτη. Η τροφοδοσία της πρώτης ύλης είναι ηλεκτρική. Η επιλογή της επιθυμητής ανέμης, όταν πολλαπλές μονάδες εκτύλιξης είναι εγκατεστημένες στη γραμμή, είναι επίσης ηλεκτρονική και υπάρχει η δυνατότητα φόρτωσης μίας άδειας ανέμης, ενώ η άλλη φορτωμένη ανέμη λειτουργεί.

- *Τμήμα δημιουργίας εξαρτημάτων αγωγών ορθογώνιας και κυκλικής διατομής*

Ένα βασικό μηχάνημα για τη δημιουργία ειδικών τμημάτων αγωγών, το οποίο κάνει την αρχική κοπή του ελάσματος στο επιθυμητό σχήμα, ώστε να επιδεχτεί τη μετέπειτα κατεργασία είναι ο Παντογράφος κοπής με πλάσμα. Πρόκειται για ένα μηχάνημα που έχει τη δυνατότητα λήψης στοιχείων από Ηλεκτρονικό Υπολογιστή, δηλαδή εισαγωγή του επιθυμητού σχήματος κοπής σε ηλεκτρονική μορφή και την εκτέλεση της κοπής στο ειδικό τραπέζι κοπής με τη μέθοδο του πλάσματος, με ακρίβεια και ταχύτητα. Η κοπή μπορεί να εκτελείται ταυτόχρονα από πολλά πλαστικά μπεκ, και να κόβονται πολλά ίδια τεμάχια συγχρόνως. Το μηχάνημα αυτό, συνοδεύεται από ειδικό λειτουργικό (software) για σχεδίαση αγωγών, με το οποίο έχει τη δυνατότητα να εξαγει αυτόματα τα απαραίτητα αναπτύγματα, δηλαδή τα τμήματα του αγωγού σε επίπεδη μορφή, σε σχέδιο αλλά και σε γλώσσα μηχανής, και να τα προωθήσει για κοπή. Μπορεί επίσης να κάνει έλεγχο βέλτιστης κοπής του υλικού για μείωση της φύρας.

Αφού κοπεί η πρώτη ύλη απαραίτητα είναι ένα σύνολο μηχανημάτων για τη διαμόρφωση των ειδικών τμημάτων αγωγών, που είναι αυτά που αναφέρονται στην παράγραφο 3.

- **Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές (Software-Hardware)**

Για το τμήμα λευκοσιδηρουργίας απαιτούνται Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές και προγράμματα εξειδικευμένα για το σχεδιασμό και υπολογισμό αεραγωγών, ειδικών αναπτυγμάτων, διαστασιολόγησης και βιβλιοθήκες ετοιμών προϊόντων.

Αναλυτική κοστολόγηση του εξοπλισμού παραγωγής που θα αγοραστεί παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ ΛΕΥΚΟΣΙΔΗΡΟΥΡΓΙΑΣ		
A/A	Περιγραφή Μηχανήματος	Αξία (€ χιλ.)
1	Αυτόματη Γραμμή Παραγωγής Ορθογωνίων Αγωγών	382
2	Αυτόματη Γραμμή Παραγωγής Κυλινδρικών Αγωγών Σπιδράλ	132
3	Κυλινδρομηχανή Τόξων (Probest)	35
4	Στράντζα Αυτόματη	29
5	Ψαλίδι Κοπής	26
6	Κορδονιέρα	18
7	Ρουλιέρα	18
8	Κλειστικές Μηχανές (2 τεμ.)	12
9	Ηλεκτροπόντα συγκόλλησης (2 τεμ.)	15
10	Ηλεκτροσυγκολλήσεις (2 τεμ.)	12
11	Διάφορα Εργαλεία Φορητά Χειρός	15
12	H/Y Software – Εκπαίδευση	23
13	Βάσεις Συγκράτησης – Εκτύλιξης Πρώτης Ύλης	26
14	Παντογράφος Κοπής	138
	Σύνολο	881

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2002 αποκτήθηκε μηχανολογικός εξοπλισμός (κύλινδρος υδραυλικός – αυτόματος), αξίας € 29 χιλ.

Επισημαίνεται ότι, στα πλαίσια της εν λόγω επένδυσης και της αγοράς του περιγραφόμενου μηχανολογικού εξοπλισμού, η Εταιρεία δεν προβλέπεται να αγοράσει αντίστοιχες άδειες ή/και δικαιώματα, ούτε προβλέπεται να καταβάλει συνδεόμενες συνδρομές, πέραν των αδειών χρήσης που θα συνοδέψουν το λογισμικό που πρόκειται να αποκτηθεί.

- **Απαιτούμενο Προσωπικό**

Για την επάνδρωση του νέου τμήματος θα γίνει πρόσληψη 6 ατόμων για την παραγωγή, εκ των οποίων 1 Μηχανολόγος Μηχανικός, 1 Εργοδηγός και 4 Τεχνιτών, καθώς και 2 ατόμων για τις πωλήσεις, ενώ σε ότι αφορά τη διοικητική και σχεδιαστική υποστήριξη, καθώς επίσης και τον ποιοτικό έλεγχο της παραγωγής, το τμήμα θα εξυπηρετηθεί από το ήδη υπάρχον προσωπικό του εργοστασίου.

#### Περιγραφή θέσης Μηχανολόγου Μηχανικού

Ο υποψήφιος Μηχανολόγος Μηχανικός ΑΕΙ πρέπει να έχει απαραίτητα γνώσεις H/Y (σχεδίαση σε Autocad, γνώσεις Windows, Office) και να γνωρίζει την Αγγλική γλώσσα. Επιθυμητή επίσης θα είναι η προϋπηρεσία του σε ανάλογη θέση σχεδιασμού παραγωγής. Ο εν λόγω υπάλληλος θα είναι υπεύθυνος για τα θέματα του τομέα του που θα αφορούν στο νέο Τμήμα Λευκοσιδηρουργίας που θα δημιουργηθεί.

#### Περιγραφή θέσης Εργοδηγού

Ο υποψήφιος Εργοδηγός θα είναι ο επιβλέπων της παραγωγής του Τμήματος Λευκοσιδηρουργίας. Πρέπει να είναι πτυχιούχος ΤΕΙ ή ισοβάθμιας σχολής, με καλή γνώση σχεδίου, εμπειρία σε σιδηροκατασκευές, προϋπηρεσία σε χρήση μηχανημάτων αυτόματης κοπής (παντογράφος), ή σε εργοστάσιο

λευκοσιδηρουργίας. Επιθυμητή επίσης είναι η εμπειρία σε τήρηση εγγράφων συστήματος διασφάλισης ποιότητας (ISO), καθώς και σε θέματα υπεύθυνου ασφάλειας και υγιεινής για τα οποία θα είναι και αρμόδιος.

Επισημαίνεται ότι, για το επιπλέον εξειδικευμένο λογισμικό των συγκεκριμένων μηχανημάτων παραγωγής της εν λόγω επένδυσης, θα γίνει εκπαίδευση του Μηχανολόγου Μηχανικού, καθώς και του Εργοδηγού από τον Οίκο αγοράς των μηχανημάτων.

#### Περιγραφή θέσεων υπαλλήλων Παραγωγής

Οι εν λόγω υπάλληλοι θα πρέπει να είναι τεχνίτες με εμπειρία στις σιδηροκατασκευές, ενώ είναι επιθυμητή και η προϋπηρεσία σε λευκοσιδηρουργία, η καλή κατανόηση σχεδίου, ο χειρισμός ηλεκτροσυγκολλήσεων και μηχανημάτων παραγωγής (στράντζες, κύλινδροι, ψαλίδια κ.λπ.). Πριν την πρόσληψή τους θα γίνει πρακτική αξιολόγηση των δυνατοτήτων τους.

#### Περιγραφή θέσεων Πωλητών

Προβλέπεται μία θέση Υπεύθυνου Πωλήσεων του Τμήματος Λευκοσιδηρουργίας, με προϋπηρεσία στον κατασκευαστικό τομέα και αρμοδιότητες τη προώθηση των προϊόντων του τμήματος σε συνεργασία με τη Διοίκηση της Εταιρείας και την επικοινωνία με επί τόπου επισκέψεις ανά την Ελλάδα υποψήφιων πελατών, τη παρακολούθηση των αναγκών τους και τη λήψη παραγγελιών.

Στη συνέχεια και ανάλογα με την εξέλιξη των εργασιών του Τμήματος προβλέπεται και η πρόσληψη ενός πωλητού με βοηθητικά προς τον αντίστοιχο Υπεύθυνο Πωλήσεων καθήκοντα.

Η δαπάνη μισθοδοσίας συνολικά για όλους τους νεοπροσλαμβανόμενους υπολογίζεται σε € 164 χιλ. ετησίως περίπου. Τα παραπάνω στελέχη αναμένεται να συνεισφέρουν στη βελτίωση της ποιότητας των εργασιών της Εταιρείας και στην περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων και της κερδοφορίας από τη συγκεκριμένη κατηγορία προϊόντων, καθώς και για τη λειτουργία της μονάδας λευκοσιδηρουργίας η πρόσληψη τους κρίνεται απαραίτητη. Το κόστος πρόσληψης νέου προσωπικού θα χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια.

#### • Χρηματοδότηση

Το κόστος για την υλοποίηση του προγράμματος εκτιμάται στα €1.090 χιλ., και αναλύεται σε € 209 χιλ. για την επέκταση του βιομηχανοστασίου και σε € 881 χιλ. για την αγορά και εγκατάσταση των νέων γραμμών παραγωγής.

Η επένδυση θα χρηματοδοτηθεί με κεφάλαια που θα αντλήσει η Εταιρεία από τη ΝΕ.Χ.Α. καθώς και με ίδια κεφάλαια, ενώ υπολογίζεται ότι θα επιχορηγηθεί με € 206 χιλ. περίπου, ποσό που αν τελικά δεν εγκριθεί θα καλύψει η Εταιρεία με ίδια κεφάλαια ή/και τραπεζικό δανεισμό.

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ)	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Α' Εξάμηνο 2006	Β' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.	500	89					589
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	60	87	148				295
Επιδότησεις				206			206
Σύνολο	560	176	148	206	0	0	1.090

### **1.2. Επέκταση Βιομηχανοστασίου – Αγορά Εξοπλισμού Παραγωγής και Ανεξάρτητων Μηχανημάτων, συνολικού προϋπολογισμού € 1.238 χιλ.**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε τομείς όπου απαιτείται πολύ μεγάλη ακρίβεια κατασκευής. Οι ελάχιστες ανοχές που επιβάλλονται στις κατασκευές αυτές, απαιτούν την αγορά των πλέον σύγχρονων εργαλειομηχανών. Επίσης η αυξανόμενη ζήτηση για τα προϊόντα της Εταιρείας, επιβάλλει την αύξηση της παραγωγικότητας, ιδιαίτερα σε ότι αφορά το μέγεθος ειδικών και βαρύτερων κατασκευών.

Η εκτέλεση έργων με ιδιόκτητα μηχανήματα είναι μία αναγκαία προϋπόθεση για την ελαχιστοποίηση του χρόνου κατασκευής και τον αποτελεσματικό έλεγχο της ποιότητας, ενώ παράλληλα επιδρά θετικά στην αύξηση της παραγωγής των έργων και την μείωση του κόστους κατασκευής.

- **Στόχος της Εκδότριας Εταιρίας από την υλοποίηση της επένδυσης**

Στόχο της εν λόγω επένδυσης αποτελεί η αύξηση:

- του κύκλου εργασιών και
- των καθαρών κερδών

Η αύξηση του κύκλου εργασιών και των κερδών αναμένεται να προέλθει από:

- Τη βελτίωση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων
- Την παραγωγή νέων προϊόντων, αρχικά προς ιδιοπαραγωγή
- Τις αυξημένες δυνατότητες παραγωγής μεγάλων Turn Key Projects
- Τη μείωση του κόστους παραγωγής
- Την ελαχιστοποίηση του χρόνου παράδοσης
- Τη βελτίωση της αυτοδυναμίας της Εταιρείας στην ανάληψη και εκτέλεση παραγωγής
- Τη δυνατότητα αυτοδυναμίας σε χωματουργικές εργασίες, κυρίως στα υδροηλεκτρικά έργα

- **Ανάλυση της επένδυσης**

Για την υλοποίηση των στόχων αυτών, έχει ξεκινήσει επέκταση του υπάρχοντος ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου κατά 800 τ.μ., συνολικού κόστους €264 χιλ.. Το μεγαλύτερο μέρος της επένδυσης αυτής ποσού € 232 χιλ. υλοποιήθηκε μέσα στο 2002, ενώ η μόνωση της οροφής και η θέρμανση των νέων χώρων έχει ολοκληρωθεί στο β' εξάμηνο του 2003 και κόστισε 32 χιλ. €.

Στο χώρο αυτό θα εγκατασταθούν νέα μηχανήματα και γραμμές παραγωγής, όπως:

- Κέντρο κατεργασίας μετάλλου CNC, με το οποίο θα αναπτυχθεί η δυνατότητα μηχανουργικής κατεργασίας μετάλλων με μεγάλη ακρίβεια, ταχύτητα και επαναληψιμότητα. Το μηχανήμα αυτό είναι εφοδιασμένο με κοπτικά εργαλεία και ο έλεγχος λειτουργίας του γίνεται μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή (CNC). Το μηχανουργικό τεμάχιο προς κατασκευή σχεδιάζεται στον ηλεκτρονικό υπολογιστή μετατρέπεται και διαβιβάζεται στο μηχανήμα σε γλώσσα μηχανής, το οποίο εκτελεί αυτόματα, χωρίς ανθρώπινη επέμβαση την κατεργασία, επιλέγοντας κάθε τόσο το κατάλληλο εργαλείο και τοποθετώντας το στον εργαλειοφόρα, αυτόματα για όσο χρειαστεί. Τα τεμάχια που παράγονται όχι μόνο έχουν μέγιστη ακρίβεια και άριστο φινίρισμα επιφανείας, αλλά μπορούν να αναπαραχθούν ακριβώς τα ίδια με πολύ μεγάλη ταχύτητα αναπαραγωγής, εκτελώντας το ίδιο σχέδιο του υπολογιστή. Το μηχανήμα είναι κλειστό και ασφαλές.
- Στράντζα αυτόματη, μεγάλης ακρίβειας CNC, ελεγχόμενη από υπολογιστή. Σε ειδικό λειτουργικό (software) με το οποίο είναι εφοδιασμένο το μηχανήμα, σχεδιάζεται το τελικό επιθυμητό σχήμα του ελάσματος σε τομή, το πρόγραμμα εκτελεί προσομοίωση της κάμψης που θα εκτελέσει και επιλέγει τη σειρά των κάμψεων και τα εργαλεία που χρειάζεται να τοποθετηθούν στη στράντζα για την επίτευξη της κατεργασίας. Αφού ο προγραμματιστής βεβαιωθεί λοιπόν για την ορθότητα των δεδομένων, δίνει εντολή για μετατροπή σε γλώσσα μηχανής και εκτέλεση της κάμψης. Το ίδιο πρόγραμμα αποθηκεύεται στη μνήμη και μπορεί να επαναλαμβάνεται αυτόματα συνεχώς παράγοντας ίδια ακριβώς τεμάχια, πράγμα πολύ δύσκολο να γίνει από τις κοινές στράντζες.
- Πρέσα αυτόματης κοπής λαμαρίνας για δυνατότητα ειδικών κατασκευών όπως ειδικών κυτίων για ηλεκτρικό και ηλεκτρονικό εξοπλισμό.
- Ψαλίδι αυτόματο για μεγάλα πάχη και μήκη ελασμάτων CNC, ελεγχόμενο από ηλεκτρονικό υπολογιστή για τη ρύθμιση της γωνίας και του διάκενου κοπής ανάλογα με το πάχος ελάσματος, με σύστημα τροφοδοσίας, τοποθέτησης και συγκράτησης. Με το ψαλίδι αυτό ο χρόνος κοπής της πρώτης ύλης που έρχεται από την αποθήκη, μειώνεται δραστικά, γεγονός που επιφέρει βελτίωση του χρόνου παραγωγής γενικά, αφού η κοπή είναι σχεδόν πάντα η πρώτη φάση πριν από οποιαδήποτε κατεργασία.
- Μηχανές συγκολλήσεις διάφορων τύπων.
- Αυτόματη Γραμμή Διάρτησης – Κοπής Ράβδων Σιδήρου. Η αυτόματη αυτή γραμμή παραγωγής, αποτελείται από σύστημα αποθήκευσης - τροφοδοσίας πρώτης ύλης, τραπέζι τροφοδοσίας (μήκος 14m), διατρητική μηχανή CNC (ικανότητα διάρτησης δοκαριού μέχρι 600x400mm με αυτόματη και ταχεία αλλαγή εργαλείων), πριονοκορδέλα περιστρεφόμενη, ηλεκτρική ραουλιέρα εξαγωγής (μήκος 13,4m), υδραυλικό σύστημα εκφόρτωσης, μαρκαριστικό με δίσκο. Όλη η γραμμή παραγωγής προγραμματίζεται ελέγχεται αυτόματα με ηλεκτρονικό υπολογιστή, μέσω ειδικού λειτουργικού (software). Υπάρχει η δυνατότητα να προγραμματίζεται αυτόματα πόσα κομμάτια χωράνε στη διαθέσιμη πρώτη ύλη (nesting), ούτως ώστε να υπάρχει όσο το δυνατό λιγότερη σπατάλη υλικού. Ουσιαστικά από το σχέδιο του τεμαχίου, η γραμμή αυτή αναλαμβάνει να πάρει τη διαθέσιμη πρώτη ύλη που είναι δοκοί κάθε είδους και να παράγει αυτόματα το επιθυμητό τελικό προϊόν, κομμένο,

διαμορφωμένο και τρυπημένο ακριβώς όπως το σχέδιο και στο επιθυμητό πλήθος τεμαχίων, κάνοντας συγχρόνως βέλτιστη εκμετάλλευση της πρώτης ύλης χωρίς σπατάλη υλικού

Αναλυτική κοστολόγηση του εξοπλισμού παραγωγής που θα αγοραστεί παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΕΠΕΚΤΑΣΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΟΣΤΑΣΙΟΥ		
A/A	Περιγραφή Μηχανήματος	Αξία (€ χιλ.)
1	Κέντρο Κάθετης Κατεργασίας Μετάλλου CNC	235
2	Στράντζα Αυτόματη CNC	73
3	Πρέσα Αυτόματη	70
4	Ψαλίδι Αυτόματο CNC	47
5	Software	15
6.	Αυτόματη Γραμμή Διάτρησης – Κοπής Ράβδων Σιδήρου	587
	Σύνολο	1.027

Επισημαίνεται ότι, στα πλαίσια της εν λόγω επένδυσης και της αγοράς του περιγραφόμενου μηχανολογικού εξοπλισμού, η Εταιρεία δεν προβλέπεται να αγοράσει αντίστοιχες άδειες ή/και δικαιώματα, ούτε προβλέπεται να καταβάλει συνδεδεμένες συνδρομές, πέραν των αδειών χρήσης που θα συνοδεύουν το λογισμικό που πρόκειται να αποκτηθεί.

Για την υλοποίηση της αυτοδυναμίας σε χωματοουργικές εργασίες τόσο για τα Turn Key Projects όσο και για τα υδροηλεκτρικά έργα που θα αναλάβει η Εταιρεία, απαιτείται η αγορά σύγχρονων μηχανημάτων, όπως:

- Μηχάνημα εκσκαφής (τσάπα). Είναι σκαπτικό μηχάνημα για εκσκαφές εκτεταμένες. Φέρει ερπύστριες ώστε να δύνανται να λειτουργήσει σε όλα τα εδάφη ακόμη και σε αυτά με κλίσεις. Το κόστος του εκτιμάται σε € 132 χιλ.

Αναλυτική κοστολόγηση του εξοπλισμού παραγωγής που θα αγοραστεί παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΓΟΡΑΣ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ		
A/A	Περιγραφή Μηχανήματος	Αξία (€ χιλ.)
1	Μηχάνημα Εκσκαφής (τσάπα)	132
2	Διάφορα	79
	Σύνολο	211

#### • **Απαιτούμενο Προσωπικό**

Για τον χειρισμό των μηχανημάτων αυτών θα απαιτηθεί η πρόσληψη 2 οδηγών χειριστών ειδικών μηχανημάτων, ενώ για την ομαλή λειτουργία του μηχανολογικού εξοπλισμού θα γίνει πρόσληψη 1 Μηχανικού Προγραμματιστή CNC και 3 ατόμων για την παραγωγή, ενώ θα ακολουθήσει η εκπαίδευση παλαιού και νέου προσωπικού στη σχεδίαση και το χειρισμό της νέας μεθόδου.

#### Περιγραφή θέσεως Μηχανικού Προγραμματιστή CNC

Πρέπει να είναι Μηχανολόγος Μηχανικός ΑΕΙ ή ΤΕΙ με απαραίτητες γνώσεις Η/Υ (σχεδίαση σε Autocad), γνώστης γλώσσας προγραμματισμού μηχανών CNC και απαραίτητη προϋπηρεσία σε χρήση και προγραμματισμό τέτοιων μηχανημάτων. Για επιπλέον εξειδικευμένο λογισμικό των συγκεκριμένων μηχανημάτων παραγωγής που θα αποκτηθούν, θα γίνει εκπαίδευση του εν λόγω Μηχανικού από τον Οίκο αγοράς των μηχανημάτων.

#### Περιγραφή θέσεων υπαλλήλων Παραγωγής

Πρέπει να είναι Τεχνίτες με εμπειρία στις σιδηροκατασκευές, καλή κατανόηση σχεδίου, χειριστές ηλεκτροσυγκολήσεων και αυτομάτων μηχανημάτων παραγωγής. Πριν την πρόσληψή τους θα γίνει πρακτική αξιολόγηση των δυνατοτήτων τους.

Η δαπάνη μισθοδοσίας συνολικά για όλους τους νεοπροσλαμβανόμενους υπολογίζεται σε € 111 χιλ. ετησίως περίπου. Τα παραπάνω στελέχη αναμένεται να συνεισφέρουν στη βελτίωση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων και στην περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων και της κερδοφορίας από τη συγκεκριμένη κατηγορία προϊόντων, καθόσον για τη λειτουργία των νέων μηχανημάτων και γραμμών παραγωγής η πρόσληψη τους κρίνεται απαραίτητη. Το κόστος πρόσληψης νέου προσωπικού θα χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια.

#### • **Χρηματοδότηση**



Το συνολικό κόστος για την υλοποίηση του εναπομείναντος προγράμματος εκτιμάται στα €1.238 χιλ., που αναλύεται € 1.027 χιλ. για τον εξοπλισμό των γραμμών παραγωγής και € 211 χιλ. για αγορά των νέων μηχανημάτων.

Η επένδυση θα χρηματοδοτηθεί με τα κεφάλαια που θα αντλήσει η Εταιρεία από τη ΝΕ.Χ.Α., και από ίδια κεφάλαια ή και τραπεζικό δανεισμό.

Επισημαίνεται ότι, η ανωτέρω επένδυση έχει ξεκινήσει κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2001 και το δεύτερο εξάμηνο του 2003 ολοκληρώθηκε η επέκταση του βιομηχανοστασίου κατά 800 τ.μ.. Για το σκοπό αυτό η Εταιρεία έχει ήδη δαπανήσει € 232 χιλ. για την επέκταση των κτιριακών εγκαταστάσεων

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ)	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Α' Εξάμηνο 2006	Β' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.	250	82					332
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	243	663					906
Επιδότησεις							0
Σύνολο	493	745	0	0	0	0	1.238

### 1.3. Δημιουργία Τμήματος Σχεδίασης και Κατασκευής Ηλεκτρικών Πινάκων Ελέγχου και Αυτοματισμών για τα Μηχανήματα και Συστήματα της Παραγωγής, συνολικού προϋπολογισμού € 207 χιλ.

Σε όλα σχεδόν τα Turn Key Projects που καλείται να αναλάβει και να εκτελέσει η Εταιρεία, απαιτείται η προμήθεια και κατασκευή ηλεκτρικών πινάκων ελέγχου και αυτοματισμού των μηχανημάτων και των γραμμών παραγωγής.

Η εργασία αυτή είναι εξειδικευμένη και οι δυνατότητες παραγωγής στην Ελλάδα μέχρι σήμερα είναι σχετικά περιορισμένες.

- Στόχος της Εκδότριας Εταιρίας από την υλοποίηση της επένδυσης.**

Κύριος στόχος της Εταιρίας με την εν λόγω επένδυση είναι η περαιτέρω αύξηση της αυτοδυναμίας της (καθετοποίηση εργασιών) με ταυτόχρονη ελαχιστοποίηση του κόστους. Αυτό θα συμβάλλει στην αύξηση της ανταγωνιστικότητάς της, στην μείωση του χρόνου κατασκευής, στον αποτελεσματικότερο ποιοτικό έλεγχο και στην αύξηση της αποτελεσματικότητας.

Επισημαίνεται ότι, το εν λόγω Τμήμα θα είναι σε θέση να κατασκευάζει και ηλεκτρολογικούς πίνακες για χρήση σε εταιρείες εκμετάλλευσης Αιολικών Πάρκων, αγορά στην οποία επιθυμεί να διευρύνει τη διείσδυσή της η Εταιρεία μελλοντικά.

- Ανάλυση της επένδυσης**

Για την υλοποίηση του στόχου αυτού η Εταιρεία θα αναπτύξει ένα νέο Τμήμα Σχεδίασης και Κατασκευής Ηλεκτρικών Πινάκων ελέγχου και αυτοματισμού των μηχανημάτων. Για το νέο αυτό τμήμα θα απαιτηθούν χώροι περίπου 100 τ.μ. εντός του εργοστασίου της Εταιρίας και η προμήθεια του κατάλληλου μηχανολογικού εξοπλισμού.

Η δημιουργία του τμήματος αυτού θα ξεκινήσει το 2004 στις υφιστάμενες εγκαταστάσεις της Εταιρείας και θα αρχίσει να λειτουργεί παραγωγικά μέχρι το τέλος του ίδιου χρόνου.

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός του τμήματος σχεδίασης και κατασκευής ηλεκτρικών πινάκων και το σχετικό κόστος που θα απαιτηθεί αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΗΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΠΙΝΑΚΩΝ		
A/A	Περιγραφή Μηχανήματος	Αξία (€ χιλ.)
1	Λογισμικό σχεδίασης	10
2	Ειδικά εργαλεία (μσαίρια) στράντζας για διαμόρφωση κιβωτίων	40
3	Ειδικά εργαλεία αέρος για συναρμολόγηση	5
4	Διαμόρφωση χώρου και εξοπλισμός με ερμάρια και τραπέζια συναρμολόγησης	22



5	Ηλεκτροπόντα συγκόλλησης ελασμάτων	25
6	Καλούπια διαμόρφωσης	35
	Σύνολο	137

- Απαιτούμενο Προσωπικό**

Το νέο αυτό τμήμα θα επανδρωθεί με ένα Ηλεκτρολόγο Μηχανικό και δύο Ηλεκτρολόγους Τεχνίτες. Οι υπόλοιπες εργασίες που απαιτούνται θα καλυφθούν από το ήδη υπάρχον προσωπικό του εργοστασίου.

Περιγραφή θέσεως Ηλεκτρολόγου Μηχανικού

Πρέπει να είναι Ηλεκτρολόγος Μηχανικός ΑΕΙ με απαραίτητες γνώσεις Η/Υ (γνώσεις Windows, Office) γνώστης Αγγλικής γλώσσας. Επιθυμητή η προϋπηρεσία σε ανάλογη θέση παραγωγής.

Περιγραφή θέσεων Ηλεκτρολόγων Τεχνιτών

Πρέπει να είναι Ηλεκτρολόγοι πτυχιούχοι ΤΕΙ ή ισοβάθμιας σχολής, με εμπειρία σε ανάλογη θέση σε εργοστάσιο παραγωγής.

Η δαπάνη μισθοδοσίας συνολικά για όλους τους νεοπροσλαμβανόμενους υπολογίζεται σε € 70 χιλ. ετησίως περίπου. Τα παραπάνω στελέχη αναμένεται να συνεισφέρουν στον αποτελεσματικότερο ποιοτικό έλεγχο και στην αύξηση της αποτελεσματικότητας καθώς για τη λειτουργία του τμήματος σχεδίασης και κατασκευής ηλεκτρικών πινάκων η πρόσληψη τους κρίνεται απαραίτητη. Το κόστος πρόσληψης νέου προσωπικού θα χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια.

- Χρηματοδότηση**

Το κόστος υλοποίησης του στόχου αυτού είναι € 207 χιλ., τα οποία θα διατεθούν κατά κύριο λόγο για την αγορά του απαραίτητου εξοπλισμού του τμήματος με τα κατάλληλα μηχανήματα ποσού € 137 χιλ. και τη πρόσληψη νέου προσωπικού κόστους € 70 χιλ., θα καλυφθεί με ίδια κεφάλαια της Εταιρείας.

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΗΣ							
Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ)	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Α' Εξάμηνο 2006	Β' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.	-	147	-	-	-	-	147
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	-	-	-	-	-	-	0
Επιδότησεις	-	-	20	40	-	-	60
Σύνολο	0	147	20	40	0	0	207

#### 1.4. Κατασκευή Υδροστροβίλων

Όπως ήδη έχουμε αναφέρει η εταιρεία έχει αναλάβει τις πρώτες παραγγελίες και προχώρησε στην κατασκευή – συναρμολόγηση των πρώτων υδροστροβίλων τύπου PELTON. Στην κατασκευή των σωμάτων και τη συναρμολόγηση των στροβίλων αυτών χρησιμοποιεί τον υπάρχοντα εξοπλισμό (παλιό έτος 2000 αλλά και τον καινούργιο 2001 – 2002) πλην όμως οι κατασκευές αυτές απαιτούν και ειδικές επεξεργασίες επιφανειών και θερμικές κατεργασίες και για το λόγο αυτό η εταιρεία σήμερα απευθύνεται σε εξωτερικούς συνεργάτες που ο κάθε ένας από αυτούς διαθέτει αντίστοιχο εξοπλισμό. Απαιτείται λοιπόν η προμήθεια και εγκατάσταση στο βιομηχανοστάσιο στην Αμφίκλεια κατάλληλου μηχανολογικού εξοπλισμού.

- Στόχος της Εκδότριας Εταιρείας από την υλοποίηση της επένδυσης**

Ο στόχος της εταιρείας με τη επένδυση αυτή είναι η μείωση του κόστους κατασκευής, ο περιορισμός του χρόνου κατασκευής αλλά και ο πληρέστερος έλεγχος της ποιότητας και του χρόνου. Εκτός των υδροστροβίλων ο εξοπλισμός αυτός θα χρησιμοποιείται και στην κατασκευή των λοιπών προϊόντων της εταιρείας για περαιτέρω βελτίωση της ποιότητάς τους.

#### ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΜΗΜΑΤΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΥΔΡΟΣΤΡΟΒΙΛΩΝ

1	Μηχάνημα επαναφοράς καβαλέτων βάσεων (μπάρα) για απόλυτα ευθεία κατεργασία торναρίσματος (ακρίβειας 10 – 2 μ). Επεξεργασία τμημάτων εισόδου δέσμης νερού στους στροβίλους όλων των τύπων (Pelton, turgo, Francis, Kaplan).	50.000€
---	--	---------

2	Τόρνος οριζόντιος CNC δύο (2) αξόνων για επεξεργασίες και αντιγραφή ειδικών τμημάτων στροβίλων όπως κώνος ελέγχου δέσμης ροής ακροφυσίων, δακτύλιος-ακροφύσια στεγανοποίησης δέσμης νερού, συγκρατητές ακροφυσίων κ.λπ.	170.000€
3	Κάθετος τόρνος CNC για κατεργασία των σωλήνων εισαγωγής-εξαγωγής όλων των τύπων των στροβίλων καθώς και επεξεργασίες ειδικών τμημάτων στροβίλων όπως συγκρατητές ακροφυσίων, καλύμματα δέσμης νερού, εκτροπείς δέσμης κ.λπ.	170.000€
4	Φούρνος θερμικών κατεργασιών για μεταλλικές κατασκευές για την αποτακτική ανόπτηση των ειδικών συγκολλήσεων των σωμάτων των στροβίλων, με τους οποίους επιτυγχάνεται λεπτίκοκκος δομή των ροφών με αποτέλεσμα μείωση ψαθυρότητας και αύξηση ελαστικότητας για δυνατότητα λειτουργίας σε απαιτήσεις των υψηλών καταπονήσεων. Αφορά όλα τα είδη των στροβίλων.	150.000€
5	Συγκρότημα επιμετάλλωσης –επικάλυψης –επένδυσης τεμαχίων στροβίλων με ψεκασμό μετάλλων με υψηλή ταχύτητα για επίτευξη επιφανειακής σκλήρυνσης. Αφορά πολλά από τα εξαρτήματα των στροβίλων, ο χρόνος ζωής των οποίων είναι άμεση συνάρτηση της επιφανειακής κατεργασίας λόγω των υψηλών ταχυτήτων πρόσπτωσης των δεσμών ροής του νερού εντός των υδροστροβίλων.	30.000€
6	Τοποθέτηση των ανωτέρω και σύνδεση με δίκτυα Η/Υ και τάσης λειτουργίας	10.000€
Σύνολο		580.000€

Η τοποθέτηση του ανωτέρω μηχανολογικού εξοπλισμού θα γίνει στην επέκταση του βιομηχανοστασίου (800 m<sup>2</sup>), η οποία ήδη έχει ολοκληρωθεί κατά 80% περίπου. Η προμήθεια και εγκατάσταση του μηχανολογικού εξοπλισμού θα αρχίσει το 2004 και θα ολοκληρωθεί μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2005.

Με την επένδυση αυτή η εταιρεία προγραμματίζει την αύξηση δυναμικότητας παραγωγής υδροστροβίλων μικρού μεγέθους (παροχή ύδατος από 100 lt/sec έως 1.000 lt/sec) μέχρι και 25 τεμάχια ετησίως, ενώ σήμερα είναι 10 τεμάχια ετησίως.

Η δραστηριότητα αυτή με κωδικό ΣΤΑΚΟΔ 291.1 θα αποτελέσει κύρια πηγή εσόδων της Εταιρείας αρχίζοντας από τον χρόνο υλοποίησης της επένδυσης. Εκτιμάται ότι το ποσοστό του τζίρου των υδροστροβίλων επί του κύκλου εργασιών της εταιρείας θα ανέλθει στο 10% για τον πρώτο χρόνο και θα αυξηθεί σταδιακά μέχρι και το 15% από το 2009 και μετά. Η δραστηριότητα αυτή θα συντελέσει στην αναδοχή και άλλων Turn Key Μ.Υ.Η.Σ.

#### • **Απαιτούμενο Προσωπικό**

Για την λειτουργία των νέων μηχανημάτων θα απαιτηθεί η πρόσληψη δύο (2) επί πλέον τεχνιτών ειδικότητας μηχανουργού. Οι υπόλοιπες εργασίες που απαιτούνται θα καλυφθούν από το ήδη υπάρχον προσωπικού του εργοστασίου.

Πρέπει να είναι τεχνίτες με ανάλογη εμπειρία 5 ετών τουλάχιστον σε μηχανουργείο εργοστασίου και να μπορεί να χειριστεί αυτόματα μηχανήματα παραγωγής. Η Εταιρεία θα τους εκπαιδεύσει στον εξειδικευμένο τομέα της κατασκευής υδροστροβίλων και στο χειρισμό Η/Υ όπου χρειάζεται.

Η δαπάνη μισθοδοσίας συνολικά και για τους δύο νεοπροσλαμβανόμενους υπολογίζεται σε € 40 χιλ. ετησίως περίπου. Η πρόσληψή τους κρίνεται απαραίτητη για την λειτουργία της μονάδας κατασκευής μικρών υδροστροβίλων. Το κόστος πρόσληψης του νέου προσωπικού θα χρηματοδοτηθεί από τη ΝΕ.Χ.Α.

#### • **Χρηματοδότηση**

Το κόστος υλοποίησης του στόχου αυτού είναι ποσό € 620 χιλ. το οποίο θα διατεθεί κατά κύριο λόγο για την αγορά του απαραίτητου μηχανολογικού εξοπλισμού ποσό € 580 χιλ. και για την πρόσληψη νέου προσωπικού ποσό € 40 χιλ.

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΗΣ							
Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ)	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Α' Εξάμηνο 2006	Β' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.	-	300	200	-	-	-	500
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	-	-	-	-	-	-	0
Επιδότησεις	-	-	120	-	-	-	120
Σύνολο	0	300	320	0	0	0	620

## **2. Πρότυπο Κέντρο Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας Συντήρησης Φρούτων, συνολικού προϋπολογισμού € 367 χιλ.**

Η DELTA PROJECT δραστηριοποιείται από το 1990 στην κατασκευή ψυγείων – συσκευαστηρίων φρούτων και λαχανικών. Μέχρι σήμερα έχει κατασκευάσει σημαντικό αριθμό τέτοιων ψυγείων «Turn Key», συνοπτικά στοιχεία των οποίων παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

**ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΨΥΓΕΙΑ – TURN KEY PROJECTS**

A/A	Έτος	Επενδυτής	Επιφάνεια τ.μ.	Ηλεκτρική ισχύς KW	Ψυκτικοί χώροι κυβ. Μέτρα	Συνολικό κόστος (χιλ. €)
1	1991	Ε.Γ.Σ. Λάρισας – Αγιάς	7.000	600	30.000	2.201
2	1992	Ψυγεία Αγιάς	8.000	700	40.000	1.908
3	1993	Ε.Α.Σ. Νάουσας	9.000	650	30.000	2.289
4	1993	Ένωση Ακτινιδιοπαραγωγών Θεσπρωτίας	2.000	250	4.000	616
5	1995	Ε. Δρόσου Ο.Ε. (Λάρισα)	2.500	750	4.000	1.467
6	1998	Αρ. Κούρναβος Α.Ε.	2.198	350	9.000	1.614
7	1999	ΑΣΚΕΓΕ Τυχερού (Ν. Έβρου)	2.100	150	1.000	1.467
8	1999	ΑΣΚΕΓΕ Ελιάς (Ν. Έβρου)	1.100	150	1.650	1.467
9	2002	ΕΑΣ ΑΜΥΝΤΑΙΟΥ	1.100	150	1.650	1.467
Σύνολα			33.898	3.600	119.650	13.029

Τα περισσότερα από αυτά τα ψυγεία που κατασκευάζονται από το 1995 και μετά εξοπλίζονται με συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας, την έρευνα – αξιολόγηση – επιλογή και εγκατάσταση των οποίων αναλαμβάνει η DELTA PROJECT.

Τα εν λόγω συστήματα εξασφαλίζουν ιδανικές συνθήκες συντήρησης και επεμβαίνουν στη διαδικασία ωρίμανσης:

- με τον έλεγχο της θερμοκρασίας και υγρασίας από ειδικό λογισμικό και
- με τον έλεγχο της περιεκτικότητας του αέρα σε μονοξείδιο – διοξείδιο του άνθρακος, αιθυλένιο και άζωτο.

Ένας αριθμός ψυγείων σήμερα στην Ελλάδα μεταξύ 12 και 14, έχουν ήδη προχωρήσει στην εισαγωγή τέτοιων συστημάτων από το εξωτερικό και συγκεκριμένα από τις ΗΠΑ, Ιταλία, Ολλανδία και Ισραήλ. Το κόστος ενός τέτοιου συστήματος σήμερα είναι περίπου € 235 – 293 χιλ.

Η Εταιρεία αναλαμβάνει επίσης τη συντήρηση, τον έλεγχο και τη γενικότερη παρακολούθηση λειτουργίας των συστημάτων αυτών. Για το σκοπό αυτό, διαθέτει εξειδικευμένο προσωπικό, κατάλληλο τεχνολογικό εξοπλισμό και ειδικά επιστημονικά όργανα μετρήσεων.

Πέραν αυτών, τα στελέχη πωλήσεων και έρευνας και ανάπτυξης, παρακολουθούν συνεχώς τις διεθνείς τεχνολογικές εξελίξεις, με συνεχείς επισκέψεις σε κέντρα ανάπτυξης συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας, κυρίως στην Ολλανδία και την Ιταλία, ενώ παράλληλα υπάρχει άμεση επικοινωνία για ανταλλαγή πληροφοριών τεχνογνωσίας με κατασκευαστές τέτοιων συστημάτων από τις χώρες αυτές.

Με τον τρόπο αυτό η Εταιρεία γνωρίζει και ανταποκρίνεται ικανοποιητικά στις τεχνολογικές ανάγκες των βιομηχανικών ψυγείων, καθώς επίσης και στις ιδιαίτερες συνθήκες που απαιτούνται για τις σωστές και αποτελεσματικές συνθήκες συντήρησης και ωρίμανσης φρούτων και λαχανικών.

Μέσα δε από την πενταετή ενασχόληση της με σύγχρονα συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας, απέκτησε την απαιτούμενη τεχνογνωσία για την ανάπτυξη τέτοιων συστημάτων προσαρμοσμένων στα προϊόντα της Ελλάδας και των γειτονικών χωρών (Βαλκάνια, Τουρκία κ.λπ.).

Για την πραγματοποίηση της επένδυσης αυτής, θα μισθωθούν βιομηχανικές εγκαταστάσεις 300 τ.μ, ιδιοκτησίας του Τεχνολογικού Πάρκου Θεσσαλίας στη ΒΙΠΕ Βόλου, στις οποίες θα στεγαστούν γραφεία και εργαστήριο έρευνας και ανάπτυξης συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας. Μετά από επαφές που έγιναν με τον ανωτέρω οργανισμό επιτεύχθηκε συμφωνία για αρχική μίσθωση 3 ετών, ενώ ταυτόχρονα συμφωνήθηκε και η συνεργασία του εργαστηρίου της Εταιρείας με τους επιστήμονες του Τεχνολογικού Πάρκου.

Επισημαίνεται ακόμα ότι, στο Τεχνολογικό Πάρκο Θεσσαλίας, το οποίο ιδρύθηκε και λειτουργεί ειδικά για τη στήριξη έρευνας και ανάπτυξης καινοτόμων προϊόντων, υπάρχει η δυνατότητα συνεργασίας με το Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας το οποίο διαθέτει ειδικά τμήματα γεωπονίας και τεχνολογίας τροφίμων.

Στο πρότυπο κέντρο ελεγχόμενης ατμόσφαιρας που θα δημιουργηθεί, θα συντηρούνται φρούτα, λαχανικά και νωπά προϊόντα του εκάστοτε ενδιαφερόμενου πελάτη ή φορέα (δημόσιου και ιδιωτικού), σε συνεργασία με Ανώτατα Τεχνολογικά Ιδρύματα. Για το σκοπό αυτό, θα κατασκευαστούν τρεις ψυκτικοί πειραματικοί θάλαμοι οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν για τη λειτουργία του Πρότυπου Κέντρου Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας.

Στους ψυκτικούς θαλάμους θα φυλάσσονται σε συγκεκριμένες συνθήκες μικρές ποσότητες προϊόντων, για διεξαγωγή έρευνας με σκοπό να αναπτύξει η Εταιρεία άριστη τεχνογνωσία και να προμηθεύει την αγορά με ολοκληρωμένα συστήματα ελεγχόμενης ατμόσφαιρας τα οποία θα κατασκευάζει η ίδια.

Μετά την παρακολούθηση της συμπεριφοράς των προϊόντων από ειδικευμένους επιστήμονες, θα γίνεται η επιλογή των κατάλληλων συνθηκών για κάθε προϊόν ξεχωριστά και με τον τρόπο αυτό θα τελειοποιείται η παραγωγή και θα υποστηρίζονται οι πωλήσεις των κατασκευαζόμενων συστημάτων με προδιαγραφές που δεν προσφέρονται σήμερα από τον ανταγωνισμό.

Οι ψυκτικοί θάλαμοι δεν θα χρησιμοποιηθούν για τη φύλαξη ή αποθήκευση προϊόντων έναντι αμοιβής αλλά θα αποτελέσουν το πρότυπο για την κατασκευή εξειδικευμένων ψυγείων.

Οι διεθνείς τεχνολογικές εξελίξεις παρακολουθούνται από στελέχη της Εταιρείας τόσο με συνεχείς επισκέψεις σε κέντρα ανάπτυξης συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας του εξωτερικού, όσο και με άμεση επικοινωνία για την ανταλλαγή πληροφοριών τεχνογνωσίας. Η εταιρεία έχει ήδη την εμπειρία και την τεχνογνωσία για να αναπτύξει με ασφάλεια την καινοτομική δραστηριότητα των συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας στην Ελλάδα.

Το υπό δημιουργία Τμήμα Marketing της Εταιρείας θα αναλάβει την ενημέρωση των ενδιαφερομένων χρησιμοποιώντας όλα τα σύγχρονα μέσα προώθησης και διαφήμισης, ενώ παράλληλα προγραμματίζεται η συμμετοχή της Εταιρείας σε σχετικές εκθέσεις και συνέδρια.

- **Στόχος της Εκδότριας Εταιρείας από την υλοποίηση της επένδυσης**

Στην Ελλάδα υπάρχουν σήμερα περισσότερα από 60 βιομηχανικά ψυγεία, για τη συντήρηση σπωρολαχανικών ενώ 4 με 5 νέα κατασκευάζονται κάθε χρόνο.

Στόχος της επενδυτικής αυτής δράσης είναι:

1. Η κατασκευή και διάθεση συστημάτων για τη διατήρηση συνθηκών ελεγχόμενης ατμόσφαιρας σε ψυγεία συντήρησης σπωρολαχανικών στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
2. Η παροχή υπηρεσιών τεχνογνωσίας για την ανάπτυξη και επιλογή τέτοιων συστημάτων μέσω του πρώτου στα Βαλκάνια Πρότυπου Κέντρου Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας.

Με βάση την ζήτηση που παρατηρείται θεωρείται ασφαλής η πρόβλεψη για πωλήσεις δύο (2) τουλάχιστον τέτοιων συστημάτων αξίας € 587 μέσα στο 2006, έτος στο οποίο θα ολοκληρωθεί η επένδυση. Τα ετήσια έσοδα από τις υπηρεσίες του πρότυπου κέντρου εκτιμώνται σε € 50.000 από το 2006 και μετά.

Η δραστηριότητα αυτή θα αποτελέσει κύρια πηγή εσόδων της Εταιρείας, ειδικότερα δύο χρόνια μετά την έναρξη διάθεσης των προϊόντων αυτών, αφού εκτιμάται ότι θα αποτελούν τουλάχιστον το 10% του κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

- **Απαιτούμενο Προσωπικό**

Η δημιουργία ειδικού εργαστηρίου για τις ανάγκες του πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας απαιτεί σε πρώτη φάση την πρόσληψη ενός χημικού μηχανικού και ενός γεωπόνου τροφίμων. Επιπρόσθετα θα προσληφθεί και ένας εργάτης.

Η δαπάνη μισθοδοσίας συνολικά για όλους τους νεοπροσλαμβανόμενους υπολογίζεται σε € 75 χιλ. ετησίως περίπου. Συγκεκριμένα, τα κονδύλια σχετικά με την πρόσληψη του χημικού μηχανικού και του γεωπόνου

τροφίμων αναμένεται να ανέλθουν στο ποσό περίπου των € 29 χιλ. για τον κάθε ένα σε ετήσια βάση, ενώ για τον εργάτη € 17 χιλ. περίπου για κάθε έτος. Η εν λόγω δαπάνη θα χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια ή και τραπεζικό δανεισμό.

Το ειδικευμένο αυτό επιστημονικό προσωπικό που θα προσληφθεί θα εργάζεται στο Τεχνολογικό Πάρκο όπου θα κατασκευαστούν και τα πρώτα μοντέλα και πειραματικά μηχανήματα. Αφού ελεγχθούν και πιστοποιηθούν η ευθύνη και υλοποίηση της κατασκευής τους θα γίνεται στο βιομηχανοστάσιο της Εταιρείας στην Αμφίκλεια, ενώ το Πρότυπο Κέντρο Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας θα συνεχίσει να λειτουργεί στις εγκαταστάσεις του Τεχνολογικού Πάρκου.

Τα παραπάνω στελέχη αναμένεται να συνεισφέρουν ουσιαστικά στη δημιουργία του ειδικού εργαστηρίου για τις ανάγκες του πρότυπου κέντρου ελεγχόμενης ατμόσφαιρας και κυρίως στην παροχή υπηρεσιών τεχνογνωσίας για την ανάπτυξη και επιλογή τέτοιων συστημάτων. Η πρόσληψη τους κρίνεται απαραίτητη.

#### • **Κόστος & Χρηματοδότηση**

Το κόστος της επένδυσης εκτιμάται σε € 367 χιλ. και αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΟΣΤΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ		
A/A	Περιγραφή Μηχανήματος	Αξία (€ χιλ.)
1	Ενοίκια στο Τεχνολογικό Πάρκο (3 χρόνια)	17
2	Κατασκευή πειραματικών ψυκτικών θαλάμων 72 τ.μ	90
3	Έξοδα λειτουργίας θαλάμων και γραφείου	50
4	Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης εργαστηρίου	60
5	Αμοιβές προσωπικού	150
	<b>Σύνολο</b>	<b>367</b>

Η επένδυση θα χρηματοδοτηθεί με τα κεφάλαια που θα αντλήσει η Εταιρεία από τη ΝΕ.Χ.Α., από ίδια κεφάλαια ή και τραπεζικό δανεισμό και από επιδοτήσεις, ποσό που αν τελικά δεν εγκριθεί θα καλυφθεί από ίδια κεφάλαια ή και από τραπεζικό δανεισμό.

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΗΣ							
Πηγές Αντλησης (ποσά σε € χιλ.)	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Α' Εξάμηνο 2006	Β' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.	-	150	22	-	-	-	172
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	-	-	67	-	-	-	67
Επιδότησεις	-	-	11	117	-	-	128
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>150</b>	<b>100</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>367</b>

### **3. Συμμετοχή σε εταιρείες παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, συνολικού προϋπολογισμού € 2.601 χιλ.**

Η απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας στην Ευρώπη, θα έχει σαν αποτέλεσμα τη ραγδαία ανάπτυξη του τομέα αυτού τα επόμενα χρόνια. Πρόσφατα έχουν γίνει και στην Ελλάδα κάποια μικρά υδροηλεκτρικά έργα, τα οποία λειτουργούν με πολύ ικανοποιητικά αποτελέσματα.

Ήδη μέχρι σήμερα υποβλήθηκαν στην αρμόδια αρχή (Ρ.Α.Ε.) 227 αιτήσεις για παραγωγή ενέργειας από Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς, με συνολική ισχύ 275 MW (Πηγή: Ρ.Α.Ε., Ιούνιος 2002).

Μέχρι την 31.12.2001 είχαν κατασκευασθεί και λειτουργούσαν 26 Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί (0,1-2MW) συνολικής ισχύος 17,22 MW. Με βάση νεότερα στοιχεία της Ρ.Α.Ε. μέχρι την 3.9.2002 είχαν εκδοθεί 81 άδειες παραγωγής για Μ.Υ.Η.Σ. (0,1-2mw), συνολικής ισχύος 78,36mw.

Η στρατηγική της Εταιρείας προβλέπει την έντονη δραστηριοποίηση της στον τομέα αυτό, αξιοποιώντας την εμπειρία και τεχνογνωσία που ήδη κατέχει, η οποία ενισχύεται από την ολοκλήρωση της κατασκευής των υδροηλεκτρικών εγκαταστάσεων και του μηχανολογικού εξοπλισμού της εταιρείας ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΟΛΥΜΠΟΥ Α.Ε.

Η DELTA PROJECT συμμετέχει ως στρατηγικός μέτοχος σε τέσσερις (4) εταιρίες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς (ΜΥΗΣ), οι οποίοι θεωρούνται Α.Π.Ε. Συμμετέχει επίσης με ποσοστό 90% στην νεοϊδρυθείσα εταιρία ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε η οποία έχει σκοπό την συμμετοχή σε παρόμοιες εταιρίες εκμετάλλευσης ΜΥΗΣ.

Το παρουσιαζόμενο επενδυτικό σχέδιο αφορά:

- α) Στην χρηματοδότηση μέρους της κατασκευής και εκμετάλλευσης πέντε (5) ΜΥΗΣ οι οποίοι ανήκουν στις 4 ως άνω συνδεδεμένες εταιρίες. Ύψος επένδυσης € 790 χιλ.
- β) Στην χρηματοδότηση της συμμετοχής της εταιρίας ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε με ποσοστό 90% στο κεφάλαιο της εταιρίας ΥΔΡΟΧΟΟΣ Α.Ε το οποίο προβλέπεται να χρηματοδοτήσει την κατασκευή και εκμετάλλευση άλλων πέντε (5) ΜΥΗΣ. Ύψος επένδυσης € 1.860 χιλ.

Σημειώνεται ότι, η Εταιρεία δεν προτίθεται να εξαγοράσει εταιρείες, να συμμετάσχει στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών εξωτερικού ή να ιδρύσει νέες εταιρείες εξωτερικού.

### **Τρόπος Λειτουργίας των Εταιρειών Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας από Μ.ΥΗ.Σ.**

Οι Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί (Μ.ΥΗ.Σ.) είναι σταθμοί παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας μικρής ισχύος (0,1 έως 2mw) οι οποίοι εκμεταλλεύονται υδατορέματα (μικρά ποτάμια) με σταθερή παροχή όλο το χρόνο. Αφού γίνουν οι απαραίτητες υδρολογικές μελέτες και μετρήσεις, αποφασίζονται κυρίως τα ακόλουθα:

- Το σημείο της υδροληψίας, το οποίο είναι συνήθως σε υψηλό σημείο και κοντά στις πηγές.
- Το είδος και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού (Η/Μ).
- Το σημείο της κατασκευής του στροβιλοστασίου, μέσα στο οποίο τοποθετείται ο στρόβιλος, η γεννήτρια και ο πίνακας ελέγχου.

Στο σημείο της υδροληψίας κατασκευάζεται ένα μικρό φράγμα (δεξαμενή) για τη συλλογή του νερού, όπου γίνεται δηλαδή η «υδρομάστευση». Από τη βάση της δεξαμενής ξεκινά ο αγωγός μεταφοράς του νερού, ο οποίος είναι μεταλλικός ή από ειδικό πλαστικό, ο οποίος μετά από μια διαδρομή, 3-6 συνήθως χιλιομέτρων καταλήγει στο στροβιλοστάσιο. Εκεί είναι εγκατεστημένος ο στρόβιλος (τουρμπίνα), η οποία δέχεται το νερό και με τη βοήθεια της γεννήτριας μετατρέπει τη δύναμη του νερού σε ηλεκτρική ενέργεια. Η ΔΕΗ αναλαμβάνει τη μεταφορά της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας στον πλησιέστερο σταθμό. Η εγκατάσταση του εξοπλισμού μεταφοράς γίνεται από τη ΔΕΗ και το κόστος βαρύνει τις εταιρείες Μ.ΥΗ.Σ.

Στο στροβιλοστάσιο είναι εγκατεστημένος ηλεκτρικός πίνακας ο οποίος δείχνει την παραγόμενη ηλεκτρική ενέργεια. Με βάση τις μετρήσεις αυτές εκδίδονται τα τιμολόγια πώλησης προς τη ΔΕΗ ή άλλο δημόσιο αρμόδιο οργανισμό (ΔΕΣΜΗΕ) ο οποίος τα πληρώνει 15 ημέρες μετά την έκδοσή τους σε τιμή ίση με το 90% περίπου της τιμής που η ΔΕΗ πουλάει την ηλεκτρική ενέργεια στους καταναλωτές. Σήμερα περίπου € 0,0632.

Με τον τρόπο αυτό προκύπτουν τα έσοδα του κάθε Μ.ΥΗ.Σ. και κατ' επέκταση των εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς.

Μέχρι σήμερα, με βάση το θεσμικό πλαίσιο ενέργειας στην Ελλάδα, ο μοναδικός πελάτης των εταιρειών αυτών είναι η ΔΕΗ και ο από αυτήν ελεγχόμενος ΔΕΣΜΗΕ (Δημόσιος Διαχειριστής Συστήματος Ενέργειας).

### **3.1 Επένδυση 5 ΜΥΗΣ ύψους € 790 χιλ.**

Η DELTA PROJECT έχει συνάψει συμφωνητικό συνεργασίας με ιδιωτικούς φορείς για την κατασκευή και εκμετάλλευση Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών, για τους οποίους έχουν εξασφαλιστεί άδειες χρήσης νερού, εγκατάστασης και παραγωγής ενέργειας από το Υπουργείο Ανάπτυξης. Η παρουσιαζόμενη επένδυση αφορά στη χρηματοδότηση πέντε (5) Σταθμών. Η ποσότητα του νερού και το επίπεδο εκμετάλλευσης των πέντε αυτών υδατοπτώσεων, επιτρέπουν την κατασκευή Υδροηλεκτρικών Σταθμών, συνολικής ισχύος 6,7 MW. Επισημαίνεται ότι, τα έργα αυτά επιδοτούνται από το ΥΠ.ΕΘ.Ο. με ποσοστό 40%.

Το παρόν Επενδυτικό Σχέδιο της Εταιρείας αναφορικά με την εν λόγω επένδυση, περιλαμβάνει τη διοχέτευση περαιτέρω κεφαλαίων στις τέσσερις (4) εταιρείες οι οποίες εκμεταλλεύονται τους πέντε (5) Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς. Οι εν λόγω εταιρείες είναι οι εξής:

- ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.
- ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.
- ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.

- ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.

- **Επενδυτικό πρόγραμμα των ανωτέρω εταιριών**

Το επενδυτικό πρόγραμμα των της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. είναι η κατασκευή Υδροηλεκτρικού Σταθμού στο Υδατόρεμα Καστανιώτικα του Δήμου Καστανιάς του Νομού Τρικάλων. Την κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. έχει αναλάβει η Εταιρεία ως Ανάδοχος, βάσει του συμφωνητικού αναδοχής της 4.9.2001 και της πρόσθετης πράξης της 31.10.2003. Επισημαίνεται ότι, η κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης 85% και αναμένεται η ολοκλήρωση τους τον Μάτιο του 2004.

Το επενδυτικό πρόγραμμα της Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. είναι η κατασκευή Υδροηλεκτρικού Σταθμού στο Υδατόρεμα Θερμόρεμα του Δήμου Σπερχειάδος του Νομού Φθιώτιδος. Την κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. έχει αναλάβει η Εταιρεία ως Ανάδοχος, βάσει του συμφωνητικού αναδοχής της 5.9.2001 και της πρόσθετης πράξης της 3.12.2001. Επισημαίνεται ότι, η κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2003.

Το επενδυτικό πρόγραμμα της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. είναι η κατασκευή Υδροηλεκτρικού Σταθμού στο Υδατόρεμα Πουγκάκια του Δήμο Σπερχειάδος του Νομού Φθιώτιδος. Την κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. έχει αναλάβει η Εταιρεία ως Ανάδοχος, βάσει του συμφωνητικού αναδοχής της 31.12.2002. Επισημαίνεται ότι, η κατασκευή του Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης 95% και αναμένεται η ολοκλήρωση του τον Δεκέμβριο του 2003.

Το επενδυτικό πρόγραμμα της AMIANTIT – Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. είναι η κατασκευή των Υδροηλεκτρικών Σταθμών ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 1 και ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 2 στην περιοχή Καλομοίρα του Δήμου Καστανιάς του Νομού Τρικάλων. Την κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. έχει αναλάβει η Εταιρεία ως Ανάδοχος, βάσει του συμφωνητικού αναδοχής της 31.12.2002. Επισημαίνεται ότι, η κατασκευή των Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 1 και ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ 2 βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης 20% και αναμένεται η ολοκλήρωση τους στο τέλος του 2004.

Το χρηματοδοτικό σχήμα της εν λόγω επένδυσης περιλαμβάνει τρεις πηγές κεφαλαίων: Χρηματοδοτική μίσθωση, Επιδότηση και ίδια συμμετοχή. Στον πίνακα που ακολουθεί γίνεται η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης.



	Μ.ΥΗ.Σ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ		Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ		Μ.ΥΗ.Σ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ		Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ		ΣΥΝΟΛΟ	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
(ποσά σε €)										
Κόστος Έργου Leasing	4.011	100%	2.046	100%	4.545	100%	3.204	100%	13.806	100%
- Επιδότηση	580	14%	233	11%	1.172	26%	384	12%	2.369	17%
- Ίδια Συμμετοχή	870	22%	350	17%	1.759	39%	575	18%	3.554	26%
Σύνολο Leasing	1.450	36%	583	28%	2.931	64%	959	30%	5.923	43%
Ίδια Κεφάλαια	1.296	32%	962	47%	1.167	26%	1.497	47%	4.922	36%
- Συμμετοχή DELTA PROJECT	<b>259</b>	6%	<b>414</b>	20%	<b>467</b>	10%	<b>673</b>	21%	<b>1.813</b>	13%
- Άλλοι Μέτοχοι	1.037	26%	549	27%	700	15%	824	26%	3.110	23%
Επιδότηση	1.265	32%	501	24%	447	10%	748	23%	2.961	21%

Μέχρι την 31.12.2002 η Εκδότρια είχε πραγματοποιήσει στις ανωτέρω εταιρείες επενδύσεις ποσού €1.130 χιλ. Το συνολικό κόστος της συγκεκριμένης επένδυσης εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €1.920 χιλ. Η διαφορά των €107 χιλ. (1.920 – 1.813) αντιπροσωπεύει την συμμετοχή της Εκδότριας στο ελάχιστο κεφάλαιο κίνησης που απαιτείται πέραν του κόστους των έργων όπως αναλύονται στον ανωτέρω πίνακα.

### Επιδότησεις:

#### **Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ**

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ.59261/ΥΠΕ/1/00297/Ν.2601/98/10-12-2001 απόφαση του Υφυπουργού Εθνικής Οικονομίας, εγκρίθηκε η υπαγωγή στις διατάξεις του Ν.2601/98 επένδυσης και προγράμματος χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού (Leasing) της εταιρείας, που αναφέρεται στην κατασκευή μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού ισχύος 1950 KW στη θέση του υδατορέματος «Θερμόρεμα» του Δήμου Σπερχειάδος του Νομού Φθιώτιδας, συνολικής ενισχυομένης δαπάνης ποσού € 3.521.643.

Το συνολικό κόστος της συμβατικής επένδυσης και του προγράμματος χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού αναλύεται ως εξής:

ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ	851.064	€
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ	2.670.580	€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.521.643</b>	€

Η απόφαση υπαγωγής προβλέπει την κατά 40% επιχορήγηση της συμβατικής επένδυσης καθώς και την κατά 40% επιδότηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης ως κατωτέρω:

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΗ ΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	340.426	€
ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	1.068.239	€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.408.657</b>	€

Ο Ν.2601/98, στις διατάξεις του οποίου έχει υπαχθεί η επένδυση, προβλέπει δυνατότητα αναμόρφωσης του εγκεκριμένου κόστους της επένδυσης κατά 15%, το οποίο θα αιτηθεί η εταιρεία ώστε να λάβει επιπλέον επιχορήγηση της συμβατικής επένδυσης καθώς και επιδότηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης συνολικού ποσού € 211.299. Τελικό ποσό επιχορήγησης – επιδότησης € 1.619.956. Έως σήμερα η εταιρεία έχει λάβει μέρος της επιχορήγησης ύψους € 119.149.

#### **Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ**

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ.59659/ΥΠΕ/1/00291/Ν.2601/98/27-12-2001 απόφαση του Υφυπουργού Εθνικής Οικονομίας, εγκρίθηκε η υπαγωγή στις διατάξεις του Ν.2601/98 επένδυσης και προγράμματος χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού (Leasing) της εταιρείας, που αναφέρεται στην κατασκευή μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού ισχύος 1950 KW στη θέση «Ντίμπα» υδατορέματος «Καστανιώτικο» του Δήμου Καστανιάς της Επαρχίας Καστανιάς του Νομού Τρικάλων, συνολικής ενισχυομένης δαπάνης ποσού € **2.460.455**.

Το συνολικό κόστος της συμβατικής επένδυσης και του προγράμματος χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού αναλύεται ως εξής:

ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ	593.984	€
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ	1.866.471	€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.460.455</b>	€



Η απόφαση υπαγωγής προβλέπει την κατά 40% επιχορήγηση της συμβατικής επένδυσης καθώς και την κατά 40% επιδότηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης ως κατωτέρω:

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΗ ΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	237.594	€
ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	746.588	€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>984.182</b>	<b>€</b>

Η εταιρεία υπέβαλε στην αρμόδια υπηρεσία του ΥΠΕΘΟ την υπ' αριθμ. πρ.26283/15-4-2003 αίτηση αλλαγής του ανωτέρω χρηματοδοτικού σχήματος με αύξηση της συμβατικής επένδυσης και μείωση της χρηματοδοτικής μίσθωσης, ως κατωτέρω:

ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ	1.478.797	€
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ	981.658	€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.460.455</b>	<b>€</b>

Η επιχορήγηση της συμβατικής επένδυσης καθώς και η επιδότηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης κατά 40% διαμορφώνεται ως ακολούθως:

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΗ ΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	599.519	€
ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	384.663	€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>984.182</b>	<b>€</b>

Ο Ν.2601/98, στις διατάξεις του οποίου έχει υπαχθεί η επένδυση, προβλέπει δυνατότητα αναμόρφωση του εγκεκριμένου κόστους της επένδυσης κατά 15%, το οποίο θα αιτηθεί η εταιρεία με την ολοκλήρωση του έργου και τη διενέργεια του τελικού ελέγχου από το Κεντρικό Όργανο Ελέγχου του ΥΠΕΘΟ.

#### **Μ.ΥΗ.Σ. ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ**

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ.191650/ΥΠΕ/1/00360/Ν.2601/98/2-8-2002 απόφαση του Υφυπουργού Εθνικής Οικονομίας, εγκρίθηκε η υπαγωγή στις διατάξεις του Ν.2601/98 επένδυσης και προγράμματος χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού (Leasing) της εταιρείας, που αναφέρεται στην κατασκευή μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού ισχύος 850 KW στη θέση Πουγκάκια του Δήμου Σπερχειάδας του Νομού Φθιώτιδος, συνολικής ενισχυομένης δαπάνης ποσού € **1.596.500**.

Το συνολικό κόστος της συμβατικής επένδυσης και του προγράμματος χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού αναλύεται ως εξής:

ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ	1.035.900	€
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ	560.600	€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.596.500</b>	<b>€</b>

Η απόφαση υπαγωγής προβλέπει την κατά 40% επιχορήγηση της συμβατικής επένδυσης καθώς και την κατά 40% επιδότηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης ως κατωτέρω:

ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΗ ΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	414.360	€
ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	224.240	€
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>638.600</b>	<b>€</b>

Ο Ν.2601/98, στις διατάξεις του οποίου έχει υπαχθεί η επένδυση, προβλέπει αναμόρφωση του εγκεκριμένου κόστους της επένδυσης κατά 15%, το οποίο θα αιτηθεί η εταιρεία με την ολοκλήρωση του έργου και τη διενέργεια του τελικού ελέγχου από το Κεντρικό Όργανο Ελέγχου του ΥΠΕΘΟ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται το στάδιο στο οποίο βρίσκονται οι ανωτέρω τέσσερις εταιρείες κατά την ημερομηνία κατάθεσης του παρόντος.

A/A	Έργο	Θέση	Άδεια Εγκατάστασης	Άδεια Παραγωγής	Πρόσδος εργασιών	Έναρξη παραγωγικής λειτουργίας	Άδεια Λειτουργίας
1	ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ ΑΕ	ΥΔΑΤΟΡΕΜΑ "ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ" ΔΗΜΟΥ ΣΠΕΡΧΕΙΑΔΑΣ Ν.ΦΘΙΩΤΙΔΑΣ	υ	υ	100%	υ	υ

2	AMIANITIT MYHS ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ ΑΕ	ΘΕΣΗ "ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ" ΔΗΜΟΥ ΣΠΕΡΧΕΙΑΔΑΣ Ν.ΦΘΙΩΤΙΔΑΣ	σ'	σ'	100%	σ'	-
3	AMIANITIT MYHS-ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ ΑΕ	ΥΔΑΤΟΡΕΜΑ "ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ" ΔΗΜΟΥ ΚΑΣΤΑΝΙΑΣ Ν.ΤΡΙΚΑΛΩΝ	σ'	σ'	90%	-	-
4	AMIANITIT MYHS ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ ΑΕ (1) & (2)	ΘΕΣΗ "ΧΙΚΟΥ" ΔΗΜΟΥ ΚΑΣΤΑΝΙΑΣ Ν.ΤΡΙΚΑΛΩΝ & ΘΕΣΗ "ΜΥΛΟΣ ΔΡΟΣΟΥ" ΔΗΜΟΥ ΚΑΣΤΑΝΙΑΣ Ν.ΤΡΙΚΑΛΩΝ	σ'	σ'	20%	-	-

Σημείωση: Το δίκτυο της ΔΕΗ συνδέεται με τον Μ.ΥΗ.Σ. πριν την υπογραφή της σύμβασης πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας με το ΔΕΣΜΗΕΑ. Με την ολοκλήρωση των εργασιών κατατίθεται αίτηση στην αρμόδια περιφέρεια για έκδοση άδειας λειτουργίας του σταθμού. Μέχρι την ημερομηνία εκδόσεως της άδειας λειτουργίας η παραγόμενη ενέργεια διοχετεύεται μέσω του δικτύου της ΔΕΗ στο ΔΕΣΜΗΕΑ αλλά τιμολογείται μόνο μετά την έκδοση της άδειας λειτουργίας.

#### • Στόχος της Εκδότριας Εταιρείας από την υλοποίηση της επένδυσης

Η Εταιρία με τη δραστηριοποίησή της αυτή στοχεύει στη διείσδυση σε μία ραγδαία αναπτυσσόμενη αγορά με θετικές προοπτικές για το μέλλον.

Οι επενδύσεις αυτές βάσει των σημερινών τιμών αγοράς ρεύματος από τη ΔΕΗ, αναμένεται να αποδώσουν ετήσια έσοδα της τάξης των € 2.072 χιλ. κατά μέσο όρο, για τα πέντε πρώτα έτη λειτουργίας. Το κόστος λειτουργίας των εν λόγω σταθμών είναι σχετικά μικρό, με αποτέλεσμα τα ετήσια καθαρά έσοδα μετά τους φόρους που θα προκύπτουν, να υπολογίζονται σε € 475 χιλ. κατά μέσο όρο για τα 5 πρώτα χρόνια (τη περίοδο δηλαδή απόσβεσης της επένδυσης με την πληρωμή της χρηματοδοτικής μίσθωσης/ leasing) και σε € 1.165 χιλ. για τα υπόλοιπα χρόνια λειτουργίας.

Επισημαίνεται ότι, από τη λειτουργία των εν λόγω σταθμών η Εταιρεία δεν προβλέπει να αποκομίσει κάποιο έσοδο, πέραν των αναλογούντων σε αυτή μερισμάτων.

#### • Υλοποίηση της Επένδυσης

Για την υλοποίηση της εν λόγω επένδυσης η Εταιρία ακολουθεί τα εξής βήματα:

1. Απέκτησε συμμετοχή και δεσπόζουσα επιρροή σε εταιρείες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς (Μ.ΥΗ.Σ.) με σκοπό την εκμετάλλευσή τους.
2. Ανέλαβε και τη μελέτη, κατασκευή και θέση σε λειτουργία των υδροηλεκτρικών σταθμών και του εξοπλισμού τους με ίδια μέσα, καθώς και την μελλοντική υποστήριξη της ομαλής τους λειτουργίας.

Για το σκοπό αυτό, όπως προαναφέρθηκε, έχουν εγκριθεί οι ανάλογες άδειες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από την αρμόδια αρχή.

Επιπλέον, έχει εγκριθεί από το ΥΠ.ΕΘ.Ο. η υπαγωγή όλων των επενδύσεων τις διατάξεις του Ν.2601/98, με δεδομένο ότι τα έργα αυτά επιδοτούνται με ποσοστό 40%. Η κατασκευή των εν λόγω έργων έχει ξεκινήσει και αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο 2003.

#### • Απαιτούμενο Προσωπικό

Η εν λόγω επένδυση δεν προϋποθέτει την άμεση αύξηση του προσωπικού της Εταιρείας. Ωστόσο, για τη λειτουργία των Υδροηλεκτρικών Σταθμών που θα εκμεταλλεύονται οι τέσσερις θυγατρικές εταιρείες, μελλοντικά θα προσληφθεί το απαραίτητο προσωπικό από αυτές.

#### • Κόστος & Χρηματοδότηση

Βάσει των σημερινών ποσοστών συμμετοχής, το κόστος της Εταιρείας στην εν λόγω επένδυση θα ανέλθει συνολικά σε € 1.920 χιλ. Μέρος της επένδυσης κατά € 1.130 χιλ. πραγματοποιήθηκε και χρηματοδοτήθηκε με τραπεζικό δανεισμό και ίδια κεφάλαια τα οποία προέκυψαν από τις λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρείας.

Η συνολική χρηματοδότηση των εταιρειών αυτών αναλύεται στην επόμενη παράγραφο. Η συμμετοχή της Εταιρείας, ύψους € 790 χιλ., στις περαιτέρω απαιτούμενες αυξήσεις των μετοχικών κεφαλαίων των θυγατρικών εταιρειών θα γίνει με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από τη ΝΕ.Χ.Α. και ιδίων κεφαλαίων ή/και τραπεζικό δανεισμό.

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΗΣ ( τέσσερις εταιρίες)						
	Β' Εξάμηνο 2003	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Σύνολο
Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ.)						
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.		300	222	0		522
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	0	168	100			268
Επιδότησεις				-		0
Σύνολο	0	468	322	0	0	790

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του προβλεπόμενου κόστους της επένδυσης ανά εταιρία.

Χρηματοδότηση ανά εταιρία (σε € χιλ.)	2003	2004	2005	ΣΥΝΟΛΟ
ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε		182		182
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε		395	0	395
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε		153		153
ΑΜΙΑΝΤΙΤ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε		60		60
ΣΥΝΟΛΟ	0	790	0	790

Τα προβλεπόμενα αποτελέσματα των ανωτέρω εταιριών για την επόμενη τριετία, καθώς και τα έσοδα της Εκδότης από την λειτουργία τους, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ (ποσά σε € χιλ.)	Μ.ΥΗ.Σ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.				Μ.ΥΗ.Σ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.				Μ.ΥΗ.Σ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.				Μ.ΥΗ.Σ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Κύκλος Εργασιών	0	272	362	362	300	924	924	924	23	272	272	272	0	86	514	514
Μείον : Κόστος Πωληθέντων	0	5	7	7	8	18	18	18	1	5	5	5	0	4	10	10
Μικτό Κέρδος	0	266	355	355	292	906	906	906	22	267	267	267	0	82	504	504
(% στον Κύκλο Εργασιών)	0,0%	98,0%	98,0%	98,0%	97,4%	98,0%	98,0%	98,0%	95,6%	98,0%	98,0%	98,0%		95,3%	98,0%	98,0%
Μείον : Λειτουργικά Έξοδα	67	26	26	26	37	70	70	70	86	22	22	22	3	15	31	31
Μισθώματα leasing	10	156	146	146	695	494	463	373	23	97	97	97		120	240	240
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-77	84	183	183	-440	342	373	463	-87	148	148	148	-3	-53	233	233
(% στον Κύκλο Εργασιών)	0,0%	31,0%	50,5%	50,5%		37,0%	40,3%	50,1%		54,3%	54,3%	54,3%		62,3%	45,3%	45,3%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	29	38	49	49	23	56	56	56	16	34	34	34		18	55	55
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων	-106	46	134	134	-463	286	317	407	-103	114	114	114	-3	-72	178	178
(% στον Κύκλο Εργασιών)		17,0%	37,0%	37,0%		30,9%	34,3%	44,0%		41,8%	41,8%	41,8%			34,6%	34,6%
Έσοδα συμμετοχών ΔΕΛΤΑ								35				29				18
Μείον: Φόρος εισοδήματος								12				10				6
Καθαρά έσοδα από συμμετοχές								23				19				12

### 3.2 Επένδυση συμμετοχής στην αύξηση κεφαλαίου της εταιρίας ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε ύψους €1.811 χιλ.

Η DELTA PROJECT συμμετέχει με ποσοστό 90% στο κεφάλαιο της εταιρίας ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε η οποία με τη σειρά της μετέχει με ποσοστό 90% στο κεφάλαιο της εταιρίας ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. Η τελευταία κατέχει θετικές γνωμοδοτήσεις της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ) οι οποίες αφορούν άδειες παραγωγής ενέργειας από 5 Μικρούς Υδροηλεκτρικούς Σταθμούς (ΜΥΗΣ). Η παρουσιαζόμενη επένδυση αφορά στη χρηματοδότηση της κατασκευής και παράδοσης σε λειτουργία των πέντε ΜΥΗΣ, συνολικού προϋπολογισμού € 8.185 χιλ. Η ποσότητα του νερού και το επίπεδο εκμετάλλευσης των πέντε αυτών υδατοπτώσεων, επιτρέπουν την κατασκευή Υδροηλεκτρικών Σταθμών, συνολικής ισχύος 5,9 MW. Επισημαίνεται ότι, τα έργα αυτά επιδοτούνται από το ΥΠ.ΕΘ.Ο. με ποσοστό 40%.

Επίσης η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 90% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕΒΕ και με ποσοστό 60% στο μετοχικό κεφάλαιο της Υ.Η.Σ. ΠΕΠΟΝΙΑΣ Α.Ε. Μέχρι σήμερα η εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της καμία άδεια παραγωγής ενέργειας, με αποτέλεσμα να μην έχει ξεκινήσει ακόμα την δραστηριότητά της.

#### • Επενδυτικό πρόγραμμα της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

Το επενδυτικό πρόγραμμα της «ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ», είναι η κατασκευή πέντε (5) Υδροηλεκτρικών Σταθμών συνολικής ισχύος 5,9 MW όπως αυτοί αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί:

A/A	Έργο	Θέση	Ισχύς Kw	Ετήσια παραγωγή σε GWh	Ύψος επένδυσης σε ευρώ
1	ΥΔΡΟΧΟΟΣ – ΜΥΛΟΣ	ΡΕΜΑ "ΖΕΡΒΑΣ" ΔΗΜΟΥ ΠΑΡΑΚΑΜΠΥΛΙΩΝ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	1.360	4,4	1.860.955
2	ΥΔΡΟΧΟΟΣ – ΑΛΑΦΡΑΓΚΑ	ΡΕΜΑ "ΧΟΥΝΟΡΕΜΑ" ΔΗΜΟΥ ΠΑΡΑΚΑΜΠΥΛΙΩΝ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	1.750	6,0	2.451.166
3	ΥΔΡΟΧΟΟΣ – ΔΕΣΗ	ΡΕΜΑ "ΦΙΔΑΚΙΑ" ΔΗΜΟΥ ΠΑΡΑΒΟΛΑΣ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	990	3,6	1.451.525
4	ΥΔΡΟΧΟΟΣ – ΔΙΔΥΜΑ	ΡΕΜΑ "ΧΟΥΝΟΡΕΜΑ" ΔΗΜΟΥ ΠΑΡΑΚΑΜΠΥΛΙΩΝ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	990	4,1	1.454.650
5	ΥΔΡΟΧΟΟΣ - ΔΣ ΓΟΕΒ ΑΓΡΙΝΙΟΥ	ΟΙΚΙΣΜΟΣ ΓΙΑΝΝΟΥΖΙ ΔΗΜΟΥ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	830	3,4	966.763
ΣΥΝΟΛΑ			5.920	21,4	8.185.059

Την κατασκευή και θέση σε λειτουργία των Μ.ΥΗ.Σ. ως ολοκληρωμένο έργο «turn key» θα αναλάβει η ΔΕΛΤΑ PROJECT.

Για όλους τους ΜΥΗΣ έχουν εκδοθεί θετικές γνωμοδοτήσεις της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας (ΡΑΕ), οι οποίες έχουν κοινοποιηθεί στο αρμόδιο Υπουργείο για έκδοση των αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Η έκδοση των αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας έχει δοθεί..

Μετά από την έκδοση των ανωτέρω αδειών θα ακολουθήσει η έκδοση των αδειών εγκατάστασης και εκμετάλλευσης στις αρχές του 2004.

Στη συνέχεια θα ζητηθεί επιχορήγηση της επένδυσης σε ποσοστό 40% σύμφωνα με τον αναπτυξιακό νόμο Ν.2601/98. Η κατασκευή των ΜΥΗΣ αναμένεται να ξεκινήσει το α' εξάμηνο του 2004 και να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του 2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται το στάδιο στο οποίο βρίσκονται οι πέντε μικροί υδροηλεκτρικοί σταθμοί.

A/A	Έργο	Θέση	Άδεια Παραγωγής	Άδεια Εγκατάστασης	Έναρξη κατασκευής
1	ΥΔΡΟΧΟΟΣ - ΜΥΛΟΣ	ΡΕΜΑ "ΖΕΡΒΑΣ" ΔΗΜΟΥ ΠΑΡΑΚΑΜΠΥΛΙΩΝ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	✓	-	Μετά από έκδοση άδειας εγκατάστασης
2	ΥΔΡΟΧΟΟΣ - ΑΛΑΦΡΑΓΚΑ	ΡΕΜΑ "ΧΟΥΝΟΡΕΜΑ" ΔΗΜΟΥ ΠΑΡΑΚΑΜΠΥΛΙΩΝ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	✓	-	
3	ΥΔΡΟΧΟΟΣ - ΔΕΣΗ	ΡΕΜΑ "ΦΙΔΑΚΙΑ" ΔΗΜΟΥ ΠΑΡΑΒΟΛΑΣ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	✓	-	
4	ΥΔΡΟΧΟΟΣ - ΔΙΔΥΜΑ	ΡΕΜΑ "ΧΟΥΝΟΡΕΜΑ" ΔΗΜΟΥ ΠΑΡΑΚΑΜΠΥΛΙΩΝ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	✓	-	
5	ΥΔΡΟΧΟΟΣ - ΔΣ ΓΟΕΒ ΑΓΡΙΝΙΟΥ	ΟΙΚΙΣΜΟΣ ΓΙΑΝΝΟΥΖΙ ΔΗΜΟΥ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Ν.ΑΙΤ/ΝΙΑΣ	✓	-	

Όλες τις ανωτέρω ενέργειες για την έκδοση των αναφερόμενων αδειών και την υπαγωγή της επένδυσης στον Ν.2601/98, έχει αναλάβει η ΔΕΛΤΑ PROJECT. Η Εταιρία αξιοποιεί σήμερα την εμπειρία και την τεχνογνωσία την οποία κατέχει από τις μελέτες και την υποβολή των προηγούμενων αδειών και εγκρίσεων τις οποίες απέκτησε για λογαριασμό των 4 συνδεδεμένων εταιριών ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε, ΑΜΙΑΝΤΙΤ – ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε ΑΜΙΑΝΤΙΤ – ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε και ΑΜΙΑΝΤΙΤ – ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.

Με βάση την θετική γνωμοδότηση της ΡΑΕ, η οποία είναι η αρμόδια αρχή αξιολόγησης, για όλους τους ανωτέρω 5 ΜΥΗΣ της «ΥΔΡΟΧΟΟΣ Α.Ε», την ισχύουσα σήμερα νομοθεσία και την προηγούμενη επιτυχία σε ποσοστό 100% των ως άνω αναφερομένων 4 συνδεδεμένων εταιριών, η απόκτηση όλων των απαραίτητων αδειών και εγκρίσεων των επενδύσεων αυτών θεωρείται απόλυτα ασφαλής.

Το χρηματοδοτικό σχήμα των εν λόγω επενδύσεων περιλαμβάνει τρεις πηγές κεφαλαίων:

- Χρηματοδοτική Μίσθωση (leasing),
- Επιδότηση και
- Ίδια Συμμετοχή

και αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟΥ ΣΧΗΜΑΤΟΣ ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.		
Σε χιλ. €	Ποσό	%
Κόστος Έργων	8.185	100%
<u>Leasing</u>		
- Επιδότηση 40%	1.743	21%
- Ίδια Συμμετοχή 60%	2.615	32%
Σύνολο Leasing	4.358	53%
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>		
- Συμμετοχή ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ (90%)	2.066	90%
- Άλλοι Μέτοχοι (10%)	230	10%
- Επιδότηση*	1.531	19%

\* Η συνολική επιδότηση ανέρχεται στο ποσό των € 3.274 χιλ. (40%), που αναλύεται σε €1.743 χιλ για leasing (21%) και 1.531 χιλ για την συμβατική επένδυση, (19%).

\*\* Η ΔΕΛΤΑ PROJECT συμμετέχει στην ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε με ποσοστό 90%, με αποτέλεσμα το ύψος της επένδυσης αυτής του παρουσιαζόμενου Επενδυτικού Σχεδίου να φθάνει τα € **1.860**. Κατά την οικονομική χρήση που έληξε στις 31/12/2003 η Εταιρεία έχει επενδύσει € 49 χιλ. Έτσι το κόστος της εν λόγω επένδυσης ανέρχεται πλέον σε €1.811 χιλ.

#### • Στόχος της Εκδότριας Εταιρίας από την υλοποίηση της επένδυσης

Η επένδυση αυτή εντάσσεται στην απόφαση της Εταιρίας για έντονη δραστηριοποίηση στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία θεωρείται σήμερα ως η ταχύτερα αναπτυσσόμενη αγορά με πολύ θετικές προοπτικές για το μέλλον.

Οι επενδύσεις αυτές βάσει των σημερινών τιμών αγοράς ρεύματος από τη ΔΕΗ, αναμένεται να αποδώσουν ετήσια έσοδα της τάξης των € 1.425 χιλ. κατά μέσο όρο, για τα πέντε πρώτα έτη λειτουργίας. Το κόστος λειτουργίας των εν λόγω σταθμών είναι σχετικά μικρό, με αποτέλεσμα τα ετήσια καθαρά έσοδα μετά τους φόρους που θα προκύπτουν, να υπολογίζονται σε € 271 χιλ. κατά μέσο όρο για τα 5 πρώτα χρόνια (τη περίοδο δηλαδή απόσβεσης της επένδυσης με την πληρωμή της χρηματοδοτικής μίσθωσης/ leasing) και σε € 724 χιλ. για τα υπόλοιπα χρόνια λειτουργίας.

Επισημαίνεται ότι, από τη λειτουργία των εν λόγω σταθμών η Εταιρεία δεν προβλέπει να αποκομίσει κάποιο έσοδο, πέραν των αναλογούντων σε αυτή μερισμάτων.

#### • Υλοποίηση

Για την υλοποίηση της εν λόγω επένδυσης η Εταιρεία ακολουθεί τα εξής βήματα:

1. Ήταν ιδρυτικό μέλος και κύριος μέτοχος με ποσοστό 90% της εταιρίας συμμετοχών ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (Α.Π.Ε).
2. Μέσω της ανωτέρω συμμετοχής ελέγχει την εταιρία ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε η οποία έχει σκοπό την εκμετάλλευση Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών με σκοπό την παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας.

3. Ανέλαβε την έκδοση όλων των απαραίτητων αδειών για την εγκατάσταση και λειτουργία των ΜΥΗΣ, ενώ στην συνέχεια θα αναλάβει επίσης ως «ολοκληρωμένο έργο» τη μελέτη, κατασκευή και θέση σε λειτουργία των υδροηλεκτρικών σταθμών και του εξοπλισμού τους με ίδια μέσα, καθώς και την μελλοντική υποστήριξη της ομαλής τους λειτουργίας.

Περισσότερες λεπτομέρειες για την υλοποίηση της επένδυσης παρατίθενται σε επόμενη παράγραφο «Επιχειρηματικό Σχέδιο της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε».

#### • **Απαιτούμενο Προσωπικό**

Η εν λόγω επένδυση δεν προϋποθέτει την άμεση αύξηση του προσωπικού της Εταιρείας. Ωστόσο, για τις ανάγκες λειτουργίας των θυγατρικών εταιρειών, μελλοντικά θα προσληφθεί το απαραίτητο προσωπικό από αυτές.

#### • **Κόστος & Χρηματοδότηση**

Βάσει των σημερινών ποσοστών συμμετοχής, το κόστος της Εταιρείας στην εν λόγω επένδυση θα ανέλθει συνολικά σε € 1.811 χιλ. Η συμμετοχή της Εταιρείας στην απαιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας θα γίνει με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από τη ΝΕ.Χ.Α. και ιδίων κεφαλαίων ή/και τραπεζικό δανεισμό.

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ)	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Α' Εξάμηνο 2006	Β' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.		245	800	693			1.738
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)		73					73
Επιδότησεις							0
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>318</b>	<b>800</b>	<b>693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.811</b>

Η εν λόγω εταιρία προβλέπεται ότι θα αρχίσει την λειτουργία της το 2006, ενώ η Εκδότρια θα έχει έσοδα από την συγκεκριμένη επένδυση το 2008. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα προβλεπόμενα αποτελέσματα της ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε								
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	2003 Π	2004 Π	2005 Π	2006 Π	2007 Π	2008 Π	2009 Π	2010 Π
Κύκλος Εργασιών				1425	1425	1425	1425	1425
Μείον : Κόστος Πωληθέντων				29	29	29	29	29
Μικτό Κέρδος				1.396	1.396	1.396	1.396	1.396
(% στον Κύκλο Εργασιών)				98,0%	98,0%	98,0%	98,0%	98,0%
Μείον : Λειτουργικά Εξοδα		20	30	250	250	250	250	250
Μισθώματα leasing & τόκοι			20	697	697	697	697	697
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	0	-20	-50	449	449	449	449	449
(% στον Κύκλο Εργασιών)				31,5%	31,5%	31,5%	31,5%	31,5%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)		10	12	32	32	32	32	32
Κέρδη Χρήσης προ Φόρων	0	-30	-62	417	417	417	417	417
(% στον Κύκλο Εργασιών)				29,3%	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%
Εσοδα ΔΕΛΤΑ PROJECTS						263	338	338
Μείον: Φόρος Εισοδήματος						92	118	118
Καθαρά έσοδα από συμμετοχές						171	220	220

#### 4. **Ανάπτυξη Προγράμματος Προώθησης Προϊόντων της Εταιρείας στην Ελλάδα και το Εξωτερικό, συνολικού προϋπολογισμού €460 χιλ.**

Σκοπός του προγράμματος αυτού είναι να ενημερωθούν οι ενδιαφερόμενοι για την τεχνογνωσία, τα μέσα παραγωγής, την ανάπτυξη νέων και καινοτόμων εφαρμογών και την ποιότητα που χαρακτηρίζει όλα τα προϊόντα της Εταιρίας. Απώτερος στόχος της επένδυσης αυτής είναι η διεύρυνση του πελατολογίου της και η αναγνωρισμότητα του ονόματός της.

Ο εξαγωγικός προσανατολισμός του προγράμματος θα εστιαστεί κυρίως στους παρακάτω στόχους:

- Στη διεκδίκηση σημαντικού μέρους της αγοράς των χωρών της Ανατολικής Ευρώπης στους τομείς της βιομηχανίας που ήδη δραστηριοποιείται η Εταιρεία.



- Στη δυναμική παρουσία της Εταιρείας στην Τουρκία και τη Βόρεια Αφρική, όπου αναμένεται μεγάλη ζήτηση μηχανημάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού των οποίων την τεχνογνωσία κατέχει η DELTA PROJECT.
- Στην ανάληψη σημαντικών κατασκευών στις Βαλκανικές χώρες που βρίσκονται υπό ανασυγκρότηση.

Η Εταιρεία υπολογίζει ότι με την κατάλληλη διαφημιστική προβολή και προώθηση των προϊόντων της στις παραπάνω αγορές, θα αυξήσει σημαντικά τον κύκλο εργασιών της μέσα στην επόμενη τριετία (2004-2006).

Για την υλοποίηση της προώθησης και της διαφήμισης της Εταιρείας θα αναπτυχθεί ειδικευμένο πρόγραμμα σε συνεργασία με έμπειρη διαφημιστική Εταιρεία, το οποίο θα στηριχθεί, εκτός από τα παραδοσιακά μέσα (καταχωρήσεις σε έντυπα, εκθέσεις στο εσωτερικό και εξωτερικό κ.λπ.) και σε σύγχρονες μεθόδους ενημέρωσης, όπως η προβολή μέσω του διαδικτύου. Αυτό προϋποθέτει την αναβάθμιση της ιστοσελίδας της Εταιρείας και την εκ νέου σχεδιάσή της από ειδικούς, έτσι ώστε να αποτελέσει ένα αποτελεσματικό εργαλείο προβολής, παρέχοντας ταυτόχρονα ενημέρωση σε εταιρείες και υποψήφιους επενδυτές.

Η Εμπορική Διεύθυνση θα ανασυγκροτηθεί με την προσθήκη λειτουργιών Marketing και Προώθησης, οι οποίες αφορούν στη διενέργεια ερευνών αγοράς σε πιθανές χώρες δραστηριοποίησης, συχνές επαφές με αρμόδιους φορείς και ταξίδια στις χώρες αυτές, καθώς και έγκαιρο προγραμματισμό της συμμετοχής της Εταιρείας εκτός από εγχώρια και σε διεθνή συνέδρια και εκθέσεις.

Ειδικότερα, η στρατηγική προώθησης και διαφήμισης της Εταιρείας για την επόμενη τριετία θα βασιστεί στα εξής:

- Δημιουργία διαφημιστικών εντύπων, με ιδιαίτερη προβολή στον τρόπο που αναλαμβάνει και εκτελεί τα Turn Key Projects η Εταιρεία και ειδικότερα για κάθε προϊόν. Επιπλέον, θα γίνεται ενημέρωση για τη δυνατότητα των μηχανημάτων παραγωγής με σκοπό την πλήρη εκμετάλλευσή τους την περίοδο που δεν χρησιμοποιούνται για έργα της Εταιρείας. Ιδιαίτερη σημασία θα δοθεί επίσης σε διαφημιστικά έντυπα που θα αφορούν το νέο Τμήμα Λευκοσιδηρουργίας. Ειδικά για τον τομέα των αεραγωγών θα δημιουργηθούν και αναλυτικοί τεχνικοί διαστασιολογικοί κατάλογοι όλων των παραγόμενων αγωγών και εξαρτημάτων, οι οποίοι θα διανεμηθούν σε όλους τους πιθανούς πελάτες.
- Διαφήμιση και συνεχή προβολή της Εταιρείας και των προϊόντων της μέσω των ειδικών περιοδικών του χώρου, αφού πρώτα γίνει μελέτη και δημιουργία μιας σωστής ακολουθίας καταχωρήσεων που θα συσχετίζονται με τα υπόλοιπα διαφημιστικά έντυπα ώστε να διατηρείται το ίδιο προφίλ της Εταιρείας.
- Δημιουργία εφημερίδας με νέα, τεχνικές πληροφορίες, παρουσιάσεις με τεχνικές αναλύσεις των προϊόντων της Εταιρείας, άρθρα για τα έργα της Εταιρείας και τον ορθό τρόπο κατασκευής τους έναντι των ανταγωνιστών της, ενημέρωση για καινοτομίες του χώρου, επενδυτικά προγράμματα κ.λπ.. Η εφημερίδα θα αποστέλλεται στους πελάτες της Εταιρείας, με σκοπό τη διατήρηση συνεχούς επαφής μαζί τους.
- Οργάνωση συναντήσεων για ενημέρωση και προσωπική επαφή των μεγαλύτερων πελατών της Εταιρείας ανά κατηγορία έργων, με κοινά ενδιαφέροντα, με πρόγραμμα ενημέρωσης και ταυτόχρονη αναψυχή, ξενάγηση στις εγκαταστάσεις της Εταιρείας, προσωπική επαφή, και διανομή διαφημιστικού υλικού.
- Αναβάθμιση της ιστοσελίδας στο διαδίκτυο σε Ελληνικά και Αγγλικά ([www.deltaindustry.gr](http://www.deltaindustry.gr)). Η ιστοσελίδα θα περιέχει γενικές πληροφορίες και ιστορικό της Εταιρείας, παρουσίαση των Turn Key Projects που κατασκευάζει, καθώς και αναλυτικά όλα τα προϊόντα με τεχνικά στοιχεία και κατασκευαστικές λεπτομέρειες.
- Συμμετοχή σε εκθέσεις στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Ειδικά στο εξωτερικό η εν λόγω δράση είναι ένα μέσο για τη διεκδίκηση σημαντικού μέρους της αγοράς των χωρών της Ανατολικής Ευρώπης στους τομείς της βιομηχανίας που ήδη δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Επιχειρείται επίσης η δυναμική παρουσία της Εταιρείας στις Βαλκανικές χώρες, στην Τουρκία και στη Βόρεια Αφρική, όπου αναμένεται μεγάλη ζήτηση μηχανημάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού των οποίων την τεχνογνωσία κατέχει η DELTA PROJECT, καθώς και αύξηση του κύκλου εργασιών η οποία αναμένεται να προέλθει από την ισχυροποίηση του ονόματός της στην ελληνική αγορά μετά τη δημοσιοποίηση της ανάληψης σημαντικών έργων του εξωτερικού.

Το κόστος της εν λόγω επένδυσης εκτιμάται σε € 460 χιλ., θα καλυφθεί εξ' ολοκλήρου από ίδια κεφάλαια και αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΡΩΘΗΣΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ				
(ποσά σε €)	Έτος			ΣΥΝΟΛΟ
ΕΙΔΟΣ ΔΡΑΣΗΣ	2004	2005	2006	
Διαφημιστική Εταιρεία	15.000,00	45.000,00		60.000,00
Internet	4.000,00	11.000,00		15.000,00
Μπροσούρες – Έντυπα	12.000,00	33.000,00		45.000,00
Εφημερίδες	13.000,00	50.000,00		63.000,00
Περιοδικά	22.000,00	60.000,00		82.000,00
Εκθέσεις	21.000,00	59.000,00		80.000,00
Πρώθηση Πωλήσεων	15.000,00	60.000,00	40.000,00	115.000,00
Σύνολο	102.000,00	318.000,00	40.000,00	460.000,00

### 5. Πρόγραμμα Επιμόρφωσης Ανθρώπινου Δυναμικού, συνολικού προϋπολογισμού € 163 χιλ.

Η Εταιρία αποσκοπεί στη συνεχή ενημέρωση και επιμόρφωση των διευθυντικών στελεχών, των μηχανικών παραγωγής και του εργατοτεχνικού προσωπικού, έτσι ώστε να γίνονται γνωστές οι εξελίξεις της νέας τεχνολογίας στον αντίστοιχο τομέα. Η Διοίκηση θεωρεί ότι με αυτόν τον τρόπο, το ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρείας θα συμβάλλει αποτελεσματικότερα στη διατήρηση της πρωτοπορίας της έναντι των εξελίξεων και στην αύξηση της ανταγωνιστικής της θέσης στην αγορά με την συνεχή ανάπτυξη και βελτίωση νέων προϊόντων.

Η επένδυση αυτή περιλαμβάνει τον προγραμματισμό της επιμόρφωσης του προσωπικού με την συμμετοχή ή/και σχεδιασμό σεμιναρίων, συνεδρίων και ημερίδων. Επιπλέον, θα δημιουργηθεί πρόγραμμα εκπαίδευσης του εργατοτεχνικού προσωπικού της Εταιρείας από επιλεγμένα στελέχη της και εξωτερικούς ειδικούς επιστήμονες στη χρήση νέων μηχανημάτων, εργαλείων, αλλά και υλικών (INOX, ALU και Ανθρακονήματα).

Επίσης, θα επιδιωχθεί η συνεργασία με μεγάλους κατασκευαστές του εξωτερικού, ώστε να ενημερώνεται το προσωπικό της Εταιρείας για τις δυνατότητες, τεχνικές προδιαγραφές και ιδιαιτερότητες νέων μηχανημάτων.

Το κόστος του προγράμματος αυτού για την τριετία 2003-2005 εκτιμάται στα € 163 χιλ.. Από αυτά εκτιμάται ότι € 66 χιλ. θα χρηματοδοτηθούν από κρατικές επιχορηγήσεις, ενώ τα υπόλοιπα € 97 χιλ. θα χρηματοδοτηθούν με ίδια κεφάλαια της Εταιρείας.

Τα σεμινάρια τα οποία προβλέπεται ότι θα παρακολουθήσουν οι υπάλληλοι της Εκδότριας και εκτιμώμενο το κόστος τους παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.



ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ							
	ΑΤΟΜΑ	ΣΥΝΟΛΟ	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	ΣΥΝΟΛΟ
ΘΕΜΑΤΟΛΟΓΙΑ ΣΕΜΙΝΑΡΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΕΔΡΙΩΝ							
Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	5	2.000		2.000			2.000
Εσωτερικός Έλεγχος - Απαιτήσεις Κεφαλαιαγοράς	2	800	800				800
Εργατικό Δίκαιο - Εργατικές Σχέσεις	2	800			800		800
Φορολογική Κοστολογική & Λογιστική Λειτουργία Αποθήκης	2	800	800				800
Σύγχρονες Τεχνικές Διοίκησης Σχεδιασμού & Διαχείρισης Έργου	13	5.200	5.200				5.200
Αναλυτική Λογιστική	5	2.000	2.000				2.000
Ενοποιημένοι Ισολογισμοί	2	800	800				800
Υποχρεώσεις Εισηγμένων Εταιρειών	4	1.600	1.600				1.600
Οργάνωση και προγραμματισμός του εμπορικού τμήματος σύμφωνα με το ISO	4	1.600				1.600	1.600
Microsoft Word - Excel (1+2)	10	8.000			8.000		8.000
Αποθήκη (παραλαβές, ελάχιστα όρια αποθεμάτων, απογραφές κ.α.)	5	2.000			2.000		2.000
Απαραίτητες Νομικές Γνώσεις για στελέχη επιχειρήσεων	3	1.200			1.200		1.200
Σχεδιασμός σε AutoCad για Μηχανικούς	10	9.000				9.000	9.000
Υπεύθυνος Διασφάλισης Ποιότητας. Εκπαίδευση εσωτερικού ελέγχου με τα πρότυπα του ISO 9000	3	18.000			18.000		18.000
Εργαστηριακές μετρήσεις ποιότητας μη καταστροφικού ελέγχου	3	18.000				18.000	18.000
Ενδοεπιχειρησιακή εκπαίδευση στο ERP	25	10.000		10.000			10.000
Εκπαίδευση εργατοτεχνιτών σε μηχανουργικές κατεργασίες (συγκολλήσεις, κατανόηση κατασκευαστικού σχεδίου και εφαρμογή αυτών στην παραγωγική διαδικασία	25	22.500		22.500			22.500
Συνέδριο στη Γερμανία RENEXPO 2004 (Ενέργεια)	2	9.000	9.000				9.000
23ο Συνέδριο στις ΗΠΑ για την Ψύξη	3	15.000				15.000	15.000
2ο Συνέδριο στην Ιταλία για τη Βιομάζα	2	10.000			10.000		10.000
Συνέδριο στην Αγγλία για Α.Π.Ε. "Renewable Realities 2005"	2	10.000				10.000	10.000
Συνέδριο Hydro 2005 στην Κροατία	2	9.500				9.500	9.500
6ο Συνέδριο & Έκθεση ΑΠΕ στην Ισπανία	1	5.500		5.500			5.500
ΣΥΝΟΛΟ		163.300	20.200	40.000	40.000	63.100	163.300

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΗΣ							
Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ)	Α' Εξάμηνο 2003	Β' Εξάμηνο 2003	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.	-	-	-	-	-	-	0
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	-	-	20	7	40	30	97
Επιδότησεις	-	-	-	33	-	33	66
Σύνολο	0	0	20	40	40	63	163

## 6. Επέκταση ISO 9001 στις Νέες Δραστηριότητες και στη Διοικητική Λειτουργία της Εταιρείας, συνολικού προϋπολογισμού € 88 χιλ.

Στόχος στη συγκεκριμένη περίπτωση είναι η πιστοποίηση των νέων δραστηριοτήτων το ταχύτερο δυνατό, έτσι ώστε όλα τα προϊόντα της Εταιρείας να συνοδεύονται από ISO 9001. Παράλληλα, θα ολοκληρωθεί και η επέκταση των διαδικασιών του ISO 9001 και στις επί μέρους, εκτός παραγωγής, διοικητικές λειτουργίες της Εταιρείας.

Η πλήρης πιστοποίηση κατά ISO 9001, εκτιμάται ότι θα αυξήσει περαιτέρω την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας και την εδραίωσή της στην παγκόσμια αγορά.

Η δραστηριότητα αυτή θα οργανωθεί από αρμόδιο φορέα και θα προσαρμοσθεί η λειτουργία της Εταιρείας στο νέο οργανόγραμμα και τις νέες λειτουργίες. Εκτιμάται ότι η διαδικασία αυτή θα ξεκινήσει το 2004 και θα ολοκληρωθεί εντός του 2005.

**Κόστος – Χρηματοδότηση**

Το συνολικό κόστος για την πιστοποίηση κατά ISO εκτιμάται στα € 88 χιλ. και θα διατεθεί για αμοιβές ειδικών εγκεκριμένων συμβούλων, καθώς και για την απασχόληση υφιστάμενου προσωπικού για το σκοπό αυτό.

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά εξάμηνο απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΗΣ							
Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ)	Α' Εξάμηνο 2003	Β' Εξάμηνο 2003	Α' Εξάμηνο 2004	Β' Εξάμηνο 2004	Α' Εξάμηνο 2005	Β' Εξάμηνο 2005	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.	-	-	-	-	-	-	0
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	-	-	-	59	-	-	59
Επιδότησεις	-	-	-	-	29	-	29
Σύνολο	0	0	0	59	29	0	88

## 7. Προμήθεια Συστημάτων Πληροφορικής Νέας Τεχνολογίας (E.R.P.) και Ανανέωση του Μηχανογραφικού Εξοπλισμού, συνολικού προϋπολογισμού €73 χιλ.

Η λειτουργία της Εταιρείας σε δύο διαφορετικά και απομακρυσμένα σημεία, αλλά και η συνεχής εξέλιξη των συστημάτων πληροφορικής νέας τεχνολογίας, επιβάλλουν τη βελτίωση του δικτύου των Η/Υ και των λογισμικών προγραμμάτων για την αποτελεσματική λειτουργία των οικονομικών υπηρεσιών, τη σωστή διαχείριση της αποθήκης και των αποθεμάτων, τον έλεγχο της παραγωγής, τη κοστολόγηση και τη διαχείριση παγίων.

Θεωρείται ιδιαίτερα σημαντικό όλες οι εφαρμογές των παραπάνω λειτουργιών να συνδέονται μεταξύ τους, καθώς επίσης να υπάρχει η δυνατότητα σύνδεσης και με άλλα προγράμματα (σχεδιαστικά, τεχνικά κ.λπ.).

Επιπρόσθετα, η πρόθεση της Εταιρείας για δραστηριοποίηση α) στην αγορά του εξωτερικού και β) στην παραγωγή νέων προϊόντων, καθιστά αναγκαία την επικοινωνία με τους συνεργάτες της μέσω του ηλεκτρονικού εμπορίου, το οποίο αναπτύσσεται ταχύτατα στην παγκόσμια αγορά. Τα προτεινόμενα συστήματα πληροφορικής θα δημιουργήσουν τις βάσεις και θα υποστηρίξουν στο μέλλον τις συνδιαλλαγές που θα προκύψουν μέσω του ηλεκτρονικού εμπορίου.

Στόχος της εν λόγω επένδυσης είναι:

- Η οργάνωση της μηχανογράφησης με σύγχρονο τρόπο που να καλύπτει αποτελεσματικά όλες τις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας.
- Η παροχή σε ελάχιστο χρόνο των απαραίτητων πληροφοριών που χρειάζεται η διοίκηση για λήψη σωστών και άμεσων αποφάσεων
- Η ανάπτυξη της Εταιρείας στον τομέα του διαδικτύου με αναβάθμιση της ιστοσελίδας της (βλ. Επένδυση 4).

Η υλοποίηση της εν λόγω επένδυσης απαιτεί την προμήθεια των εξής:

### α) Δίκτυο για σύνδεση On Line γραφείων-εργοστασίου και Μηχανοργάνωση οικονομικών υπηρεσιών

Με την αγορά ενός ολοκληρωμένου πληροφοριακού συστήματος αξιοποίησης επιχειρησιακών πόρων (E.R.P.) το οποίο θα διαθέτει τα ακόλουθα υποσυστήματα:

- Οικονομική διαχείριση (Λογιστική, Πελάτες – Προμηθευτές, Αξιόγραφα, Χρηματο-οικονομικά)
- Διαχείριση προμηθειών (Παραγγελίες – Αγορές, Κοστολόγηση)
- Διαχείριση πωλήσεων (Παραγγελίες – Πωλήσεις, Τιμολογιακή πολιτική)
- Διοίκηση αποθηκών (Είδη, Προγραμματισμός, Έλεγχος, Διαχείριση)
- Διοίκηση παραγωγής (Τεχνικές προδιαγραφές, Κοστολόγηση, Προγραμματισμός)
- Διαχείριση παγίων (Λογιστική και χωροταξική παρακολούθηση)

Με την αγορά Η/Υ και περιφερειακού εξοπλισμού που να υποστηρίζει το σύστημα αυτό και να το δικτυώνει τόσο τοπικά στις δύο δραστηριότητες (γραφεία Αθηνών και εργοστάσιο Αμφίκλειας) όσο και μεταξύ τους με σύνδεση ON LINE.

Με τη δημιουργία ιστοσελίδας και την ανάπτυξη ειδικού τμήματος ηλεκτρονικής επικοινωνίας με τους πελάτες.

β) Τμήμα Σχεδίασης – Παρακολούθησης έργων

- Σύστημα Αρχιτεκτονικής Σχεδίασης, τρισδιάστατης σχεδίασης, με δυνατότητα φωτορεαλισμού με πλούσιες βιβλιοθήκες ετοιμών δισδιάστατων και τρισδιάστατων σχεδίων, με εκτύπωση εντυπωσιακών παρουσιάσεων για προσφορές και με δυνατότητα συνεργασίες με άλλα σχεδιαστικά προγράμματα.
- Πρόγραμμα στατικών υπολογισμών, ανάλυσης και διαστασιολόγησης όλων των μεταλλικών κατασκευών, με βιβλιοθήκες πρότυπων διατομών, δυνατότητα προμέτρησης και εξαγωγή αποτελεσμάτων με αναλυτική και περιληπτική παρουσίαση με αυτόματα εξαγωγή του σε κείμενο.
- Πρόγραμμα σχεδίασης μεταλλικών κατασκευών, που παράγει εκτός από σχέδια γενικών διατάξεων και ανέγερσης μεταλλικών κτιρίων, σχέδια όλων των ειδικών τεμαχίων για την κατασκευή, αναπτύγματα ελασμάτων για κοπή, δηλαδή μπορεί να εξάγει αυτόματα αναλυτικά σχέδια για να δοθούν στην παραγωγή προς κατασκευή.
- Τοπογραφικό πρόγραμμα και όργανα τοπογραφίας για τη δυνατότητα λήψης δεδομένων από το οικόπεδο εγκατάστασης του έργου και αυτόματη εισαγωγή τους στον Ηλεκτρονικό Υπολογιστή για άμεση κατασκευή και εκτύπωση τοπογραφικού σχεδίου. Η Εταιρεία θα μπορεί να λαμβάνει έτσι μόνη της και άμεσα τα δεδομένα των οικοπέδων στα οποία πρόκειται να κάνει την εγκατάσταση.
- Πρόγραμμα Αμοιβών Μηχανικών και δεδομένων Νομοθεσίας Τεχνικών Έργων, πρόγραμμα γραφειοκρατικής παρακολούθησης Δημοσίων έργων καθώς, πρόγραμμα προκοστολόγησης έργων, για τον σαφή προϋπολογισμό έργου και προμέτρηση υλικών και τέλος πρόγραμμα οργάνωσης και τήρησης χρονοδιαγράμματος έργων.
- Πλήρες πακέτο σχεδίαση ηλεκτρικών εγκαταστάσεων, με ολοκληρωμένη βιβλιοθήκη συμβόλων για γρήγορη σχεδίαση και με ασύγκριτη παρουσίαση της τεκμηρίωσης του έργου, ευελιξία προς τις απαιτήσεις των πελατών και έκδοση κατασκευαστικών σχεδίων.
- Γενικό πακέτο υπολογισμών και σχεδίασης ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων (ψυκτικές εγκαταστάσεις, θέρμανση, σωληνώσεις και αεραγωγοί. Επιπλέον, πυροπροστασία, υδραυλικά, βιολογικοί, περιβαλλοντικά, κλπ.
- Hardware για την υποστήριξη όλων των παραπάνω προγραμμάτων καθώς και απαραίτητα περιφερειακά, όπως σύγχρονοι plotters, για πιο γρήγορη και ποιοτική εκτύπωση σχεδίων, σαρωτές, rooters και αναβάθμιση δικτύων, εκτυπωτών μεγάλης ταχύτητας εκτύπωσης για την γρήγορη εκτύπωση προσφορών και μελετών αδείας, μηχανήματα backup κ.λπ..
- Εκπαίδευση του προσωπικού για την χρήση όλων των παραπάνω προγραμμάτων.

Το κόστος της εν λόγω επένδυσης εκτιμάται σε € **73** χιλ. και αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Κόστος /Τεμ	Τεμ.	Προϋπολογισμός (σε €)
Ετήσια Σύμβαση νέων εκδόσεων Singular Enterprise	5.500	1	5.500
Παραμετροποίηση εφαρμογών, Εκπαίδευση χρηστών, Data Migration (5 ανθρωπομήνες). Πρόκειται για την προσαρμογή του όλου συστήματος στα δεδομένα της Εταιρείας, για την πλήρη κάλυψη όλων των αναγκών και για την αρμονική συνεργασία όλων των τμημάτων μεταξύ τους	8.800	5	44.000
Hardware: Μονάδες Η/Υ, για κάθε θέση εργασίας, με προδιαγραφές κάλυψης των αναγκών του νέου συστήματος πληροφορικής ERP, με οθόνη LCD	2.000	6	12.000
Λειτουργικό σύστημα των server Windows 2000 Server και άδειες χρήσης για τις θέσεις εργασίας	1.000	2	2.000
Λειτουργικό σύστημα για όλες τις θέσεις εργασίας Windows XP και πακέτο προγραμμάτων Office XP με όλες τις βασικές εφαρμογές software.	300	20	6.000
Περιφερειακά συστήματα, εκτυπωτές, skaner, δομημένη καλωδίωση, switch, ups, πολυμηχανήματα κ.λπ.)	2.000	1	2.000
Εγκατάσταση Hardware – Software	1.500	1	1.500
Σύνολο			73.000

Η ανάλυση της χρηματοδότησης της εν λόγω επένδυσης, ανά πηγή κεφαλαίων και ανά χρήση απορρόφησης αυτών, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΗΣ (ERP)							
Πηγές Άντλησης (ποσά σε € χιλ)	A' Εξάμηνο 2004	B' Εξάμηνο 2004	A' Εξάμηνο 2005	B' Εξάμηνο 2005	A' Εξάμηνο 2006	B' Εξάμηνο 2006	Σύνολο
Αντληθέντα Κεφάλαια από ΝΕ.Χ.Α.							0
Ίδια Κεφάλαια (ή/και Δανεισμός)	43						43
Επιδοτήσεις	10	20					30
Σύνολο	53	20	0	0	0	0	73

Οι λογαριασμοί των οικονομικών καταστάσεων στους οποίους θα λογιστικοποιηθούν οι ανωτέρω επενδύσεις παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2004 - 2006							
ΔΡΑΣΗ (σε χιλ. €)	ΛΟΓ. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ/ ΠΟΣΟ	ΛΟΓ. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ/ ΠΟΣΟ	ΛΟΓ. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ/ ΠΟΣΟ	ΛΟΓ. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ/ ΠΟΣΟ	ΛΟΓ. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ/ ΠΟΣΟ	ΛΟΓ. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ/ ΠΟΣΟ	ΣΥΝΟΛΑ
	<b>11*</b> Κτίρια  Εγκαταστάσεις κτιρίων  Τεχνικά Έργα	<b>12</b> Μηχανήματα  Τεχνικές Εγκαταστάσεις  Μηχανολογικός Εξοπλισμός	<b>13</b> Μεταφορικά Μέσα	<b>14</b> Έπιπλα  Λοιπός Εξοπλισμός	<b>16</b> Ασώματες ακίνητοποιήσεις  Έξ. πολυετούς αποσβέσεως	<b>18</b> Συμμετοχές  Λοιπ. μακροπρ. απαιτήσεις	
1. Επέκταση Βιομηχανοστασίου	3.155						
Α. Μονάδα Λευκοσιδηρουργίας	1.090	245	845				1.090
Β. Επέκταση 800 τ.μ							
α) Κτιριακά	32	0					32
β) Εξοπλισμός	1.027		1027				1.027
Γ) Μηχανήματα	211		161	50			211
Γ. Τμήμα ηλεκτρικών πινάκων	207		207				207
Δ. Υδροστρόβιλοι	620		620				620
2. Συμετοχή σε ΜΥΗΣ	2.601					2.601	2.601
3.Ελεγχόμενη ατμόσφαιρα	367		317		50		367
4. Μηχανοργάνωση	73				61	12	73
5. Επιμόρφωση προσωπικού**	163					163	163
6. Προώθηση προϊόντων**	460					460	460
7. Επέκταση ISO	88					88	88
	<b>6.907</b>	<b>245</b>	<b>3.177</b>	<b>50</b>	<b>111</b>	<b>723</b>	<b>6.907</b>

\* Τα ποσά των επενδύσεων 1.Α € 335 και 1.Β € 32 κατά το στάδιο της πραγματοποίησής τους, τα έτη 2003 και 2004 θα εμφανίζονται προσωρινά στον λογαριασμό <15> Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές παγίων στοιχείων.

\*\* Τα ποσά των επενδύσεων αυτών, παρά το γεγονός ότι αποτελούν έξοδα της ομάδας 6 , θα παρακολουθούνται στους λογαριασμούς της ομάδας 16, λόγω του μακροχρόνιου χαρακτήρα τους και θα αποσβεσθούν ισόποσα σε 5 έτη.

## Χρονοδιάγραμμα υλοποίησης των προτεινόμενων επενδύσεων

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ & ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΥΛΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ								
Περιγραφή επένδυσης (ποσά σε χιλ. €)	30/6/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2005	30/6/2006	31/12/2006	ΣΥΝΟΛΟ	
<b>1. Επέκταση &amp; εκσυγχρονισμός βιομηχανοστασίου</b>								
- Προϊόν Δημόσιας Εγγραφής	750	618	200				1.568	49,7%
- Ιδια κεφάλαια - Τραπεζικός δανεισμός	303	750	148	0			1.201	38,1%
- Επιδοτήσεις			140	246			386	12,2%
ΣΥΝΟΛΟ	1.053	1.368	488	246	0	0	3.155	
<b>2. Εξέλιξη &amp; κατασκευή συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας</b>								
- Προϊόν Δημόσιας Εγγραφής		150	22				172	46,9%
- Ιδια κεφάλαια - Τραπεζικός δανεισμός			67				67	18,3%
- Επιδοτήσεις			11	117			128	34,9%
ΣΥΝΟΛΟ	0	150	100	117	0	0	367	
<b>3. Κατασκευή &amp; εκμετάλλευση σταθμών παραγωγής από Α.Π.Ε.</b>								
- Προϊόν Δημόσιας Εγγραφής	300	467	800	693		0	2.260	86,9%
- Ιδια κεφάλαια - Τραπεζικός δανεισμός	168	173	0	0			341	13,1%
- Επιδοτήσεις							0	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ	468	640	800	693	0	0	2.601	
<b>4. Προώθηση προϊόντων</b>								
- Προϊόν Δημόσιας Εγγραφής		0	0	0			0	0,0%
- Ιδια κεφάλαια - Τραπεζικός δανεισμός	0	102	110	208	40	0	460	100,0%
- Επιδοτήσεις							0	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ	0	102	110	208	40	0	460	
<b>5. Επιμόρφωση προσωπικού</b>								
- Προϊόν Δημόσιας Εγγραφής							0	0,0%
- Ιδια κεφάλαια - Τραπεζικός δανεισμός	20	7	40	30			97	59,5%
- Επιδοτήσεις		33		33			66	40,5%
ΣΥΝΟΛΟ	20	40	40	63	0	0	163	
<b>6. Επέκταση ISO</b>								
- Προϊόν Δημόσιας Εγγραφής							0	0,0%
- Ιδια κεφάλαια - Τραπεζικός δανεισμός		59					59	67,0%
- Επιδοτήσεις			29				29	33,0%
ΣΥΝΟΛΟ	0	59	29	0	0	0	88	
<b>7. Μηχανοργάνωση</b>								
- Προϊόν Δημόσιας Εγγραφής							0	0,0%
- Ιδια κεφάλαια - Τραπεζικός δανεισμός	43						43	58,9%
- Επιδοτήσεις	10	20					30	41,1%
ΣΥΝΟΛΟ	53	20	0	0	0	0	73	
<b>Συνολικό κόστος επενδυτικού σχεδίου</b>	<b>1.594</b>	<b>2.379</b>	<b>1.567</b>	<b>1.327</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>6.907</b>	
- Προϊόν Δημόσιας Εγγραφής	1.050	1.235	1.022	693	0	0	4.000	57,9%
- Ιδια κεφάλαια - Τραπεζικός δανεισμός	534	1.091	365	238	40	0	2.268	32,8%
- Επιδοτήσεις	10	53	180	396	0	0	639	9,3%

## 16. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται η μερισματική πολιτική της Εταιρείας, κατά την εξεταζόμενη περίοδο 1998-2002:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ					
ΧΡΗΣΗ (ποσά σε χιλ. €)	1998	1999	2000	2001	2002
Κέρδη μετά από φόρους	15	70	1.304	1.368	1.416
Μέρισμα	-	-	-	-	-
% επί των κερδών μετά από φόρους	0%	0%	0%	0%	0%

Σημειώνεται με την από 31-07-2001 απόφαση της, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η διανομή των μη διανεμηθέντων κερδών που εμφανίζονται στο λογαριασμό «Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο» και ανέρχονται στο ποσό των € 424.105. Τα κέρδη αυτά δημιουργήθηκαν κατά τη χρήση 1999, από την απορροφηθείσα το έτος 2000 εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ.ΚΑΤΣΑΡΟΣ Α.ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., η οποία δημιούργησε αφορολόγητα αποθεματικά επενδύσεων βάσει του Ν. 1828/89. Δικαίωμα στη διανομή των κερδών αυτών έχουν μετά την παραίτηση των νέων μετόχων και συγκεκριμένα των AVC VENTURE CAPITAL Α.Ε., κ. Κυριάκο Σουτζόγλου και κα. Ευαγγελία Λεντούδη, οι εξής μέτοχοι στα ακόλουθα ποσοστά:

- Αναστάσιος Δεληγιώργης, ποσοστό 34,94%, ποσό € 148.182
- Κωνσταντίνος Κατσαρός, ποσοστό 34,94%, ποσό € 148.182
- Ευσταθία Δεληγιώργη, ποσοστό 9,48%, ποσό € 40.204
- Μαρία Κατσαρού, ποσοστό 9,48%, ποσό € 40.204
- Ευάγγελος Παπαγεωργίου, ποσοστό 11,16%, ποσό € 47.330

Σημειώνεται ότι τα κέρδη αυτά διανεμήθηκαν μέσα στη χρήση 2001 και εμφανίζονται στον Πίνακα Διαθέσεως Αποτελεσμάτων την 31.12.2001.

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της δε μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Μετά την εισαγωγή των μετοχών της στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η Εταιρεία προτίθεται να διανείμει σταθερά στους μετόχους της μέρισμα ίσο ή μεγαλύτερο του 35% των προ φόρων κερδών της αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

## 17. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

### 17.1 Γενική Αξιολόγηση

Η τιμή διάθεσης των μετοχών θα καθοριστεί από το Κύριο Ανάδοχο όπως περιγράφεται στο Κεφάλαιο «ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ» στο πλαίσιο των διατάξεων της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του Π.Δ. 348/85 όπως ισχύει.

### 17.2 Σχέση Τιμής Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα Καθαρά Κέρδη και τα Κέρδη ανά μετοχή της Εταιρείας (λογιστικά και αναμορφωμένα):

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ							
Χρήση	Σταθμισμένος Αρ. Μετοχών (1)	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (€ χιλ. )			ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ( € )		
		Προ Φόρων	Μετά από Φόρους χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	Μετά από Φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων (2)	Προ Φόρων	Μετά από Φόρους χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	Μετά από Φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων (2)
1998	1.274.564	28	15	15	0,02	0,01	0,01
1999	1.394.473	124	70	(224)	0,09	0,05	-
2000	2.494.497	1.606	1.304	1.304	0,64	0,52	0,52
2001	2.496.804	1.637	1.368	797	0,66	0,55	0,32
2002	2.500.000	1.715	1.416	1.416	0,69	0,57	0,57
2003 (Εκτ.)	3.125.000	2.248	1.560	n/a	0,71	0,51	n/a
M.O. 1998-2002		1.022	835	n/a	0,42	0,34	n/a
M.O. 1999-2002		1.271	1.039	n/a	0,52	0,42	n/a
M.O. 2000-2002		1.653	1.362	1.172	0,66	0,55	0,47
M.O. 2001-2002		1.676	1.392	1.107	0,67	0,56	0,44

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (3)							
Χρήση	Σταθμισμένος Αρ. Μετοχών (1)	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (€ χιλ.)			ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (€)		
		Προ Φόρων	Μετά από Φόρους χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	Μετά από Φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους φορολογικού ελέγχου (4)	Προ Φόρων	Μετά από Φόρους χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	Μετά από Φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους φορολογικού ελέγχου (4)
1998	1.274.564	(98)	(110)	(153)	-	-	-
1999	1.394.473	(431)	(486)	(488)	-	-	-
2000	2.494.497	1.446	1.144	1.117	0,58	0,46	0,45
2001	2.496.804	1.464	1.194	1.149	0,59	0,48	0,46
2002	2.500.000	1.529	1.231	1.168	0,61	0,49	0,44
M.O. 2000-2002		1.480	1.190	1.145	0,59	0,48	0,45



**Σημειώσεις**

- (1) Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών λήφθηκαν υπόψη οι αυξήσεις Μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και με μετρητά κατά τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν, η συγχώνευση δια απορροφήσεως με βάση τον ισολογισμό μετασχηματισμού της απορροφηθείσας εταιρείας (31.12.1999) καθώς και την αλλαγή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,60 σε € 0,62, όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.12.2002.
- (3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων λαμβάνονται υπόψη όπως εμφανίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).
- (4) Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων αποτελεσμάτων λήφθηκαν υπόψη οι παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών που διενήργησαν τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρείας, τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 1988-2000 και οι προβλέψεις για πιθανές φορολογικές επιβαρύνσεις της Εταιρείας για το 2001 και το 2002 (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).
- (5) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1998, 1999 και 2000 επιβάρυναν τις χρήσεις που αφορούν (βλ. κεφάλαιο 5, «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη»).

**18. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ**

---

- A      Κεφάλαιο 5 Επενδυτικού Σχεδίου**
- B      Κεφάλαιο 6 Επενδυτικού Σχεδίου**
- Γ      Έκθεση Αξιολόγησης Κυρίου Αναδόχου**
- Δ      Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή**
- Ε      Οικονομικές Καταστάσεις**