



ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΑΒΕΤΕ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ Α.Ε.

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑ 27.333.400 ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ ΜΕ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΣΕ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΟ ΚΥΚΛΟ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΜΕ ΔΙΑΘΕΣΗ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ, Η ΟΠΟΙΑ ΔΕΝ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ, ΣΕ ΕΙΔΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΟΔΗΓΙΑ 2003/71/ΕΚ ΠΕΡΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ, ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ Σ ΤΩΝ Η.Π.Α. ΚΑΙ ΣΕ ΕΙΔΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ("Q.I.B") ΣΤΙΣ Η.Π.Α. ΥΠΟ ΤΗΝ ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 144Α ΤΟΥ U.S. SECURITIES ACT ΤΟΥ 1933, ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ «ΜΕΓΑΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ» ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς έχουν το δικαίωμα της προαίρεσης αγοράς (Greenshoe Option) έως 2.733.300 υφιστάμενων μετοχών («Πρόσθετες Μετοχές») κυριότητας των υφιστάμενων μετόχων, αναλογικά με το ποσοστό που κατέχει ο καθένας, δυνάμει ρήτρας επιπρόσθετης κατανομής μετοχών (Overallotment Facility) για την κάλυψη τυχόν αυξημένης ζήτησης.

Η υποχρέωση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου και των Κυρίων Αναδόχων της Εγχώριας Προσφοράς αφορά αποκλειστικά τη διάθεση των μετοχών που προσφέρονται με την παρούσα Προσφορά (οι «Προσφερόμενες Μετοχές») και όχι στην παροχή εγγύησης για την κάλυψη των τυχόν αδιάθετων μετοχών.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς δε θα έχουν υποχρέωση να αγοράσουν τις Πρόσθετες Μετοχές σε περίπτωση που δεν εκδηλωθεί ενδιαφέρον για τις μετοχές αυτές.

Η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Συνδυασμένη Προσφορά (οι «Προσφερόμενες Μετοχές») οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Ειδικότερα, για μερικούς σημαντικούς παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη σε σχέση με πιθανή επένδυση στις Προσφερόμενες Μετοχές, βλ. Ενότητα 2, «Παράγοντες Κινδύνου».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

ΣΥΝΤΟΝΙΣΤΗΣ ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ



ALPHA BANK

ΚΥΡΙΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ



ALPHA BANK

Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 19 Οκτωβρίου 2007



ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ Α.Ε.

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑ 27.333.400 ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ ΜΕ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΣΕ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΟ ΚΥΚΛΟ ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΜΕ ΔΙΑΘΕΣΗ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ, Η ΟΠΟΙΑ ΔΕΝ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ, ΣΕ ΕΙΔΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΟΔΗΓΙΑ 2003/71/ΕΚ ΠΕΡΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ, ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΣΤΩΝ Η.Π.Α. ΚΑΙ ΣΕ ΕΙΔΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ("Q.I.B") ΣΤΙΣ Η.Π.Α. ΥΠΟ ΤΗΝ ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 144Α ΤΟΥ U.S. SECURITIES ACT ΤΟΥ 1933, ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ «ΜΕΓΑΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ» ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς έχουν το δικαίωμα της προαίρεσης αγοράς (Greenshoe Option) έως 2.733.300 υφιστάμενων μετοχών («Πρόσθετες Μετοχές») κυριότητας των υφιστάμενων μετόχων, αναλογικά με το ποσοστό που κατέχει ο καθένας, δυνάμει ρήτρας επιπρόσθετης κατανομής μετοχών (Overallotment Facility) για την κάλυψη τυχόν αυξημένης ζήτησης.

Η υποχρέωση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου και των Κυρίων Αναδόχων της Εγχώριας Προσφοράς αφορά αποκλειστικά τη διάθεση των μετοχών που προσφέρονται με την παρούσα Προσφορά (οι «Προσφερόμενες Μετοχές») και όχι στην παροχή εγγύησης για την κάλυψη των τυχόν αδιάθετων μετοχών.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς δε θα έχουν υποχρέωση να αγοράσουν τις Πρόσθετες Μετοχές σε περίπτωση που δεν εκδηλωθεί ενδιαφέρον για τις μετοχές αυτές.

Η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Συνδυασμένη Προσφορά (οι «Προσφερόμενες Μετοχές») οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Ειδικότερα, για μερικούς σημαντικούς παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη σε σχέση με πιθανή επένδυση στις Προσφερόμενες Μετοχές, βλ. Ενότητα 2, «Παράγοντες Κινδύνου».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

ΣΥΝΤΟΝΙΣΤΗΣ ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ



ALPHA BANK

ΚΥΡΙΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ



ALPHA BANK

Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 19 Οκτωβρίου 2007

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ.....	7
1.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	8
1.1.1 Σύντομο Ιστορικό.....	8
1.1.2 Επιχειρηματική Δραστηριότητα	9
1.1.3 Επιχειρηματικοί Στόχοι και Στρατηγική	10
1.1.4 Επιχειρηματικά Πλεονεκτήματα.....	10
1.1.5 Πληροφορίες για τις Τάσεις.....	10
1.2 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ, ΤΑΚΤΙΚΟΣ ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ..	10
1.3 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	12
1.4 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	15
1.5 ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ	15
1.6 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ	17
1.7 ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	20
1.8 ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ	21
1.9 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ.....	21
1.10 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	22
1.11 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ	22
1.12 ΕΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ	23
2 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	25
2.1 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	25
2.2 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΤΗΝ ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	40
3 ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	42
3.1 ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	42
3.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	45
3.2.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα	45
3.2.2 Νομικός Έλεγχος	48
3.2.3 Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος	50
3.2.4 Νόμιμοι Ελεγκτές	55
3.2.5 Φορολογικός Έλεγχος	61
3.2.6 Πληροφορίες από τρίτους και γνωμοδοτήσεις εμπειρογνομόνων	62
3.2.7 Πληροφορίες μέσω Παραπομπής.....	62
3.2.8 Έγγραφα στη Διάθεση του κοινού	63

3.3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	64
3.3.1 <i>Ιστορικό και Εξέλιξη της Εταιρίας.....</i>	<i>64</i>
3.3.2 <i>Επενδύσεις</i>	<i>66</i>
3.3.2.1 <i>Επενδύσεις 2004-2006</i>	<i>66</i>
3.3.2.2 <i>Επενδυτικό Πρόγραμμα</i>	<i>67</i>
3.3.2.3 <i>Επενδύσεις στο Στάδιο Υλοποίησης – Επιχορηγούμενες Επενδύσεις</i>	<i>68</i>
3.3.2.4 <i>Μελλοντικές Επενδύσεις</i>	<i>71</i>
3.4 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	71
3.4.1 <i>Αντικείμενο Δραστηριότητας της Εταιρίας</i>	<i>71</i>
3.4.2 <i>Περιγραφή των Κύριων Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων της Εταιρίας.....</i>	<i>73</i>
3.4.2.1 <i>Ενεργειακός Κλάδος</i>	<i>73</i>
3.4.2.2 <i>Κατασκευαστικός Κλάδος</i>	<i>85</i>
3.4.3 <i>Άδειες</i>	<i>88</i>
3.4.4 <i>Σήματα</i>	<i>89</i>
3.5 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ	90
3.6 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ	91
3.7 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	92
3.7.1 <i>Ενεργειακός Κλάδος – Η θέση της Εταιρίας στον Κλάδο</i>	<i>92</i>
3.7.2 <i>Κατασκευαστικός Κλάδος - Η θέση της Εταιρίας στον κλάδο</i>	<i>98</i>
3.8 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ	99
3.9 ΑΚΙΝΗΤΑ, ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	102
3.9.1 <i>Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία / Εγκαταστάσεις/ Εξοπλισμός</i>	<i>102</i>
3.9.2 <i>Ασφαλιστικές Καλύψεις</i>	<i>103</i>
3.9.3 <i>Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες</i>	<i>104</i>
3.9.3.1 <i>Τραπεζικές Εγγυήσεις - Εγγυητικές Επιστολές</i>	<i>104</i>
3.9.3.2 <i>Εμπράγματα Ασφάλειες</i>	<i>105</i>
3.9.3.3 <i>Εγγυήσεις από συμβάσεις προμήθειας, κατασκευής και θέσης σε λειτουργία Α/Γ</i>	<i>108</i>
3.9.4 <i>Περιβαλλοντικές Επιπτώσεις</i>	<i>108</i>
3.9.4.1 <i>Περιβαλλοντικά θέματα σχετικά με τα αιοθικά πάρκα</i>	<i>108</i>
3.9.4.2 <i>Περιβαλλοντικά θέματα που σχετίζονται με την ιδιοκτησία των ακινήτων του Ομίλου</i>	<i>109</i>
3.9.4.3 <i>Περιβαλλοντικά θέματα που σχετίζονται με τον κατασκευαστικό κλάδο</i>	<i>110</i>
3.10 ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ	110
3.11 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	111
3.11.1 <i>Συνδεδεμένες εταιρίες - Συμμετοχές βασικών μετόχων</i>	<i>115</i>
3.11.1.1 <i>Θυγατρικές επιχειρήσεις με τη νομική μορφή της Α.Ε. και της ΕΠΕ.....</i>	<i>115</i>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

3.11.1.2	Θυγατρικές επιχειρήσεις με μορφή της Ομορρύθμου Εταιρίας (Ο.Ε)	118
3.11.1.3	Κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία	119
3.11.1.4	Ετερόρρυθμες (Ε.Ε.) εταιρίες	121
3.11.1.5	Θυγατρικές θυγατρικών ή συνδεδεμένων εταιριών	121
3.11.1.6	Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ	121
3.12	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ	122
3.13	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (ΔΠΧΠ)	124
3.13.1	Κύριοι Παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως της Εταιρίας	124
3.13.2	Σημαντικές Λογιστικές Κρίσεις και Εκτιμήσεις	126
3.13.3	Εποχικότητα των αποτελεσμάτων	127
3.13.4	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2004-2006	128
3.13.5	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ισολογισμών 2004-2006	138
3.13.6	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών 2004-2006	149
3.13.7	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες 2004-2006	150
3.13.8	Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 2004-2006	153
3.13.9	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 01.01.2007 – 30.06.2007	153
3.13.9.1	Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενοποιημένων αποτελεσμάτων περιόδου 01/01/2007-30/06/2007	154
3.13.9.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένου Ισολογισμού της 30/06/2007	161
3.13.9.3	Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενοποιημένων ταμειακών ροών περιόδου 01/01/2007-30/06/2007	168
3.14	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	170
3.14.1	Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων	170
3.14.1.1	Γενικά	170
3.14.1.2	Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	170
3.14.1.3	Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	171
3.14.1.4	Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	171
3.14.2	Δήλωση για την επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης	172
3.14.3	Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων	172
3.14.4	Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος	173

3.15	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	175
3.15.1	Συναλληλαγές με συνδεδεμένες και συγγενείς εταιρίες 2004-2006	175
3.15.2	Συναλληλαγές με μετόχους της Εταιρίας 2004-2006	177
3.15.3	Συναλληλαγές με διευθυντές, μέλη του Δ.Σ. και μετόχους 2004-2006	177
3.15.4	Συναλληλαγές με Εταιρίες με Κοινή Διοίκηση	177
3.15.5	Συναλληλαγές με συνδεδεμένα μέρη 01/01/2007- 30/06/2007	178
3.16	ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ	
	Ή ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	182
3.17	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	182
3.18	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ	
	ΚΑΙ ΑΝΩΤΑΤΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ	182
3.18.1	Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών	187
3.18.2	Σύγκρουση Συμφερόντων	188
3.18.3	Αμοιβές και Οφέλη	189
3.19	ΤΡΟΠΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	190
3.19.1	Αρμοδιότητες Δ.Σ.	190
3.19.2	Εκπροσώπηση.....	191
3.19.3	Εταιρική Διακυβέρνηση και Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας	192
3.19.3.1	Εσωτερικός Έλεγχος	193
3.19.3.2	Αρμοδιότητες του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου	194
3.19.3.3	Ελεγκτική Επιτροπή.....	196
3.19.3.4	Υπηρεσία Επενδυτικών Σχέσεων	196
3.19.4	Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων	196
3.19.5	Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων	197
3.19.6	Συμμετοχές των μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρίας σε εποπτικά και διαχειριστικά όργανα ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών	198
3.20	ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ.....	199
3.21	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	200
3.22	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	201
3.22.1	Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	201
3.22.2	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	201
3.23	ΜΕΤΟΧΟΙ	203
3.23.1	Δεσμεύσεις Κυρίων Μετόχων και Εταιρίας	205
3.24	ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ	206
3.25	ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ	210

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ.....	224
4.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	224
4.1.1 Λόγοι της Προσφοράς και Χρήση των Εσόδων.....	224
4.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΕΙΣΑΓΟΝΤΑΙ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ	228
4.2.1 Γενικά Στοιχεία Συνδυασμένης Προσφοράς	228
4.2.2 Σταθεροποίηση Τιμής Μετοχής	232
4.2.3 Διάθεση των Προσφερόμενων Μετοχών σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων	234
4.2.4 Τιμή Διάθεσης	235
4.2.5 Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερόμενων Μετοχών	236
4.2.5.1 Διάθεση Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές μέσω της Εγχώριας Προσφοράς	238
4.2.5.2 Διάθεσης Μετοχών σε μη Ειδικούς Επενδυτές	238
4.2.6 Γενικά Στοιχεία Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών.....	239
4.2.6.1 Κατανομή των Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές της Εγχώριας Προσφοράς	242
4.2.6.2 Κατανομή των Μετοχών στους Μη Ειδικούς Επενδυτές της Εγχώριας Προσφοράς	243
4.3 ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ	244
4.4 ΑΝΑΔΟΧΟΙ ΚΑΙ ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ	245
4.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΝΑΔΟΧΗ.....	250
4.6 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	253
4.6.1 Γενικά	253
4.6.2 Δικαιώματα Μετόχων	253
4.6.2.1 Γενικά.....	253
4.6.2.2 Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών μετόχων	254
4.6.2.3 Δικαίωμα Μερισμάτος	254
4.6.2.4 Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης	255
4.6.2.5 Δικαιώματα Μειοψηφίας	256
4.6.3 Προτάσεις Εξαγοράς	256
4.6.4 Φορολογία Μερισμάτων.....	256
5 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	257

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά τη Δημόσια Προσφορά μετοχών της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ» (εφεξής «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ» ή η «Εταιρία») στην Ελλάδα και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής το «Χ.Α.»), έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και του ν. 3401/2005. Για την προσφορά στο εξωτερικό σε Ειδικούς Επενδυτές, σύμφωνα με την Οδηγία 2003/71/ΕΚ περί Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και σε διεθνείς επενδυτές σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού S των Η.Π.Α. και σε Ειδικούς Επενδυτές (Qualified Institutional Buyers, εφεξής «QIB») στις Η.Π.Α., υπό την έννοια του Κανονισμού 144Α του U.S. Securities Act του 1933, (εφεξής η «Διεθνής Προσφορά») έχει συνταχθεί διεθνές ενημερωτικό δελτίο στην αγγλική (το οποίο δεν έχει υποβληθεί για έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς) παρέχοντας αντίστοιχη και πάντως όχι μεγαλύτερη πληροφόρηση στους επενδυτές, βάσει του οποίου γίνεται η προσφορά μετοχών στους παραπάνω επενδυτές στην αλληλοδαπή μέσω του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς «UBS Limited», της Alpha Bank, της Τράπεζας Efg Eurobank Ergasias και της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής οι «Συμμετέχοντες στην Διεθνή Προσφορά»). Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα (εφεξής το «Περιληπτικό Σημείωμα») αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασιστεί οποιαδήποτε απόφασή του για επένδυση στις κινητές αξίες που προσφέρονται στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου.

Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται βάσει της εθνικής νομοθεσίας των κρατών-μελών να υποχρεωθεί να φέρει τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Αστική ευθύνη αποδίδεται στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του ν. 3401/2005, μόνο εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπληρωτικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου. Η παρούσα συνδυασμένη προσφορά (εφεξής η «Συνδυασμένη Προσφορά») συνίσταται στην Εγχώρια Προσφορά (Δημόσια Προσφορά στην Ελλάδα σε Ειδικούς και μη Ειδικούς επενδυτές και παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων) καθώς και στη Διεθνή Προσφορά σε Ειδικούς Επενδυτές, σύμφωνα με την οδηγία 2003/71/ΕΚ περί Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και σε διεθνείς επενδυτές σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού S των Η.Π.Α. και σε Ειδικούς Επενδυτές (QIB) στις Η.Π.Α., υπό την έννοια του Κανονισμού 144Α του U.S. Securities Act του 1933 των νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας, που θα προέλθουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας σύμφωνα με την από 20/7/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει συνοπτικές πληροφορίες για τους όρους της παρούσας Δημόσιας Προσφοράς καθώς και της παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων των νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας, τους κινδύνους, την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη διοίκηση, τη μετοχική σύνθεση της Εταιρίας καθώς και τα συνοπτικά στοιχεία της Συνδυασμένης Προσφοράς των νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας.

1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρία

1.1.1 Σύντομο Ιστορικό

Η εταιρία ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ (εφεξής η «Τέρνα Ενεργειακή» ή η «Εταιρία») αποτελεί συνέχεια της εταιρίας ΕΤΚΑ Α.Ε. Εταιρία Τεχνικών Κατασκευών, η οποία είχε ιδρυθεί το 1949 (ΦΕΚ 166/1949) και δραστηριοποιείτο στον κατασκευαστικό τομέα. Η τελευταία, το 1999 απορρόφησε μέσω συγχώνευσης την εταιρία ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ, η οποία είχε ιδρυθεί το 1997 (ΦΕΚ 6524/1997) από την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και μέλη της διοίκησής της με σκοπό τη δραστηριοποίηση του Ομίλου ΓΕΚ - ΤΕΡΝΑ στον τομέα της παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (Α.Π.Ε.). Μετά τη συγχώνευση, η νέα εταιρία μετονομάστηκε σε ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ.

Σήμερα, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, μαζί και με τις εταιρίες στις οποίες συμμετέχει (εφεξής ο «Όμιλος»), συνιστά το δεύτερο μεγαλύτερο παραγωγό στον τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας στην Ελλάδα (Πηγή: Πληροφορίες που παρασχεθήκαν από τον Ελληνικό Σύνδεσμο Επενδυτών Α.Π.Ε., Μεσογείων 85, 115 26, Αθήνα). Τα κυριότερα γεγονότα στην επιχειρηματική πορεία της Εταιρίας περιγράφονται κατωτέρω:

- Το 2000 ξεκίνησε τη λειτουργία του το πρώτο αιολικό πάρκο της Εταιρίας στην Εύβοια, συνολικής ισχύος 11,12 MW. Περαιτέρω, με στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων της σε όλους τους τομείς για την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, προέβη στην υποβολή αιτήσεων για την άδεια παραγωγής ενέργειας από υδροηλεκτρικά έργα.
- Στα χρόνια που ακολούθησαν, η δυναμικότητα στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ αυξήθηκε σημαντικά μέσω της απόκτησης σημαντικού αριθμού αδειών παραγωγής και της επέκτασης σε νέα αιολικά πάρκα.
- Το 2003, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ απορρόφησε την, κατά 79% θυγατρική της εταιρία, Ενεργειακή Πυργάρι Ευβοίας Α.Ε. καθώς και τη συνδεδεμένη εταιρία Ελληνική Υδροηλεκτρική Τεχνική ΑΕ (στην οποία η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. συμμετείχε με ποσοστό 70%).
- Το 2004 ξεκίνησε η διερεύνηση για την επέκταση σε ΑΠΕ εκτός Ελλάδος, αρχικά μέσω της ανεύρεσης κατάλληλων τοποθεσιών για την εγκατάσταση αιολικών πάρκων κυρίως στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Κίνας και εν συνεχεία, το 2005, στην Κεντρική Ευρώπη.
- Το 2005, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ απορρόφησε την 100% θυγατρική της εταιρία Τέρνα Ενεργειακή Κρήτης ΑΕ.
- Το 2006 ξεκίνησε η κατασκευή των δύο πρώτων υδροηλεκτρικών σταθμών που αναμένεται να τεθούν σε λειτουργία το 2008.
- Σήμερα ο Όμιλος κατέχει αιολικά πάρκα σε λειτουργία συνολικής ισχύος 115,77 MW, βρίσκεται στο στάδιο εγκατάστασης αιολικών πάρκων συνολικής ισχύος 45,75 MW ενώ κατέχει άδειες παραγωγής συνολικής ισχύος 523,3 MW.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στις 20/07/2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης»).

1.1.2 Επιχειρηματική Δραστηριότητα

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, από τους πρωτοπόρους στον τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (Α.Π.Ε.) στην Ελλάδα, συνιστά σήμερα τον δεύτερο μεγαλύτερο παραγωγό στο χώρο. Επί του παρόντος, το σύνολο της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγει αφορά σε αιολική ενέργεια αλληλά αναπτύσσεται παράλληλα και στην ηλεκτροπαραγωγή μέσω της χρήσης άηλων μορφών ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, συγκεκριμένα με χρήση υδροηλεκτρικής και ηλιακής ενέργειας καθώς και στην ηλεκτροπαραγωγή μέσω της επεξεργασίας βιομάζας. Σήμερα, η Εταιρία είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της έχει ήδη θέσει σε λειτουργία οκτώ αιολικά πάρκα στην Ελλάδα που αντιπροσωπεύουν εγκατεστημένη ισχύ 115,77 MW, ήτοι τη δεύτερη μεγαλύτερη ισχύ αιολικής ενέργειας στη χώρα, ενώ παράλληλα βρίσκεται στο στάδιο της κατασκευής νέων αιολικών πάρκων συνολικής ισχύος 45,75 MW. Επιπρόσθετα, έχει αποκτήσει άδειες παραγωγής για 523,3 MW και έχει καταθέσει αιτήσεις για περαιτέρω άδειες παραγωγής για 2.050,85 MW (εκ των οποίων τα 738 MW αναπτύσσονται μέσω της συμμετοχής της σε κοινές εταιρίες με τρίτους).

Στο πλαίσιο της στρατηγικής της για εμπλουτισμό του χαρτοφυλακίου της στον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έχει ξεκινήσει την κατασκευή δύο μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών συνολικής ισχύος 15,1 MW ενώ έχει εξασφαλίσει άδειες παραγωγής για επτά επιπλέον υδροηλεκτρικούς σταθμούς συνολικής ισχύος 112,2 MW είτε αυτόνομα είτε από κοινού με τη ΔΕΗ Ανανεώσιμες Α.Ε. Η συνολική αναμενόμενη επιπρόσθετη ισχύ από μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς, φωτοβολταϊκά πάρκα και ηλεκτροπαραγωγικές μονάδες με χρήση βιομάζας που βρίσκονται σε στάδιο ανάπτυξης χωρίς ωστόσο να έχει λάβει η Εταιρία ή οι θυγατρικές αυτής τις σχετικές άδειες παραγωγής (pipeline projects) ανέρχεται σε επιπρόσθετη ισχύ 127 MW.

Περαιτέρω, η παροχή κατασκευαστικών υπηρεσιών τόσο στον ιδιωτικό όσο και στον δημόσιο τομέα αποτελεί ένα ακόμα σημαντικό κομμάτι της δραστηριότητας της Εταιρίας. Οι υπηρεσίες που παρέχει ο κατασκευαστικός της κλάδος υποστηρίζουν την ανάπτυξη των αιολικών της πάρκων και άηλων ηλεκτροπαραγωγικών εγκαταστάσεων Α.Π.Ε. και περιλαμβάνουν την κατασκευή της υποδομής (όπως οδοποιία, υποσταθμοί, διασυνδέσεις με το εθνικό δίκτυο ηλεκτροδότησης) για τα αιολικά πάρκα και για τους δύο υδροηλεκτρικούς σταθμούς που βρίσκονται υπό κατασκευή. Επίσης, ο κατασκευαστικός κλάδος αποφέρει έσοδα στον Όμιλο της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ μέσω της παροχής κατασκευαστικών υπηρεσιών προς τρίτους, κυρίως μέσω της κατασκευής έργων υποδομής του Δημοσίου, όπου έχει αναπτύξει τεχνογνωσία για την υλοποίηση π.χ. εξειδικευμένων σιδηροδρομικών έργων. Παρόλο που η Διοίκηση της Εταιρίας προσβλέπει ότι οι κατασκευαστικές της δραστηριότητες θα συνεχίσουν να παρέχουν σταθερές ταμειακές ροές, η στρατηγική της επικεντρώνεται στην επέκταση των δραστηριοτήτων παραγωγής ενέργειας και ως αποτέλεσμα αναμένει ότι τα έσοδα από τις κατασκευαστικές δραστηριότητες θα αποτελούν σταδιακά σημαντικά χαμηλότερο ποσοστό του κύκλου εργασιών.

1.1.3 Επιχειρηματικοί Στόχοι και Στρατηγική

- Αύξηση της εγκατεστημένης ισχύος από Α.Π.Ε. στην Ελλάδα
- Εισαγωγή σε ξένες αγορές
- Διατήρηση της κερδοφορίας των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων

1.1.4 Επιχειρηματικά Πλεονεκτήματα

- Το υπάρχον χαρτοφυλάκιο εγκατεστημένων και υπό ανάπτυξη αιολικών πάρκων
- Η εμπειρία στον χώρο των Α.Π.Ε.
- Συνέργιες με τη μητρική εταιρία όσον αφορά τον κατασκευαστικό κλάδο

1.1.5 Πληροφορίες για τις Τάσεις

Οι σημαντικότερες εξελίξεις αναφορικά με τις δραστηριότητες της Εταιρίας που έλαβαν χώρα από τη λήξη της χρήσης 2006 αφορούν:

- Αύξηση της δυναμικότητας παραγωγής ενέργειας εντός της χρήσης 2007 κατά 10 MW.
- Αύξηση των τιμολογίων απορρόφησης ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται μέσω σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. κατά €2,82 ανά MWh με αναδρομική ισχύ από 01/01/2007.
- Προσύμφωνο με την εταιρία Διεθνείς Τεχνολογικές εφαρμογές ΑΕ (ITA ΑΕ), για τη σύσταση ανώνυμης εταιρίας, με την επωνυμία Πηλιάδες ΑΕ, για ανάπτυξη θαλάσσιου Αιολικού Πάρκου, ονομαστικής ισχύος 450MW.
- Συμφωνίες ή/και προχωρημένες διαπραγματεύσεις σχετικά με την προμήθεια ανεμογεννητριών. Σημειώνεται ότι η Εταιρία την 1.10.2007 προχώρησε στην υπογραφή προσυμφώνου με την Nordex Energy GmbH για την κατάρτιση Συμβάσεων Προμήθειας και Εγκατάστασης για ανεμογεννήτριες συνολικής ισχύος 72,5 MW έως 77,5 MW και συμφωνία για την κατάρτιση Συμβάσεων Πλαισίου για ανεμογεννήτριες ισχύος 87,5 MW. Αν οι σκοποί και τα χρονικά όρια (υπογραφή τελικών συμβάσεων έως την 31.10.2007) του προσυμφώνου δεν επιτευχθούν, αυτό λύεται αυτόματα.
- Χορήγηση άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκό σταθμό ισχύος 1,05MW, στον νομό Αιτωλοακαρνανίας.
- Στον κατασκευαστικό τομέα, 3 νέες συμβάσεις συνολικού ύψους € 31 εκατ. περίπου.

1.2 Διοικητικό Συμβούλιο, Διεύθυνση Εργασιών, Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από πέντε (5) έως εννέα (9) μέλη που εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι για πέντε (5) χρόνια. Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας την 11/06/2007. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Γεώργιος Περδικάρης του Γερασίμου	Πρόεδρος Δ.Σ., Εκτελεστικό Μέλος
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης του Βασιλείου	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Τάγκας του Χρήστου	Τεχνικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Σπύρου του Συμεών	Εντεταλμένος Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Μιχαήλ Γουρζής του Αλεξάνδρου	Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Πόθος του Γεωργίου	Εκτελεστικό Μέλος
Γρηγόριος Χαραλαμπίδης του Παναγιώτη	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αριστείδης Ντάσης του Κων/νου	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μαρία Καλτσά του Δημητρίου	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Τα Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα της Εταιρίας αποτελούνται από το Διοικητικό της Συμβούλιο, τον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο, τα ανώτατα διευθυντικά της στελέχη, καθώς και τον εσωτερικό ελεγκτή:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στην Εταιρία
Γεώργιος Περδικάρης του Γερασίμου	Πρόεδρος Δ.Σ., Γενικός Διευθυντής Κατασκευαστικού Τομέα
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης του Βασιλείου	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Γενικός Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας
Θεόδωρος Τάγκας του Χρήστου	Τεχνικός Διευθυντής, Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Σπύρου του Συμεών	Εντεταλμένος Σύμβουλος, Αναπληρωτής Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας
Μιχαήλ Γουρζής του Αλεξάνδρου	Μέλος Δ.Σ.
Παναγιώτης Πόθος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.
Γρηγόριος Χαραλαμπίδης του Παναγιώτη	Μέλος Δ.Σ., Μέλος Ελεγκτικής Επιτροπής
Αριστείδης Ντάσης του Κων/νου	Μέλος Δ.Σ.
Μαρία Καλτσά του Δημητρίου	Μέλος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Δημόπουλος του Αργυρίου	Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
Κωνσταντίνος Στρατάκης του Μιχαήλ	Υπεύθυνος Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη και εποπτικά όργανα της Εταιρίας:

Γεώργιος Περδικάρης του Γερασίμου	Γενικός Διευθυντής Κατασκευαστικού Τομέα
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης του Βασιλείου	Γενικός Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας
Γεώργιος Σπύρου του Συμεών	Αναπληρωτής Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας
Κωνσταντίνος Δημόπουλος του Αργυρίου	Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
Κωνσταντίνος Στρατάκης του Μιχαήλ	Υπεύθυνος Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου
Γρηγόριος Χαραλαμπίδης του Παναγιώτη	Μέλος Ελεγκτικής Επιτροπής

Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής

Για τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2007 η από 30/6/2007 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας εξέλεξε ως Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή τον κ. Δεληγιάννη της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton.

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

1.3 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και συνοδεύονται από οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2004. Οι εν λόγω καταστάσεις εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/06/2007 και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481). Σημειώνεται ότι οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις αντικατέστησαν τις εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση και δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρίας βάσει των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις 2004-2006.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (Δ.Π.Χ.Π.)

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Κύκλος Εργασιών	37.923	19.758	41.663
Κέρδη προ Φόρων	10.956	2.221	9.436
Κέρδη μετά από Φόρους	6.867	2.377	7.471
EBITDA (Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ⁽¹⁾	13.701	7.112	16.317
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	68.666	81.627	126.095
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	36.615	35.562	40.379
Σύνολο Ενεργητικού	105.281	117.189	166.474
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	34.162	36.509	44.026
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	33.897	48.532	92.563
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	37.222	32.148	29.885
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	13.726	772	23.193
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(44.225)	(2.254)	(28.234)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες	25.878	14.080	8.283

⁽¹⁾ Το EBITDA ορίζεται ως τα καθαρά κέρδη, πλέον του φόρου εισοδήματος, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις αποσβέσεις ενσώματων, ασώματων περιουσιακών στοιχείων και επιχορηγήσεων.

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Οι ακόλουθες πληροφορίες αφορούν στα στοιχεία ανά μετοχή για τις χρήσεις 2004 – 2006:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ βάσει ΔΠΧΠ

(σε €)	2004	2005	2006
Κέρδη Μετά από Φόρους Χρήσης ανά Μετοχή ⁽¹⁾	0,08	0,03	0,09
Μέρισμα ανά Μετοχή ⁽¹⁾	0	0	0
Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽¹⁾	0,42	0,45	0,54

(1) Τα εν λόγω μεγέθη έχουν προσαρμοσθεί για την αύξηση του αριθμού των μετοχών από 6.186.900 σε 82.000.000 λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση μέρους των φορολογηθέντων κερδών και τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας που αποφασίσθηκαν από την ΕΓΣ της 30/5/2007.

Πηγή: Με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγκώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young και βάσει της υποσημείωσης 1.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2004-2006:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

	2004	2005	2006
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	μ/δ	-48%	111%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων (EBIT)	μ/δ	-66%	221%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	μ/δ	-48%	129%
Καθαρού Κέρδους Ομίλου	μ/δ	-65%	214%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μικτού Κέρδους	34%	25%	34%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	36%	36%	39%
Καθαρού Κέρδους Ομίλου	18%	12%	18%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	μ/δ	6%	23%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	μ/δ	2%	7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	2,08	2,21	2,78
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,11	1,47	1,50
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	0,98	1,11	1,35
Άμεση Ρευστότητα	0,95	1,06	1,29

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή, με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006.

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2007-30/06/2007 οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.). Οι εν λόγω καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της Εταιρίας την 23/08/2007 και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρίας βάσει των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 01/01/2007-30/06/2007.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (Δ.Π.Χ.Π.)

(σε χιλ. €)	1/1-30/06/2006	1/1-30/06/2007
Κύκλος Εργασιών	12.921	25.541
Κέρδη προ Φόρων	2.917	7.186
Κέρδη μετά από Φόρους	2.414	5.383
EBITDA (Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ⁽¹⁾	5.908	10.880

	31/12/2006	30/06/2007
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	126.095	136.417
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	40.379	36.255
Σύνολο Ενεργητικού	166.474	172.672
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	44.026	49.394
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	92.563	95.780
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	29.885	27.498

	1/1-30/06/2006	1/1-30/06/2007
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	(228)	57
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(21.124)	(7.448)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες	13.801	(479)

⁽¹⁾ Το EBITDA ορίζεται ως τα καθαρά κέρδη, πλέον του φόρου εισοδήματος, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις αποσβέσεις ενσώματων, ασώματων περιουσιακών στοιχείων και επιχορηγήσεων.

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

1.4 Συναλληλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της προβαίνουν σε συναλληλαγές με συνδεδεμένες και συγγενείς εταιρίες στο σύννηθες πλαιοίς των δραστηριοτήτων τους. Οι σημαντικότερες από αυτές στις τελευταίες χρήσεις αφορούν συναλληλαγές όπως υπεργολαβίες για κατασκευή έργων, π.χ. την ανάθεση στην ΤΕΡΝΑ Α.Ε. της κατασκευής υδροηλεκτρικού πάρκου της Εταιρίας και της θυγατρικής ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ, την αγορά και συντήρηση μεταλλικών βάσεων και ανεμοιογίων ιστών αιοηικών πάρκων από την εταιρία του ομίλου της μητρικής ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ κ.α. Σημειώνεται ότι, πέραν των συναλληλαγών με τη μητρική ΤΕΡΝΑ, δεν υπάρχουν άλλες συναλληλαγές μεταξύ του Ομίλου και των βασικών μετόχων.

1.5 Σημαντικότεροι Κίνδυνοι

Παρακάτω παρτίθενται συνοπτικά οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται καθώς και τη Προσφορά των Μετοχών.

- Εξάρτηση από τις καιρικές συνθήκες
- Απόκτηση των απαραίτητων αδειών παραγωγής, εγκατάστασης και λειτουργίας για την κατασκευή και λειτουργία των μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας
- Αλληλαγές στην πολιτική στήριξης προς τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (Α.Π.Ε.)
- Αλληλαγές στο ρυθμιστικό πλαιοίς, συμπεριλαμβανομένης της τιμολογιακής πολιτικής, το οποίο διέπει τις αγορές στις οποίες λειτουργεί ο Όμιλος
- Το φοροιοηικό καθεστώς που διέπει τις επενδύσεις σε έργα υποδομής επηρεάζει σημαντικά την κερδοφορία ορισμένων εκ των μελλιοηικών επενδύσεων του Ομίλου
- Ο αριθμός κατάλληλων τοποθεσιών για μελλιοηική ανάπτυξη μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, και ιδιαίτερα αιοηικών πάρκων, είναι περιορισμένος
- Κίνδυνοι που αφορούν στη σύνδεση των μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με το σύστημα μεταφοράς και το δίκτυο διανομής ηλεκτρικής ενέργειας
- Η εγκατάσταση μονάδων ηλεκτροπαραγωγής με χρήση Α.Π.Ε. ενδέχεται να εγείρει αντιδράσεις από την τοπική κοινωνία καθώς και άσκηση ενδίκων μέσων κατά των αποφάσεων χορήγησης των αδειών
- Η Εταιρία σχεδιάζει να αναπτύξει και άλλες επιχειρηματικές δραστηριότητες στον χώρο των Α.Π.Ε. στις οποίες δεν διαθέτει σημαντική εμπειρία
- Ο Όμιλος μπορεί να θεωρηθεί υπαίτιος για οποιεσδήποτε περιπτώσεις πρόκλησης βλάβης στο φυσικό περιβάλλον και στον ανθρώπινο πληθυσμό στις ηλεκτροπαραγωγικές του μονάδες
- Η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου στον τομέα της ηλεκτρικής ενέργειας εξαρτάται από τις πωλήσεις στο ΔΕΣΜΗΕ και στη ΔΕΗ
- Η κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση των μονάδων ηλεκτροπαραγωγής εξαρτάται από τους προμηθευτές και τη διαθεσιμότητα εξοπλισμού και πρώτων υλών
- Η αγορά των Α.Π.Ε. χαρακτηρίζεται από ραγδαίες τεχνολογικές αλληλαγές
- Οι κατασκευαστικές δραστηριότητες του Ομίλου είναι εκθετιμένες στους κινδύνους που σχετίζονται με τις τάσεις του κατασκευαστικού κλάδου
- Ανταγωνισμός στους διαγωνισμούς κατασκευαστικών έργων

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

- Καθυστερήσεις και αυξημένο κόστος σε κατασκευαστικές εργασίες μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τις λειτουργίες του Ομίλου
- Τα ανεκτέλεστα υπόλοιπα των κατασκευαστικών συμβάσεων δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικά των μελλοντικών εσόδων της κατασκευαστικής δραστηριότητας του Ομίλου
- Στο πλαίσιο της κατασκευαστικής του δραστηριότητας, ο Όμιλος κατασκευάζει δημόσια και ιδιωτικά έργα για τρίτους και συνεπώς εκτίθεται σε πιθανές υποχρεώσεις ή ενδεχόμενες διενέξεις που μπορεί να μειώσουν τα κέρδη του
- Η Εταιρία ενδέχεται να εκτεθεί σε κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές της σε ξένες αγορές
- Ο Όμιλος συμμετέχει και ενδέχεται και στο μέλλον να συμμετάσχει σε κοινές εταιρίες με τη ΔΕΗ και άλλες Ελληνικές εταιρίες
- Μέρος του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας πρόκειται να χρηματοδοτηθεί με τραπεζικό δανεισμό
- Η αναπτυξιακή στρατηγική της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει εξαγορές ή επενδύσεις, οι οποίες εμπεριέχουν κινδύνους ενσωμάτωσης και ενοποίησης
- Τα έσοδα και τα αποτελέσματα του Ομίλου μπορεί να παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις τόσο εντός του έτους όσο και από το ένα χρηματοοικονομικό έτος στο άλλο
- Η μελλοντική επιτυχία της Εταιρίας θα εξαρτηθεί από συγκεκριμένα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη
- Η Εταιρία εμπλέκεται ή ενδέχεται να εμπλακεί σε δικαστικές, διαιτητικές, διοικητικές, διενέξεις σχετικές με την επιχειρηματική της δραστηριότητα
- Έκθεση σε κινδύνους που σχετίζονται με την ασφάλιση
- Επιτοκιακός Κίνδυνος
- Το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις σε σχέση με άλλα χρηματιστήρια.
- Οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας θα συνεχίσουν να κατέχουν σημαντικό ποσοστό στο μετοχικό της κεφάλαιο
- Η τιμή της μετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις
- Μελλοντικές εκδόσεις μετοχών.

1.6 Συνοπτικά Στοιχεία της Συνδυασμένης Προσφοράς

Συνοπτικά οι όροι της Συνδυασμένης Προσφοράς παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	82.000.000 κοινές ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (εφεξής η «Συνδυασμένη Προσφορά»)	
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	
Με Δημόσια Προσφορά στην Ελλάδα (εφεξής η «Εγχώρια Προσφορά») και με διάθεση, η οποία δεν αποτελεί δημόσια προσφορά κατά την έννοια του Ν.3401/2005, στο εξωτερικό σε Ειδικούς Επενδυτές, σύμφωνα με την οδηγία 2003/71/ΕΚ περί Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και σε διεθνείς επενδυτές σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού S των Η.Π.Α. και σε Ειδικούς Επενδυτές (Q.I.B.) στις Η.Π.Α. υπό την έννοια του Κανονισμού 144Α στο πλαίσιο του U.S. Securities Act του 1993 (εφεξής η «Διεθνής Προσφορά»)	25.966.800 κοινές ονομαστικές
Με παράλληλη διάθεση σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων (εφεξής η «Ιδιωτική Τοποθέτηση») ⁽¹⁾	1.366.600 κοινές ονομαστικές
Σύνολο Νέων Μετοχών (εφεξής οι «Προσφερόμενες Μετοχές»)	27.333.400 κοινές ονομαστικές
Διάθεση υφιστάμενων μετοχών για την κάλυψη τυχόν αυξημένης ζήτησης	Μέχρι 2.733.300 κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ	28.700.100 κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	30.066.700 κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΑ	109.333.400 κοινές ονομαστικές
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 0,30
Λογιστική Αξία Μετοχής 31/12/06 ⁽²⁾	€ 0,54
Κέρδη προ Φόρων 2006 / Μετοχή ⁽²⁾	€ 0,12
Κέρδη μετά από Φόρους 2006 / Μετοχή ⁽²⁾	€ 0,09
Μέρισμα	
Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2007, υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.	
Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών	Τίτλος μίας (1) μετοχής
Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς	ALPHA BANK
Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
Σύμβουλος της Εγχώριας Προσφοράς	ALPHA BANK

⁽¹⁾ Η τιμή διάθεσης είναι ίση με την τιμή στην οποία θα διατεθούν οι νέες μετοχές στο επενδυτικό κοινό, εξαιρουμένων των μετοχών που θα διατεθούν στο προσωπικό της Εταιρίας με έκπτωση δέκα τοις εκατό (10%) επί της τιμής διαθέσεως στο επενδυτικό κοινό, με στρογγυλοποίηση προς τα πάνω στο δεύτερο δεκαδικό.

⁽²⁾ Με βάση τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών 82.000.000.

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας την 20/7/2007 αποφάσισε την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του ΧΑ και την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών με την έκδοση 27.333.400 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η καθεμία που θα διατεθούν με δημόσια προσφορά, παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων στην Ελλάδα και διάθεση, η οποία δεν αποτελεί δημόσια προσφορά κατά την έννοια του Ν.3401/2005, στο εξωτερικό σε ειδικούς επενδυτές, και αντίστοιχη παραίτηση του δικαιώματος προτίμησης όπως προβλέπουν τα άρθρα 13 παρ.5 του Κ.Ν.2190/1920 και εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για τη ρύθμιση όλων των λεπτομερειών και των τεχνικών θεμάτων, που σχετίζονται με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του ΧΑ.

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι προς το σκοπό διευκόλυνσης πράξεων σταθεροποίησης επί των μετοχών της Εταιρίας έχουν συνομολογήσει με τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς για λογαριασμό των Αναδόχων, ρήτρα επιπρόσθετης κατανομής μετοχών (overallotment facility) και τους έχει παραχωρήσει δικαίωμα προαίρεσης αγοράς (greenshoe option) μέχρι 2.733.300 επιπρόσθετων μετοχών της Εταιρίας (εφεξής οι «Πρόσθετες Μετοχές»), ώστε οι τελευταίοι να τις διαθέσουν σε τελικούς επενδυτές για την κάλυψη τυχόν αυξημένης ζήτησης κατά την Εγχώρια Προσφορά και Διεθνή Προσφορά. Η τιμή και ο χρόνος μεταβίβασης των Πρόσθετων Μετοχών στους επενδυτές θα είναι ίδιοι με αυτές των υπολοίπων Προσφερόμενων Μετοχών της Εγχώριας Προσφοράς και Διεθνούς Προσφοράς. Συγκεκριμένα, οι μετοχές που θα παραχωρηθούν από κάθε υφιστάμενο μέτοχο για πράξεις σταθεροποίησης έχουν ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών
Τέρνα Α.Ε.	1.727.172
Γεώργιος Περιστερίου	818.350
Μιχαήλ Γουρζής	131.745
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	56.033
Σύνολο	2.733.300

Αν το ως άνω δικαίωμα προαίρεσης (Greenshoe Option) ασκηθεί πλήρως, το σύνολο των προσφερόμενων μετοχών θα ανέλθει σε 30.066.700 μετοχές, εκ των οποίων οι 27.333.400 νέες και οι 2.733.300 υφιστάμενες.

Κατόπιν τούτων το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει σε 109.333.400 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

Η Τιμή Διάθεσης θα καθοριστεί από τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και το Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 8 του Ν. 3401/2005 και το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/05.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, με την μέθοδο του Βιβλίου Προσφορών.

Ο αριθμός των Προσφερόμενων Μετοχών έχει κατ' αρχήν επιμερισθεί μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς κατ' αντιστοιχία με το ποσοστό που έχει αναλάβει να διαθέσει το Εγχώριο Σχήμα Αναδό-

χων (περίπου 35%) και οι Συμμετέχοντες στη Διεθνή Προσφορά (περίπου 65%). Σημειώνεται ότι ο τελικός επιμερισμός των Προσφερόμενων Μετοχών μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς, ο οποίος σήμερα έχει ορισθεί σε 35% και 65% αντίστοιχα, μπορεί να διαφοροποιηθεί μετά τη λήξη της Συνδυασμένης Προσφοράς κατά τη διακριτική ευχέρεια του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς σε συνεννόηση με την Εταιρία με βάση τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί σε κάθε προσφορά.

Εάν ενδεικτικά υπάρξει μερική κάλυψη οιασδήποτε εκ των δύο προσφορών και ταυτόχρονη υπερκάλυψη της άλλης, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς θα επαναεπιμερίσουν τις Προσφερόμενες Μετοχές μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς.

Από τις Προσφερόμενες Μετοχές που θα κατανεμηθούν στην Εγχώρια Προσφορά, ποσοστό τουλάχιστον 30% θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγράφων μη Ειδικών Επενδυτών εφόσον εκδηλωθεί επαρκής ζήτηση. Αν η ζήτηση στην κατηγορία των μη Ειδικών Επενδυτών της Εγχώριας Προσφοράς υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην κατηγορία Ειδικών Επενδυτών της Εγχώριας Προσφοράς οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία αυτή.

Επίσης από τις Προσφερόμενες Μετοχές που θα κατανεμηθούν στην Εγχώρια Προσφορά, ο αριθμός των Προσφερόμενων Μετοχών που θα κατανεμηθεί σε Μη Ειδικούς Επενδυτές και ο αριθμός των Προσφερόμενων Μετοχών που θα κατανεμηθεί σε Ειδικούς Επενδυτές, θα προσδιοριστεί με βάση τη ζήτηση που θα προσδιοριστεί σε κάθε κατηγορία επενδυτών.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση διαφορετικού τελικού επιμερισμού σύμφωνα με τα ανωτέρω δεν υπάρχει υποχρέωση αναλογικής κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών στις επιμέρους κατηγορίες επενδυτών για την αντίστοιχη ικανοποίηση της ζήτησης.

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ελεύθερη διαπραγμάτευση των κινητών αξιών. Η Εταιρία δεν έχει συνάψει σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης της μετοχής της.

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας κ.κ. Γεώργιος Περιστερής, Μιχαήλ Γουρζής, Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης και ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (αναλυτικότερα για τα ποσοστά αυτών βλ. Ενότητα «Μέτοχοι» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) δεσμεύονται ότι για χρονικό διάστημα εκατόν ογδόντα (180) ημερολογιακών ημερών από τη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των Προσφερόμενων Μετοχών δεν θα προβούν, ατομικά ή από κοινού, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιαδήποτε διάθεση, πώληση ή ενεχυρίαση Μετοχών, δεν θα συμφωνήσουν να εκδοθούν, διατεθούν, πωληθούν άμεσα ή έμμεσα Μετοχές ή άλλοι τίτλοι μετατρέψιμοι ή ανταλλάξιμοι με Μετοχές, ούτε θα συμφωνήσουν να εκδοθούν, διατεθούν, πωληθούν ή ασκηθούν δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς.

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας δεσμεύονται να μην καταρτίσουν οιαδήποτε συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου (παραγώγου ή άλλου) με την οποία μεταβιβάζεται, εν όλω ή εν μέρει, άμεσα ή έμμεσα, το οικονομικό συμφέρον της κυριότητας επί Μετοχών της Εταιρίας, ανεξαρτήτως αν η σύμβαση χρη-

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

ματοοικονομικού μέσου παρέχει δικαίωμα διακανονισμού με φυσική παράδοση Μετοχών ή με οιοσδήποτε άλλους τίτλους ή αλλιώς.

Περαιτέρω δεσμεύονται, κατά το ανωτέρω χρονικό διάστημα, να μην προτείνουν και σε περίπτωση που προταθεί, να ασκούν τα δικαιώματα ψήφου των Μετοχών κατά τέτοιο τρόπο, ώστε να καταψηφίσουν οποιαδήποτε πρόταση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ή έκδοσης τίτλων μετατρέψιμων ή ανταλλαξιμών με Μετοχές της Εταιρίας ή οποιαδήποτε άλλη ενέργεια που θα είχε ανάλογο οικονομικό αποτέλεσμα (με εξαίρεση αυξήσεις κεφαλαίου που προβλέπονται από το νόμο), εκτός εάν εξασφαλίσουν την προηγούμενη σύμφωνη γνώμη του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς.

Η Εταιρία δεσμεύεται ότι για χρονικό διάστημα εκατόν ογδόντα (180) ημερολογιακών ημερών από τη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των Προσφερομένων Μετοχών δεν θα προβεί με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, σε έκδοση νέων μετοχών της Εταιρίας ούτε σε οιαδήποτε απόκτηση, διάθεση, πώληση ή ενεχυρίαση Μετοχών, ούτε θα συμφωνήσει να διαθέσει, πωλήσει ή ενεχυριάσει άμεσα ή έμμεσα Μετοχές ή άλλους τίτλους μετατρέψιμους ή ανταλλαξιμούς σε Μετοχές ή δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συμφωνία του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς.

Επίσης, η Εταιρία δεσμεύεται να μην καταρτίσει οιαδήποτε συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου (παραγώγου ή άλλου) με την οποία μεταβιβάζεται, εν όλω ή εν μέρει, άμεσα ή έμμεσα, το οικονομικό συμφέρον της κυριότητας επί Μετοχών της Εταιρίας, ανεξαρτήτως αν η εν λόγω συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου παρέχει δικαίωμα διακανονισμού με φυσική παράδοση των Μετοχών ή με οιοσδήποτε άλλους τίτλους ή αλλιώς. Η ανωτέρω δέσμευση δεν εφαρμόζεται α) σε Μετοχές οι οποίες διατίθενται σύμφωνα με την Συνδυασμένη Προσφορά, β) σε Μετοχές που έχουν εκδοθεί ή δικαιώματα απόκτησης Μετοχών ή δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών που έχουν χορηγηθεί σε χρόνο προηγούμενο της Συνδυασμένης Προσφοράς και μνημονεύονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και γ) οποιαδήποτε έκδοση μετοχών ή μεταβίβαση που προβλέπεται από νόμο, κανονισμό ή αρμόδια αρχή.

1.7 Λόγοι της Συνδυασμένης Προσφοράς και Χρήση των Εσόδων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας μέσω της Συνδυασμένης Προσφοράς που αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 20/7/2007, πρόκειται να διατεθούν για κάλυψη της ιδίας συμμετοχής στις επενδύσεις που προγραμματίζει να πραγματοποιήσει η Εταιρία μέχρι και τη χρήση 2010, ως ακολούθως:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ

	2007	2008	2009	2010	Σύνολο	% επί του συνόλου
(σε χιλ. €)						
Σύνολο επενδύσεων σε αιολικά πάρκα	20.588	11.931	61.120	58.628	152.268	50,8%
Σύνολο επενδύσεων σε υδρ/κούς σταθμούς	2.741	12.323	11.886	27.749	54.699	18,2%
Φωτοβοληταϊκοί σταθμοί	0	5.000	7.000	7.000	19.000	6,3%
Ηλεκτροπαραγωγή από βιομάζα	0	5.563	4.188	5.000	14.751	4,9%
Αιολικά πάρκα στο εξωτερικό	0	0	20.200	28.450	48.650	16,2%
Σύνολο επενδύσεων που θα χρηματοδοτηθούν με ίδια συμμετοχή	23.329	34.817	104.394	126.827	289.368	96,5%
Δαπάνες Έκδοσης	10.400	0	0	0	10.400	3,5%
Σύνολο	33.729	34.817	104.394	126.827	299.768	100,0%

1.8 Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της Προσφοράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του ΧΑ. είναι το ακόλουθο:

Ημερομηνία	Γεγονός
T	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
T+6	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
T+8	Δημοσίευση στον ημερήσιο τύπο, καθώς και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του ΧΑ. του τρόπου και τόπου διάθεσης του Ενημερωτικού Δελτίου μέσω της ανακοίνωσης πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
T+11	Ανακοίνωση δεσμευτικού εύρους τιμών για την προσφορά μέσω της ανακοίνωσης πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
T+12	Έναρξη δημόσιας προσφοράς
T+14	Λήξη δημόσιας προσφοράς
T+17	Ανακοίνωση τιμής διάθεσης και κατανομή προσφερόμενων μετοχών.
T+18	Αποδέσμευση κεφαλαίων και καταβολή αντιτίμου των κατανεμηθεισών μετοχών από τους Ειδικούς και μη Ειδικούς Επενδυτές
T+20	Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. της διασποράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.
T+24	Χρηματιστηριακή συναλληλαγή μεταβίβασης των υφιστάμενων μετοχών στο επενδυτικό κοινό
T+24	Πίστωση των μετοχών στους λογαριασμούς αξιών των επενδυτών
T+26	Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Στην περίπτωση αυτή θα υπάρξει σχετική ανακοίνωση στον Τύπο.

1.9 Μετοχική Σύμβαση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας σύμφωνα με την ΕΓΣ της 20/07/2007, ήτοι οι μέτοχοι και το ποσοστό συμμετοχής τους στην Εταιρία πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για την εισαγωγή στο Χ.Α. καθώς και η μεταβολή της μετά τη Δημόσια Προσφορά.

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Μέτοχος	Μετοχική σύνθεση πριν τη Δημόσια Προσφορά		Μετοχική σύνθεση μετά τη Δημόσια Προσφορά			
	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ⁽¹⁾⁽²⁾	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	%
Τέρνα Α.Ε.	51.815.800	63,19	51.815.800	47,39	50.088.628	45,81
Γεώργιος Περιστέρης ⁽⁵⁾	24.550.800	29,94	24.550.800	22,45	23.732.450	21,71
Μιχαήλ Γουρζής	3.952.400	4,82	3.952.400	3,61	3.820.655	3,49
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	1.681.000	2,05	1.681.000	1,54	1.624.967	1,49
Λοιποί Μέτοχοι (<2%)	0	0,00	27.333.400	25,00	30.066.700	27,50
Σύνολο	82.000.000	100	109.333.400	100	109.333.400	100

⁽¹⁾ Ο αριθμός των δικαιωμάτων ψήφου ταυτίζεται με τον αριθμό μετοχών

⁽²⁾ Ο αριθμός δικαιωμάτων ψήφου που παρουσιάζεται λαμβάνει υπόψη και τις διατάξεις του Ν.3556/2007

⁽³⁾ Προ της άσκησης δικαιώματος προαίρεσης που παρέχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και στο Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, για λογαριασμό των Αναδόχων

⁽⁴⁾ Μετά την πλήρη άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης που παρέχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και στο Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, για λογαριασμό των Αναδόχων, αναλογικά με το ποσοστό που κατέχουν σήμερα.

⁽⁵⁾ Ο κ. Περιστέρης είναι επίσης μέτοχος της ΓΕΚ ΑΕ, μητρική της ΤΕΡΝΑ Α.Ε., με ποσοστό 17,69%.

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για την εισαγωγή στο Χ.Α. ανέρχεται σε 187.778 μετοχές (6,87%) και αναλύονται ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός Μετοχών
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Διευθύνων Σύμβουλος	1.681.000
Μιχαήλ Γουρζής	Μέλος Δ.Σ.	3.952.400
Σύνολο		5.633.400

1.10 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των Ευρώ 24.600.000 διαιρούμενο σε 82.000.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30.

1.11 Πληροφορίες Μέσω Παραπομπής

- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, οι οποίες συνοδεύονται από οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν την 31.12.2004 και 31.12.2005, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν εληγχθεί

από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13.

- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13.
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2005, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13.
- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2004, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση (http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13), δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

1.12 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα της Εταιρίας θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού:

- Το Καταστατικό της Εταιρίας, στα γραφεία της Εταιρίας Μεσογείων 85, Αθήνα 11526.
- Το πρακτικό της από 20/07/2007 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας που αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χ.Α., στα γραφεία της Εταιρίας Μεσογείων 85, Αθήνα 11526.
- Οι από 22/6/2007 και 10/10/2007 Εκθέσεις Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.
- Η έκθεση του Έκτακτου Νομικού Ελεγκτή, της δικηγορικής Εταιρίας Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιήλ Ησαΐας (ΚΓΔΗ), η οποία δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία και τις θυγατρικές της, στα γραφεία της Εταιρίας Μεσογείων 85, Αθήνα 11526 και στα γραφεία του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της χρήσεως 2006 για τις χρήσεις της περιόδου 2004-2006 που έχουν συντάξει οικονομικές καταστάσεις ως εξής: ΤΕΡΝΑ

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε. χρήσεις 2005-2006, ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε. χρήσεις 2005-2006, ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ- ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. χρήσεις 2004-2005-2006, ΙWECO ΧΩΝΟΣ Α.Ε. χρήσεις 2004-2005-2006, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, όπως επίσης και οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006 για τη θυγατρική GP ENERGY EOOD με την αντίστοιχη έκθεση ελέγχου του Bulgarian Institute of Chartered Accountants.

- Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών επιχειρήσεων με τη μορφή των Ο.Ε. για τις χρήσεις 2004-2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.) και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των κοινοπραξιών που ενοποιεί η Εταιρία στη χρήση 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.) για τις χρήσεις 2004-2006 και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές.

Η επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της Τέρνα Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε αυτές τις μετοχές. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρία, η χρηματοοικονομική θέση της ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά, ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας. Σημειώνεται τέλος ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίηση τους όσον αφορά στη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

2.1 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοποίησης και την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρίας

Εξάρτηση από τις καιρικές συνθήκες

Η δραστηριότητα της Εταιρίας στον κλάδο της ενέργειας επικεντρώνεται κυρίως στην ηλεκτροπαραγωγή από αιολική ενέργεια. Η κερδοφορία ενός αιολικού πάρκου εξαρτάται από τις ανεμολογικές συνθήκες στη συγκεκριμένη τοποθεσία, οι οποίες είναι από τη φύση τους ευμετάβλητες. Οι υδροηλεκτρικοί σταθμοί εξαρτώνται από τις υδρολογικές συνθήκες (συμπεριλαμβανομένου του ύψους της βροχόπτωσης και των ροών των ποταμών που φθάνουν στην Ελλάδα από γειτονικές χώρες) που επικρατούν κατά διαστήματα στις ευρύτερες γεωγραφικές περιοχές στις οποίες οι συγκεκριμένες μονάδες ηλεκτροπαραγωγής είναι εγκατεστημένες. Αυτές οι συνθήκες μπορεί να διαφέρουν σημαντικά κατ' έτος.

Δεν μπορεί να υπάρξει βεβαιότητα ότι οι καιρικές συνθήκες θα είναι σύμφωνες με τις παραδοχές που έγιναν όταν τα έργα βρίσκονταν στο αρχικό στάδιο ανάπτυξης. Παρόλο που πραγματοποιούνται ικανοποιητικής διάρκειας μετρήσεις των ανέμων από πιστοποιημένο φορέα πριν από την έκδοση άδειας παραγωγής για ένα αιολικό πάρκο, μία παρατεταμένη εξασθένηση των ανέμων σε περιοχές όπου είναι εγκατεστημένα αιολικά πάρκα μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της ηλεκτροπαραγωγής. Επίσης, ξηρασίες ή δυσμενείς αλληλαγές στις ροές των υδάτων στους τόπους εγκατάστασης των υδροηλεκτρικών μονάδων του Ομίλου ή έκτακτες καιρικές συνθήκες μπορούν να οδηγήσουν σε μείωση της δυνατότητας ηλεκτροπαραγωγής από τις μονάδες αυτές.

Τέτοιες εξελίξεις μπορεί να επιφέρουν ουσιαστική δυσμενή μεταβολή στη δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα της Εταιρίας καθώς και στην ικανότητα της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους.

Απόκτηση των απαραίτητων αδειών παραγωγής, εγκατάστασης και λειτουργίας για την κατασκευή και λειτουργία των μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας

Για να κατασκευαστεί και να λειτουργήσει μία μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, πρέπει να αποκτηθούν άδειες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, εγκατάστασης και λειτουργίας καθώς και περιβαλλοντικές άδειες από διάφορες κεντρικές και τοπικές δημόσιες αρχές. (βλ. σχετικά κεφ. 3.4.2.1 «Ενεργειακός Κλάδος» και κεφ. 3.4.3 «Άδειες»). Ο μεγάλος αριθμός των εμπλεκόμενων διοικητικών φορέων μπορεί να καταστήσει τη διαδικασία απόκτησης των αδειών χρονοβόρα και πολυπλοκή. Το ίδιο ενδεχομένως να ισχύει και για τις αδειοδοτικές διαδικασίες στις χώρες στις οποίες η Εταιρία στοχεύει την επέκταση των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, όπως η Βουλγαρία και η Κίνα. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι όλες οι απαραίτητες άδειες για τις μονάδες για τις οποίες επί του παρόντος η Εταιρία έχει αιτηθεί την έκδοση άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας θα αποκτηθούν ή ότι δεν θα αντιμετωπίσει καθυστερήσεις στην εξασφάλιση των απαιτούμενων διοικητικών αδειών για την έναρξη κατασκευής και λειτουργίας των μονάδων ηλεκτροπαραγωγής για τις οποίες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ήδη αποκτήσει άδειες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

Συγκεκριμένα, η στρατηγική της Εταιρίας στοχεύει στο να εγκαταστήσει έως το τέλος του 2012, 1.000 MW αιολικής ισχύος και 200 MW ισχύος από άηλες πηγές ανανεώσιμης ενέργειας στην Ελλάδα, καθώς επίσης 400 MW αιολικής ισχύος στο εξωτερικό. Δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση από την Εταιρία ότι θα λάβει τις διοικητικές άδειες, προκειμένου να κατασκευάσει και να θέσει σε λειτουργία το σύνολο αυτής της ισχύος μέσα στο προβλεπόμενο χρονοδιάγραμμα. Όσον αφορά την επέκταση στο εξωτερικό, η Εταιρία δεν έχει ακόμα προβεί στις απαραίτητες ενέργειες για την εξασφάλιση των απαραίτητων διοικητικών αδειών.

Επιπροσθέτως, μολιόντι η Εταιρία παρακολουθεί προσεκτικά τις συνθήκες λειτουργίας στις υπάρχουσες ηλεκτροπαραγωγικές της μονάδες, η παραμονή σε ισχύ των αδειών λειτουργίας αυτών των μονάδων μπορεί να τεθεί σε κίνδυνο ιδιαίτερα αν η Εταιρία δεν συμμορφωθεί με τους όρους χορήγησης των αδειών αυτών.

Η μη απόκτηση τελικά των αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, εγκατάστασης και λειτουργίας καθώς και των περιβαλλοντικών αδειών για τις μονάδες που βρίσκονται επί του παρόντος υπό κατασκευή ή σε στάδιο ανάπτυξης, ή η αδυναμία τήρησης των όρων των διοικητικών αδειών που ήδη κατέχουν οι εταιρίες του Ομίλου ή η αδυναμία ανανέωσης της ισχύος αυτών, θα μπορούσαν να επιδράσουν δυσμενώς και ουσιαστικά στη δραστηριότητα, στη χρηματοοικονομική κατάσταση, στα αποτελέσματα καθώς και στην ικανότητα του Ομίλου να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους.

Αλληλαγές στην πολιτική στήριξης προς τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (Α.Π.Ε.)

Η ανάπτυξη των Α.Π.Ε. εξαρτάται σημαντικά από την πολιτική στήριξη σε εθνικό και διεθνές επίπεδο. Συγκεκριμένα, τόσο η Ευρωπαϊκή Ένωση όσο και η Ελλάδα με την πολιτική τους υποστηρίζουν ενεργά την προώθηση της ηλεκτροπαραγωγής με χρήση Α.Π.Ε. εδώ και πολλά έτη. Αυτή η πολιτική περιλαμβάνει υποχρεωτική αγορά της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από Α.Π.Ε. σε εγγυημένες τιμές ή υποχρεωτικές ποσοστώσεις που εφαρμόζονται στους υπάρχοντες παραγωγούς ή/και διανομείς ηλεκτρικής ενέργειας, επιδότηση του επενδυτικού κόστους υλοποίησης των έργων Α.Π.Ε. τόσο μέσω εθνικών κονδυλίων όσο και μέσω κονδυλίων προερχόμενων από την Ε.Ε., παροχή φορολογικών κινήτρων.

Μολονότι η υποστήριξη προς τις Α.Π.Ε. είναι συνεχής τα τελευταία χρόνια και παρόλο που τόσο η Ε.Ε. όσο και η Ελληνική Κυβέρνηση συχνά επαναδιαβεβαιώνουν την επιθυμία τους να ενισχύσουν περαιτέρω αυτή την υποστήριξη, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι επιδοτήσεις και τα λοιπά μέτρα υποστήριξης θα διατηρηθούν ούτε ότι οι μελλοντικές μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας θα επωφεληθούν από την υποχρέωση αγοράς της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας σε εγγυημένες τιμές ή από φορολογικά κίνητρα ή από άλλα μέτρα στήριξης της ηλεκτροπαραγωγής από Α.Π.Ε. Επίσης δεν μπορεί να δοθεί εγγύηση ότι η υποστήριξη αυτή δεν θα μειωθεί στο μέλλον ή ότι σχέδια για την υιοθέτηση πρόσθετων μορφών στήριξης θα υλοποιηθούν. Περαιτέρω, οι ανταγωνιστές της Εταιρίας ενδέχεται να είναι σε θέση να επενδύσουν σημαντικότερα κεφάλαια στον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής από Α.Π.Ε., προκαλώντας την επίτευξη των εθνικών στόχων συμμετοχής της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. στο ενεργειακό ισοζύγιο της χώρας, νωρίτερα από το αναμενόμενο, με αποτέλεσμα να επηρεασθεί το επίπεδο των επιχορηγήσεων και των άλλων μέτρων υποστήριξης που παρέχει το Ελληνικό Δημόσιο.

Ειδικά για τη δραστηριότητα της Εταιρίας στο χώρο των φωτοβολταϊκών, η επιτυχής υλοποίησή της εξαρτάται από τη διαθεσιμότητα και το ύψος των κρατικών επιδοτήσεων και των οικονομικών κινήτρων που προσφέρει η Ελληνική Κυβέρνηση. Οποιαδήποτε μείωση ή κατάργηση αυτών των επιδοτήσεων και οικονομικών κινήτρων εξαιτίας αλλαγών πολιτικής, αυστηρότερης δημοσιονομικής πολιτικής ή άλλων αιτιών μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση της ανταγωνιστικότητας της αγοράς ηλιακής ενέργειας ενώ δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι η αγορά των φωτοβολταϊκών θα αναπτυχθεί επαρκώς ώστε να υποστηρίξει τη δραστηριότητα της Εταιρίας σε αυτόν τον τομέα.

Σε περίπτωση που διεθνείς οργανισμοί (και συγκεκριμένα, η Ευρωπαϊκή Ένωση) και η Ελληνική Κυβέρνηση ή οι κυβερνήσεις των υπολοίπων χωρών στις οποίες η Εταιρία σχεδιάζει να επεκταθεί, εγκαταλείψουν ή μειώσουν την υποστήριξη τους για την προώθηση της ηλεκτροπαραγωγής με χρήση Α.Π.Ε., ενδέχεται να επιφέρουν ουσιώδη δυσμενή μεταβολή στην ανάπτυξη των αγορών αυτών καθώς και στη δραστηριότητα, στη χρηματοοικονομική κατάσταση, στα αποτελέσματα και στην ικανότητα του Ομίλου να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους.

Αλλαγές στο ρυθμιστικό πλαίσιο, συμπεριλαμβανομένης της τιμολογιακής πολιτικής, το οποίο διέπει τις αγορές στις οποίες λειτουργεί ο Όμιλος

Ο Όμιλος διεξάγει την επιχειρηματική του δραστηριότητα σε ένα εντόνως ρυθμιζόμενο περιβάλλον. Κάθε μία από τις μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας που λειτουργεί ή που πρόκειται να τεθεί σε λειτουργία στο μέλλον πρέπει να συμμορφώνεται πλήρως με το σχετικό νομικό πλαίσιο και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδιδόμενες κανονιστικές πράξεις. Συγκεκριμένα, οι μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας του Ομίλου υπόκεινται σε κοινοτικούς, εθνικούς και τοπικούς κανονισμούς που σχετίζονται τόσο με την κατασκευή όσο και με τη λειτουργία τους (π.χ. υποχρέωση απόκτησης αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και λοιπών διοικητικών αδειών και εγκρίσεων) καθώς και σε κανονισμούς που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος (π.χ. διατήρηση του τοπίου, συμμόρφωση με αποδεκτά επίπεδα ηχορύπανσης). Αν κατά τη λειτουργία τους, οι μονάδες ηλεκτροπαραγωγής του Ομίλου δεν συμμορφώνονται με οποιονδήποτε από αυτούς τους κανονισμούς, τότε είναι πιθανή η ανάκληση των αδειών λειτουργίας των μονάδων αυ-

τών ή η αποσύνδεσή τους από τα δίκτυα μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας ή επιβολή προστίμων στις εταιρίες του Ομίλου οι οποίες λειτούργούν τις μονάδες αυτές.

Οι κανονισμοί που διέπουν την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. υπόκεινται σε τροποποιήσεις οι οποίες μπορεί να μην είναι ευνοϊκές για τον Όμιλο. Η επιβολή πιο περιοριστικών κανονισμών, ή πιο αυστηρός τρόπος εφαρμογής των υφιστάμενων, μπορεί να οδηγήσει σε αλληλαγή των συνθηκών λειτουργίας του Ομίλου, με αποτέλεσμα να αυξηθούν τα κεφαλαιουχικά έξοδα (για παράδειγμα, λόγω προσαρμογής των υφιστάμενων εγκαταστάσεων παραγωγής) ή τα λειτουργικά έξοδα (για παράδειγμα, λόγω εφαρμογής επιπρόσθετων διαδικασιών ελέγχου και επιθεώρησης), ενώ ενδέχεται να εμποδίσει την ανάπτυξη του. Η χρηματοδότηση, οι επιχορηγήσεις και η τιμολογιακή πολιτική μπορούν να διαφοροποιηθούν με τρόπους που ενδέχεται να μην είναι ευνοϊκοί για τον Όμιλο και μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς και ουσιαστικά στην επιχειρηματική του δραστηριότητα καθώς και στην κερδοφορία του.

Δεν μπορεί να δοθεί διαβεβαίωση ότι σημαντικές τροποποιήσεις σε ισχύοντες νόμους ή κανονισμούς δεν θα λάβουν χώρα στο μέλλον, είτε με πρωτοβουλία των ίδιων των ρυθμιστικών αρχών είτε λόγω προσφυγών τρίτων για κατάργηση των ισχυόντων κανονισμών. Τέτοιες τροποποιήσεις μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς και ουσιαστικά στη δραστηριότητα, στη χρηματοοικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα του Ομίλου καθώς και στην ικανότητά του να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους.

Το φορολογικό καθεστώς που διέπει τις επενδύσεις σε έργα υποδομής επηρεάζει σημαντικά την κερδοφορία ορισμένων εκ των μελλοντικών επενδύσεων του Ομίλου

Η κερδοφορία των έργων που πρόκειται να υλοποιήσει η Εταιρία εξαρτάται ως ένα βαθμό από το ευνοϊκό φορολογικό καθεστώς που διέπει σήμερα τις επενδύσεις για έργα υποδομής, συμπεριλαμβανομένου του Αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι αυτά τα μέτρα θα διατηρηθούν ή ότι δεν θα τροποποιηθούν. Η διακοπή ή η τροποποίηση αυτών των μέτρων μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά τη δραστηριότητα, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου καθώς και την ικανότητά του να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους.

Ο αριθμός κατάλληλων τοποθεσιών για μελλοντική ανάπτυξη μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, και ιδιαίτερα αιολικών πάρκων, είναι περιορισμένος

Η επέκταση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας στον χώρο των Α.Π.Ε. εξαρτάται από την ικανότητα εξασφάλισης των κατάλληλων θέσεων για την εγκατάστασή τους. Συγκεκριμένα, αιολικά πάρκα μπορούν να κατασκευαστούν μόνο σε περιοχές με τις κατάλληλες ανεμολογικές συνθήκες ενώ υδροηλεκτρικοί σταθμοί μπορούν να κατασκευαστούν μόνο σε περιοχές με συγκεκριμένες υδρολογικές συνθήκες. Επιπλέον, τα κατασκευαστικά σχέδια πρέπει να λαμβάνουν υπόψη διάφορους περιορισμούς, συμπεριλαμβανομένων χωροταξικών περιορισμών, διάφορες δυνατότητες διευκόλυνσης (π.χ. δυνατότητα πρόσβασης), τις δυνατότητες σύνδεσης με το τοπικό δίκτυο ηλεκτροδότησης καθώς και διάφορους περιβαλλοντικούς περιορισμούς που σχετίζονται με την εγγύτητα σε κατοικημένες περιοχές ή σε χώρους οι οποίοι είναι περιβαλλοντικά ευαίσθητοι ή προστατευμένοι βάσει νόμων και κανονισμών, όπως οι ειδικοί νόμοι και κανο-

νισμοί για την προστασία ιστορικών τόπων και αρχαιολογικών μνημείων. Επιπροσθέτως, η αύξηση του αριθμού των εγκατεστημένων αιολικών πάρκων και των υδροηλεκτρικών σταθμών έχει περιορίσει τον αριθμό των διαθέσιμων τοποθεσιών για την υλοποίηση τέτοιων εγκαταστάσεων ενώ η αύξηση του αριθμού των εταιριών που δραστηριοποιούνται στην αιολική και υδροηλεκτρική αγορά ενέργειας εντείνει τον ανταγωνισμό στην εξεύρεση κατάλληλων θέσεων εγκατάστασης ηλεκτροπαραγωγικών μονάδων Α.Π.Ε. Συνεπώς, ο αριθμός των τοποθεσιών που είναι διαθέσιμες για την περαιτέρω ανάπτυξη των μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας της Εταιρίας είναι περιορισμένος.

Μολονότι η Εταιρία ήταν μία από τις πρώτες εταιρίες που δραστηριοποιήθηκαν στην αγορά αιολικής ενέργειας και έχει εξασφαλίσει δικαιώματα χρήσης περιοχών με ευνοϊκές ανεμολογικές συνθήκες, ενώ έχει επίσης εξασφαλίσει δικαιώματα χρήσης για τις θέσεις εγκατάστασης των υδροηλεκτρικών της σταθμών που βρίσκονται υπό ανάπτυξη, η δυνατότητά της για περαιτέρω ανάπτυξη (πέραν των πάρκων για τα οποία έχει υποβάλει ήδη αίτηση για χορήγηση άδειας παραγωγής – βλ. σχετικά ενότητα «3.4.2.1 Ενεργειακός Κλάδος») εξαρτάται από την ικανότητά της να συνεχίζει να εξασφαλίζει δικαιώματα χρήσης επί κατάλληλων τοποθεσιών για την κατασκευή των ηλεκτροπαραγωγικών της μονάδων από Α.Π.Ε. Αν αυτοί οι περιορισμοί στην εγκατάσταση μονάδων παραγωγής ενέργειας αυξηθούν ή/και η Εταιρία δεν είναι σε θέση, κάτω από οποιεσδήποτε συνθήκες, να βρει περαιτέρω επαρκείς διαθέσιμες θέσεις προκειμένου να αναπτύξει τις ηλεκτροπαραγωγικές της μονάδες από Α.Π.Ε., τότε θα μπορούσε να υπάρξει δυσμενής και ουσιώδης επίδραση τόσο στην ανάπτυξη της δραστηριότητάς της και των αποτελεσμάτων της, όσο και στη χρηματοοικονομική της κατάσταση καθώς επίσης στην ικανότητά της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους.

Κίνδυνοι που αφορούν τη σύνδεση των μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με το σύστημα μεταφοράς και το δίκτυο διανομής ηλεκτρικής ενέργειας

Για τη μεταφορά της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται στις ηλεκτροπαραγωγικές μονάδες του Ομίλου και συνεπώς για την εμπορική λειτουργία τους, απαιτείται η σύνδεσή τους με το εθνικό δίκτυο ηλεκτρικής ενέργειας. Στην ηπειρωτική Ελλάδα, οι μονάδες ηλεκτροπαραγωγής είναι συνδεδεμένες, είτε απευθείας είτε μέσω του δικτύου διανομής ηλεκτρικής ενέργειας της ΔΕΗ, με το εθνικό σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας το οποίο διαχειρίζεται και λειτουργεί η εταιρία «Διαχειριστής Ελληνικού Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε.» (ΔΕΣΜΗΕ), ενώ στα νησιά τα οποία δεν είναι διασυνδεδεμένα με το εθνικό σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας («μη διασυνδεδεμένα νησιά»), οι μονάδες ηλεκτροπαραγωγής είναι συνδεδεμένες με τα τοπικά δίκτυα διανομής ηλεκτρικής ενέργειας που διαχειρίζεται και λειτουργεί η ΔΕΗ. Η κατασκευή μίας ηλεκτροπαραγωγικής μονάδας σε μία συγκεκριμένη τοποθεσία επομένως εξαρτάται σημαντικά από το κατά πόσο υπάρχει δυνατότητα σύνδεσης με το δίκτυο διανομής ή και το σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι θα αποκτηθούν επαρκείς συνδέσεις με το δίκτυο διανομής ή/και το σύστημα μεταφοράς τόσο για εκείνες τις μονάδες ηλεκτροπαραγωγής του Ομίλου για τις οποίες έχουν υποβληθεί αιτήσεις για τη λήψη άδειας παραγωγής, όσο και για μερικές οι οποίες έχουν ήδη λάβει άδεια παραγωγής, εντός των προβλεπόμενων χρονοδιαγραμμάτων και του προϋπολογισμού.

Επίσης, το σύστημα μεταφοράς και το δίκτυο διανομής ηλεκτρικής ενέργειας ενδέχεται να υποστούν προσωρινές διακοπές λειτουργίας ή τεχνικά προβλήματα. Τέτοια γεγονότα μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς και ουσιαστικά στη χρηματοοικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Η εγκατάσταση μονάδων ηλεκτροπαραγωγής με χρήση Α.Π.Ε. ενδέχεται να εγείρει αντιδράσεις από την τοπική κοινωνία καθώς και την άσκηση ενδίκων μέσων κατά των αποφάσεων χορήγησης των αδειών

Ορισμένα άτομα, σύλλογοι και ομάδες ατόμων αντιτίθενται στην εγκατάσταση μονάδων ηλεκτροπαραγωγής με χρήση Α.Π.Ε., και δη αιολικών πάρκων, επικαλούμενοι ότι εξ' αυτής της αιτίας προκαλείται υποβάθμιση του τοπίου, ηχορύπανση, τραυματισμοί πουλιών ή γενικότερα βλάβη του περιβάλλοντος.

Παρόλο που η ανάπτυξη μιας μονάδας ηλεκτροπαραγωγής με χρήση Α.Π.Ε. απαιτεί την εκπόνηση και την υποβολή στην αρμόδια αδειοδοτούσα αρχή μελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων και τη διενέργεια δημόσιας διαβούλευσης με τις τοπικές αρχές και τους κατοίκους πριν από την έκδοση της απόφασης έγκρισης των περιβαλλοντικών όρων του έργου, δεν μπορεί να δοθεί εγγύηση ότι μια μονάδα ηλεκτροπαραγωγής υπό κατασκευή ή σε στάδιο ανάπτυξης θα τύχει τελικώς της αποδοχής των κατοίκων της περιοχής εγκατάστασής της. Επιπροσθέτως, οι ηλεκτροπαραγωγικές μονάδες που βρίσκονται επί του παρόντος σε λειτουργία μπορεί να γίνουν αντικείμενο νομικών προκλήσεων στη βάση του ότι οι όροι που εμπεριέχονται στις άδειες που έχουν εκδοθεί δεν εκπληρώνονται. Σε περιοχές όπου διάφοροι κανονισμοί περιορίζουν την εγκατάσταση μονάδων ηλεκτροπαραγωγής με χρήση Α.Π.Ε., ιδιαίτερα περιορισμοί σε σχέση με την εγγύτητα αυτών σε κατοικημένες περιοχές, η αντίθεση της τοπικής κοινωνίας μπορεί να οδηγήσει στην υιοθέτηση ακόμη πιο περιοριστικών κανονισμών.

Τυχόν σημαντική αντίδραση στην κατασκευή μιας μονάδας ηλεκτροπαραγωγής με χρήση Α.Π.Ε. από την τοπική κοινωνία, μπορεί να δυσχεράνει την απόκτηση των απαραίτητων αδειών για την υλοποίησή της. Η προσβολή με ένδικα μέσα μίας απόφασης της διοίκησης δυνάμει της οποίας χορηγείται μία άδεια για την ανάπτυξη, εγκατάσταση ή λειτουργία μίας μονάδας ηλεκτροπαραγωγής μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την ακύρωση της αδειάς.

Η τυχόν αρνητική μεταστροφή της θέσης των τοπικών κοινωνιών σχετικά με την εγκατάσταση μονάδων ηλεκτροπαραγωγής από Α.Π.Ε., η ενδεχόμενη αύξηση του αριθμού των δικαστικών διενέξεων ή και η δυσμενής εξέλιξη ως προς το αποτέλεσμα αυτών, αποτελούν παράγοντες οι οποίοι μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς και ουσιαστικά στην ανάπτυξη της δραστηριότητας του Ομίλου και των αποτελεσμάτων του καθώς και στη χρηματοοικονομική κατάσταση, και στην ικανότητα του Ομίλου να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους.

Η Εταιρία σχεδιάζει να αναπτύξει και άλλες επιχειρηματικές δραστηριότητες στον χώρο των Α.Π.Ε. στις οποίες δεν διαθέτει σημαντική εμπειρία

Η Εταιρία σχεδιάζει να αναπτύξει και άλλες επιχειρηματικές δραστηριότητες στο χώρο της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με χρήση Α.Π.Ε. συμπεριλαμβανομένης της υδροηλεκτρικής ενέργειας, ηλιακής ενέρ-

γειας καθώς και της ηλεκτροπαραγωγής με τη χρήση βιομάζας και αστικών αποβλήτων. Καθώς δεν διαθέτει σημαντική εμπειρία σε αυτές τις δραστηριότητες δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι προσδοκίες της Διοίκησης σχετικά με την ανάπτυξη και την κερδοφορία τους θα υλοποιηθούν πλήρως. Η Εταιρία μπορεί να χρειαστεί να προσλάβει επιπλέον προσωπικό με εμπειρία σε αυτές τις νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες γεγονός το οποίο θα αυξήσει τα συνολικά έξοδα. Σε περίπτωση που η Εταιρία δεν είναι σε θέση να διαχειριστεί επαρκώς αυτή την επέκταση των εργασιών της, ενδέχεται να επηρεαστεί δυσμενώς και ουσιαστικά η ανάπτυξη της δραστηριότητάς της και των αποτελεσμάτων της καθώς και η χρηματοοικονομική της κατάσταση και η ικανότητά της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους.

Ο Όμιλος μπορεί να θεωρηθεί υπαίτιος για οποιεσδήποτε περιπτώσεις πρόκλησης βλάβης στο φυσικό περιβάλλον και στον ανθρώπινο πληθυσμό στις ηλεκτροπαραγωγικές του μονάδες

Ο Όμιλος λειτουργεί και ενδέχεται και στο μέλλον να λειτουργήσει ηλεκτροπαραγωγικές μονάδες οι οποίες, στα πλαίσια της συνήθους λειτουργίας τους, μπορεί να θέσουν σε κίνδυνο και να προκαλέσουν παρενοχλήσεις στον ανθρώπινο πληθυσμό που τις περιβάλλει, στην χλωρίδα και την πανίδα και τη φύση γενικότερα ή μπορεί να προκαλέσουν σωματικούς τραυματισμούς, βιομηχανικά ατυχήματα ή να επιβαρύνουν το περιβάλλον. Για παράδειγμα, πουλιά μπορεί να τραυματιστούν από τα περιστρεφόμενα πτερύγια ή κάποιος από τους υδροηλεκτρικούς σταθμούς του Ομίλου μπορεί να εμφανίσει διαρροή και να προκαλέσει πλημμύρα. Επίσης, η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας εντός χώρων απόθεσης αστικών αποβλήτων περιλαμβάνει διάφορους λειτουργικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων που δύνανται να προκληθούν από πυρκαγιές, εκρήξεις, φυσικές καταστροφές, δυσμενείς καιρικές συνθήκες, λόγω βλαβών σε σωλήνες, τσιμέντα ή αγωγούς, όπως επίσης και περιβαλλοντικούς κινδύνους όπως διαρροές φυσικού αερίου, έκχυση πετρελαίου, ρήξη αγωγών και εκπομπές τοξικών αερίων. Συνεπώς, δεν μπορεί να δοθεί εγγύηση ότι από τη λειτουργία των ηλεκτροπαραγωγικών μονάδων του Ομίλου δεν θα προκληθεί μόλυνση, όχληση, περιβαλλοντική ζημιά ή σωματικός τραυματισμός.

Παρομοίως, μία επίθεση ή μία κακόβουλη καταστροφική ενέργεια τρίτων, δολιοφθορά ή τρομοκρατική ενέργεια που θα διαπραχθεί σε οποιαδήποτε από τις ηλεκτροπαραγωγικές μονάδες μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα σωματικούς τραυματισμούς ή καταστροφή περιουσίας, μόλυνση ή διακοπή των λειτουργιών του Ομίλου.

Αν ένα τέτοιο γεγονός λάμβανε χώρα ο Όμιλος θα μπορούσε να θεωρηθεί υπαίτιος για τις ζημιές που προκλήθηκαν από τις ηλεκτροπαραγωγικές μονάδες και υπόχρεος για τυχόν αποζημιώσεις. Υπαιτιότητα για περιβαλλοντική ζημιά μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά τη δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα του Ομίλου καθώς και την ικανότητα του να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου στον τομέα της ηλεκτρικής ενέργειας εξαρτάται από τις πωλήσεις στο ΔΕΣΜΗΕ και στη ΔΕΗ

Η ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται από Α.Π.Ε πωλείται στον ΔΕΣΜΗΕ, στην περίπτωση ηλεκτροπαραγωγικών μονάδων Α.Π.Ε. οι οποίες είναι εγκατεστημένες σε περιοχές που καλύπτονται από το διασυνδεδεμένο σύστη-

μα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και στη ΔΕΗ, στην περίπτωση ηλεκτροπαραγωγικών μονάδων Α.Π.Ε. οι οποίες είναι εγκατεστημένες σε μη διασυνδεδεμένα με το σύστημα μεταφοράς νησιά. Η πώληση της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από Α.Π.Ε γίνεται βάσει δεκαετών συμβάσεων, οι οποίες δύνανται να παραταθούν για δέκα επιπλέον έτη μονομερώς από τον αντίστοιχο ηλεκτροπαραγωγό. Στην Ελλάδα, τόσο ο ΔΕΣΜΗΕ όσο και η ΔΕΗ έχουν νομική και συμβατική υποχρέωση, υπό την ιδιότητά τους ως διαχειριστές του εθνικού συστήματος μεταφοράς ή των απομονωμένων τοπικών δικτύων διανομής των νήσων αντίστοιχα, να αγοράζουν την ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται από Α.Π.Ε. (βλ. σχετικά κεφ. 3.25 «Θεσμικό Πλαίσιο – Μηχανισμοί Στήριξης των ΑΠΕ»). Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006, τα ενοποιημένα έσοδα από πωλήσεις προς τον ΔΕΣΜΗΕ αντιπροσώπευαν το 86% περίπου των ενοποιημένων πωλήσεων ενέργειας και τα ενοποιημένα έσοδα από πωλήσεις προς την ΔΕΗ αντιπροσώπευαν περίπου το 14% των ενοποιημένων πωλήσεων του Ομίλου.

Μολιονότι βασικός μέτοχος και των δύο προαναφερομένων αντισυμβαλλομένων είναι το Ελληνικό Δημόσιο, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι αυτοί θα συμμορφωθούν με τις συμβατικές τους υποχρεώσεις ή ότι οι πιστωτές τους δεν θα προσφύγουν σε δικαστική προστασία ή δεν θα τεθούν σε καθεστώς εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των σχετικών συμβάσεων. Οι συμβάσεις αυτές προβλέπουν απαλλογές υπέρ του ΔΕΣΜΗΕ και της ΔΕΗ σε περιπτώσεις συνδρομής γεγονότων ανωτέρας βίας.

Αν οποιοδήποτε από τα ανωτέρω γεγονότα λάμβανε χώρα, θα μπορούσε να επιδράσει δυσμενώς και ουσιαστικά στη δραστηριότητα, στη χρηματοοικονομική κατάσταση, στα αποτελέσματα καθώς και στην ικανότητα του Ομίλου να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους.

Η κατασκευή, λειτούργια και συντήρηση των μονάδων ηλεκτροπαραγωγής εξαρτάται από τους προμηθευτές και τη διαθεσιμότητα εξοπλισμού και πρώτων υλών

Η κατασκευή, λειτούργια και συντήρηση των μονάδων ηλεκτροπαραγωγής απαιτεί την παράδοση και συναρμολόγηση πολλαπλών εξαρτημάτων τεχνικού εξοπλισμού, όπως γεννητριών και πυλώνων στην περίπτωση των αιολικών πάρκων, τα οποία μόνο ένας περιορισμένος αριθμός προμηθευτών μπορεί να παράσχει. (βλ. σχετικά κεφ. 3.8 «Σημαντικές Συμβάσεις»).

Εξαιτίας της φύσης της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου που είναι έντασης κεφαλαίου, οι αγορές από τους προμηθευτές παγίου εξοπλισμού είναι σημαντικά μεγαλύτερες από αυτές για την προμήθεια λοιπού εξοπλισμού. Η προμήθεια των ανεμογεννητριών, που αποτελούν το 65% με 70% του επενδυτικού κόστους του αιολικού πάρκου, γίνεται από ένα περιορισμένο αριθμό μεγάλων προμηθευτών οι οποίοι παρέχουν επίσης μακροχρόνια συμβόλαια συντήρησης. Αυτές οι προμήθειες εξαρτώνται από το χρονοδιάγραμμα κατασκευής των αιολικών πάρκων και η παραγγελία τους γίνεται 12 – 14 μήνες πριν την εγκατάστασή τους. Το χρονοδιάγραμμα κατασκευής ενός υδροηλεκτρικού σταθμού εξαρτάται από την προμήθεια γεννητριών η παραγγελία των οποίων πρέπει να γίνει ένα με ενάμιση έτος πριν τον εκτιμώμενο χρόνο εγκατάστασής τους. Στο πλαίσιο της ταχέως αυξανόμενης ζήτησης για τον εν λόγω εξοπλισμό, εξαιτίας της ανάπτυξης της αγοράς, και του περιορισμένου αριθμού των προμηθευτών, υπάρχει κίνδυνος αύξησης της τιμής αυτού του εξοπλισμού.

Επίσης, ορισμένοι προμηθευτές μπορεί να μην είναι σε θέση να ανταποκριθούν στη ζήτηση της Εταιρίας. Για παράδειγμα οι κατασκευαστές ανεμογεννητριών έχουν αντιμετωπίσει τα τελευταία χρόνια δυσκολία στο να ανταποκριθούν χρονικά στη ζήτηση από τους ηλεκτροπαραγωγούς. Είναι πιθανό αυτή η κατάσταση να συνεχιστεί και στο άμεσο μέλλον.

Επιπρόσθετα, όσον αφορά στα σχέδια της Εταιρίας για ανάπτυξη επιχειρηματικής δραστηριότητας στον χώρο της ηλεκτροπαραγωγής με χρήση βιομάζας, παρόλο που αναμένεται να συναφθούν συμβόλαια με προμηθευτές βιομάζας, δεν μπορεί να δοθεί εγγύηση ότι η προμήθεια των πρώτων υλών (όπως γεωργικά απόβλητα ή άληθα υποπροϊόντα) θα είναι συνεχής και επαρκής. Σχετικά με την ανάπτυξη της φωτοβολταϊκής δραστηριότητας, δεν μπορεί να υπάρξει εγγύηση ότι η προμήθεια του απαραίτητου μηχανολογικού εξοπλισμού για την ανάπτυξη της συγκεκριμένης επιχειρηματικής δραστηριότητας, όπως η προμήθεια φωτοβολταϊκών πλαισίων καθώς και η προμήθεια των πρώτων υλών για την κατασκευή τους (π.χ. πυρίτιο), θα είναι συνεχής και επαρκής.

Το χρονοδιάγραμμα για την ολοκλήρωση και κερδοφορία των ενεργειακών έργων Α.Π.Ε. της Εταιρίας μπορεί να καθυστερήσει εξαιτίας διαφόρων παραγόντων. Αυτοί περιλαμβάνουν αύξηση στις τιμές πρώτων υλών, καθυστέρηση στην εκπλήρωση των συμβατικών δεσμεύσεων ή αδυναμία ανταπόκρισης σε αυτές τις δεσμεύσεις από τους κύριους προμηθευτές, μη διαθεσιμότητα εξαρτημάτων και εξοπλισμού που απαιτούνται για την κατασκευή μονάδων ηλεκτροπαραγωγής, ειδικότερα αιολικών πάρκων, (εξαιτίας για παράδειγμα της ανεπαρκούς προσφοράς), ή προσφορά εξαρτημάτων και εξοπλισμού που δεν ανταποκρίνονται στις προδιαγραφές που έχει θέσει η Εταιρία. Οποιοδήποτε από τα παραπάνω ενδεχόμενα μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά τη δραστηριότητα, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας καθώς και την ικανότητα της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους.

Η αγορά των Α.Π.Ε. χαρακτηρίζεται από ραγδαίες τεχνολογικές αλλαγές

Η αγορά ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, και κυρίως από αιολική ενέργεια, είναι μία αγορά στην οποία η τεχνολογία εξελίσσεται ραγδαία. Οι τεχνικές παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές εξελίσσονται διαρκώς και γίνονται πιο πολύπλοκες. Για παράδειγμα, έχει υπάρξει μία περίοδος ραγδαίας τεχνολογικής ανάπτυξης στην κατασκευή και λειτουργία αιολικών πάρκων σε περιοχές όπου η μορφολογία του εδάφους προκαλεί δυσκολίες ή στη λειτουργία αιολικών πάρκων σε θαλάσσιο χώρο.

Για να μπορέσει η Εταιρία να διατηρήσει και να αυξήσει την επιχειρηματική της δραστηριότητα πρέπει να είναι ικανή να ακολουθήσει και να προσαρμοστεί στις αλλαγές της τεχνολογίας. Τυχόν αποτυχία να αντιδράσει στις τρέχουσες και μελλοντικές τεχνολογικές εξελίξεις στον τομέα μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά την ανάπτυξη της δραστηριότητάς της και των αποτελεσμάτων της καθώς και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση και την ικανότητα της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους.

Οι κατασκευαστικές δραστηριότητες του Ομίλου είναι εκτεθειμένες στους κινδύνους που σχετίζονται με τις τάσεις του κατασκευαστικού κλάδου

Έπειτα από την αιχμή στα μέσα του 2004 λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων, ο κλάδος των κατασκευών στην Ελλάδα σημείωσε μείωση της δραστηριότητας που οφείλεται σε διάφορους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένης της τροποποίησης του νομικού πλαισίου σχετικά με τη διαδικασία υποβολής προσφορών σε δημόσιους διαγωνισμούς καθώς και καθυστερήσεις στην κατακύρωση και πρόοδο δημοσίων έργων. Η δραστηριότητα του Ομίλου εκτίθεται στις τάσεις που επικρατούν στην κατασκευαστική αγορά και ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά από ύφεση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στην Ελλάδα η οποία μπορεί να επέλθει, μεταξύ άλλων, λόγω γενικότερων οικονομικών συνθηκών της χώρας. Επιπλέον, ο βασικός πελάτης της Εταιρίας στον κατασκευαστικό κλάδο είναι το Ελληνικό Δημόσιο. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρία σχετικά με τις χρεώσεις προς τον πελάτη αυτό, έγκειται κυρίως σε πιθανές καθυστερήσεις καταβολής των κατασκευαστικών ανταλλαγμάτων, με αποτέλεσμα τη δημιουργία επιπρόσθετων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης.

Ανταγωνισμός στους διαγωνισμούς κατασκευαστικών έργων

Οι συμβάσεις κατασκευαστικών έργων συνήθως κατακυρώνονται μέσω διαγωνιστικής διαδικασίας. Η οικονομική προσφορά, μαζί με άλλα κριτήρια όπως η κατοχή των απαραίτητων πιστοποιητικών, οι προδιαγραφές του εξοπλισμού, η φήμη και εμπειρία, είναι οι σημαντικότεροι παράγοντες στην κατακύρωση των συμβάσεων. Οι προσφορές της Εταιρίας σε κατασκευαστικά έργα έχουν αντιμετωπίσει στο παρελθόν ανταγωνισμό όσον αφορά την τιμολόγηση και σε περίπτωση που ο ανταγωνισμός αυτός ενισχυθεί στο μέλλον, ο αριθμός των διαγωνισμών που θα πληρούν το κριτήριο περιθωρίου κέρδους που θέτει η Εταιρία ενδέχεται να μειωθεί, με συνέπεια οι επιδόσεις της Εταιρίας σε επίπεδο αποτελεσμάτων να επηρεαστούν δυσμενώς.

Καθυστερήσεις και αυξημένο κόστος σε κατασκευαστικές εργασίες μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τις λειτουργίες του Ομίλου

Σχετικά με τις κατασκευαστικές της δραστηριότητες, η Εταιρία ενδέχεται να αντιμετωπίσει διάφορα εμπόδια όπως αντίξοες καιρικές συνθήκες, κατασκευαστικές πλημμέλειες, καθυστερήσεις παράδοσης από προμηθευτές, απροσδόκητες καθυστερήσεις στην απόκτηση αδειών και εγκρίσεων ή νομικά κωλύματα προκαλούμενα από τρίτα πρόσωπα.

Τέτοια γεγονότα μπορεί να οδηγήσουν σε σημαντικές καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση της κατασκευής και τη δυνατότητα λειτουργίας ενός έργου. Αν συνοδεύονται από υπερβάσεις του προϋπολογισμού αυτά τα γεγονότα μπορεί να οδηγήσουν σε αυξημένα λειτουργικά κόστη και αν παρατείνονται, σε λειτουργικές ζημιές. Σε σχέση με τα κατασκευαστικά έργα που πραγματοποιεί ο Όμιλος για τρίτα πρόσωπα, υπάρχει το ενδεχόμενο υποχρέωσης καταβολής συμβατικών ζημιών σε περίπτωση καθυστερημένης παράδοσης έργων, εξαιρουμένων περιπτώσεων ανωτέρας βίας. Η εμφάνιση τέτοιων καθυστερήσεων ή υπερβάσεων κόστους μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά τη δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα καθώς και την ικανότητα του Ομίλου να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους.

Τα ανεκτέλεστα υπόλοιπα των κατασκευαστικών συμβάσεων δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικά των μελλοντικών εσόδων της κατασκευαστικής δραστηριότητας του Ομίλου

Τα ανεκτέλεστα υπόλοιπα των κατασκευαστικών συμβάσεων δεν είναι απαραίτητα ενδεικτικό των μελλοντικών εσόδων από τη δραστηριότητα της Εταιρίας σε αυτόν τον τομέα. Παρόλο που τα ανεκτέλεστα υπόλοιπα των συμβάσεων αυτών αντιπροσωπεύουν εργασίες που θεωρούνται βέβαιες, δεν μπορεί να δοθεί καμία εγγύηση ότι δεν θα λάβουν χώρα ακυρώσεις ή προσαρμογή του αντικειμένου τους. Τα ανεκτέλεστα υπόλοιπα των κατασκευαστικών συμβάσεων της Εταιρίας μπορεί να υποστούν διακυμάνσεις που σχετίζονται με καθυστερήσεις έργων ή ακυρώσεις ως αποτέλεσμα καιρικών συνθηκών, εξωτερικών παραγόντων της αγοράς και οικονομικών παραγόντων που δεν ελέγχει αυτή η Εταιρία. Η Διοίκηση της Εταιρίας δεν μπορεί να δώσει καμία εγγύηση ότι θα εξασφαλίσει άληθες συμβάσεις ισοδύναμες σε αντικείμενο και διάρκεια με τα ανεκτέλεστα υπόλοιπα των εν ισχύ συμβάσεων. Αν τα ανεκτέλεστα υπόλοιπα των εν ισχύ κατασκευαστικών συμβάσεων δεν υλοποιηθούν, η Εταιρία σε ενοποιημένο επίπεδο μπορεί να υποστεί μείωση των εσόδων και της κερδοφορίας από κατασκευαστικά έργα, η οποία μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά τη δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματά της καθώς και την ικανότητά της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους.

Στα πλαίσια της κατασκευαστικής του δραστηριότητας, ο Όμιλος κατασκευάζει δημόσια και ιδιωτικά έργα για τρίτους και συνεπώς εκτίθεται σε πιθανές υποχρεώσεις ή ενδεχόμενες διενέξεις που μπορεί να μειώσουν τα κέρδη του

Ο Όμιλος αναλαμβάνει κατασκευαστικές δραστηριότητες για τρίτους, στις οποίες μπορεί να υπάρξουν προβλήματα όσον αφορά στο σχεδιασμό, την κατασκευή ή τη λειτουργία του έργου και οι οποίες με τη σειρά τους μπορεί να οδηγήσουν σε σημαντικούς τραυματισμούς ή πρόκληση ζημιών σε τρίτους. Ο Όμιλος έχει εμπλακεί κατά το παρελθόν και ενδεχομένων πρόκειται να εμπλακεί και στο μέλλον σε δικαστικές διενέξεις, όπου τρίτα πρόσωπα μπορεί να διεκδικήσουν χρηματικές αποζημιώσεις για ζημιές ή άληθης μορφής αποζημιώσεις όσον αφορά κατασκευαστικά έργα ή για άληθα ζητήματα. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η Εταιρία είτε άμεσα είτε μέσω κοινοπραξιών μπορεί να εγγυηθεί προς τον πελάτη ότι θα ολοκληρώσει το έργο μέχρι μία συγκεκριμένη ημερομηνία ή ότι το έργο, αφότου ολοκληρωθεί, θα πληροί ορισμένες προδιαγραφές. Αν στη συνέχεια αποτύχει να ολοκληρώσει το έργο μέχρι τη συγκεκριμένη ημερομηνία ή αν το έργο μετά την ολοκλήρωσή του δεν ανταποκρίνεται στις εγγυημένες προδιαγραφές, η Εταιρία θα ευθύνεται συμβατικά στην κάλυψη οποιασδήποτε θετικής ζημίας την οποία θα υποστεί ο πελάτης εξαιτίας της οποιασδήποτε καθυστέρησης ή της μη ικανοποίησης των προδιαγραφών. Στο βαθμό που τέτοια γεγονότα λαμβάνουν χώρα, τα συνολικά κόστη του έργου που έχει αναλάβει ο Όμιλος μπορεί να ξεπεράσουν τις αρχικές εκτιμήσεις και να οδηγήσουν σε μειωμένα κέρδη, ή σε ορισμένες περιπτώσεις, σε ζημιά για το συγκεκριμένο έργο.

Η Εταιρία ενδέχεται να εκτεθεί σε κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές της σε ξένες αγορές

Μέρος της στρατηγικής ανάπτυξης της Εταιρίας είναι η αναζήτηση επιχειρηματικών ευκαιριών σε ξένες αγορές, πρωτίτως στα Βαλκάνια και την Κίνα. Το κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. διαφέρει σε κάθε χώρα. Η επιβολή πιο περιοριστικών κανονισμών μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση των κεφαλαιουχικών εξόδων ή των λειτουργικών εξόδων ενώ ενδέχεται να εμποδίσει την ανάπτυξη του

Ομίλου στις ξένες αγορές. Τυχόν αποτυχία έγκαιρης διείσδυσης σε αυτές τις ξένες αγορές και εξασφάλισης κατάλληλων τοποθεσιών για τις εγκαταστάσεις παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαδώς τη δραστηριότητα της Εταιρίας σε αυτές τις αγορές και την ικανότητα επίτευξης των εκεί στρατηγικών της στόχων. Επιπροσθέτως, οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας σε ξένες αγορές μπορεί να επηρεαστούν δυσμενώς από διάφορους παράγοντες των χωρών στις οποίες λειτουργεί, συμπεριλαμβανομένων αλληλαγών στους κανονισμούς που αφορούν τις επενδύσεις, τις εξαγωγές, τα τιμολόγια, την νομοθεσία περί ανταγωνισμού, τη φορολόγηση καταναλωτών και επιχειρήσεων, τους συναλλαγματικούς περιορισμούς, τις διαφορές στις εμπορικές και επιχειρηματικές συνήθειες, τις εργασιακές σχέσεις και άλλους πολιτικούς και κοινωνικούς παράγοντες καθώς και οικονομικές τάσεις και διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες νομισμάτων. Ως αποτέλεσμα αυτών και άλλων κινδύνων, η Διοίκηση της Εταιρίας δεν μπορεί να δώσει οποιοσδήποτε διαβεβαιώσεις ότι θα είναι σε θέση να επιτύχει την στρατηγική της στις ξένες αγορές.

Συγκεκριμένα, η Εταιρία βρίσκεται στα αρχικά στάδια ανάπτυξης διαφόρων έργων στην Κίνα σε συνεργασία με τοπικούς εταίρους. Παρόλο που η ανάπτυξη αυτών των έργων δεν έχει ξεκινήσει ακόμα, η Διοίκηση της Εταιρίας αναμένει ότι οι τοπικοί εταίροι θα συνεχίσουν στο μέλλον να διερευνούν την αγορά για τον εντοπισμό νέων έργων και να προβούν στην υλοποίηση αυτών τα οποία βρίσκονται στο στάδιο ανάπτυξης, διατηρώντας και τις καλές σχέσεις με τις τοπικές αρχές. Μέσω αυτών των συνεργασιών, η Εταιρία αναμένει να ωφεληθεί από έμπειρο προσωπικό με ισχυρές τοπικές διασυνδέσεις. Σε περίπτωση που προκύψει διαφωνία με έναν ή περισσότερους εταίρους, ή αν τέτοιες συνεργασίες τερματιστούν και δεν βρεθούν κατάλληλοι αντικαταστάτες, τότε η μελλοντική ανάπτυξη της Εταιρίας σε αυτή την χώρα μπορεί να επηρεαστεί δυσμενώς και ουσιαδώς.

Ο Όμιλος συμμετέχει και ενδέχεται και στο μέλλον να συμμετάσχει σε κοινές εταιρίες με τη ΔΕΗ και άλλες Ελληνικές εταιρίες

Ο Όμιλος συμμετέχει σε εταιρίες ή κοινοπραξίες από κοινού με τη ΔΕΗ και άλλες εταιρίες για την υλοποίηση συγκεκριμένων έργων ενώ ενδέχεται και στο μέλλον να συστήσει κοινές εταιρίες με τους ίδιους ή άλλους εταίρους. Ειδικότερα, στην εταιρία στην οποία συμμετέχει από κοινού με τη ΔΕΗ, η Εταιρία κατέχει μετοχικό ποσοστό 51%. Επιπλέον, για ένα κατασκευαστικό έργο συμμετέχει από κοινού με περισσότερες από μία εταιρίες, όπου καμία συμμετέχουσα εταιρία δεν κατέχει τον πλειοψηφικό έλεγχο. Τα πιθανά οφέλη ή οι αναμενόμενες αποδόσεις από αυτές τις εταιρικές συμπράξεις μπορεί να είναι δύσκολο να επιτευχθούν ή μπορεί να αποδειχθούν μικρότερης αξίας από ό,τι η Διοίκηση της Εταιρίας έχει εκτιμήσει, κάτι που μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαδώς την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Παρόλο που η Εταιρία στοχεύει στη συμμετοχή μόνο σε κοινές εταιρίες στις οποίες τα συμφέροντά της συμβαδίζουν με αυτά των εταίρων, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι τα συμφέροντα αυτά θα παραμένουν πάντα κοινά. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι οι στρατηγικές αυτές συμπράξεις θα διαρκέσουν για χρονικό διάστημα που θα συμβαδίζει με την στρατηγική της Εταιρίας με δεδομένο ότι τόσο εκ της ελληνικής νομοθεσίας όσο και εκ των σχετικών συμβατικών προβλέψεων που τις διέπουν εμπεριέχονται διατάξεις για τη λύση τους ή για την επίλυση διαφορών σε περίπτωση αδιεξόδου λήψης αποφάσεων από τους συμμετέχοντες σ' αυτές. Η διαδικασία λύσης κοινών εταιρικών σχημάτων μπορεί να είναι χρονοβόρα και δαπανηρή. Επιπλέον, κάποιες από τις συμφωνίες συνεργασίας τις οποίες η Εταιρία έχει συνάψει ή πρόκειται να συνάψει στο μέλλον, ενδέχεται να περιέχουν ρήτρα για μεταβολή του ελέγχου.

Μέρος του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας πρόκειται να χρηματοδοτηθεί με τραπεζικό δανεισμό

Η Εταιρία στο άμεσο μέλλον σχεδιάζει να υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις για την αύξηση της εγκατεστημένης ισχύος από ΑΠΕ. Η υλοποίηση των έργων αυτών απαιτεί σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες, σημαντικό μέρος των οποίων σχεδιάζεται να καλυφθεί με τραπεζικό δανεισμό. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Εταιρία θα μπορέσει να εξασφαλίσει επαρκή τραπεζική χρηματοδότηση, ή ότι η χρηματοδότηση αυτή θα πραγματοποιηθεί με ευνοϊκούς εμπορικά όρους.

Επιπροσθέτως, δανειακές συμβάσεις τις οποίες συνάπτει η Εταιρία ενδέχεται να περιέχουν οικονομικές δεσμεύσεις καθώς επίσης και αρνητικές ρήτρες οι οποίες δύνανται να περιορίσουν τη λειτουργική της ευελιξία, όπως για παράδειγμα, να περιορίσουν τη δυνατότητα ανάληψης νέων υποχρεώσεων ή τη δυνατότητα υλοποίησης νέων επενδύσεων, ενώ ενδέχεται να περιέχουν όρους καταγγελίας που θα καθιστούσαν άμεσα απαιτητό οποιοδήποτε τυχόν ανεξόφλητο υπόλοιπο εκ των συμβάσεων αυτών και να οδηγήσουν σε διαδικασίες αναγκαστικής εκτέλεσης κατά της Εταιρίας. Η ανάληψη ιδιαίτερα επαχθών συμβατικών υποχρεώσεων ή η τυχόν επέλευση γεγονότος καταγγελίας στα πλαίσια μίας δανειακής σύμβασης, θα μπορούσαν να έχουν ουσιωδώς δυσμενείς συνέπειες στη χρηματοοικονομική κατάσταση, στα αποτελέσματα και στην ικανότητα της Εταιρίας να αντλήσει επιπλέον χρηματοδότηση.

Η αναπτυξιακή στρατηγική της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει εξαγορές ή επενδύσεις, οι οποίες εμπεριέχουν κινδύνους ενσωμάτωσης και ενοποίησης

Στο μέλλον, η Εταιρία μπορεί να προβεί σε εξαγορές ή χρηματοοικονομικές επενδύσεις για την ανάπτυξη της στους υφιστάμενους επιχειρηματικούς τομείς ή και σε νέους. Αυτές οι εξαγορές ή επενδύσεις αν γίνουν μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, μπορεί να οδηγήσουν σε πιθανή μείωση του μετοχικού ποσοστού των υπαρχόντων μετόχων.

Τέτοιες συναλλαγές παρουσιάζουν συγκεκριμένους κινδύνους που σχετίζονται με την ενοποίηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και του προσωπικού της εξαγοραζόμενης, την ικανότητα επίτευξης των εκτιμώμενων συνεργιών, τη δυσκολία διατήρησης ενιαίων προτύπων, ελέγχων, πολιτικής και διαδικασιών, την αντιμετώπιση απροσδόκητων νομικών ευθυνών ή κόστους, ή με το κανονιστικό πλαίσιο που διέπει αυτού του είδους τις συναλλαγές. Αυτοί οι κίνδυνοι μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς και ουσιωδώς τη δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας καθώς και την ικανότητά της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους. Εξαιτίας μάλιστα του υψηλού βαθμού ανταγωνισμού του κλάδου, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι η Εταιρία θα είναι σε θέση να επιτύχει την ανάπτυξή της μέσω εξαγορών ή συναφών συναλλαγών που μπορεί να σχεδιάσει στο μέλλον.

Επιπλέον, οι όροι και οι συνθήκες χρηματοδότησης για τέτοιες εξαγορές ή επενδύσεις μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς και ουσιωδώς τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας, ιδιαίτερα αν προβεί σε δανεισμό.

Τα έσοδα και τα αποτελέσματα του Ομίλου μπορεί να παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις τόσο εντός του έτους όσο και από το ένα χρηματοοικονομικό έτος στο άλλο

Τα έσοδα του Ομίλου παρουσιάζουν διακυμάνσεις εντός του έτους ή από έτος σε έτος. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από τα αιολικά πάρκα του Ομίλου διαφοροποιούνται ανά εποχή του έτους και από έτος σε έτος, λόγω των διαφορετικών συνθηκών που επικρατούν, ενώ τα έσοδα του κατασκευαστικού κλάδου παρουσιάζονται μειωμένα κατά τους μήνες που η κατασκευαστική δραστηριότητα λόγω καιρικών συνθηκών παρουσιάζει ύφεση.

Συνεπώς, τα έσοδα και τα αποτελέσματα του Ομίλου μπορεί να παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις μεταξύ των τριμηνιαίων αθλή και των ετήσιων αποτελεσμάτων. Για αυτό το λόγο, η σύγκριση των εσόδων του Ομίλου από έτος σε έτος ή από περίοδο σε περίοδο, μπορεί να μην αντικατοπτρίζει την μακροπρόθεσμη τάση των δραστηριοτήτων του και μπορεί να μην αποδειχτεί σωστή ένδειξη των μελλοντικών του κερδών. Σε κάθε περίπτωση, δεν μπορεί να δοθεί καμία εγγύηση ότι τα μελλοντικά αποτελέσματα θα είναι σύμφωνα με τις προσδοκίες και τις προβλέψεις των επενδυτών.

Η μελλοντική επιτυχία της Εταιρίας θα εξαρτηθεί από συγκεκριμένα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη

Από την ίδρυση της η Εταιρία έχει ενισχύσει τη διοικητική της ομάδα προσλαμβάνοντας ανώτερα στελέχη με αποδεδειγμένη εμπειρία σε όλους τους τομείς διοίκησης και ανάπτυξης.

Η μελλοντική επιτυχία θα εξαρτηθεί σημαντικά από την πλήρη ενασχόληση αυτών των βασικών στελεχών. Αν ένα ή περισσότερα από αυτά τα στελέχη παραιτηθεί ή αν η Εταιρία χάσει ένα ή περισσότερα από τα βασικά στελέχη που θα προσλάβει στις αγορές όπου θα δραστηριοποιηθεί ή αν οποιοδήποτε από αυτά τα άτομα αποφασίσει να μειώσει ή να τερματίσει την απασχόληση του, τότε μπορεί να αντιμετωπίσει δυσκολία στην αντικατάστασή τους, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας και ενδεχομένως σε δυσμενή επίδραση της χρηματοοικονομικής της κατάστασης, των αποτελεσμάτων ή της ικανότητας της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους.

Η Εταιρία εμπλέκεται ή ενδέχεται να εμπλακεί σε δικαστικές, διαιτητικές, διοικητικές, διενέξεις σχετικές με την επιχειρηματική της δραστηριότητα

Στα πλαίσια της συνήθους λειτουργίας της η Εταιρία και οι εταιρίες του Ομίλου έχουν εμπλακεί και ενδέχεται να εμπλακούν σε έναν αριθμό δικαστικών και διοικητικών διενέξεων. Καταγγελία για τυχόν πολεοδομική παράβαση ή η εκκίνηση μίας διαδικασίας για την ακύρωση οιασδήποτε άδειας για την ανάπτυξη, εγκατάσταση ή/και λειτουργία κάποιας μονάδας ηλεκτροπαραγωγής του Ομίλου μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την ακύρωση της άδειας αυτής και σε ορισμένες περιπτώσεις, την αποξήλωση της μονάδας αυτής ή την κατεδάφιση τυχόν αυθαίρετου κτίσματος. Επίσης, σε ορισμένες από αυτές τις περιπτώσεις μπορεί να απαιτηθεί η καταβολή διοικητικών προστίμων και δικαστικών δαπανών.

Έκθεση σε κινδύνους που σχετίζονται με την ασφάλιση

Η επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας είναι εκτεθειμένη στους εγγενείς κινδύνους κατασκευής και λειτουργίας εγκαταστάσεων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, όπως διακοπές λειτουργίας, κατασκευαστικές πηλημμέλειες και φυσικές καταστροφές. Η Εταιρία είναι επίσης εκτεθειμένη και θα συνεχίσει να είναι εκτεθειμένη σε περιβαλλοντικούς κινδύνους, ιδιαίτερα στις μονάδες ηλεκτροπαραγωγής με χρήση βιομάζας που σκοπεύει να εγκαταστήσει.

Η Εταιρία έχει θέσει σε εφαρμογή πολιτική ασφαλιστικής κάλυψης για τους κύριους κινδύνους που αντιμετωπίζει. Ωστόσο, η Διοίκηση της δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι τα ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι ή θα είναι επαρκή για να καλύψουν πιθανές απώλειες που θα προκύψουν από μία μεγάλη διακοπή λειτουργίας στις εγκαταστάσεις παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, για την επισκευή ή την αντικατάσταση κατεστραμμένων μονάδων ή για αγωγές αποζημίωσης που δύναται να ασκηθούν από τρίτους. Αν η Εταιρία υποστεί σημαντικές ζημιές που δεν καλύπτονται από ασφαλιστήρια συμβόλαια ή ζημιές που υπερβαίνουν σημαντικά τα όρια των ασφαλιστικών της καλύψεων, τα συνεπαγόμενα κόστη θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς και ουσιαστικά τη δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της καθώς και την ικανότητα της να επιτύχει τους στρατηγικούς της στόχους.

Οι ασφαλιστικές καλύψεις υπόκεινται σε ετήσια επιθεώρηση από τους ασφαλιστές. Αν το επίπεδο των ασφαλιστρών αυξηθεί, τότε η Εταιρία μπορεί να μην είναι σε θέση να διατηρήσει την κάλυψη που επί του παρόντος είναι σε ισχύ, ή να οδηγηθεί σε πολύ υψηλότερο κόστος προκειμένου να διατηρήσει την υφιστάμενη κάλυψη. Καθώς δεν είναι σε θέση να περάσει μία αύξηση στα ασφάλιστρα στους πελάτες της, το επιπρόσθετο κόστος μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά την επιχειρηματική της δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική της κατάσταση, τα αποτελέσματα καθώς και την ικανότητα επίτευξης των στρατηγικών της στόχων.

Επιτοκιακός Κίνδυνος

Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν συνάψει δάνεια που τοκίζονται με διαφορετικά επιτόκια. Με 31/12/06 το σύνολο των δανείων του Ομίλου με κυμαινόμενο επιτόκιο (που βασίζεται στο Euribor) ανήλθε σε €9,4 εκατ. έναντι δανεισμού ύψους €56,6 εκατ. με σταθερό επιτόκιο. Οι εταιρίες του Ομίλου δεν προβαίνουν στη σύναψη συμβάσεων αντιστάθμισης επιτοκιακού κινδύνου, π.χ. με παράγωγα προϊόντα. Κατά συνέπεια, τυχόν αύξηση του δανεισμού με κυμαινόμενο επιτόκιο θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του επιτοκιακού κινδύνου της Εταιρίας. Σε μία τέτοια περίπτωση, τυχόν αύξηση των επιτοκίων ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιαστικά την ικανότητα του Ομίλου να αποπληρώσει τα δάνειά του, τις ταμειακές ροές καθώς και τα αποτελέσματά του.

2.2 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Προσφορά Μετοχών και την Τιμή της Μετοχής

Το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις σε σχέση με άλλα χρηματιστήρια.

Το Χ.Α. θα είναι η μοναδική αγορά στην οποία θα είναι διαπραγματεύσιμες οι μετοχές της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ. Το Χ.Α. έχει χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με τα κυριότερα χρηματιστήρια της Δυτικής Ευρώπης και των Ηνωμένων Πολιτειών. Ως εκ τούτου, οι μέτοχοι μπορεί να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στην αγορά και πώληση των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας, ειδικά σε μεγάλα πακέτα.

Μετά από την προσφορά μετοχών και πριν τη μεταβίβαση στην ΤΕΡΝΑ Α.Ε. τυχόν μετοχών που αγορασθούν στα πλαίσια της σταθεροποίησης που θα διενεργήσει ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς, η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. θα διατηρεί περίπου το 45,8% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Μελλοντικές πωλήσεις μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς σημαντικού αριθμού μετοχών της Εταιρίας, από οποιονδήποτε μέγιστο μέτοχο ή ομάδα μετόχων, ή ακόμη και η εκτίμηση ότι μπορεί να λάβει χώρα μια τέτοια πώληση, θα μπορούσε να επηρεάσει την τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας.

Στο παρελθόν, οι τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. έχουν παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις. Το γεγονός αυτό έχει επηρεάσει στο παρελθόν και ίσως να επηρεάσει στο μέλλον, την τιμή διαπραγμάτευσης και τη ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιριών, συμπεριλαμβανομένης της μετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

Οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας θα συνεχίσουν να κατέχουν σημαντικό ποσοστό στο μετοχικό της κεφάλαιο

Ο βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας, ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και ο κ. Γ. Περιστέρης (ο οποίος συμμετέχει και έμμεσα στην Εταιρία μέσω της κατά 17,69% συμμετοχής του στην ΓΕΚ Α.Ε. ενώ είναι πρόεδρος της ΓΕΚ Α.Ε. και Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.), θα συμμετέχουν άμεσα και έμμεσα κατά 73% περίπου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας μετά την εισαγωγή των μετοχών της στην αγορά αξιών του Χ.Α. Αυτή η συγκέντρωση ποσοστού και η δυνατότητα των μετόχων αυτών να πωλήσουν τις μετοχές τους ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την τιμή της μετοχής της Εταιρίας. Επίσης, οι ανωτέρω μέτοχοι θα είναι σε θέση να εκλέγουν την πλειοψηφία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και να ασκούν τον έλεγχο. Στο βαθμό που τα συμφέροντα των κυρίων μετόχων διαφέρουν από εκείνα των υπολοίπων μετόχων, οι λοιποί μέτοχοι ενδέχεται να ζημιωθούν από ενέργειες στις οποίες ενδέχεται να προβούν οι κύριοι μέτοχοι.

Η τιμή της μετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου της Εταιρίας. Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οι ακόλουθοι:

- οι πραγματοποιηθείσες ή οι προσδοκώμενες διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας,
- η κατάσταση της Ελληνικής οικονομίας και των οικονομιών των άλλων χωρών που έχουν υιοθετήσει το Ευρώ ως νόμισμά τους στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης,
- η πιθανή ή πραγματοποιηθείσα πώληση μεγάλου αριθμού μετοχών της Εταιρίας στη χρηματιστηριακή αγορά,
- η θέση των ανταγωνιστών στην αγορά,
- η μεταβολή των οικονομικών εκτιμήσεων των χρηματιστηριακών αναλυτών,
- οι συνθήκες και τάσεις στον ενεργειακό κλάδο στην Ελλάδα και αλλού στην Ευρώπη,
- οι ανακοινώσεις των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και των ανταγωνιστών της, και
- η γενικότερη κατάσταση των κεφαλαιαγορών.

Τέτοιες διακυμάνσεις στην αγορά μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς την τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας, ασχέτως των αποτελεσμάτων της, και η χρηματιστηριακή αξία των κοινών μετοχών της μπορεί να διαφέρει σημαντικά από την υποκείμενη καθαρή αξία του ενεργητικού της.

Επιπλέον, η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. δεν αποτελεί ένδειξη ότι θα υπάρξει επαρκής ρευστότητα για τις κοινές μετοχές της. Πριν από την εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α., δεν υφίσταται αγορά για τη διαπραγμάτευση των μετοχών της και δεν υπάρχει εγγύηση ότι θα αναπτυχθεί ή θα διατηρηθεί μια ενεργός αγορά για αυτές. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της Εταιρίας μπορεί να παρουσιάσει αύξηση ή μείωση.

Μελλοντικές εκδόσεις μετοχών

Η Εταιρία ενδέχεται να εκδώσει πρόσθετες κοινές μετοχές σε μεταγενέστερη Δημόσια Προσφορά ή Ιδιωτική Τοποθέτηση. Αν υπάρξει σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ενδέχεται αυτές οι μετοχές να διατεθούν με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης. Σε αυτή την περίπτωση το ποσοστό συμμετοχής των υφιστάμενων μετόχων ενδέχεται να μειωθεί. Επίσης, μία τέτοια έκδοση μετοχών ή η πιθανότητα να προβεί η Εταιρία σε μία τέτοια έκδοση, μπορεί να προκαλέσει πτώση στην τιμή διαπραγμάτευσης των υφιστάμενων μετοχών της Εταιρίας.

3.1 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, μαζί και με τις εταιρίες στις οποίες συμμετέχει (ο «Ομίλος»), δραστηριοποιείται στους εξής βασικούς τομείς:

- Ενεργειακός τομέας: περιλαμβάνει την δραστηριότητα του Ομίλου στον ενεργειακό κλάδο, που αφορά κατασκευή και εκμετάλλευση Αιολικών Πάρκων (Α/Π) και άλλων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ).
- Κατασκευαστικός τομέας: περιλαμβάνει τις δραστηριότητες του Ομίλου στην ανάληψη και εκτέλεση τεχνικών έργων δημοσίων και ιδιωτικών προς τρίτους ως ανάδοχος ή υπεργολάβος καθώς και την υποστήριξη για την ανάπτυξη των ηλεκτροπαραγωγικών της εγκαταστάσεων.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών για τις χρήσεις 2004-2006 ανά κλάδο δραστηριοποίησης.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

(σε χιλ. €)	2004	%	2005	%	2006	%
Ενεργειακός Κλάδος	8.279	21,8%	10.374	52,5%	17.349	41,6%
Κατασκευαστικός Κλάδος	29.644	78,2%	9.384	47,5%	24.314	58,4%
Σύνολο	37.923	100,0%	19.758	100,0%	41.663	100,0%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρίας βάσει των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις 2004-2006.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (Δ.Π.Χ.Π.)

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Κύκλος Εργασιών	37.923	19.758	41.663
Κέρδη προ Φόρων	10.956	2.221	9.436
Κέρδη μετά από Φόρους	6.867	2.377	7.471
EBITDA (Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ⁽¹⁾	13.701	7.112	16.317
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	68.666	81.627	126.095
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	36.615	35.562	40.379
Σύνολο Ενεργητικού	105.281	117.189	166.474
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	34.162	36.509	44.026
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	33.897	48.532	92.563
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	37.222	32.148	29.885
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	13.726	772	23.193
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(44.225)	(2.254)	(28.234)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες	25.878	14.080	8.283

⁽¹⁾ Το EBITDA ορίζεται ως τα καθαρά κέρδη, πλέον του φόρου εισοδήματος, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις αποσβέσεις ενσώματων, ασώματων περιουσιακών στοιχείων και επιχορηγήσεων.

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Οι ακόλουθες πληροφορίες αφορούν στα στοιχεία ανά μετοχή για τις χρήσεις 2004 – 2006:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ βάσει ΔΠΧΠ

(σε €)	2004	2005	2006
Κέρδη Μετά από Φόρους Χρήσης ανά Μετοχή ⁽¹⁾	0,08	0,03	0,09
Μέρισμα ανά Μετοχή ⁽¹⁾	0	0	0
Λογιστική Αξία Μετοχής ⁽¹⁾	0,42	0,45	0,54

⁽¹⁾ Τα εν λόγω μεγέθη έχουν προσαρμοσθεί για την αύξηση του αριθμού των μετοχών από 6.186.9000 σε 82.000.000 λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση μέρους των φορολογηθέντων κερδών και τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας που αποφασίσθηκαν από την ΕΓΣ της 30/5/2007.

Πηγή: Με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young και βάσει της υποσημείωσης 1.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2004-2006:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

	2004	2005	2006
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	μ/δ	-48%	111%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων (EBIT)	μ/δ	-66%	221%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	μ/δ	-48%	129%
Καθαρού Κέρδους Ομίλου	μ/δ	-65%	214%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μικτού Κέρδους	34%	25%	34%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	36%	36%	39%
Καθαρού Κέρδους Ομίλου	18%	12%	18%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	μ/δ	6%	23%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	μ/δ	2%	7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	2,08	2,21	2,78
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,11	1,47	1,50
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	0,98	1,11	1,35
Άμεση Ρευστότητα	0,95	1,06	1,29

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή, με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006.

Τα έσοδα όπως και τα κέρδη του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ, μετά τη μείωση που παρουσίασαν το 2005, κυρίως λόγω της μείωσης που παρουσίασαν τα έσοδα από τον κατασκευαστικό κλάδο, παρουσίασαν σημαντική αύξηση το 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται αφενός μεν στην επανάκαμψη των δραστηριοτήτων του κατασκευαστικού κλάδου και αφετέρου στην αύξηση των εσόδων του ενεργειακού κλάδου καθώς υλοποιείται σταδιακά το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας με συνεπακόλουθο την αύξηση της παραγόμενης ενέργειας. Η αύξηση της κερδοφορίας με ρυθμό σημαντικά υψηλότερο από τον κύκλο εργασιών οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων από τον ενεργειακό κλάδο που έχουν μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους και τη συγκράτηση των εξόδων, συμπεριλαμβανομένων και των αποσβέσεων λόγω της επιμήκυνσης του χρόνου απόσβεσης των αμοιβαίων πόρων.

Το περιθώριο μικτού κέρδους στη χρήση 2006 ανήλθε στο 34% του κύκλου εργασιών έναντι 25% το 2005 και 34% το 2004. Το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε μείωση στη χρήση 2005 καθώς, λόγω σταθερών εξόδων, η μείωση του κόστους πωλήσεων στο έτος αυτό δεν ήταν ανάλογη της μείωσης του κύκλου εργασιών. Από την άλλη, το μικτό κέρδος το 2006 επωφεληθήκε από την μείωση των αποσβέσεων λόγω τροποποίησης της περιόδου απόσβεσης των Αμοιβαίων Πόρων από 14 ή 15 έτη στα 20 έτη.

Το περιθώριο κερδών προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου παρουσίασε αύξηση το 2006 και ανήλθε σε 39% έναντι 36% τα δύο προηγούμενα έτη. Η διατήρηση του περιθωρίου EBITDA το 2005 στα επίπεδα του 2004 (σε αντίθεση με την πορεία του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους που παρουσίασε μείωση) αλλιά και η αύξησή του το 2006 οφείλονται κυρίως στο γεγονός ότι το EBITDA δεν επιβαρύνεται από τις καθαρές αποσβέσεις (αποσβέσεις παγίων μειωμένες κατά τις αποσβέσεις επιχορηγήσεων) που βαίνουν αυξανόμενες.

Το περιθώριο καθαρού κέρδους μειώθηκε από 18% το 2004 σε 12% το 2005 και επανήλθε στο 18% το 2006. Η διακύμανση αυτή δεν ήταν εξίσου έντονη με τη διακύμανση του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρά την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων, καθώς αυτή αντισταθμίστηκε από τη θετική επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που προέκυψε το 2005.

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, από 6% το 2005 σε 23% το 2006, όσο και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων, από 2% το 2005 σε 7% το 2006, αυξήθηκε στην τελευταία χρήση, κυρίως λόγω της προαναφερόμενης αύξησης των εσόδων και κερδών.

Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφαλαία αυξήθηκε σταδιακά από 2,08 το 2004 σε 2,78 το 2006, κυρίως λόγω του εκτεταμένου επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας για την εγκατάσταση νέων πάρκων που οδήγησε σε αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού και των επιχορηγήσεων.

Οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας αυξήθηκαν σταδιακά, κυρίως λόγω της αύξησης των κερδών που οδήγησε σε αύξηση των χρηματικών διαθεσίμων αλλιά και της μετατροπής βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο το 2006.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρίας βάσει των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της περιόδου 01/01/2007-30/06/2007.

**ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΒΑΣΕΙ
ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (Δ.Π.Χ.Π.)**

(σε χιλ. €)	1/1-30/06/2006	1/1-30/06/2007
Κύκλος Εργασιών	12.921	25.541
Κέρδη προ Φόρων	2.917	7.186
Κέρδη μετά από Φόρους	2.414	5.383
EBITDA (Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων)	5.908	10.880

	31/12/2006	30/06/2007
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	126.095	136.417
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	40.379	36.255
Σύνολο Ενεργητικού	166.474	172.672
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	44.026	49.394
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	92.563	95.780
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	29.885	27.498

	1/1-30/06/2006	1/1-30/06/2007
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	(228)	57
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(21.124)	(7.448)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες	13.801	(479)

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγκώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.2 Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας

3.2.1 Υπεύθυνα Πρόσωπα

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπεριστατωμένο τρόπο να αξιολογήσουν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρίας, καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από α) το Περιληπτικό Σημείωμα, β) τους Παράγοντες Κινδύνου, γ) το Έγγραφο Αναφοράς, δ) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου και ε) το Παράρτημα.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, μπορούν να απευθύνονται εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία:

- Του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς Alpha Bank, Πανεπιστημίου 45, 105 64 Αθήνα, τηλ: 210 3268252 (αρμόδιες οι κ.κ. Αγγέλικα Ακουρή, Αγνή Λεβή και Ειρήνη Τζανακάκη)
- Της Εταιρίας «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.», Μεσογείων 85, Αθήνα 11526, τηλ. 210 6968100 (αρμόδιος ο κ. Κωνσταντίνος Δημόπουλος)

Η σύνταξη και η διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά την Εταιρία και την παρούσα Δημόσια Προσφορά των μετοχών της στην Ελλάδα.

Η Εταιρία και ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς βεβαιώνουν ότι η Εταιρία πληροί τις προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με το ν. 3371/2005 και σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Δ.Σ. του Χ.Α. κατά τη συνεδρίαση της 20/9/2007 ενέκρινε την αίτηση της Εταιρίας για την εισαγωγή των μετοχών της στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. μετά τη διαπίστωση της πλήρωσης των προϋποθέσεων εισαγωγής, πλην της προϋπόθεσης περί επαρκούς διασποράς, η οποία θα επιτευχθεί μέσω της Συνδυασμένης Προσφοράς. Η Εταιρία θα ενταχθεί στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών.

Η Εταιρία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν από την πλευρά της Εταιρίας τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς βεβαιώνουν ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το ν. 3401/2005.

Για τις ανάγκες της Διεθνούς Προσφοράς έχει συνταχθεί διεθνές ενημερωτικό δελτίο, για το οποίο δεν απαιτείται έγκριση από τις αρμόδιες αρχές στην Ελλάδα και στο οποίο περιλαμβάνεται αντίστοιχη και πάντως όχι μεγαλύτερη πληροφόρηση στους επενδυτές σε σχέση με το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας της χρήσης που έληξε την 31.12. 2006 και οι οποίες συνοδεύονται από οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν την 31.12.2004 και 31.12.2005, συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), εγκρίθηκαν με την από 30/06/2007 Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young. Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα εξής:

- Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος, και
- Κωνσταντίνος Δημόπουλος, Οικονομικός Διευθυντής

Η διεύθυνση των ανωτέρω προσώπων είναι η διεύθυνση της Εταιρίας, Μεσογείων 85, Αθήνα 11526, τηλ. 210.6968100.

Τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, οι πωλητές μέτοχοι (ΤΕΡΝΑ Α.Ε., κ.κ. Γ. Περιστέρης, Εμ. Μαραγκουδάκης και Μ. Γουρζής), ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς είναι υπεύθυνα πρόσωπα για τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά την έννοια της διάταξης του άρθρου 6 του Ν.3401/2005 και της παρ.1.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού αριθ.809/2004 της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, οι πωλητές μέτοχοι (ΤΕΡΝΑ Α.Ε., κ.κ. Γ. Περιστέρης, Εμ. Μαραγκουδάκης και Μ. Γουρζής), ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του προς διάθεση στο επενδυτικό κοινό Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι καθόσον γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι έχει διενεργηθεί για λογαριασμό του Έκτακτος Νομικός Έλεγχος από ανεξάρτητη Δικηγορική Εταιρία και έλεγχος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων από ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή και κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρία ή/και σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και των φυσικών προσώπων που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου καθώς και στα πορίσματα του Έκτακτου Νομικού και Οικονομικού – Λογιστικού Ελέγχου. Οι παρατηρήσεις οι οποίες προέκυψαν από τους παραπάνω ελέγχους έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο, κατά την αξιολόγηση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς. Οι σχετικές εκθέσεις του νομικού και λογιστικού και οικονομικού ελέγχου είναι διαθέσιμες στους επενδυτές (βλ. σχετικά Ενότητα 3.2.8 «Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Η Ernst & Young που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και συνέταξε σχετική Έκθεση Ελέγχου για τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 2004-2006 και Έκθεση Επισκόπησης για τις ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30/6/2007 (βλ. Ενότητα 3.2.3. «Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) δηλώνει ότι «Για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν. 3401/2005 και της παραγράφου 1.2 του Παραρτήματος Ι του κανονισμού της Επιτροπής (ΕΚ) αριθ. 809/2004 είμαστε υπεύθυνοι αποκλειστικά και μόνο για το τμήμα 3.2.3. Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος του Ενημερωτικού Δελτίου και δηλώνουμε σχετικά ότι έχουμε λάβει κάθε εύλογο μέτρο για να βεβαιωθούμε ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε αυτό το τμήμα 3.2.3 του Ενημερωτικού είναι, εξ όσων γνωρίζουμε, σύμφωνες

με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το περιεχόμενό του» και «Για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν. 3401/2005 και της παραγράφου 1.2 του Παραρτήματος Ι του κανονισμού της Επιτροπής (ΕΚ) αριθ. 809/2004 είμαστε υπεύθυνοι αποκλειστικά και μόνο για το τμήμα 3.2.3 Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος του Ενημερωτικού Δελτίου και δηλώνουμε ότι έχοντας λάβει κάθε εύλογο μέτρο, με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι αυτό το τμήμα 3.2.3 του Ενημερωτικού Δελτίου δεν είναι σύμφωνο με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το περιεχόμενό του.»

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα Συνδυασμένη Προσφορά. Πέραν των αμοιβών που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας Συνδυασμένης Προσφοράς (βλ. σχετικά ενότητες 4.4 «Ανάδοχοι και Δαπάνες Προσφοράς» και 4.5 «Πληροφορίες σχετικά με την Αναδοχή» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου), σημειώνεται ότι η Εταιρία συνεργάζεται με την ανωτέρω τράπεζα στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς της που περιλαμβάνει διάφορες τραπεζικές συναλλαγές (χρηματοδοτήσεις, παροχή εγγυήσεων και έκδοση εγγυητικών επιστολών κ.α.) (βλ. σχετικά ενότητες 3.9.3 «Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες», 3.13.2 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων Χρήσεων», 4.4 «Ανάδοχοι και Δαπάνες Προσφοράς» και 4.5 «Πληροφορίες σχετικά με την Αναδοχή» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Σχετικά με τον τόπο και τον τρόπο διάθεσης του Ενημερωτικού Δελτίου βλ. Ενότητα 4.2.5. «Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερομένων Μετοχών» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.2.2 Νομικός Έλεγχος

Ο νομικός έλεγχος της Εταιρίας και όλων των θυγατρικών της εταιριών με τη μορφή Α.Ε. και Ο.Ε. διενεργήθηκε από τη Δικηγορική Εταιρία «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλης Ησαΐας» («ΚΓ-ΔΗ») ή («ΚΓ-ΔΙ») (Δημητρίου Σούτσου 28, 115 21, Πλ. Μαβίλη, Αθήνα, τηλ. 210 8171500). Η Δικηγορική Εταιρία «ΚΓ-ΔΙ» δε συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία. Ο νομικός έλεγχος έλαβε υπόψη του τα έγγραφα, πιστοποιητικά και τα λοιπά στοιχεία που παρασχέθηκαν από την Εταιρία και διενεργήθηκε στα πλαίσια και για τους σκοπούς του ν.3401/2005 και του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει, κατ' εντολή και για λογαριασμό του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς.

Τα συμπεράσματα του νομικού ελέγχου είναι τα εξής:

«Με βάση τον νομικό έλεγχο που διενεργήσαμε μέχρι σήμερα, θέτουμε υπόψη σας τα εξής:

1. ότι πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.), όπως ειδικότερα αναφέρονται στη χρηματιστηριακή νομοθεσία και στον Κανονισμό του Χ.Α.:
 - Η νομική κατάσταση της Εταιρίας και των θυγατρικών της που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της τελευταίας πριν την υποβολή της αίτησης χρήσης και των τίτλων της είναι

σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται, όσον αφορά την ίδρυσή της και την καταστατική της λειτουργία.

- Η Εταιρία έχει δημοσιεύσει/καταθέσει προς δημοσίευση, σύμφωνα με τον κ.ν. 2190/1920, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της για τις τρεις τουλάχιστον οικονομικές χρήσεις που προηγούνται της αιτήσεως εισαγωγής.
- Οι ως άνω οικονομικές καταστάσεις είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή. Επίσης, περιλαμβάνουν τις ελεγμένες καταστάσεις των ενοποιούμενων εταιριών για τις αντίστοιχες χρήσεις.
- Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται. Σύμφωνα με το Βιβλίο Μετόχων της Εταιρίας, η Εταιρία έχει εκδώσει μέχρι σήμερα προσωρινούς τίτλους ενώ αναμένεται η έκδοση των οριστικών τίτλων που προέκυψαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30.5.2007, η οποία όμως δεν είναι απαραίτητη βάσει του άρθρου 40 του Ν. 2396/1996.
- Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2005. Επίσης έχουν ελεγχθεί φορολογικά τουλάχιστον μέχρι και τη χρήση του 2005 και όλες οι θυγατρικές εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση του 2006 με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης.
- Η αίτηση εισαγωγής αναφέρεται σε όλες τις μετοχές της ίδιας κατηγορίας της Εταιρίας.
- Τέλος, τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας σύμφωνα με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2006, ανέρχονται σε ποσό που υπερβαίνει το ελάχιστο απαιτούμενο από το νόμο ποσό των € 15,000,000 και το EBITDA της Εταιρίας, χωρίς όμως ανεξάρτητο έλεγχο από εμάς πληρεί τις ελάχιστες προϋποθέσεις που θέτει ο Κανονισμός του ΧΑ (τριετία τουλάχιστον € 16,000,000 και κατ' έτος όχι λιγότερο από € 4,000,000).

2. Από τα έγγραφα που ελέγξαμε κατά το νομικό μας έλεγχο, δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών υπό τον όρο της τήρησης των απαραίτητων εταιρικών διατυπώσεων και λήψης των αναγκαίων διοικητικών εγκρίσεων από τις αρμόδιες αρχές.
3. Η Εταιρία έχει εφαρμόσει όλες τις προβλεπόμενες από τη νομοθεσία διατάξεις της εταιρικής διακυβέρνησης και διαθέτει επαρκές εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στο Ν.3016/2002 και έχει συμμορφωθεί προς τις διατάξεις των άρθρων 3, 4, 7 και 8 του Ν. 3016/2002.
4. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ονομαστικές. Επίσης ονομαστικές είναι και οι μετοχές της βασικής μετόχου της Εταιρίας, ΤΕΡΝΑ Α.Ε., η οποία είναι εταιρία που έχει τις μετοχές της εισηγμένες στο ΧΑ. Ακολούθως, οι μετοχές της Εταιρίας πληρούν τις προϋποθέσεις για τη συμμετοχή της σε διαγωνισμούς του Δημοσίου σύμφωνα με το Ν. 3310/2005.
5. Από τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας μέχρι σήμερα δεν υφίσταται δικαστικές υποθέσεις ή αρνητική έκβαση των οποίων να είναι πιθανό να επηρεάσει τις προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χ.Α. Περαιτέρω, από τον

νομικό έλεγχο που διενεργήσαμε μέχρι σήμερα δεν προέκυψε στοιχείο νομικής φύσης στο οποίο δύναται να επηρεάσει ουσιωδώς κατά τρόπο αρνητικό την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου. Πά-ντως, η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν αριθμό δικαστικών υποθέσεων σε εξέλιξη. Οι περισσότερες εξ αυτών είναι επιδικίες διοικητικού δικαίου σε σχέση με την αδειοδοτική διαδικασία και ανάπτυξη ενεργεια-κών έργων (αιολικά πάρκα, υδροηλεκτρικά). Οι επιδικίες αυτές δεν έχουν άμεσο οικονομικό αντικείμενο με την έννοια ότι ούτε η Εταιρία διεκδικεί χρηματικό ποσό ούτε τρίτος διεκδικεί από την Εταιρία χρηματικό ποσό. Ενδέχεται πάντως η μελλοντική αρνητική έκβαση ορισμένων εξ αυτών των δικαστικών υποθέσεων να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην υλοποίηση, εν όλω ή εν μέρει, των συγκεκριμένων αυτών έργων στα οποία και αφορούν ο οποίος (αντίκτυπος) όμως λόγω της ιδιομορφίας τους και των συνθηκών που συνήθως ισχύ-ουν για ανάλογα έργα στην Ελλάδα δεν μπορεί να προβλεφθεί με ακρίβεια από σήμερα.

6. Από τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας μέχρι σήμερα δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων που να περιο-ρίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των τίτλων.»

Τα συμπεράσματα και η πληροφόρηση που παρέχεται στην προαναφερθείσα έκθεση νομικού ελέγχου που διενεργήθηκε από τη Δικηγορική Εταιρία «KG-DI» για λογαριασμό του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγ-χώριας Προσφοράς περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο με τη σύμφωνη γνώμη της Εταιρίας, κατόπιν σχετικής συναίνεσης της προαναφερθείσας Δικηγορικής Εταιρίας η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί πιστά από την πρωτότυπη έκθεση του νομικού ελέγχου και είναι σε θέση να βε-βαιώσει ότι, κατά την αναπαραγωγή της εν λόγω έκθεσης στο Ενημερωτικό Δελτίο, δεν υπήρξαν παραλεί-ψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες στο Ενημερωτικό Δελτίο πληροφορίες ανακριβείς ή παρα-πληνητικές.

3.2.3 Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος

Ο λογιστικός και οικονομικός έλεγχος της Εκδότριας για τις χρήσεις 2004-2006 διενεργήθηκε κατόπιν σχε-τικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογι-στή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (11ο χλμ. Ε.Ο. Αθηνών – Λα-μίας, 14451, Μεταμόρφωση, τηλ. 210 2886000).

Στη συνέχεια παρατίθεται η έκθεση του ανωτέρω Ορκωτού Ελεγκτή–Λογιστή για τις χρήσεις 2004-2006:

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ και των θυγατρικών της (η Εταιρία) που αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 και τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών των χρήσεων που έληξαν τις ημερομηνίες αυτές καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου που αφορά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Ευθύνη Διοίκησης για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλογμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλογμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου που θα υποβληθεί για την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α., εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τις χρήσεις που έληξαν τις ημερομηνίες αυτές σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δήλωση

Για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν. 3401/2005 και της παραγράφου 1.2 του Παραρτήματος Ι του κανονισμού της Επιτροπής (ΕΚ) αριθ. 809/2004 είμαστε υπεύθυνοι αποκλειστικά και μόνο για το τμήμα 3.2.3. Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος του Ενημερωτικού Δελτίου και δηλώνουμε σχετικά ότι έχουμε λάβει κάθε εύλογο μέτρο για να βεβαιωθούμε ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε αυτό το τμήμα 3.2.3 του Ενημερωτικού είναι, εξ όσων γνωρίζουμε, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το περιεχόμενό του.

Αθήνα, 22 Ιουνίου 2007
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Σάββας Α. Ανδρέου
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 174 81)
ERNST & YOUNG (HELLAS) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)

Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2007-30/06/2007 συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της την 23/08/2007 και έχουν επισκοπηθεί κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ενδιάμεσο συνοπτικό ενοποιημένο ισολογισμό της εταιρίας ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και των θυγατρικών της («η Εταιρία») της 30ης Ιουνίου 2007 και 2006, τις σχετικές ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτές τις ημερομηνίες καθώς και τις επιβεβαιωμένες επεξηγηματικές σημειώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου που αφορά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα επισκόπησης

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Δήλωση

Για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν. 3401/2005 και της παραγράφου 1.2 του Παραρτήματος Ι του κανονισμού της Επιτροπής (ΕΚ) αριθ. 809/2004 είμαστε υπεύθυνοι αποκλειστικά και μόνο για το τμήμα 3.2.3 Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος του Ενημερωτικού Δελτίου και δηλώνουμε ότι έχοντας λάβει κάθε εύλογο μέτρο, με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι αυτό το τμήμα 3.2.3 του Ενημερωτικού Δελτίου δεν είναι σύμφωνο με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλήψεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το περιεχόμενό του.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2007
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Σάββας Α. Ανδρέου
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 174 81)
ERNST & YOUNG (HELLAS) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)

Τα συμπεράσματα και η πληροφόρηση που παρέχονται στην προαναφερθείσα Έκθεση οικονομικού και λογιστικού ελέγχου των ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων 2004-2006 και στην προαναφερθείσα Έκθεση Επισκόπησης των ενδιάμεσων συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 30/6/2007, που διενεργήθηκαν κατόπιν εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου, της ελεγκτικής Εταιρίας ERNST & YOUNG (HELLAS) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε. περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο κατόπιν σχετικής συναίνεσης της παραπάνω ελεγκτικής Εταιρίας και με τη σύμφωνη γνώμη της. Τα ανωτέρω πορίσματα έχουν αναπαράχθει πιστά και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.2.4 Νόμιμοι Ελεγκτές

Οικονομικές Καταστάσεις 2004-2006

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές. Οι δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2006, οι οποίες συνοδεύονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν την 31/12/2004 και 31/12/2005, εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 30/06/2007. Σημειώνεται ότι οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις αντικατέστησαν τις εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση και δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005. Σημειώνεται επίσης ότι η Εταιρία εφάρμοσε για πρώτη φορά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) από την 01/01/2005.

Τον τακτικό έλεγχο των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων καθώς και των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2005, διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ Δημήτριος Ζέης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. (Φωκίωνος Νέγρη 3, 11257, Αθήνα, τηλ. 210 8691100).

Οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας (βλ. σχετικά Ενότητα 3.2.7. «Πληροφορίες Μέσω Παραπομπής» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) καθώς και στα γραφεία της Εταιρίας.

Ο ανωτέρω Ορκωτός Ελεγκτής- Λογιστής δηλώνει ότι δεν υπήρξαν διαφωνίες μεταξύ του ιδίου και της Διοίκησης της Εταιρίας.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13 δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Συμπεράσματα Τακτικού Ορκωτού -Ελεγκτή Λογιστή επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Χρήσεως 2006

Παρακάτω παρατίθενται αυτούσιες οι παρατηρήσεις και τα συμπεράσματα του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δημητρίου Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε., όπως προέρχονται από την Έκθεση Ελέγχου των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων (Ισολογισμός, Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης, Πίνακας Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, Κατάσταση Ταμειακών Ροών) της Εταιρίας της χρήσης που έληξε την 31.12.2006, οι οποίες συνοδεύονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν την 31.12.2004 και 31.12.2005, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας την 30/06/2007.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2006, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλοτριωμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλοτριωμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά την γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας:

- 1) Η παρούσα έκθεση ελέγχου είναι επαναδιατύπωση της χορηγηθείσας με ημερομηνία 29/3/2007, επί των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2006, για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής Εταιρίας, καθώς μετά την ημερομηνία αυτή προέκυψαν ορισμένες διορθώσεις εγγραφών, που αφορούν κυρίως την πρώτη μετάβαση στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, με συνέπεια να αναμορφωθούν οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2004 και 2005. Διευκρινίζεται ότι η σωρευτική μείωση της Καθαρής Θέσεως της χρήσεως 2005 από τις ανωτέρω αναμορφώσεις ανέρχεται στο ποσό των 5.450 χιλ. ευρώ εκ του οποίου ποσό 4.065 χιλ. ευρώ έχει ληφθεί ήδη υπόψη στην ανωτέρω χορηγηθείσα έκθεση ελέγχου μας με ημερομηνία 29/03/2007. Η συνολική μείωση της Καθαρής Θέσεως της 31/12/2006 από όλες τις αναμορφώσεις ανέρχεται σε 5.029 χιλ. ευρώ. Για περισσότερες πληροφορίες και ανάλυση των παραπάνω αναμορφώσεων των χρήσεων 2004 και 2005 παραπέμπουμε στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων (παραγρ.2.2 σελίδα 19.).
- 2) Οι εταιρίες του Ομίλου κατά την παρούσα χρήση άλλαξαν εκτίμηση της ωφέλιμης διάρκειας ζωής των παγίων των Αιολικών πάρκων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, από 14 χρόνια σε 20, με βάση τα τεχνικά χαρακτηριστικά (προδιαγραφές) του προμηθευτικού οίκου των ανεμογεννητριών και τις εκτιμήσεις της Διοίκησης και εξ αυτής της αιτίας οι αποσβέσεις είναι μειωμένες κατά 1.182 χιλ. ευρώ και τα αποτελέσματα της χρήσεως ισόποσα ωφελημένα. Για περισσότερες πληροφορίες παραπέμπουμε στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. (σελίδα 53).
- 3) Η μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 2006 της μητρικής, τελεί υπό την έγκριση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων που θα εκπροσωπούν ποσοστό 100% των μετοχών.

Αναφορά επί állων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα 30 Απριλίου 2007
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΕΥΑΓ. ΖΗΣ
Α.Μ. Σ.ΟΕ.Λ.10621
ΣΟΛ α.ε.ο.ε.

Συμπεράσματα Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή επί των Ετησίων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Χρήσεως 2005

Παρακάτω παρατίθενται αυτούσιες οι παρατηρήσεις και τα συμπεράσματα του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δημήτριου Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε., επί των ετησίων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2005 όπως προέρχονται από την Έκθεση Ελέγχου των Οικονομικών Καταστάσεων (Ισολογισμός, Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης, Πίνακας Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, Κατάσταση Ταμειακών Ροών) της Εταιρίας και του Ομίλου της χρήσης που έληξε την 31.12.2005, οι οποίες συνοδεύονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξαν την 31.12.2004 και οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.). Σημειώνεται ότι οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τη χρήση 2005 τροποποιήθηκαν και εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/06/2007.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου Εταιριών της «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου εταιριών της «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών του, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές του, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 2004 έως και 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Ε. ΖΕΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10621
Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

Τα συμπεράσματα και η πληροφόρηση που περιέχονται στις εκθέσεις ελέγχου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, και επί της μητρικής Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 31.12.2005, που συνέταξε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Δημήτριος Ζέης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο κατόπιν σχετικής συναίνεσης του ανωτέρω Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή και με τη σύμφωνη γνώμη του. Τα ανωτέρω πορίσματα έχουν αναπαραχθεί πιστά και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Συμπεράσματα του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή επί των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Α' εξαμήνου 2007

Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2007-30/06/2007 συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της την 23/08/2007 και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δηλιάγινη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε.

Οι εν λόγω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, επισυνάπτονται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης Προς τους μετόχους της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ενοποιημένο ισολογισμό της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (η εταιρία) και των θυγατρικών της 30ης Ιουνίου 2007, τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία καθώς και τις επιβεγ-

μένες επεξηγηματικές σημειώσεις. Η Διοίκηση της εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2007
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Γιώργος Δεληγιάννης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881

Γιάννης Λέος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881

Grant Thornton 

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Τα συμπεράσματα και η πληροφορίες που περιέχονται στην προαναφερθείσα Έκθεση Επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής Πληροφόρησης της 30/6/2007, που διενεργήθηκε από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο κατόπιν σχετικής συναίνεσης των παραπάνω ελεγκτών και με τη σύμφωνη γνώμη τους. Τα ανωτέρω πορίσματα έχουν αναπαράχθει πιστά και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.2.5 Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρία και οι ενοποιούμενες θυγατρικές της καθώς και οι σημαντικές κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει, έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που αναφέρεται στον παρακάτω πίνακα για όλα τα αντικείμενα φορολογικού ελέγχου. Τα αποτελέσματα των φορολογικών ελέγχων της Εταιρίας και των θυγατρικών εταιριών που αναφέρονται στον πίνακα έχουν καταστεί οριστικά.

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΕΛΕΓΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΗ
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ	2005
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΟΕ (μετατράπηκε σε ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ την 30/12/04)	2004
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΔΙΧΑΛΟΥ ΣΑΠΠΩΝ ΟΕ (Απορροφήθηκε από ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ την 26/04/05)	2004
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ	2005
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΟΕ (Μετατροπή σε ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ την 12/05/05)	2005
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ	2005
ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	2005
ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΛΑΣΙΘΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	2005
Κ/ΞΙΑ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-IMPREGILO SPA-ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΤΕΕ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ-ΑΤΟΜΟΝ Α.Ε.	2006
Κ/ΞΙΑ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ-ΟΛΥΜΠΙΟΣ ΑΤΕ	2005
Κ/ΞΙΑ ΘΕΜΕΛΗ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ-Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-IMPREGILO SPA	2006
Κ/ΞΙΑ ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ-ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	2006
Κ/ΞΙΑ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΑΧΟΥΛΑΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΟΛΥΚΑΣΤΡΟΥ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΒΕΛΑΝΙΔΙΩΝ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΥΣΤΙΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΣΤΡΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΛΕΑ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΦΕΡΡΩΝ ΕΒΡΟΥ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΔΕΡΒΕΝΙ ΤΡΑΙΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΑΡΥΣΤΙΑΣ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΡΗ ΣΑΠΠΩΝ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΡΜΑΡΙΟΥ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΕΤΡΙΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΟΚΑΝΙ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΤΥΡΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΝΕΑΠΟΛΕΩΣ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΑΦΗΡΕΩΣ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΡΟΒΑΤΑ ΤΡΑΙΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΞΗΡΟΒΟΥΝΙΟΥ Ο.Ε.	2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ & ΣΙΑ ΣΥΜΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΕ	2006

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της Α.Ε. έχουν υποβάλει αίτηση για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2006. Ειδικότερα, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ, η ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ- ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και η ΙWECO ΧΩΝΟΣ Α.Ε. έχουν υποβάλει αίτηση προς τις αρμόδιες αρχές την 12/10/2007, ενώ για τις ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ και ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ έχει ήδη εκδοθεί εντολή ελέγχου.

Σημειώνεται ότι στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2006 έχει διενεργηθεί για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2006 πρόβλεψη φόρου εισοδήματος ύψους 150 χιλ. Ευρώ περίπου, η οποία περιλαμβάνεται στο κονδύλι «υποχρεώσεις για φόρους εισοδήματος πληρωτέους». Για τους λοιπούς φόρους (χαρτόσημο, ΦΠΑ κτλ) δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2006. Η Εταιρία δηλώνει ότι, λαμβανομένης υπόψη και της πρόβλεψης που έχει ήδη διενεργηθεί, τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου που θα διεξαχθεί στο μέλλον για τη χρήση 2006 δεν εκτιμάται ότι δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές του Ομίλου.

3.2.6 Πληροφορίες από τρίτους και γνωμοδοτήσεις εμπειρογνομόνων

Στο Κεφ. 3.7.1 «Ενεργειακός Κλάδος- Η θέση της Εταιρίας στον κλάδο» » παρέχονται πληροφορίες που προέρχονται από: α) την Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις Α.Π.Ε. (Οδηγία 2001/77/ΕΚ), β) την 1η Έκθεση για το Μακροχρόνιο Ενεργειακό Σχεδιασμό της Ελλάδας (2008-2020), Μέρος Ι, Υπουργείο Ανάπτυξης, Αύγουστος 2007, γ) την 3η εθνική έκθεση για το επίπεδο διεύθυνσης των Α.Π.Ε. στο ενεργειακό ισοζύγιο κατά το έτος 2010 (σύμφωνα με το α.3 της Οδηγίας 2001/77/ΕΚ) καθώς επίσης δ) πληροφορίες αναφορικά με την εγκατεστημένη ισχύ αιολικής ενέργειας των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον τομέα στην Ελλάδα και το μερίδιο αγοράς που προκύπτει για την 31/12/2006, οι οποίες παρασχεθήκαν από τον Ελληνικό Σύνδεσμο Επενδυτών Α.Π.Ε., Μεσογείων 85, 115 26, Αθήνα.

Επιπλέον, στο Κεφ. 3.7.2 «Κατασκευαστικός Κλάδος- Η θέση της Εταιρίας στον κλάδο» περιλαμβάνονται πληροφορίες που προέρχονται από κλαδική μελέτη της ICAP με τίτλο «Τεχνικές Εταιρίες 7ης, 6ης, 5ης τάξης», Δεκέμβριος 2006.

Οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί πιστά από τις πηγές αυτές και εξ όσων γνωρίζει η Εταιρία δεν υπάρχουν παραλήψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.2.7 Πληροφορίες μέσω Παραπομπής

- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, δημοσιευμένες Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, οι οποίες συνοδεύονται από οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν την 31.12.2004 και 31.12.2005, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13.

- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13.
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2005, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13.
- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2004, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου, είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνσή της http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13.

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας, πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στη συγκεκριμένη διεύθυνση (http://www.terna-energy.gr/dyn.php?main_cell=article&sid=13), δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.2.8 Έγγραφα στη Διάθεση του κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι δώδεκα (12) μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα της Εταιρίας θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της Εταιρίας, Μεσογείων 85, Αθήνα 11526.:

- Το Καταστατικό της Εταιρίας.
- Το πρακτικό της από 20/07/2007 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας που αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την εισαγωγή των μετοχών της στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.
- Οι από 22/06/2007 και 10/10/2007 Εκθέσεις Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.
- Η έκθεση του Έκτακτου Νομικού Ελεγκτή, της Δικηγορικής Εταιρίας «Κυριακίδης Γεωργόπουλος & Δανιόλος Ησαΐας», η οποία δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρία και τις θυγατρικές της στα γραφεία της Εταιρίας Μεσογείων 85, Αθήνα 11526 και στα γραφεία του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς.

- Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της χρήσεως 2006 για τις χρήσεις της περιόδου 2004-2006 που έχουν συντάξει οικονομικές καταστάσεις ως εξής: ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε. χρήσεις 2005-2006, ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε. χρήσεις 2005-2006, ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ- ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. χρήσεις 2004-2005-2006, ΙWECO ΧΩΝΟΣ Α.Ε. χρήσεις 2004-2005-2006, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), που έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. καθώς και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου, όπως επίσης και οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006 για τη θυγατρική GP ENERGY EOOD με την αντίστοιχη έκθεση ελέγχου του Bulgarian Institute of Chartered Accountants.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών επιχειρήσεων με τη μορφή των Ο.Ε. για τις χρήσεις 2004-2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.) και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των κοινοπραξιών που ενοποιεί η Εταιρία στη χρήση 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Λ.Γ.Σ.) για τις χρήσεις 2004-2006 και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές.

3.3 Πληροφορίες για την Εταιρία

3.3.1 Ιστορικό και Εξέλιξη της Εταιρίας

Η εταιρία ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ (εφεξής η «Τέρνα Ενεργειακή» ή η «Εταιρία») αποτελεί συνέχεια της εταιρίας ΕΤΚΑ Α.Ε. Εταιρία Τεχνικών Κατασκευών η οποία είχε ιδρυθεί το 1949 (ΦΕΚ 166/1949) και δραστηριοποιείτο στον κατασκευαστικό τομέα. Η τελευταία, το 1999 απορρόφησε μέσω συγχώνευσης την εταιρία ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ, η οποία είχε ιδρυθεί το 1997 (ΦΕΚ 6524/1997) από την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και μέλη της διοίκησής της με σκοπό τη δραστηριοποίηση του Ομίλου ΓΕΚ - ΤΕΡΝΑ στον τομέα της παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (Α.Π.Ε.). Μετά τη συγχώνευση, η νέα εταιρία μετονομάστηκε σε ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ.

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 3180/01/Β/86/319. Η διάρκειά της έχει οριστεί μέχρι το 2059. Έδρα της Εταιρίας είναι ο δήμος Αθηναίων, στην οδό Μεσογείων 85, ΤΤ 115.26, τηλ. 210-6968000, email info@terna-energy.gr. Το ΑΦΜ της Εταιρίας είναι 094006030 και υποβάλλει τις φορολογικές της δηλώσεις στη ΔΟΥ ΦΑΒΕ Αθηνών.

Σήμερα, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, μαζί και με τις εταιρίες στις οποίες συμμετέχει (εφεξής ο «Όμιλος»), συνιστά τον δεύτερο μεγαλύτερο παραγωγό στον τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας στην Ελλάδα. Τα κυριότερα γεγονότα στην επιχειρηματική πορεία της Εταιρίας περιγράφονται κατωτέρω:

- Το 2000 ξεκίνησε τη λειτουργία του το πρώτο της αιολικό πάρκο στην Εύβοια, συνολικής ισχύος 11,12 MW. Περαιτέρω, με στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων της σε όλους τους τομείς για την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, προέβη στην υποβολή αιτήσεων για την άδεια παραγωγής ενέργειας από υδροηλεκτρικά έργα.
- Στα χρόνια που ακολούθησαν, η δυναμικότητα στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ αυξήθηκε σημαντικά μέσω της απόκτησης σημαντικού αριθμού αδειών παραγωγής και της επέκτασης σε νέα αιολικά πάρκα.
- Το 2003, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ απορρόφησε την, κατά 79% θυγατρική της εταιρία, Ενεργειακή Πυργάρι Ευβοίας Α.Ε. καθώς και τη συνδεδεμένη εταιρία Ελληνική Υδροηλεκτρική Τεχνική ΑΕ (στην οποία η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. συμμετείχε με ποσοστό 70%).
- Το 2004 ξεκίνησε η διερεύνηση για την επέκταση σε ΑΠΕ εκτός Ελλάδας, αρχικά μέσω της ανεύρεσης κατάλληλων τοποθεσιών για την εγκατάσταση αιολικών πάρκων κυρίως στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Κίνας και εν συνεχεία, το 2005, στην Κεντρική Ευρώπη.
- Το 2005, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ απορρόφησε την 100% θυγατρική της εταιρία Τέρνα Ενεργειακή Κρήτης ΑΕ.
- Το 2006 ξεκίνησε η κατασκευή των δύο πρώτων υδροηλεκτρικών σταθμών που αναμένεται να τεθούν σε λειτουργία το 2008.
- Σήμερα ο Όμιλος κατέχει αιολικά πάρκα σε λειτουργία συνολικής ισχύος 115,77 MW, βρίσκεται στο στάδιο εγκατάστασης αιολικών πάρκων συνολικής ισχύος 45,75 MW ενώ κατέχει άδειες παραγωγής συνολικής ισχύος 523,3 MW.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στις 20/07/2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης»).

3.3.2 Επενδύσεις

3.3.2.1 Επενδύσεις 2004-2006

Η Εταιρία τη χρονική περίοδο 2004-2006 υλοποίησε σημαντικές επενδύσεις ύψους € 93,8 εκατ. οι οποίες αναλύονται ως ακολούθως:

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006	ΣΥΝΟΛΟ
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις				
Γήπεδα –Οικόπεδα	105	0	95	200
Κτίρια και Εγκαταστάσεις	22	473	4.655	5.150
Τεχνολογικός και Μηχανολογικός εξοπλισμός	21.016	1.488	22.776	45.280
Μεταφορικά Μέσα	1	70	78	149
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	80	69	322	471
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	14.144	14.529	13.187	41.860
Σύνολο ενσώματων ακίνητοποιήσεων	35.368	16.629	41.113	93.110
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις				
Λογισμικά Προγράμματα	8	29	5	42
Παραχωρήσεις και Δικαιώματα	0	0	687	687
Σύνολο ενσώματων ακίνητοποιήσεων	8	29	692	729
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	35.376	16.658	41.805	93.839

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Α. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Οι σημαντικότερες επενδύσεις της χρήσεως 2004 αφορούν σε τεχνολογικό και μηχανολογικό εξοπλισμό και ανήλθαν σε € 21.016 χιλ. Οι επενδύσεις αυτές αφορούν κυρίως €20.988 χιλ. σε εγκαταστάσεις ανεμογεννητριών της ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ για το αιολικό πάρκο Δίδυμου Λόφου στον Έβρο. Οι ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση της χρήσης 2004 ανήλθαν σε €14.144 χιλ. και αφορούν υπό κατασκευή αιολικά πάρκα α) της Εταιρίας στην Περιοκοκορυφή Κρήτης και β) της ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ. στο Δίδυμο Λόφο στον Έβρο.

Οι σημαντικότερες επενδύσεις της χρήσεως 2005 αφορούν στα υπό κατασκευή αιολικά πάρκα α) της Εταιρίας στην Περιοκοκορυφή Κρήτης, β) της ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ στη θέση Χώνος Κρήτης και γ) της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε. στη Μυτούλια, Κεφάλι που λογιστικοποιήθηκαν ως ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και ανήλθαν σε €14.529 χιλ. Περαιτέρω, οι επενδύσεις σε τεχνολογικό και μηχανολογικό εξοπλισμό της χρήσης 2005 ανήλθαν σε € 1.488 χιλ. και αφορούν κυρίως σε εγκαταστάσεις ανεμογεννητριών της ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ για το αιολικό πάρκο Δίδυμου Λόφου στον Έβρο

Στη χρήση 2006, οι σημαντικότερες επενδύσεις αφορούν σε επενδύσεις σε τεχνολογικό και μηχανολογικό εξοπλισμό ύψους € 22.776 χιλ. που περιλαμβάνουν κυρίως τις εγκαταστάσεις ανεμογεννητριών της ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ για το αιολικό πάρκο Μυτούλια Κεφάλι, Έβρου. Σημαντικές επίσης επενδύσεις έχουν λογιστικοποιηθεί ως ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση, ύψους €13.187 χιλ., και αφορούν στην ολοκλήρωση της κατασκευής του αιολικού πάρκου στην Περιοκοκορυφή Κρήτης καθώς και το υδροηλεκτρικό έργο ΔΑΦΝΟ-

ΖΩΝΑΡΑ της Εταιρίας και το υδροηλεκτρικό έργο ΕΛΕΟΥΣΑΣ της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΑΕ. Οι επενδύσεις σε κτίρια και εγκαταστάσεις, ύψους €4.655 χιλ., αφορούν σε βοηθητικές κτιριακές εγκαταστάσεις στα αιολικά πάρκα.

Οι ανωτέρω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν από συνδυασμό ιδίων κεφαλαίων, δανειακών κεφαλαίων και επιχορηγήσεων.

3.3.2.2 Επενδυτικό Πρόγραμμα

Η στρατηγική της Εταιρίας στοχεύει στην εγκατάσταση έως το 2012 1.000 MW αιολικής ισχύος και 200 MW ισχύος από άλιθες πηγές ανανεώσιμης ενέργειας στην Ελλάδα, καθώς και 400 MW αιολικής ισχύος στο εξωτερικό. Ενδεικτικά ο στόχος της εξέλιξης εγκατάστασης ισχύος σε αιολικά και υδροηλεκτρικά πάρκα ανά έτος μέχρι το 2009 αλιθά και ο επιμερισμός του στόχου για το έτος 2012, έχει ενδεικτικά ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2012
• Αιολικά	116	≈ 170	≈ 450	≈ 1.000
• Υδροηλεκτρικά	-	-	≈ 40	≈ 150

Οι ανωτέρω στόχοι δεν έχουν ελεγχθεί ή πιστοποιηθεί από ανεξάρτητο φορέα ή οίκο. Έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση της Εταιρίας επί τη βάση ορισμένων παραδοχών και εκτιμήσεων και υπόκεινται σε μελλοντικά αβέβαια γεγονότα τα οποία δύναται να εκφεύγουν του ελέγχου της. Πιο συγκεκριμένα, η υλοποίηση των εν λόγω στόχων μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά, μεταξύ άλλων, από ορισμένα αβέβαια γεγονότα που σχετίζονται με την μη εξασφάλιση των απαραίτητων διοικητικών αδειών και ικανού αριθμού ανεμογεννητριών υπό όρους και χρονοδιαγράμματα τα οποία η Εταιρία έχει θεωρήσει δεδομένα κατά τη θέσπιση των εν λόγω στόχων, καθώς και άλλων παραγόντων που περιλαμβάνονται στο κεφάλαιο «Επενδυτικοί Κίνδυνοι». Συνακόλουθα, οι στόχοι αυτοί δεν πρέπει να εκληφθούν ως ένδειξη του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας της Εταιρίας στο μέλλον. Βλ. επίσης κεφ. «Επενδυτικοί Κίνδυνοι» του Ενημερωτικού Δελτίου για περαιτέρω ανάλυση ορισμένων εκ των κινδύνων και αβεβαιοτήτων που δύναται να προκαλέσουν τη διαφοροποίηση της εξέλιξης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας σε σχέση με τους παραπάνω στόχους.

Σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας για την περίοδο μέχρι το 2010, ο συνολικός προϋπολογισμός των επενδύσεων ανέρχεται σε €1,2 δισ. περίπου και αφορά στη συνολική χρηματοδότηση των εγκαταστάσεων παραγωγής ενέργειας (αιολικών, υδροηλεκτρικών, φωτοβολταϊκών, διαχείρισης και ενεργειακής εκμετάλλευσης αστικών αποβλήτων και βιομάζας) που α) είναι ήδη υπό κατασκευή στην Ελλάδα (αιολικών και υδροηλεκτρικών) ή β) σε στάδιο αδειοδότησης (σε διαδικασία λήψης άδειας παραγωγής ή άδειας εγκατάστασης), ή γ) σχεδιάζει να αναπτύξει η Εταιρία στο εξωτερικό.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ

	2007	2008	2009	2010	Σύνολο	% επί του συνόλου
(σε χιλ. €)						
Αιολικά πάρκα	56.400	33.423	294.436	230.553	614.811	51,09%
Υδροηλεκτρικοί σταθμοί*	21.232	57.593	62.525	137.159	278.509	23,15%
Φωτοβολταϊκοί σταθμοί	0	20.000	28.000	28.000	76.000	6,32%
Ηλεκτροπαραγωγή από βιομάζα	0	22.250	16.750	20.000	59.000	4,90%
Αιολικά πάρκα στο εξωτερικό	0	0	71.000	104.000	175.000	14,54%
Σύνολο	77.632	133.266	472.711	519.712	1.203.320	100,00%

* περιλαμβάνεται η συνολική επένδυση ανεξαρτήτως του ποσοστού με το οποίο συμμετέχει η Εταιρία σε περίπτωση θυγατρικών όπου συμμετέχουν και τρίτοι μέτοχοι

Η Εταιρία χρηματοδοτεί τις ανωτέρω επενδύσεις κατά περίπου 25% με ίδια κεφάλαια. Βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας, τα αιολικά και φωτοβοληταϊκά πάρκα που κατασκευάζει η Εταιρία στην Ελλάδα επιχορηγούνται με ποσοστό που κυμαίνεται μεταξύ 30-40% του συνολικού επιλέξιμου κόστους ενώ τα μικρά υδροηλεκτρικά πάρκα και οι επενδύσεις σε παραγωγή ενέργειας από βιομάζα επιχορηγούνται με ποσοστό που προσεγγίζει το 40%. Το υπόλοιπο χρηματοδοτείται με τραπεζικό δανεισμό.

Κατά συνέπεια, η ίδια συμμετοχή στο ανωτέρω επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας προβλέπεται να έχει ως εξής:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΗΣ ΙΔΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ

	2007	2008	2009	2010	Σύνολο	% επί του συνόλου
(σε χιλ. €)						
Αιολικά πάρκα	20.588	11.931	61.120	58.628	152.268	52,62%
Υδροηλεκτρικοί σταθμοί	2.741	12.323	11.886	27.749	54.699	18,90%
Φωτοβοληταϊκοί σταθμοί	0	5.000	7.000	7.000	19.000	6,57%
Ηλεκτροπαραγωγή από βιομάζα	0	5.563	4.188	5.000	14.751	5,10%
Αιολικά πάρκα στο εξωτερικό	0	0	20.200	28.450	48.650	16,81%
Σύνολο	23.329	34.817	104.394	126.827	289.368	100,00%

Η συμμετοχή της Εταιρίας στο προαναφερόμενο επενδυτικό πρόγραμμα συμπίπτει με τον προορισμό των αντληθέντων κεφαλαίων της παρούσας αύξησης. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το ανωτέρω επενδυτικό πρόγραμμα, βλ. Ενότητα 4.1.1 «Λόγοι της Προσφοράς και Χρήση των Εσόδων».

3.3.2.3 Επενδύσεις στο Στάδιο Υλοποίησης – Επιχορηγούμενες Επενδύσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι επενδύσεις της Εταιρίας που βρίσκονται στο στάδιο υλοποίησης, ο συνολικός προϋπολογισμός κάθε έργου, οι επιλέξιμες δαπάνες που έχουν ενταχθεί σε επιχορηγούμενο πρόγραμμα, η μέθοδος χρηματοδότησης κάθε επένδυσης, το εγκεκριμένο ποσό της επιχορήγησης και η ίδια συμμετοχή της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι τα έργα που αναφέρονται στον ακόλουθο πίνακα αφορούν στο συνολικό υπό κατασκευή επιχορηγούμενο πρόγραμμα.

(ποσά σε χιλ. €)

ΕΠΕΝΔΥΣΗ	ΙΣΧΥΣ	ΠΡΟΥΠΟ- ΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΕΠΙΛΕΞΙΜΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	ΕΠΙΧΟΡΗ- ΓΗΣΗ	ΙΔΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ
Αιολικό Πάρκο ΛΟΥΖΕΣ, Ν. Αιτωλ/καρνανίας	24 MW	26.400	24.576	Επιχορήγηση ΕΠΑΝ, Ίδια Κεφάλαια & Τραπεζικός Δανεισμός	7.930	3.686
Αιολικό Πάρκο ΜΥΤΟΥΛΑ – ΚΕΦΑΛΙ, Ν. Έβρου *	34,2 MW	41.089	38.636	Δημόσια επιχορήγηση Αναπτυξιακού Νόμου 3299, Τραπεζικός Δανεισμός & Ίδια συμμετοχή	15.454	10.045
Αιολικά Πάρκα ΣΕΡΒΟΥΝΙΩΝ, Ν. Ευβοίας**	20,4 MW	24.000	19.486	Δημόσια επιχορήγηση Αναπτυξιακού Νόμου 2601 με επιχορήγηση, Τραπεζικό Δανεισμό & Ίδια συμμετοχή	7.795	8.087
Αιολικό πάρκο ΜΑΥΡΟΒΟΥΝΙΟΥ, Ν. Βοιωτίας ***	36 MW	39.600	33.316	Επιχορήγηση ΕΠΑΝ, Ίδια Κεφάλαια & Τραπεζικός Δανεισμός	10.617	9.994
ΜΥΗΕ ΔΑΦΝΟΖΩΝΑΡΑ, Ν. Αιτωλ/καρνανίας και Ευρυτανίας	8,5 MW	22.000	15.147	Επιχορήγηση ΕΠΑΝ, Ίδια Κεφάλαια & Τραπεζικός Δανεισμός	6.253	4.710
ΜΥΗΕ ΕΛΕΟΥΣΑ, Ν. Θεσ/νίκης****	6,6 MW	15.600	12.166	Επιχορήγηση ΕΠΑΝ, Ίδια Κεφάλαια & Τραπεζικός Δανεισμός	4.876	1.515
	129,7	168.689	143.327		52.925	38.037

* Το συγκεκριμένο αιολικό πάρκο διαθέτει άδεια εγκατάστασης για ισχύ 34,2 MW εκ των οποίων έχουν εγκατασταθεί και τεθεί σε λειτουργία Α/Γ ισχύος 32 MW. Έως το τέλος του έτους αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί η εγκατάσταση και της λοιπής αδειοδοτηθείσας ισχύος (ήτοι 2,20 MW).

** Σημειώνεται ότι πρόκειται για δύο αιολικά πάρκα στη συγκεκριμένη περιοχή Σερβούνι του Ν. Ευβοίας αρχικής συνολικής αδειοδοτηθείσας ισχύος 21,6 MW η οποία μειώθηκε σε 20,4 MW, λόγω μεταβολής του τύπου των ανεμογεννητριών (2x10, 20 MW).

*** Σημειώνεται ότι η θυγατρική της Εταιρίας και φορέας του συγκεκριμένου έργου «Αιολική Πανοράματος Δερβενοχωριών Ο.Ε.» κατέχει άδεια εγκατάστασης για ισχύ 36 MW, ωστόσο επί του παρόντος έχει προγραμματισθεί η εγκατάσταση σε πρώτη φάση ισχύος 19,55 MW, λόγω εκκρεμοδικίας ενώπιον του ΣτΕ αναφορικά με την εγκατάσταση της υπολειπόμενης αδειοδοτηθείσας ισχύος (ήτοι 16,45 MW).

**** Φορέας υλοποίησης του συγκεκριμένου σταθμού είναι η εταιρία 'ΔΕΗ Ανανεώσιμες – ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή Α.Ε.', στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 51%.

Πιο συγκεκριμένα, τα έργα της Εταιρίας τα οποία βρίσκονται υπό κατασκευή, ο προϋπολογισμός έκαστου, η μέθοδος χρηματοδότησης και η εκτίμηση του χρόνου αποπεράτωσής τους έχουν ως εξής:

Αιολικό Πάρκο στη θέση «ΛΟΥΖΕΣ» Δήμου Ναυπάκτου, Νομού Αιτωλ/καρνανίας, συνολικής ισχύος 24 MW και προϋπολογισμού €26.400 χιλ.

Το έργο έχει ενταχθεί στο ΕΠΑΝ για δημόσια επιχορήγηση ύψους €7.930 χιλ. Η ίδια συμμετοχή ανέρχεται σε €3.686 χιλ., ενώ δεν έχει ακόμη επιλεγεί η τράπεζα που θα χρηματοδοτήσει το υπόλοιπο μέρος. Η επιδότηση δεν έχει ακόμα εκταμιευθεί καθώς εκκρεμεί η υπογραφή της σχετικής σύμβασης χρηματοδότησης από τον Ενδιάμεσο Φορέα Διαχείρισης - ΚΑΠΕ.

Οι 12 ανεμογεννήτριες τύπου VESTAS 2000 και ο λοιπός εξοπλισμός, έχουν ήδη παραληφθεί. Στο τέλος του έτους, το έργο προβλέπεται να αρχίσει σταδιακά τη λειτουργία του.

Αιολικό Πάρκο στη θέση «ΜΥΤΟΥΛΑ – ΚΕΦΑΛΙ» Δήμου Αλεξανδρούπολης, Νομού Έβρου συνολικής ισχύος 34,2 MW και προϋπολογισμού 41.089 χιλ. €.

Το έργο έχει ενταχθεί στον Αναπτυξιακό Ν. 3299/04 και έχει εγκριθεί δημόσια επιχορήγηση ποσού €15.454 χιλ., η οποία έχει ήδη κατά το ήμισυ αναληφθεί. Η ίδια συμμετοχή ανέρχεται σε €10.045 χιλ. και έχει συναφθεί 10ετές ομολογιακό δάνειο με ελληνική τράπεζα, ύψους €12 εκατ. δυναμένου να αυξηθεί μέχρι τα €16 εκατ.

Από τις 19 ανεμογεννήτριες του αιολικού πάρκου τύπου VESTAS 1,8-2,0 MW έχουν τοποθετηθεί και λειτουργούν κανονικά οι 16. Οι υπόλοιπες 3 ανεμογεννήτριες παρελήφθησαν το Σεπτέμβριο 2007 και μέχρι τέλους του έτους προβλέπεται ότι το αιολικό πάρκο θα παράγει σε πλήρη ισχύ.

Αιολικά Πάρκα Σερβουνίων Νομού Ευβοίας στις θέσεις «ΒΟΡΙΝΑ ΛΙΘΑΡΙΑ» και «ΚΑΛΟΓΕΡΙΚΗ ΡΑΧΗ» συνολικής ισχύος 21,6 MW και προϋπολογισμού περίπου €24.000 χιλ.

Το έργο έχει ενταχθεί στον αναπτυξιακό νόμο 2601/98 από το Δεκέμβριο 2001 και έχει εγκριθεί δημόσια επιχορήγηση ποσού €7.795 χιλ. Η ίδια συμμετοχή ανέρχεται σε €8.087 χιλ. ενώ δεν έχει επιλεγεί ακόμη η τράπεζα που θα δανειοδοτήσει το έργο.

Οι εργασίες ανέγερσης των ανεμογεννητριών είχαν ανασταλεί επί μακρόν από το ΣτΕ κατόπιν υποβληθεισών ενστάσεων. Πρόσφατα όλεις οι ενστάσεις απερρίφθησαν από το ΣτΕ. Η Εταιρία έχει επαναιτηθεί την άδεια εγκατάστασης ώστε να προχωρήσει στην υλοποίηση του έργου.

Υπό την αίρεση της έγκαιρης λήψης της άδειας εγκατάστασης, το έργο προβλέπεται να κατασκευαστεί εντός του 2009.

Αιολικό Πάρκο στη θέση «Μαυροβούνι – Μαυροπλιάγιά - Πανόραμα» Δήμου Δερβενοχωρίων Νομού Βοιωτίας, συνολικής ισχύος 36 MW και προϋπολογισμού €39.600 χιλ.

Το έργο έχει ενταχθεί στο ΕΠΑΝ και έχει εγκριθεί δημόσια επιχορήγηση, συμπεριλαμβανομένου και του δικτύου διασύνδεσης, ποσού €10.617 χιλ. από την οποία έχει εισπραχθεί προκαταβολή €2.719 χιλ.

Βάσει των επιλέξιμων δαπανών η ίδια συμμετοχή ανέρχεται σε €9.994 χιλ., το δε υπόλοιπο θα χρηματοδοτηθεί από τραπεζικό δανεισμό.

Οι εργασίες κατασκευής του έργου ξεκίνησαν και ήδη έχουν παραληφθεί 18 Α/Γ VEstas 850 KW, ενώ παραγέλθηκαν άλλες 5, προκειμένου να ολοκληρωθεί μέχρι τον Σεπτέμβριο '08 τμήμα του Α/Π συνολικής ισχύος 19,55 MW, το οποίο θα λειτουργήσει κατά το τελευταίο τρίμηνο 2008.

Δεδομένου δε ότι η ανέγερση των υπολοίπων Α/Γ τελεί υπό αναστολή κατόπιν εντολής του ΣτΕ – μετά από υποβληθείσες ενστάσεις – η Εταιρία θα αναμείνει μέχρι την εκδίκαση της υπόθεσης τον Ιανουάριο 2008, προκειμένου να συνεχίσει ή ματαιώσει την ανέγερση των εν λόγω 17 Α/Γ.

Πρόσφατα η Περιφέρεια παρέτεινε την άδεια εγκατάστασης μέχρι 31/3/2008 ενώ θα ζητηθεί και περαιτέρω επέκτασή της.

Μικρό Υδροηλεκτρικό Έργο (ΜΥΗΕ) «ΔΑΦΝΟΖΩΝΑΡΑ» ισχύος 8,5 MW, προϋπολογισμού 22.000 χιλ. €

Το έργο έχει ενταχθεί στο ΕΠΑΝ και έχει εγκριθεί δημόσια επιχορήγηση, συμπεριλαμβανομένου και του δικτύου διασύνδεσης, ποσού €6.253 χιλ. Η ίδια συμμετοχή ανέρχεται σε €4.710 χιλ. και ο τραπεζικός δανεισμός σε €11.037 χιλ. Η χρηματοδοτούσα τράπεζα δεν έχει επιλεγεί ακόμη. Μέρος της επιδότησης, ύψους €1 εκατ. έχει ήδη εκταμιευτεί.

Έχει παραγγελθεί ο κύριος και βοηθητικός εξοπλισμός – στρόβιλοι, γεννήτριες, κ.λπ. – στον αυστριακό οίκο VATECH, προβλέπεται δε ότι το έργο θα έχει ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του 2008.

Μικρό Υδροηλεκτρικό Έργο (ΜΥΗΕ) «ΕΛΕΟΥΣΑ» ισχύος 6,6 MW, προϋπολογισμού €15.600 χιλ.

Το έργο έχει ενταχθεί στο ΕΠΑΝ και έχει εγκριθεί δημόσια επιχορήγηση ποσού €4.876 χιλ., η σύμβαση χρηματοδότησης της οποίας δεν έχει ακόμα υπογραφεί. Βάσει των επιλέξιμων δαπανών, η ίδια συμμετοχή ανέρχεται σε €1.515 χιλ. και ο τραπεζικός δανεισμός σε €10.035 χιλ. Η χρηματοδότηση διενεργείται από ελληνική τράπεζα και έχει συμφωνηθεί με την ολοκλήρωσή της, να συναφθεί αντίστοιχο ομολογιακό δάνειο.

Το έργο βρίσκεται υπό κατασκευή ενώ έχει ήδη παραγγελθεί ο κύριος και βοηθητικός εξοπλισμός – στρόβιλοι, γεννήτριες κ.λπ. στον οίκο VATECH, μετασχηματιστές Shcneider. Η περάτωση κατασκευής του έργου προβλέπεται να γίνει μέχρι το τέλος του 2008.

3.3.2.4 Μελλοντικές Επενδύσεις

Οι μελλοντικές επενδύσεις για τις οποίες η Εταιρία έχει πάρει ισχυρές δεσμεύσεις είναι αυτές που σχετίζονται με τη διάθεση κεφαλαίων από την παρούσα αύξηση (Βλ. Ενότητα 4.1.1. «Λόγοι της Προσφοράς και Χρήση των Εσόδων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

3.4 Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρίας

3.4.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας της Εταιρίας

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, από τους πρωτοπόρους στον τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (Α.Π.Ε.) στην Ελλάδα, συνιστά σήμερα τον δεύτερο μεγαλύτερο παραγωγό στο χώρο. Επί του παρόντος, το σύνολο της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγει αφορά σε αιολική ενέργεια αλληλά αναπτύσσεται παράλληλα και στην ηλεκτροπαραγωγή μέσω της χρήσης άθλων μορφών ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, συγκεκριμένα με χρήση υδροηλεκτρικής και ηλιακής ενέργειας καθώς και στην ηλεκτροπαραγωγή μέσω της επεξεργασίας βιομάζας. Σήμερα, η Εταιρία είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της έχει ήδη θέσει σε λειτουργία οκτώ αιολικά πάρκα στην Ελλάδα που αντιπροσωπεύουν εγκατεστημένη ισχύ 115,77 MW, ήτοι τη δεύτερη μεγαλύτερη ισχύ αιολικής ενέργειας στην χώρα, ενώ παράλληλα βρίσκεται στο στάδιο της κατασκευής νέων αιολικών πάρκων συνολικής ισχύος 45,75 MW. Επιπρόσθετα, έχει απο-

κτήσει άδειες παραγωγής για αιοθικά πάρκα ισχύος 523,3 MW και έχει καταθέσει αιτήσεις για περαιτέρω άδειες παραγωγής για αιοθικά πάρκα ισχύος 2.050,85 MW (εκ των οποίων τα 738 MW αναπτύσσονται μέσω της συμμετοχής της σε κοινές εταιρίες με τρίτους).

Στο πλαίσιο της στρατηγικής της για εμπλουτισμό του χαρτοφυλακίου της στον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έχει ξεκινήσει την κατασκευή δύο μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών συνολικής ισχύος 15,1 MW ενώ έχει εξασφαλίσει άδειες παραγωγής για επτά επιπλέον υδροηλεκτρικούς σταθμούς συνολικής ισχύος 112,2 MW είτε αυτόνομα είτε από κοινού με τη ΔΕΗ. Η συνολική αναμενόμενη επιπρόσθετη ισχύ από μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς, φωτοβολταϊκά πάρκα και ηλεκτροπαραγωγικές μονάδες με χρήση βιομάζας που βρίσκονται σε στάδιο ανάπτυξης χωρίς ωστόσο να έχει λάβει η Εταιρία ή οι θυγατρικές αυτής τις σχετικές άδειες παραγωγής (pipeline projects) ανέρχεται σε επιπρόσθετη ισχύ 127 MW.

Η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι η έγκαιρη δραστηριοποίησή της στην ελληνική αγορά Α.Π.Ε. από το 1997, της έχει επιτρέψει να επιλέξει κάποιες από τις πιο κατάλληλες τοποθεσίες για την εγκατάσταση αιοθικών πάρκων. Περαιτέρω εκτιμά ότι η ποιότητα του χαρτοφυλακίου των αιοθικών της πάρκων και οι προοπτικές των υπολοίπων έργων Α.Π.Ε., σε συνδυασμό με ένα ευνοϊκό θεσμικό περιβάλλον το οποίο έχει σχεδιαστεί με στόχο να επιτευχθούν οι φιλόδοξοι εθνικοί στόχοι για παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας με τη χρήση Α.Π.Ε., παρέχουν πολυάριθμες ευκαιρίες ανάπτυξης της στην ελληνική αγορά. Επιπλέον, η Εταιρία διερευνά ευκαιρίες για επέκταση των δραστηριοτήτων της στον χώρο των Α.Π.Ε στα Βαλκάνια και την Κίνα. Για να αξιοποιηθούν αυτές οι ευκαιρίες στην Ελλάδα και το εξωτερικό και να μπορέσει η Εταιρία να διευρύνει την παραγωγική της ικανότητα με τη χρήση διαφόρων Α.Π.Ε., απαιτούνται σημαντικές επενδύσεις στα επόμενα χρόνια.

Περαιτέρω, η παροχή κατασκευαστικών υπηρεσιών τόσο στον ιδιωτικό όσο και στον δημόσιο τομέα αποτελεί ένα ακόμα σημαντικό κομμάτι της δραστηριότητας της Εταιρίας. Οι υπηρεσίες που παρέχει ο κατασκευαστικός της κλάδος υποστηρίζουν την ανάπτυξη των αιοθικών της πάρκων και άλλων ηλεκτροπαραγωγικών εγκαταστάσεων Α.Π.Ε. και περιλαμβάνουν την κατασκευή της υποδομής (όπως οδοποιία, υποσταθμοί, διασυνδέσεις με το εθνικό δίκτυο ηλεκτροδότησης) για τα αιοθικά πάρκα και για τους δύο υδροηλεκτρικούς σταθμούς που βρίσκονται υπό κατασκευή. Επίσης, ο κατασκευαστικός κλάδος αποφέρει έσοδα στον Όμιλο της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ μέσω της παροχής κατασκευαστικών υπηρεσιών προς τρίτους, κυρίως μέσω της κατασκευής έργων υποδομής του Δημοσίου όπου έχει αναπτύξει τεχνογνωσία για την υλοποίηση π.χ. εξειδικευμένων σιδηροδρομικών έργων. Παρόλο που η Διοίκηση της Εταιρίας προσβλέπει ότι οι κατασκευαστικές της δραστηριότητες θα συνεχίσουν να παρέχουν σταθερές ταμειακές ροές, η στρατηγική της επικεντρώνεται στην επέκταση των δραστηριοτήτων παραγωγής ενέργειας και ως αποτέλεσμα αναμένει ότι τα έσοδα από τις κατασκευαστικές δραστηριότητες θα αποτελούν σταδιακά σημαντικά χαμηλότερο ποσοστό του κύκλου εργασιών.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου για την περίοδο 2004-2006, καταγεγραμμένος ανά κλάδο δραστηριοποίησης.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

(σε χιλ. €)	2004	%	2005	%	2006	%
Ενεργειακός Κλάδος	8.279	21,8%	10.374	52,5%	17.349	41,6%
Κατασκευαστικός Κλάδος	29.644	78,2%	9.384	47,5%	24.314	58,4%
Σύνολο	37.923	100,0%	19.758	100,0%	41.663	100,0%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αναμορφωμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2004 και 31.12.2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Επισημαίνεται ότι τα έσοδα του ενεργειακού κλάδου αφορούν σε έσοδα από πώληση ηλεκτρικής ενέργειας και του κατασκευαστικού κλάδου από την παροχή κατασκευαστικών υπηρεσιών σε τρίτους ενώ τα αποτελέσματα από τις κατασκευαστικές εργασίες που γίνονται για την εγκατάσταση των αιολικών πάρκων των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Σημειώνεται επίσης ότι το σύνολο του κύκλου εργασιών του Ομίλου αφορά σε πωλήσεις στην Ελλάδα.

Στις ενότητες που ακολουθούν περιγράφεται λεπτομερέστερα το αντικείμενο δραστηριοποίησης της Εταιρίας.

3.4.2 Περιγραφή των Κύριων Επιχειρηματικών Δραστηριοτήτων της Εταιρίας

3.4.2.1 Ενεργειακός Κλάδος

Η επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας διακρίνεται σε 1) ηλεκτροπαραγωγή με τη χρήση Α.Π.Ε. και σε 2) κατασκευαστικές υπηρεσίες που σχετίζονται με τα έργα Α.Π.Ε. καθώς και με έργα για τον δημόσιο και ιδιωτικό τομέα. Σήμερα, η δραστηριότητα της Εταιρίας στον κλάδο της ενέργειας επικεντρώνεται κυρίως στην ηλεκτροπαραγωγή από αιολική ενέργεια έχοντας ωςτόσο και έναν αριθμό έργων σε διάφορα στάδια ανάπτυξης με σκοπό την ηλεκτροπαραγωγή με χρήση υδροηλεκτρικής και ηλιακής ενέργειας καθώς επίσης με χρήση βιομάζας. Τα διάφορα τμήματα της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας περιγράφονται λεπτομερώς παρακάτω.

Α. Αιολική Ενέργεια

Η ηλεκτροπαραγωγή από αιολική ενέργεια είναι η κύρια δραστηριότητα της Εταιρίας στον χώρο των Α.Π.Ε. και επί του παρόντος το σύνολο της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγει η Εταιρία αφορά σε αιολική ενέργεια. Στις 31/12/2006, η Εταιρία λειτουργούσε οκτώ αιολικά πάρκα με εγκατεστημένη ισχύ 108,74 MW ενώ σήμερα η εγκατεστημένη ισχύς ανέρχεται σε 115,77 MW. Επίσης, επί του παρόντος βρίσκονται στο στάδιο κατασκευής 45,75 MW αιολικής ισχύος ενώ ο Όμιλος κατέχει άδειες παραγωγής για περαιτέρω 523,3 MW. Τα αιολικά πάρκα που βρίσκονται σε στάδιο ανάπτυξης και για τα οποία η Εταιρία, μέσω θυγατρικών της και μέσω κοινοπραξιών, έχει καταθέσει αιτήσεις για άδειες παραγωγής αντιστοιχούν σε 2.050,85 MW ισχύος. Ο παρακάτω πίνακας δείχνει την ιστορική εξέλιξη της εγκατεστημένης ισχύος σε αιολική ενέργεια και των εσόδων κατά τα προηγούμενα τρία χρόνια.

	2004	2005	2006
Εγκατεστημένη Ισχύς (MW) την 31 Δεκεμβρίου	41,2	67,2	108,7
Συνολικά Έσοδα (σε χιλιάδες €)	8.279	10.374	17.349

Ανάπτυξη και λειτουργία ενός αιολικού πάρκου

Η ανάπτυξη ενός αιολικού πάρκου ξεκινά με την επιλογή της κατάλληλης θέσης για την εγκατάστασή του. Εκτός από τις ανεμολογικές συνθήκες, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη και άλλους σημαντικούς παράγοντες για την επιλογή των τοποθεσιών για τα αιολικά της πάρκα όπως τη δυνατότητα σύνδεσης με το εθνικό δίκτυο ηλεκτροδότησης και την προσβασιμότητα της τοποθεσίας. Σημειώνεται ότι, σε περιοχές με υψηλό αιολικό δυναμικό, όπως οι περιοχές της νοτίου Ευβοίας, της Λακωνίας και της Θράκης, υφίσταται ανάγκη ενίσχυσης και επέκτασης του υπάρχοντος συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας προκειμένου να καταστεί εφικτή η σύνδεση νέου δυναμικού παραγωγής από αιολικά πάρκα. Η υλοποίηση των έργων ενίσχυσης και επέκτασης του συστήματος μεταφοράς στις ως άνω περιοχές εκτιμάται από τον Διαχειριστή του Συστήματος ότι θα ολοκληρωθεί τμηματικά εντός της προσεχούς τριετίας (Πηγή: ΔΕΣΜΗΕ Α.Ε. - Μελέτη Ανάπτυξη Συστήματος Μεταφοράς, 2006-2010). Οι τοποθεσίες των αιολικών πάρκων επιλέγονται αφού ληφθούν επίσης υπόψη η εγγύτητα σε κατοικημένες περιοχές, οι απόψεις και αντιδράσεις της τοπικής κοινωνίας για την ανάπτυξη αιολικών πάρκων και άλλα περιβαλλοντικά ζητήματα.

Βάσει του νέου χωροταξικού πλαισίου για τις Α.Π.Ε., το οποίο αναμένεται να θεσπισθεί ως το τέλος του 2007 (βλ. σχετικά κεφ. 3.25 «Θεσμικό Πλαίσιο»), η Κυβέρνηση θα καθορίσει τις διάφορες περιοχές στην Ελλάδα όπου απαγορεύεται η ανάπτυξη αιολικών πάρκων καθώς και εκείνες που θα έχουν καθεστώς «προτεραιότητας» ή «καταλληλότητας» για την ανάπτυξη τους. Στις περιοχές σε καθεστώς «προτεραιότητας» εν συγκρίσει με αυτές σε καθεστώς «καταλληλότητας» θα επιτρέπεται η εγκατάσταση μεγαλύτερου αριθμού αιολικού πάρκων και συνεπώς μεγαλύτερης ηλεκτρικής ισχύος.

Διαδικασίες χορήγησης αδειών παραγωγής και εγκατάστασης

Για την εγκατάσταση ενός αιολικού πάρκου, απαιτείται αρχικά ο ενδιαφερόμενος επενδυτής να υποβάλει προς τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, με κοινοποίηση προς τον Υπουργό Ανάπτυξης, αίτηση για τη χορήγηση άδειας παραγωγής. Βάσει του προηγούμενου καθεστώτος αδειοδότησης, οι αιτήσεις που υποβάλλονταν για τη χορήγηση αδειών παραγωγής δεν απαιτούσαν πιστοποιημένα αποτελέσματα ανεμολογικών μετρήσεων. Το νέο καθεστώς που τέθηκε σε ισχύ στις 27 Ιουνίου του 2006 δυνάμει του Ν.3486/2006, απαιτεί την υποβολή, μαζί με την αίτηση για άδεια παραγωγής, πιστοποιημένων αποτελεσμάτων ανεμολογικών μετρήσεων καθώς επίσης φακέλου προμελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων. Όλα τα έργα υπό ανάπτυξη για τα οποία έως εκείνη την ημερομηνία δεν είχε χορηγηθεί άδεια παραγωγής, υπόκεινται στο νέο καθεστώς για όλη την αδειοδοτική διαδικασία.

Σημειώνεται ότι έως τη θέση σε ισχύ του νέου Κανονισμού Αδειών Παραγωγής από Α.Π.Ε. οι αιτήσεις που είχαν υποβληθεί από τις εταιρίες του Ομίλου προς τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας για τη χορήγηση αδειών παραγωγής και οι οποίες δεν έχουν ακόμη αξιολογηθεί από αυτήν έως σήμερα, καθιστούν απαγορευτική για άλλους ενδιαφερόμενους επενδυτές την υποβολή αίτησης για ανάπτυξη αιολικών πάρκων στην ίδια τοποθεσία εφόσον δεν υπέβαλαν τις αντιρρήσεις τους εντός των προθεσμιών που προβλέπονταν εκ της κείμενης νομοθεσίας και εκ των σχετικών αποφάσεων της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας. Υπό το νέο πλαίσιο που

τέθηκε σε ισχύ από τον νέο Κανονισμό Αδειών Παραγωγής από Α.Π.Ε., κατ' εξουσιοδότηση του Ν. 3468/2006, προβλέπεται ότι σε περίπτωση μερικής ή ολικής εδαφικής επικάλυψης του αιτούμενου προς αδειοδότηση έργου Α.Π.Ε. με έργο άλλου επενδυτή, η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας διενεργεί συγκριτική αξιολόγηση μεταξύ των έργων που προτείνονται με αιτήσεις που υποβάλλονται μόνο εντός του ίδιου κύκλου υποβολής αιτήσεων, ο οποίος λαμβάνει χώρα κάθε δύο μήνες από την πρώτη έως και τη δέκατη ημέρα του πρώτου μήνα κάθε διμήνου.

Τα έργα για τα οποία η Εταιρία έχει υποβάλει αιτήσεις για τη χορήγηση αδειών παραγωγής και οι οποίες δεν έχουν ακόμη χορηγηθεί, αναφέρονται ως «έργα σε στάδιο ανάπτυξης». Τα έργα σε στάδιο ανάπτυξης της Εταιρίας για τα οποία έχουν κατατεθεί αιτήσεις για τη χορήγηση αδειών παραγωγής βάσει του καθεστώτος αδειοδότησης που ίσχυε προ της θέσεως σε ισχύ του Ν. 3468/2006 αφορούν σε 33 αιολικά πάρκα με συνολική ισχύ 880,85 MW. Πέραν των έργων σε στάδιο ανάπτυξης, 27 αιολικά πάρκα με συνολική ισχύ 523,3 MW έχουν ήδη αποκτήσει άδειες παραγωγής βάσει του προηγούμενου αδειοδοτικού καθεστώτος.

Οι διαδικασίες αδειοδότησης που τέθηκαν σε ισχύ στις 27 Ιουνίου 2006 δυνάμει του Ν. 3468/2006, απαιτούν την υποβολή εξάμηνων ή δωδεκάμηνων ανεμολογικών μετρήσεων (αναλόγως του αιολικού δυναμικού της συγκεκριμένης τοποθεσίας) και πλήρη φάκελο προμελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων, ως απαραίτητα στοιχεία της υποβληθείσας αίτησης για τη χορήγηση της άδειας παραγωγής.

Εκτός εκείνων των έργων για τα οποία έχουν κατατεθεί αιτήσεις για τη χορήγηση αδειών παραγωγής βάσει του προηγούμενου αδειοδοτικού καθεστώτος, στα έργα σε στάδιο ανάπτυξης της Εταιρίας περιλαμβάνονται και τρία έργα (συνολικής ισχύος 1.170 MW) για τα οποία έχουν κατατεθεί αιτήσεις υπό το νέο αδειοδοτικό καθεστώς. Η Εταιρία έχει ήδη προβεί στην υποβολή αιτήσεων για την αδειοδότηση των έργων αυτών με εξάμηνες μόνο ανεμολογικές μετρήσεις, εξαιτίας του εξαιρετικού αιολικού δυναμικού των περιοχών εντός των οποίων θα αναπτυχθούν αυτά τα αιολικά πάρκα.

Τέλος, η Εταιρία διεξάγει ανεμολογικές μετρήσεις και σε άλλες τοποθεσίες για την κατασκευή νέων αιολικών πάρκων για τα οποία οι σχετικές αιτήσεις για τη χορήγηση των αδειών παραγωγής θα κατατεθούν μόλις ολοκληρωθούν οι ανεμολογικές μετρήσεις, σύμφωνα με το νέο καθεστώς αδειοδότησης. Αυτά τα έργα δεν περιλαμβάνονται στα έργα σε στάδιο ανάπτυξης.

Η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, κατά την εξέταση κάθε υποβληθείσας αίτησης για τη χορήγηση άδειας παραγωγής προκειμένου να γνωμοδοτήσει σχετικά προς τον Υπουργό Ανάπτυξης, λαμβάνει κυρίως υπόψη της τη χρηματοοικονομική ικανότητα και τη σχετική εμπειρία του ενδιαφερόμενου για την ανάπτυξη του αιολικού πάρκου, τα αποτελέσματα των ανεμολογικών μετρήσεων και τη γνώμη της αρμόδιας περιβαλλοντικής αρχής για την έγκριση ή μη της προμελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων, όπως επίσης και τη δυνατότητα σύνδεσης του αιολικού πάρκου με το δίκτυο ηλεκτροδότησης κατόπιν σχετικής διαβούλευσης της με το Διαχειριστή του Συστήματος.

Μετά την απόκτηση της άδειας παραγωγής, ο ενδιαφερόμενος επενδυτής πρέπει να αποκτήσει όλες τις λοιπές άδειες που προβλέπονται από την κείμενη νομοθεσία, με σημαντικότερη εξ' αυτών την άδεια εγκατάστα-

σης. Η χορήγηση αυτής της άδειας προϋποθέτει ότι ο ενδιαφερόμενος πρέπει να λάβει προηγουμένως, μεταξύ άλλων, την έγκριση των περιβαλλοντικών όρων του έργου κατόπιν υποβολής πλήρους μελέτης περιβαλλοντικών επιπτώσεων, τους όρους σύνδεσης (προσφορά σύνδεσης) του έργου με το δίκτυο διανομής ή το σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας από τον αρμόδιο διαχειριστή, να εξασφαλίσει τα δικαιώματα χρήσης του γηπέδου επί του οποίου θα εγκατασταθεί το έργο καθώς επίσης και τις απαραίτητες περιβαλλοντικές άδειες για την εγκατάσταση εναέριων γραμμών μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και υποσταθμών, εφόσον απαιτούνται. Κατόπιν της χορήγησης της άδειας εγκατάστασης, ο ηλεκτροπαραγωγός οφείλει να εξασφαλίσει τις απαραίτητες πολεοδομικές άδειες για κατασκευή των βάσεων έδρασης των ανεμογεννητριών του αιολικού πάρκου καθώς και για την κατασκευή των λοιπών συνοδών έργων υποδομής αυτού (π.χ. κτίριο ελέγχου, υποσταθμός), προκειμένου να αρχίσει την κατασκευή του έργου. (βλ. επίσης κεφ. 3.25 «Θεσμικό Πλαίσιο»)

Βάσει του προηγούμενου καθεστώτος αδειοδότησης, ο χρόνος που απαιτείται μεταξύ της αίτησης για τη χορήγηση άδειας παραγωγής έως τη χορήγηση της άδειας εγκατάστασης κυμαίνεται μεταξύ δύο και τριών ετών. Η νέα διαδικασία αδειοδότησης ορίζει συγκεκριμένες προθεσμίες εντός των οποίων οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να γνωμοδοτήσουν για την εγκατάσταση ενός αιολικού πάρκου, οι οποίες εάν παρέλθουν δίχως η αρμόδια αρχή να έχει προβεί σε σχετική γνωμοδότηση τότε αυτή κρίνεται ως θετική. Ως αποτέλεσμα, ο μέσος χρόνος που απαιτείται για την απόκτηση μιας άδειας εγκατάστασης έχει μειωθεί σε λιγότερο από ένα χρόνο, εκτός αν απαιτείται η εκπόνηση επιπρόσθετων περιβαλλοντικών μελετών στη συγκεκριμένη τοποθεσία. Οι προαναφερθείσες προθεσμίες αναμένεται ότι θα ισχύσουν και για τα αιολικά πάρκα για τα οποία ο Όμιλος έχει λάβει άδεια παραγωγής, ακόμα και στις περιπτώσεις που η άδεια αυτή είχε χορηγηθεί υπό το προηγούμενο καθεστώς αδειοδότησης.

Όροι της χρήσης γης για αιολικά

Η Εταιρία κατασκευάζει αιολικά πάρκα συνήθως σε κορυφογραμμές βουνών, οι οποίες αποτελούν, στις περισσότερες περιπτώσεις, δημόσια δασικές εκτάσεις. Ο κάθε ενδιαφερόμενος επενδυτής πρέπει να αποκτήσει σχετική έγκριση επέμβασης σε δημόσια δασική έκταση, προκειμένου να προβεί στην εγκατάσταση των ανεμογεννητριών καθώς επίσης των απαραίτητων έργων υποδομής του αιολικού πάρκου στη συγκεκριμένη περιοχή, όπως εν παραδείγματι του κτιρίου ελέγχου, των οδών πρόσβασης, της εσωτερικής οδοποιίας του πάρκου, των έργων σύνδεσης του πάρκου με το δίκτυο διανομής ή και το σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, κ.λπ.

Οι αιτήσεις για τη χορήγηση εγκρίσεων επέμβασης αποτελούν μέρος της περιβαλλοντικής αδειοδότησης των έργων και υποβάλλονται, στις περισσότερες των περιπτώσεων, στις αρμόδιες αρχές της οικείας Περιφέρειας μετά την έκδοση της άδειας παραγωγής και πριν τη χορήγηση της άδειας εγκατάστασης. Κάθε ενδιαφερόμενος επενδυτής πρέπει να καταβάλει ένα εφάπαξ αντάλλαγμα χρήσης προς την αρμόδια δασική υπηρεσία πριν από την έναρξη εργασιών (βλ. κεφ. 3.9 «Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός»). Οι εγκρίσεις επέμβασης δεν έχουν καθορισμένη διάρκεια, αλλά καθίστανται άκυρες αν η άδεια εγκατάστασης δεν χορηγηθεί ή ανακληθεί. Ειδικά, η έγκριση επέμβασης αποτελεί απαραίτητο στοιχείο της άδειας λειτουργίας του αιολικού πάρκου και παραμένει εν ισχύ για όσο χρονικό διάστημα το αιολικό πάρκο βρίσκεται σε νόμιμη εμπορική λειτουργία.

Για τα αιολικά πάρκα που εγκαθίστανται σε ιδιωτικές εκτάσεις, ο ενδιαφερόμενος επενδυτής πρέπει να συμβληθεί με τον ιδιοκτήτη τους προκειμένου να εξασφαλίσει το δικαίωμα νόμιμης χρήσης τους δυνάμει ενοχικής ή εμπράγματης σύμβασης. Όσον αφορά στην εγκατεστημένη ισχύ, η Εταιρία εκτιμά ότι μικρό ποσοστό του συνόλου των αιολικών της πάρκων, συμπεριλαμβανομένων και εκείνων υπό ανάπτυξη, θα είναι εγκατεστημένα σε ιδιωτικές εκτάσεις.

Για την εγκατάσταση υπεράκτιων (offshore) αιολικών πάρκων στη θάλασσα ή στον πυθμένα της, ο ενδιαφερόμενος επενδυτής πρέπει να προβεί στις απαραίτητες ενέργειες που προβλέπονται στο άρθρο 14 του ν. 2971/2001 προκειμένου να εξασφαλίσει την παραχώρηση του δικαιώματος χρήσης τους από τις αρμόδιες δημόσιες αρχές. Η παραχώρηση του δικαιώματος επιτρέπεται με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και καταλαμβάνει όλες τις απαιτούμενες εργασίες για την εγκατάσταση ενός υπεράκτιου αιολικού πάρκου, συμπεριλαμβανομένων των αναγκαίων έργων σύνδεσής του με το σύστημα μεταφοράς ή το δίκτυο διανομής ηλεκτρικής ενέργειας.

Κατασκευή Αιολικών Πάρκων

Η κατασκευή ενός αιολικού πάρκου περιλαμβάνει έργα υποδομής, όπως θεμελιώσεις, οδοποιία, υποσταθμούς, έργα σύνδεσης με το δίκτυο διανομής ή/και το σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Τα τελικά στάδια της εγκατάστασης του πάρκου αφορούν στην ανέγερση των πύργων στήριξης των ανεμογεννητριών και στην εγκατάσταση των ανεμογεννητριών. Η Εταιρία, μέσω του κατασκευαστικού της κλάδου εκτελεί όλα τα έργα υποδομής για τα αιολικά της πάρκα καθώς και των θυγατρικών της. Επίσης, προμηθεύεται τους πύργους στήριξης των ανεμογεννητριών κυρίως από τη BIOMEK, θυγατρική της μητρικής της εταιρίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (η οποία δεν ανήκει στον Όμιλο της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή Α.Ε.) και αγοράζει τις ανεμογεννήτριες, και σε ορισμένες περιπτώσεις τους πύργους στήριξης, από τρίτους (βλ. κεφ. 3.8 «Σημαντικές Συμβάσεις»). Ο μέσος χρόνος κατασκευής ενός αιολικού πάρκου της Εταιρίας είναι οκτώ με δώδεκα μήνες από την έναρξη κατασκευής. Σχετικά με τους προμηθευτές και τη διαθεσιμότητα εξοπλισμού και πρώτων υλών βλ. επίσης κεφ. 2.1 «Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριοποίησης και την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρίας – Η κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση των μονάδων ηλεκτροπαραγωγής εξαρτάται από τους προμηθευτές και τη διαθεσιμότητα εξοπλισμού και πρώτων υλών».

Η άδεια εγκατάστασης που λαμβάνεται παραμένει εν ισχύ για δύο έτη, με δικαίωμα παράτασης άλλων δύο ετών, με την προϋπόθεση ότι το 50% του έργου έχει υλοποιηθεί εντός της αρχικής της διάρκειας. Εάν η κατασκευή διακοπεί για λόγους ανωτέρας βίας, η αρχική διάρκεια της άδειας καθώς και κάθε παράταση αυτής δύναται να παραταθούν.

Λειτουργία και συντήρηση

Με την ολοκλήρωση της κατασκευής, το αιολικό πάρκο μπορεί να τεθεί σε λειτουργία και να ξεκινήσει να παράγει ηλεκτρική ενέργεια μόλις ο αρμόδιος διαχειριστής του δικτύου διανομής ή του συστήματος μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας πιστοποιήσει την καλή εκτέλεση και ασφαλή λειτουργία των έργων σύνδεσης του αιολικού πάρκου. Ωστόσο, προκειμένου να ενταχθεί κανονικά το αιολικό πάρκο στο σύστημα και να αρχίσει η εμπορική λειτουργία του, ο ηλεκτροπαραγωγός πρέπει να υποβάλει αίτηση για τη χορήγηση άδει-

ας λειτουργίας, η έκδοση της οποίας απαιτεί δύο με τέσσερις μήνες από την ημερομηνία υποβολής της σχετικής αίτησης. Σε κάποιες περιπτώσεις, αυτή η περίοδος μπορεί να είναι μεγαλύτερη.

Προκειμένου να προβεί στη χορήγηση της άδειας λειτουργίας, η αρμόδια αδειοδοτούσα αρχή, θα εξετάσει τη συμμόρφωση του ηλεκτροπαραγωγού με τους όρους των αδειών παραγωγής και εγκατάστασης που του έχουν χορηγηθεί καθώς και με τους όρους των λιοιπών αδειών που απαιτούνται να αποκτηθούν για την κατασκευή και θέση σε λειτουργία ενός αιολικού πάρκου. Κατά το διάστημα που απαιτείται για την έκδοση της άδειας λειτουργίας, η ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται από ένα αιολικό πάρκο χρεώνεται προς τον αρμόδιο διαχειριστή με τον οποίον ο ηλεκτροπαραγωγός έχει συμβληθεί (δηλ. είτε προς τον ΔΕΣΜΗΕ, είτε προς τη ΔΕΗ στην περίπτωση των μη διασυνδεδεμένων νησιών) ο οποίος υποχρεούται στην εξόφληση του σχετικού τιμολογίου που εκδίδει ο ηλεκτροπαραγωγός για τις ως άνω χρεώσεις μετά την έκδοση της άδειας λειτουργίας.

Οι συμβάσεις προμήθειας της Εταιρίας με τους κατασκευαστές ανεμογεννητριών συνήθως περιλαμβάνουν εγγύηση, έως πέντε έτη, κατά τη διάρκεια της οποίας ο κατασκευαστής αναλαμβάνει την ευθύνη της συντήρησης του αιολικού πάρκου και της αποκατάστασης ζημιών. Ο κατασκευαστής αναλαμβάνει επίσης την υποχρέωση να έχει διαθέσιμο το απαραίτητο τεχνικό προσωπικό και εφεδρικό εξοπλισμό για να μπορεί να διεξαχθεί η συντήρηση. Η Εταιρία διαθέτει επίσης δικό της προσωπικό στα αιολικά πάρκα, σε μικρές ομάδες, οι οποίες συντηρούν τους υποσταθμούς, τους δρόμους και τη λιοιπή υποδομή και εργάζονται παράλληλα με τους υπαλλήλους του κατασκευαστή στις ανεμογεννήτριες ενώ μόλις η περίοδος της εγγύησης λήξει, αναλαμβάνουν πλήρως τη συντήρηση. Η Εταιρία συνάπτει με τις θυγατρικές της συμβάσεις λειτουργίας και συντήρησης, με την ολοκλήρωση της εγκατάστασης κάθε αιολικού πάρκου.

Η προγραμματισμένη συντήρηση στις ανεμογεννήτριες διεξάγεται δύο φορές τον χρόνο. Κατά τη διάρκειά της διακόπεται η λειτουργία των ανεμογεννητριών για μία ημέρα, συνήθως σε περιόδους ασθενών ανέμων. Η Εταιρία και το προσωπικό του κατασκευαστή διεξάγουν επίσης έκτακτες συντηρήσεις ανάλογα με τις ανάγκες, καθώς και προληπτική συντήρηση, η οποία περιλαμβάνει αντικατάσταση τμημάτων με μία συχνότητα που βασίζεται στην πιθανότητα βλάβης.

Απροσδόκητες διακοπές λειτουργίας των ανεμογεννητριών της Εταιρίας και των θυγατρικών της συμβαίνουν σε γενικές γραμμές ως αποτέλεσμα ακραίων καιρικών συνθηκών όπως σφοδρών χιονοθύελλων ή καταιγίδων. Η Εταιρία έχει βιώσει μία τέτοια παρατεταμένη διακοπή λειτουργίας, όταν δύο αιολικά πάρκα της διέκοψαν τη λειτουργία τους για δέκα ημέρες εξαιτίας βλάβης στο δίκτυο μεσαίας τάσης που προκλήθηκε από τον συνδυασμό σφοδρής καταιγίδας και ισχυρών ανέμων.

Το χαρτοφυλάκιο αιολικών πάρκων του Ομίλου

Αιολικά πάρκα σε λειτουργία

Η Εταιρία, είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της, έχει θέσει σε λειτουργία έως σήμερα οκτώ αιολικά πάρκα τα οποία βρίσκονται στην περιοχή του Έβρου και στα νησιά της Εύβοιας και της Κρήτης, συνολικής

εγκατεστημένης ισχύος 115,77 MW. Τα αιολικά αυτά πάρκα διαφέρουν ως προς την επιμέρους ισχύ τους η οποία κυμαίνεται από 4,5 MW έως 32 MW και αποτελούνται από ανεμογεννήτριες ισχύος από 600 KW έως 2 MW. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα αιολικά πάρκα που λειτουργεί σήμερα ο Όμιλος καθώς και η αδειοδοτηθείσα ισχύς τους.

Τοποθεσία (περιοχή)	Ισχύς (MW)	Ημερομηνία Έναρξης Λειτουργίας
Τσιλινικόκα (Εύβοια) ¹	10,20	Ιούνιος 2000
Τσούκα (Εύβοια)	12,00	Ιούλιος 2000
Προφήτης Ηλίας (Εύβοια)	11,22	Απρίλιος 2001
Πυργάρι (Εύβοια)	5,40	Αύγουστος 2001
Δίδυμος Λόφος (Έβρος)	26,00	Ιούνιος 2005
Μυτούλλα (Έβρος) – Φάση 1 ² (εκκρεμεί η έκδοση της άδειας λειτουργίας)	32,00	Ιούνιος 2006
Περδικοκορυφή (Κρήτη)	14,45	Μάιος 2006
Χώνος (Κρήτη) ³	4,50	Φεβρουάριος 2006
Σύνολο	115,77	

¹ Η συνολική ονομαστική εγκατεστημένη ισχύς των Α/Γ του συγκεκριμένου αιολικού πάρκου ανέρχεται στα 11,22 MW, αλλά η σχετική άδεια παραγωγής περιορίζει αυτή την ισχύ στα 10,2 MW η οποία είναι και η μέγιστη ισχύς που η ΔΕΗ είναι υποχρεωμένη να απορροφήσει βάσει της σύμβασης αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας.

² Το συγκεκριμένο αιολικό πάρκο διαθέτει άδεια εγκατάστασης για ισχύ 34,2 MW εκ των οποίων έχουν εγκατασταθεί και τεθεί σε λειτουργία Α/Γ ισχύος 32 MW. Έως το τέλος του έτους αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί η εγκατάσταση και της λοιπής αδειοδοτηθείσας ισχύος (ήτοι 2,20 MW). Επί του παρόντος, η ηλεκτροπαραγωγή του πάρκου αυτού από την ήδη εγκατεστημένη ισχύ τιμολογείται στη ΔΕΗ, αλλά εκκρεμεί η έκδοση της άδειας λειτουργίας του έως ότου ολοκληρωθεί η εγκατάσταση της λοιπής αδειοδοτηθείσας ισχύος.

³ Η συνολική ονομαστική εγκατεστημένη ισχύς των Α/Γ του συγκεκριμένου αιολικού πάρκου ανέρχεται στα 5,10 MW αλλά η σχετική άδεια παραγωγής περιορίζει αυτή την ισχύ στα 4,5 MW, η οποία είναι και η μέγιστη ισχύς που η ΔΕΗ είναι υποχρεωμένη να απορροφήσει βάσει της σύμβασης αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας.

Σημειώνεται ότι καθοριστικός παράγοντας της απόδοσης ενός αιολικού πάρκου είναι ο συντελεστής απόδοσης ο οποίος ορίζεται ως η συνολική πραγματική παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας ενός αιολικού πάρκου σε ένα έτος (σε MWh) διαιρούμενη με το γινόμενο του συνόλου της ισχύος των ανεμογεννητριών του (σε MW), επί τον αριθμό των ωρών σε ένα έτος.

Αιολικά πάρκα με άδεια εγκατάστασης

Η Εταιρία, είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της, διαθέτει επίσης αιολικά πάρκα υπό κατασκευή με άδειες εγκατάστασης, τα οποία με την ολοκλήρωσή τους θα έχουν συνολική ισχύ 45,75 MW. Ο ακόλουθος πίνακας αποτυπώνει την επιμέρους ισχύ των αιολικών πάρκων του Ομίλου που βρίσκονται υπό κατασκευή ή αναμένεται άμεσα η έναρξη κατασκευής τους:

Τοποθεσία (περιοχή)	Ισχύς (MW)
Λούζες (Αιτωλοακαρνανία)	24,00
Μυτούλα (Έβρος) ¹	2,20
Μαυροβούνι (Βοιωτίας) ²	19,55
Σύνολο	45,75

¹ Βλ. Υποσημείωση 2 του Πίνακα «Αιολικά πάρκα σε λειτουργία»

² Η Εταιρία έλαβε αρχικώς άδεια εγκατάστασης για ισχύ 36 MW, ωστόσο επί του παρόντος έχει προγραμματισθεί η εγκατάσταση σε πρώ-τη φάση ισχύος 19,55 MW, λόγω εκκρεμοδικίας ενώπιον του ΣτΕ. Βλ. σχετικά κεφ. 3.10 «Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες».

Σημειώνεται ότι το έργο στη θέση Μυτούλα αφορά στην ολοκλήρωση εγκατάστασης τριών εκ των συνολικά 19 ανεμογεννητριών του αιολικού πάρκου. Οι υπόλοιπες 16 ανεμογεννήτριες είναι ήδη σε λειτουργία. Το έργο στη θέση Λούζες και το έργο στη θέση Μαυροβούνι βρίσκονται στο στάδιο της κατασκευής και αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του 2008 (βλ. επίσης κεφ. 3.3.2.3 «Επενδύσεις στο Στάδιο Υλοποίησης – Επιχορηγούμενες Επενδύσεις»).

Η Εταιρία κατασκευάζει για τα πάρκα αυτά την υποδομή, συμπεριλαμβανομένων των θεμελιώσεων εγκατάστασης των ανεμογεννητριών, των υποσταθμών ανύψωσης τάσης, των γραμμών μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και των απαραίτητων έργων οδοποιίας. Περαιτέρω, προμηθεύεται τους πύργους για τις ανεμογεννήτριες από τη ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε., θυγατρική της μητρικής εταιρίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ή, κατά περίπτωση, τους τρίτους από τους οποίους και αγοράζει τις ανεμογεννήτριες.

Για την κατασκευή ενός αιολικού πάρκου του Ομίλου απαιτείται ένας μέσος χρόνος οκτώ έως δώδεκα μηνών. Το μέσο κόστος της Εταιρίας για την εγκατάσταση ενός αιολικού πάρκου σε χερσαίο έδαφος ανέρχεται περίπου σε €1,1 εκατ. - €1,2 εκατ. ανά MW, κόστος που η Εταιρία εκτιμά, βάσει εμπειρίας, ότι λόγω της ιδιοκατασκευής είναι σημαντικά χαμηλότερο από αυτό των ανταγωνιστών της. Επί του παρόντος, όλα τα πάρκα που κατασκευάζει η Εταιρία βρίσκονται σε χερσαίο έδαφος. Το μέσο κόστος των αιολικών πάρκων που πρόκειται να κατασκευάσει η Εταιρία εκτός χερσαίου εδάφους εκτιμάται ότι θα είναι υψηλότερο.

Αιολικά Πάρκα για τα οποία έχουν αποκτηθεί άδειες παραγωγής

Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρία, είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της, έχει αποκτήσει επιπλέον άδειες παραγωγής για είκοσι επτά αιολικά πάρκα τα οποία αντιπροσωπεύουν συνολική ισχύ 523,3 MW. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις τοποθεσίες και την εκτιμώμενη ισχύ αυτών των πάρκων.

Τοποθεσία	Ισχύς (MW)
Ειδικά Έργα Θράκης (3 αιολικά πάρκα)	47,70
Νήσος Άγιος Γεώργιος – Αττική (2 αιολικά πάρκα)	69,00
Νότια Εύβοια (9 αιολικά πάρκα)	121,05
Ειδικό έργο Καρυστίας (Εύβοια) - Φάση 1' (2 αιολικά πάρκα)	20,70
Σερβούνι (Εύβοια) (2 αιολικά πάρκα)	20,4
Ευρυτανία (4 αιολικά πάρκα)	109,80
Αττική & Βοιωτία (5 αιολικά πάρκα) ²	134,65
Σύνολο	523,3

Έργα σε στάδιο ανάπτυξης (Pipeline projects)

Στην κατηγορία «Έργα σε στάδιο ανάπτυξης», όσον αφορά στα αιολικά πάρκα, εμπίπτουν έργα για τα οποία έχουν υποβληθεί ήδη αιτήσεις από την Εταιρία και τις θυγατρικές αυτής για τη χορήγηση αδειών παραγωγής. Οι αιτήσεις αυτές αφορούν τόσο στην εγκατάσταση νέων αιολικών πάρκων σε διάφορα σημεία της επικράτειας όσο και στην επαύξηση ισχύος ήδη αδειοδοτηθέντων αιολικών πάρκων. Ο κατωτέρω πίνακας αποτυπώνει την εκτιμώμενη ισχύ των αιολικών πάρκων που βρίσκονται σε στάδιο ανάπτυξης ομαδοποιημένων με βάση την περιοχή στην οποία θα κατασκευαστούν:

Τοποθεσία (περιοχή)	Ισχύς (MW)
Κρήτη	19,55
Εύβοια	196,3
Πελοπόννησος	179,4
Κεφαλονιά	18,00
Ημαθία & Κοζάνη	76,00
Αιτωλοακαρνανία	26,00
Αττική	39,60
Ξάνθη	46,00
Έβρος	127,00
Θρακικό Πέλαγος (υπεράκτιο πάρκο)	585,00
Σύνολο	1.312,85

Σημειώνεται ότι μοιhonότι το σύνολο της ισχύος που περιλαμβάνεται στις αιτήσεις οι οποίες έχουν ήδη υποβληθεί από την Εταιρία και τις θυγατρικές της υπερβαίνει την ισχύ που αναφέρεται στον ανωτέρω πίνακα, ανωτέρω παρατίθενται αποκλειστικά και μόνο οι υποβληθείσες αιτήσεις για τις οποίες δεν έχουν εγερθεί περιβαλλοντικά ή χωροταξικά ζητήματα σε σχέση με την υλοποίηση των αιολικών πάρκων που αφορούν.

Πλέον των ανωτέρω αιτήσεων, δύο συνδεδεμένες με την Εταιρία εταιρίες ανάπτυξης αιολικών πάρκων έχουν προβεί στην υποβολή αιτήσεων για τη χορήγηση αδειών παραγωγής. Ο κατωτέρω πίνακας αποτυπώνει την εκτιμώμενη ισχύ των αιολικών πάρκων που βρίσκονται σε στάδιο ανάπτυξης από τις εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία, το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας σ' αυτές καθώς και την περιοχή στην οποία θα κατασκευαστούν:

Τοποθεσία (περιοχή)	Ποσοστό Συμμετοχής	Ισχύς (MW)
Γυάρος (Κυκλάδες) - 6 αιολικά πάρκα ¹	45 %	288,00
Κόλπος Πεταλιών – Ν. Μάκρη (Ανατολική Αττική) ²	75 %	450,00
Σύνολο		738,00

¹ Επί των αιτήσεων για την κατασκευή έξι αιολικών πάρκων στη νήσο Γυάρο έχουν εκδοθεί αντίστοιχες αρνητικές γνώμες από τη ΡΑΕ. Η αιτούσα εταιρία έχει υποβάλει σχετική αίτηση αναθεώρησης ενώπιον της ΡΑΕ & του ΥΠΑΝ. Κατόπιν τούτου η ΡΑΕ έχει αποστείλει ερώτημα στο Υπουργείο Πολιτισμού για σχετική γνωμοδότηση και αναμένεται απάντηση.

² Αφορά σε αίτηση για την κατασκευή αιολικού πάρκου εντός της θαλάσσης (υπεράκτιο αιολικό πάρκο).

Τα υπεράκτια αιολικά πάρκα έχουν γενικά υψηλότερους συντελεστές απόδοσης (load factors) από τα αιολικά πάρκα σε χερσαίο έδαφος, λόγω των δυνατών ανέμων στον θαλάσσιο χώρο αθλή και της υψηλότερης εγγυημένης τιμής της MWh που ανέρχεται σήμερα σε 92,82 €/MWh.

Β. Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί

Παρόλο που η Διοίκηση της Εταιρίας αναμένει ότι η ηλεκτροπαραγωγή με τη χρήση αιολικής ενέργειας θα παραμείνει η κύρια δραστηριότητά της, στοχεύει παράλληλα και στην αξιοποίηση των ευκαιριών που προσφέρονται στην ελληνική αγορά υδροηλεκτρικής ενέργειας. Οι ευκαιρίες αυτές προκύπτουν από το φυσικό υδροηλεκτρικό δυναμικό που υφίσταται στο ελληνικό έδαφος ενώ ενισχύονται και από το θεσμικό πλαίσιο για τις Α.Π.Ε. Επίσης, η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι οι συνέργιες με τη μητρική της εταιρία, η οποία έχει σημαντική εμπειρία στην κατασκευή υδροηλεκτρικών έργων καθώς και η δική της τεχνογνωσία και εμπειρία όσον αφορά στις Α.Π.Ε. που έχει αποκτηθεί από την κατασκευή και λειτουργία των αιολικών της πάρκων, αποτελούν σημαντικά πλεονεκτήματα για την αξιοποίηση αυτών των ευκαιριών.

Επί του παρόντος, ο Όμιλος δεν παράγει υδροηλεκτρική ενέργεια αθλή έχει σε διάφορα στάδια ανάπτυξης έναν αριθμό μικρών και μεγάλων υδροηλεκτρικών έργων.

Ο πίνακας που ακολουθεί δείχνει τις τοποθεσίες, το στάδιο διεκπεραίωσης και την ισχύ των υδροηλεκτρικών έργων της Εταιρίας και των θυγατρικών της.

Τοποθεσία	Στάδιο Έργου	Ισχύς (MW)
Δαφνοζωνάρα, Αχελώς ποταμός, Ν. Αιτωλοακαρνανίας & Ευρυτανίας	Άδεια Εγκατάστασης	8,50
Ελευσία, Αξιός ποταμός, Ν Θεσσαλονίκης ¹	Άδεια Εγκατάστασης	6,60
Υποσύνολο (έργα υπό κατασκευή)		15,10
Μαζαράκι, Καλαμάς ποταμός, Ν. Ιωαννίνων	Άδεια Παραγωγής	10,00
Γρίμποβο, Καλαμάς ποταμός, Ν. Ιωαννίνων	Άδεια Παραγωγής	4,00
Καλαμάς, Καλαμάς ποταμός, Ν. Θεσπρωτίας ²	Άδεια Παραγωγής	5,60
Λάδωνας, Λάδωνας ποταμός, Πελοπόννησος ³	Άδεια Παραγωγής	8,40
Καθαρίτες (4 μικροί σταθμοί), Ν. Ιωαννίνων ⁴	Άδεια Παραγωγής	19,60
Άνω Γκούρα, (2 μικροί σταθμοί), Ήπειρος ⁵	Άδεια Παραγωγής	4,60
Αυλάκι, Αχελώς ποταμός, Ν. Άρτης & Καρδίτσας ⁶	Άδεια Παραγωγής	60,00
Υποσύνολο (άδειες παραγωγής)		112,20
Υποσύνολο (αιτήσεις για άδεια παραγωγής)		92,54
Σύνολο		219,84

¹ Φορέας υλοποίησης του συγκεκριμένου σταθμού είναι η εταιρία 'ΔΕΗ Ανανεώσιμες – ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή Α.Ε.', στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 51%.

² Φορέας υλοποίησης του συγκεκριμένου σταθμού είναι η εταιρία 'ΔΕΗ Ανανεώσιμες – ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή Α.Ε.', στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 51%. Σε συνέχεια της από Αύγουστο 2003 αρνητικής ΠΠΕΑ του έργου, η ΔΕΗ Ανανεώσιμες-ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή Α.Ε. κατέθεσε προσφυγή για την ακύρωση της εν λόγω διοικητικής πράξης. Η προσφυγή συζητήθηκε στις 12/12/2006 και τον Φεβρουάριο του 2007 δημοσιεύθηκε η απόφαση του δικαστηρίου με την οποία κήρυξε εαυτό αναρμόδιο και παρέπεμψε την υπόθεση στο ΣτΕ. Η Εταιρία με την από 13/9/2007 Παραίτησή της παραιτήθηκε από το εν λόγω δικόγραφο και εξετάζει σοβαρά τον επανασχεδιασμό του έργου.

³ Φορέας υλοποίησης του συγκεκριμένου σταθμού είναι η εταιρία 'ΔΕΗ Ανανεώσιμες – ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή Α.Ε.', στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 51%. Στις 22/6/2006 η ΔΕΗ-Τερνα Α.Ε. υπέβαλε αίτηση τροποποίησης της άδειας παραγωγής ως προς τα τεχνικά και ενεργειακά χαρακτηριστικά του έργου, μεταξύ άλλων αύξηση εγκατεστημένης ισχύος στα 10 MW.

⁴ Έχουν ληφθεί άδειες παραγωγής για 4 μικρούς σταθμούς. Η Εταιρία έχει υποβάλει αίτηση ανάκλησης της άδειας του ενός σταθμού ισχύος 5 MW και αύξηση της ισχύος έτερου κατά 3 MW.

⁵ Έχει υποβληθεί αίτηση τροποποίησης της εκδοθείσας άδειας παραγωγής, καθώς ακυρώθηκε από το ΣτΕ η έγκριση των περιβαλλοντικών όρων του αρχικού έργου, με μείωση της ισχύος από τα 4,6 στα 3MW και παράλληλα έχει υποβληθεί αίτηση για χορήγηση νέας άδειας σε παρακείμενο σημείο ισχύος 3,9 MW.

⁶ Εκκρεμεί έως σήμερα η τελική έγκριση του αιτήματος που υπέβαλε η κυρία μέτοχος της Εταιρίας 'ΤΕΡΝΑ Α.Ε.' για την μεταβίβαση της άδειας παραγωγής που κατέχει προς την Εταιρία για την εγκατάσταση του συγκεκριμένου υδροηλεκτρικού σταθμού. Σημειώνεται όμως ότι η ΡΑΕ προέβη στις 27.07.2007 στη διατύπωση θετικής γνώμης προς τον Υπουργό Ανάπτυξης για την ως άνω αιτηθείσα μεταβίβαση της άδειας παραγωγής.

Σημειώνεται ότι τα έργα στις θέσεις Δαφνοζωνάρα και Ειλεούσα βρίσκονται στο στάδιο κατασκευής και αναμένεται να ολοκληρωθούν έως το τέλος του 2008 (βλ. επίσης κεφ. 3.3.2.3 «Επενδύσεις στο Στάδιο Υλοποίησης – Επιχορηγούμενες Επενδύσεις»).

Όσον αφορά στο έργο στο Αυλάκι που αναφέρεται ανωτέρω, η ΤΕΡΝΑ Α.Ε., μητρική της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ, κατέχει από τον Σεπτέμβριο του 2001 μία άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (αρχικής διάρκειας τριάντα (30) ετών με δυνατότητα παράτασης ισχύος) ενός μεγάλου υδροηλεκτρικού σταθμού εγκατεστημένης ισχύος 60 MW στον ποταμό Αχελώο και στη θέση «Αυλάκι» στα όρια των Δήμων Τετραφυλίας του Νομού Άρτας και Αχελώου του Νομού Καρδίτσας. Περαιτέρω, η μητρική εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε. υπέβαλε τον Μάρτιο του 2007 αίτηση μεταβίβασης της ως άνω άδειας παραγωγής, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί και ισχύει, στη θυγατρική της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, επί της οποίας αίτησης μεταβίβασης εκδόθηκε στις 26.06.2006 θετική Γνωμοδότηση της ΡΑΕ προς τον ΥΠΑΝ που διαβιβάστηκε προς τον τελευταίο στις 27.07.2007. Η περιβαλλοντική αδειοδότηση του έργου βρίσκεται σε πολύ αρχικό στάδιο και η εκτιμώμενη από την Εταιρία ημερομηνία λήψης της Άδειας Εγκατάστασης είναι περί τα τέλη του 2008. Επισημαίνεται ότι η μεταβίβαση της άδειας προς την Εταιρία θα γίνει σύμφωνα με εκτίμηση της Επιτροπής του άρθρου 9 του ΚΝ 2190/1920.

Οι μικροί υδροηλεκτρικοί σταθμοί του Ομίλου κάνουν χρήση της ροής του νερού, χωρίς την ανάγκη κατασκευής ενός μεγάλου φράγματος. Τα μεγάλα υδροηλεκτρικά έργα έχουν τυπικά φράγματα μήκους 25 με 200 μέτρα. Το μέσο κόστος ανά Μεγαβάτ (MW) εγκατεστημένης ισχύος για τα μικρά υδροηλεκτρικά έργα του Ομίλου προσεγγίζει τα 2 εκατ. ευρώ περίπου ενώ το συνολικό κόστος για το μεγάλο υδροηλεκτρικό έργο στο Αυλάκι αναμένεται να ανέλθει στα 165 εκατ. ευρώ.

Η Εταιρία έχει επίσης υποβάλει από τον Φεβρουάριο του 2002 αίτηση χορήγησης άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από υβριδικό σταθμό ηλεκτροπαραγωγής, αποτελούμενο από έναν υδροηλεκτρικό σταθμό (αντλιοσταμιοετήρας) εγγυημένης ισχύος 20 MW και ενός αιολικού πάρκου εγκατεστημένος ισχύος 40 MW στη θέση «Αμάρι» στα όρια του Δήμου Αρκαδίου του Νομού Ρεθύμνου Κρήτης. Οι σταθμοί αυτοί χρησιμοποιούν ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται από αιολική ενέργεια ώστε να αντληθεί νερό σε υψηλότερα επίπεδα, με σκοπό να χρησιμοποιηθεί για να παραχθεί υδροηλεκτρική ενέργεια κατά τις περιόδους αιχμής.

Η εν λόγω αίτηση της Εταιρίας παρέμεινε εκκρεμής όλο αυτό το διάστημα ελλείψει κατάλληλου νομοθετικού και ρυθμιστικού πλαισίου αξιολόγησης αυτής από τις αρμόδιες αρχές (ΡΑΕ και ΥΠΑΝ) καθώς και λειτουργίας και ένταξης τέτοιων υβριδικών σταθμών στο Σύστημα (π.χ. απορρόφηση και τιμολόγηση παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας). Η Εταιρία σκοπεύει να προβεί εντός των προσεχών μηνών στη συμπλήρωση της προαναφερθείσας αίτησης χορήγησης άδειας παραγωγής σύμφωνα με το ειδικό νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο που εισήγαγε πρόσφατα ο Ν. 3468/2006 περί ΑΠΕ δυνάμει του οποίου ρυθμίζονται πλέον τα εκκρεμή ζητήματα αδειοδότησης και λειτουργίας υβριδικών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής.

Οι διαδικασίες αδειοδότησης για τα υδροηλεκτρικά έργα είναι γενικά όμοιες με αυτές για τα αιολικά έργα.

Γ. Ηλιακή Ενέργεια – Φωτοβολταϊκοί Σταθμοί ηλεκτροπαραγωγής

Δεδομένου του υψηλού δυναμικού ηλιακής ενέργειας της Ελλάδας σε συνδυασμό με τα κίνητρα που παρέχονται από το θεσμικό πλαίσιο για επενδύσεις σε έργα Α.Π.Ε., το επιχειρηματικό πρόγραμμα της Εταιρίας συμπεριλαμβάνει την επέκταση των δραστηριοτήτων της στην ηλεκτροπαραγωγή μέσω της χρήσης ηλιακής ενέργειας. Στην παρούσα φάση, η Εταιρία δεν παράγει ηλεκτρική ενέργεια με χρήση ηλιακής ενέργειας, αλλά έχει υποβάλει, είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της, αιτήσεις για τη χορήγηση αδειών παραγωγής από οκτώ φωτοβολταϊκούς σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής συνολικής ισχύος 21,7 MW, για μία εκ των οποίων (ισχύος 1,05 MW) έχει ήδη εκδοθεί άδεια παραγωγής.

Υπό την προϋπόθεση έκδοσης των σχετικών αδειών παραγωγής, έξι εκ των προαναφερόμενων φωτοβολταϊκών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής σχεδιάζεται να κατασκευασθούν σε τοποθεσίες όπου η Εταιρία έχει αναπτύξει ήδη αιολικά πάρκα, γεγονός που θα της επιτρέψει να χρησιμοποιήσει τους υπάρχοντες υποσταθμούς και διασυνδέσεις. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι το μέσο κόστος κατασκευής των σταθμών αυτών θα ανέλθει στο ποσό περίπου των 6 εκατ. Ευρώ ανά εγκατεστημένο MW.

Οι διαδικασίες αδειοδότησης των φωτοβολταϊκών σταθμών είναι παρόμοιες με εκείνες για την αδειοδότηση των αιολικών και υδροηλεκτρικών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής.

Δ. Διαχείριση και ενεργειακή εκμετάλλευση αστικών αποβλήτων και βιομάζας

Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει την επεξεργασία αστικών στερεών αποβλήτων και υπολοίπων ή υποπροϊόντων γεωργικών δραστηριοτήτων για την παραγωγή ηλεκτρικής ή θερμικής ενέργειας.

Η παραγωγή ενέργειας από βιομάζα βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο στην Ελλάδα αλλά η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι ο τομέας αυτός θα αναπτυχθεί ως αποτέλεσμα του ίδιου πλαισίου κινήτρων για Α.Π.Ε. που εφαρμόζεται στα αιολικά, ηλιακά και μικρά υδροηλεκτρικά έργα σε συνδυασμό με τον μεγάλο αριθμό παράνομων χωματερών αστικών αποβλήτων στην Ελλάδα. Στον προγραμματισμό της Εταιρίας περιλαμβάνεται η κατασκευή δύο σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με χρήση βιομάζας συνολικής εγκατεστημένης ισχύος 12,8 MW. Από τους σταθμούς αυτούς, ο ένας θα είναι μονάδα συμπαραγωγής για την ταυτόχρονη παραγωγή θερμικής και ηλεκτρικής ενέργειας με προβλεπόμενη ισχύ 6,1 MW ηλεκτρικής ενέργειας και 3,1 MW θερμικής ενέργειας. Επί του παρόντος, η Εταιρία βρίσκεται σε συζητήσεις με διάφορους μεγάλους παραγωγούς

βιομάζας οι οποίοι προβλέπεται να προμηθεύουν περίπου το 70% με 80% των αναγκών της ενώ το υπόλοιπο θα αγοράζεται κατά περίπτωση.

Περαιτέρω, η Εταιρία σκοπεύει να συμμετάσχει σε διάφορους διαγωνισμούς που αναμένεται να προκηρύξουν δήμοι της χώρας για τη διαχείριση αστικών αποβλήτων μέσω της κατασκευής και εκμετάλλευσης χώρων υγειονομικής ταφής τους ή μέσω της κατασκευής και εκμετάλλευσης εγκαταστάσεων θερμικής επεξεργασίας τους. Η κατασκευή και εκμετάλλευση των συγκεκριμένων έργων αναμένεται να ανατεθεί από τους δήμους σε ιδιώτες μέσω συμβάσεων παραχώρησης μέσα στα επόμενα δύο με τρία χρόνια. Στην περίπτωση των χώρων υγειονομικής ταφής, η ενέργεια που αποκομίζεται είναι μέσω των αερίων που παράγονται από την αποσύνθεση των ανακυκλώσιμων υλικών που περιλαμβάνονται στα απόβλητα ενώ στην περίπτωση των εγκαταστάσεων θερμικής επεξεργασίας είναι μέσω της ενέργειας που παράγεται από την καύση των αποβλήτων.

3.4.2.2 Κατασκευαστικός Κλάδος

Η παροχή κατασκευαστικών υπηρεσιών για τον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα είναι ένα σημαντικό κομμάτι της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας, που αντιστοιχεί σε 58 % του ενοποιημένου κύκλου εργασιών το 2006. Ο κατασκευαστικός κλάδος της Εταιρίας υποστηρίζει την ανάπτυξη των αιοθικών της πάρκων και άλλων εγκαταστάσεων Α.Π.Ε. συμπεριλαμβανομένης της κατασκευής της υποδομής (όπως θεμελιώσεις, οδοποιία, υποσταθμοί, διασυνδέσεις με το εθνικό δίκτυο ηλεκτροδότησης) για τα αιοθικά πάρκα και για τους δύο υδροηλεκτρικούς σταθμούς που βρίσκονται υπό κατασκευή. Η Εταιρία παρέχει επίσης κατασκευαστικές υπηρεσίες και σε τρίτα πρόσωπα. Είναι κάτοχος πτυχίου 6ης τάξης του Μ.Ε.Π. που της επιτρέπει να συμμετέχει σε δημόσιους διαγωνισμούς με προϋπολογισμό από 10,5 - 44 εκατ. ευρώ (το ελάχιστο ποσό μειώνεται στα 5,25 εκατ. για έργα της Εταιρίας στο νομό Αττικής που είναι η έδρα της και στο νομό Λάρισας που έχει επιλέξει ως δεύτερο νομό ενώ το μέγιστο ποσό μπορεί να αυξηθεί στα 60 εκατ. ευρώ για διαγωνισμούς στους οποίους η Εταιρία συμμετέχει μέσω κοινοπραξίας με άλλη εταιρία 6ης τάξης).

Όσον αφορά στον κατασκευαστικό της κλάδο, η Εταιρία διαθέτει σημαντική εμπειρία στην κατασκευή μηχανοηλεκτρικών, σιδηροδρομικών και ενεργειακών έργων, όπως η κατασκευή ηλεκτρικών υποσταθμών, γραμμών μεταφοράς και ηλεκτροδότησης, ανακαίνισης και κατασκευής σιδηροδρομικών γραμμών. Η ελληνική αγορά προσφέρει σημαντικές ευκαιρίες ανάπτυξης για τέτοια έργα λόγω των προβλεπόμενων κρατικών επενδύσεων σε υποδομές καθώς επίσης και του συγκριτικά μικρότερου ανταγωνισμού εξαιτίας του περιορισμένου αριθμού εταιριών με τη σχετική εμπειρία.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα έσοδα του κατασκευαστικού κλάδου του Ομίλου ανά κατηγορία έργου για τις περιόδους 2004-2006, χωρίς να περιλαμβάνονται έσοδα από έργα που κατασκεύασε η Εταιρία για τα πάρκα του Ομίλου (ιδιοκατασκευές).

3

ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

(σε χιλ. €) Κατηγορία Έργων	2004		2005		2006	
	Κύκλος Εργασιών	% επί του συνολικού	Κύκλος Εργασιών	% επί του συνολικού	Κύκλος Εργασιών	% επί του συνολικού
Οδοποιία	5.735	19,3%	20	0,2%	329	1,4%
Σιδηροδρομικά	300	1,0%	0	0,0%	16.604	68,3%
Κτιριακά	13.340	45,0%	7.434	79,2%	6.141	25,3%
Ηλεκτρομηχανολογικά	10.269	34,6%	1.883	20,1%	1.240	5,1%
Λοιπά	0	0%	47	0,5%	0	0%
Κύκλος Εργασιών - Κατασκ/κός Κλάδος	29.644	100,0%	9.384	100,0%	24.314	100,0%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγχμένων από Ορκωτό Ελεγκτή

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση των εσόδων του Ομίλου από τον κατασκευαστικό κλάδο ανά πελάτη, χωρίς να περιλαμβάνονται έσοδα από έργα που κατασκεύασε η Εταιρία για τα πάρκα του Ομίλου (ιδιοκατασκευές).

(σε χιλ. €) Κατηγορία Έργων	2004		2005		2006	
	Κύκλος Εργασιών	% επί του συνολικού	Κύκλος Εργασιών	% επί του συνολικού	Κύκλος Εργασιών	% επί του συνολικού
Δημόσια έργα	9.426	31,8%	4.207	44,8%	23.365	96,1%
Έργα ιδιωτικού τομέα –						
Συνδεδεμένες Εταιρίες	12.852	43,4%	1.883	20,1%	936	3,8%
Έργα Ιδιωτικού Τομέα –						
Τρίτοι	7.295	24,6%	3.294	35,1%	13	0,1%
Λοιπά	71	0,2%		0,0%		0,0%
Κύκλος Εργασιών – Κατασκ/κός Κλάδος	29.644	100,0%	9.384	100,0%	24.314	100,0%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγχμένων από Ορκωτό Ελεγκτή

Περαιτέρω, στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται στοιχεία για τις συμβάσεις κατασκευής τεχνικών έργων οι οποίες ήταν υπό εξέλιξη κατά την 30/06/2007 και 31/12/2006, σύμφωνα με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται με βάση το ΔΛΠ 11, ενώ αναλυτική παρουσίαση των εν λόγω συμβάσεων την 30/06/2007 γίνεται στο Παράρτημα IV του παρόντος Εντύπου.

(σε χιλ. €)	31/12/2006	30/06/2007
Σωρευτικά έσοδα των υπό εξέλιξη έργων από την έναρξη τους	25.003	42.550
Σωρευτικά κόστη των υπό εξέλιξη έργων από την έναρξη τους	(21.141)	(34.014)
Σωρευτικά αναγνωρισμένα αποτελέσματα από την έναρξη των έργων	3.862	8.536
Σωρευτικά αναγνωρισμένα κέρδη από την έναρξη των έργων	3.862	8.609
Σωρευτικές αναγνωρισμένες ζημιές από την έναρξη των έργων	-	(73)
Απαιτήσεις πιστοποιημένες – τιμολογημένες	1.285	3.535
Παρακρατήσεις καλής εκτέλεσης	-	-
Απαιτήσεις δεδουλευμένες μη τιμολογημένες / (τιμολογημένες μη δεδουλευμένες)	(4.389)	(1.018)
Απαιτήσεις (υποχρεώσεις) από πελάτες	(3.104)	2.517
Προκαταβολές	-	840
Σύνολο αναγνωρισθέντων απαιτήσεων (υποχρεώσεων) έργων υπό εξέλιξη	(3.104)	3.357

Πηγή: Σημείωση αριθ. 12 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟ-ΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΠ κατά την 30/06/2007, τόσο από έργα που κατασκευάζει ή ίδια όσο και το μέρος που της αναλογεί από τη συμμετοχή της σε έργα κοινοπραξιών, ανήλθε σε € 72,70 εκατ. (βλ. Παράρτημα).

Η εξειδίκευση της Εταιρίας στον τομέα των σιδηροδρομικών έργων και των έργων ηλεκτροδότησης της παρέχει ένα συγκριτικό πλεονέκτημα κατά την υποβολή προσφορών για νέα έργα στην Ελλάδα, όπου η Εταιρία προβλέπει σημαντικές προοπτικές για έργα ηλεκτροδότησης, δεδομένου ότι μόνο το 30% του Ελληνικού σιδηροδρομικού δικτύου επί του παρόντος κινείται με ηλεκτρική ενέργεια. Η Διοίκηση της Εταιρίας αναμένει ότι παρόμοιες ευκαιρίες μπορεί να προκύψουν και σε γειτονικές χώρες όπου προγράμματα ανακατασκευής του σιδηροδρομικού δικτύου έχουν ήδη ξεκινήσει.

Διαδικασία επιλογής έργων

Η πλειοψηφία των κατασκευαστικών έργων της Εταιρίας απονέμονται σε αυτή μέσω μειοδοτικών διαγωνισμών, δηλ. διαγωνισμών όπου η κατασκευαστική εταιρία επιλέγεται πρωτίστως βάσει της χαμηλότερης προσφοράς. Σε ένα σχετικά μικρό αριθμό περιπτώσεων, το έργο απονέμεται με βάση ποιοτικά κριτήρια όπως π.χ. τον κατασκευαστικό σχεδιασμό του έργου.

Η Εταιρία βασίζει την απόφαση συμμετοχής της σε κάθε διαγωνισμό, στη χρηματοοικονομική κατάσταση και φερεγγυότητα του πελάτη και στο κατά πόσο η φύση του έργου ευθυγραμμίζεται με τα στρατηγικά συμφέροντα και τις προτεραιότητες της. Λαμβάνει επίσης υπόψη τον προϋπολογισμό του έργου και συγκεκριμένα το κατά πόσο υπάρχουν επαρκή περιθώρια τα οποία θα επιτρέψουν μία ανταγωνιστική έκπτωση στην τιμή προσφοράς και εν τούτοις θα οδηγήσουν σε ικανοποιητικό κέρδος. Τέλος, η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της τυχόν ήδη υπάρχουσα πα-

ρουσία της στην περιοχή μέσω άλλου έργου έτσι ώστε να μειώσει τα μεταφορικά και γενικότερα τα λειτουργικά της έξοδα καθώς επίσης και κατά πόσο στην ευρύτερη περιοχή αναμένει σύντομα να αναλάβει περαιτέρω έργα. Εφόσον η Εταιρία αποφασίσει να υποβάλει προσφορά για το έργο, η χρηματοοικονομική της προσφορά βασίζεται στην εκτίμηση της για το πραγματικό κόστος καθώς επίσης και σε λοιπούς παράγοντες όπως:

- τον αριθμό και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των άλλων συμμετεχόντων στο διαγωνισμό
- την ανάγκη χρηματοδότησης για την εκτέλεση του έργου από τρίτες πηγές
- την ανάγκη για εξειδικευμένο ή μεγάλο όγκο μηχανολογικού εξοπλισμού
- το ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων κατά τη σχετική περίοδο
- τα άλλα έργα για τα οποία υποβάλλει προσφορές κατά το ίδιο χρονικό διάστημα

Είσπραξη Εσόδων

Στις κατασκευαστικές συμφωνίες, για την πληρωσιμότητα των έργων της Εταιρίας τα έσοδα υπολογίζονται με βάση τον προσδιορισμό ενός εφάπαξ ποσού για το σύνολο του έργου. Η αποζημίωση για αυτά τα έργα πληρώνεται με δόσεις καθ' όλη τη διάρκεια του έργου, οι οποίες υπολογίζονται ως ποσοστό του εφάπαξ ποσού και βασίζονται στο συγκεκριμένο τμήμα του έργου που ολοκληρώθηκε. Ένας μικρότερος αριθμός έργων της Εταιρίας αποζημιώνεται με βάση τη διάσπαση του έργου σε ξεχωριστά τμήματα και τον προσδιορισμό μιας τιμής κατά μονάδα για το κάθε τμήμα. Αν η εργασία που εκτελείται από την Εταιρία για ένα συγκεκριμένο έργο διαφέρει (κατά περισσότερο ή λιγότερο) από τον προϋπολογισμό που διατυπώνεται στη συμφωνία, η Εταιρία λαμβάνει αντιστοίχως επιπρόσθετη ή μειωμένη αποζημίωση.

Μία μεγάλη πληρωσιμότητα αυτών των έργων για τα οποία η Εταιρία υποβάλλει προσφορές υπόκεινται και σε προσαρμογή τιμών σε σχέση με το αρχικό συμβατικό τίμημα. Αυτός ο μηχανισμός βοηθά την Εταιρία στο να προστατευθεί, μεταξύ άλλων από αυξήσεις στον πληθωρισμό και από απροσδόκητες διακυμάνσεις στο κόστος των πρώτων υλών.

3.4.3 Άδειες

Ενεργειακός Τομέας

Όπως αναφέρεται στην Ενότητα 3.25. «Θεσμικό Πλαίσιο» και 3.4.2.1. «Ενεργειακός Κλάδος – Α. Αιολική Ενέργεια» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, για τη λειτουργία ενός αιολικού πάρκου απαιτείται, με χρονολογική σειρά, η έκδοση τριών αδειών: της άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, της άδειας εγκατάστασης, σε συνδυασμό με την περιβαλλοντική αδειοδότηση του αντίστοιχου σταθμού ηλεκτροπαραγωγής και των σχετικών συνοδών έργων, και τέλος της άδειας λειτουργίας. Τα κύρια στάδια της αδειοδότησης σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με χρήση αιολικής ενέργειας είναι σχεδόν πανομοιότυπα με τα στάδια αδειοδότησης κάθε σταθμού ηλεκτροπαραγωγής με χρήση άλλης μορφής ΑΠΕ.

Επί του παρόντος, η Εταιρία κατέχει όλες τις απαραίτητες άδειες για τη λειτουργία των αιολικών της πάρκων που έχουν ξεκινήσει ηλεκτροπαραγωγή καθώς και για την υλοποίηση των λοιπών αιολικών πάρκων ή άλλων σταθμών ηλεκτροπαραγωγής που βρίσκονται υπό κατασκευή, ανάλογα με το στάδιο ανάπτυξης που βρίσκεται το καθένα από αυτά.

Κατασκευαστικός Τομέας

Η Εταιρία κατέχει όλες τις απαραίτητες άδειες για τη λειτουργία του κατασκευαστικού της τομέα και τη συμμετοχή σε όλες τις δημοπρασίες του δημοσίου για έργα 6ης τάξης. Ειδικότερα, η Εταιρία έχει καταταχθεί στο Μητρώο Εργ. Επιχειρήσεων (Μ.Ε.Ε.Π.), με την υπ' αρ. 27032 – 09.09.2005 απόφαση του Υφυπουργού ΠΕ.ΧΩ.ΔΕ με τα ακόλουθα στοιχεία:

Αριθμός ΜΕΕΠ	6676
Νομός έδρας Δευτ. Νομός	Αττικής Λαρίσης
Κατηγορίες έργων – Εξειδικευμένες Εργασίες:	Τάξη ΜΕΕΠ:
• Οδοποιία	6η
• Οικοδομικά	6η
• Υδραυλικά	6η
• Λιμενικά	6η
• Ηλεκτρομηχανολογικά	6η
• Βιομηχανικά - Ενεργειακά	6η
Ημερομηνία ισχύος βεβαίωσης	1.7.2008

Περαιτέρω, έχει προβεί σε ενημερότητα του πτυχίου για συμμετοχή σε δημοπρασίες δημοσίων έργων με τις με αρ. πρωτ. Δ15/4220/16.3.2007 και Δ15/18127/06.09.2007 βεβαιώσεις του Υπουργείου ΠΕ.ΧΩ.ΔΕ, Γενική Γραμματεία Δημοσίων Έργων, Διεύθυνση Μητρώων και Τεχνικών Επαγγελματιών Δ15, Τμήμα Α' Μητρώο Εργοδηγητικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ) που ισχύουν για την περίοδο 16/3/2007 – 16/9/2007 και από 06/09/2007 έως 06/03/2008 αντίστοιχα.

Τέλος, η Εταιρία, καθώς και τα μέλη αυτής, Διπλωματούχοι Μηχανικοί και Μέλη του Τ.Ε.Ε. που παρατίθενται σε σχετική βεβαίωση, είναι εγγεγραμμένα στο Βιβλίο Τεχνικών Επωνυμιών του Τ.Ε.Ε.

3.4.4 Σήματα

Η Εταιρία και οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχει δεν έχουν κατοχυρωμένα σήματα ή άλλα συναφή δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας.

3.5 Επιχειρηματικοί στόχοι και Στρατηγική

Η στρατηγική της Εταιρίας στοχεύει στην πλήρη αξιοποίηση των συγκριτικών της πλεονεκτημάτων στην ελληνική αγορά Α.Π.Ε. και, στο άμεσο μέλλον, στην ανάπτυξη της ηλεκτροπαραγωγικής της ισχύος με ταχείς ρυθμούς με αποτέλεσμα την παγίωση της θέσης της ως ηγετικός παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. στην Ελλάδα. Η στρατηγική της Εταιρίας στοχεύει επίσης στην αξιοποίηση ευκαιριών σε αγορές εκτός Ελλάδας, όπου η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι υπάρχει μεγάλη δυναμική για ανάπτυξη έργων ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ.

Αύξηση της εγκατεστημένης ισχύος από Α.Π.Ε. στην Ελλάδα

Κύρια στρατηγική της Εταιρίας είναι να συνεχίσει να αναπτύσσει τα έργα Α.Π.Ε. τα οποία βρίσκονται επί του παρόντος υπό κατασκευή και εκείνα για τα οποία είτε έχει λάβει είτε έχει υποβάλει αιτήσεις για άδειες παραγωγής, έτσι ώστε να αυξήσει με ταχείς ρυθμούς τη συνολική εγκατεστημένη ισχύ στην Ελλάδα στο άμεσο μέλλον. Εκτός από την εγκατεστημένη ισχύ των αιολικών πάρκων σε λειτουργία, η Εταιρία διαθέτει 45,75 MW αιολικής ισχύος υπό κατασκευή, έχει λάβει άδειες παραγωγής για 523,3 MW και έχει υποβάλει αιτήσεις για άδειες παραγωγής για 2.050,85 MW. Μέχρι σήμερα, από το σύνολο των αιτήσεων για άδειες παραγωγής του Όμιλου που έχουν λάβει γνωμοδότηση, ποσοστό 92% έχουν γίνει αποδεκτές. Μολονότι η αιολική ενέργεια θα εξακολουθήσει να συνεισφέρει κατά το μεγαλύτερο ποσοστό στο σύνολο της συνολικής εγκατεστημένης ισχύος των έργων της Εταιρίας, η Εταιρία σχεδιάζει να προβεί στην υλοποίηση έργων ηλεκτροπαραγωγής με χρήση υδροηλεκτρικής και ηλιακής ενέργειας καθώς επίσης και με χρήση βιομάζας.

Η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι αξιοποιώντας τα κίνητρα και τις διαδικασίες χορήγησης αδειών που απλοποιήθηκαν τελευταίως, καθώς και την εμπειρία της στην ανάπτυξη και εγκατάσταση αιολικών έργων θα καταφέρει να επιτύχει τους στόχους επέκτασης του χαρτοφυλακίου της αιολικών πάρκων και να αυξήσει σημαντικά τη συνολική εγκατεστημένη ισχύ της από αιολική ενέργεια.

Περαιτέρω, ο Όμιλος σκοπεύει να αξιοποιήσει τη φυσική υδροηλεκτρική και ηλιακή ενέργεια που προσφέρει το έδαφος και το κλίμα της Ελλάδας. Είτε αυτόνομα είτε σε συνεργασία με άλλους εταίρους, η Εταιρία αναπτύσσει έναν αριθμό υδροηλεκτρικών έργων. Τα υδροηλεκτρικά έργα που βρίσκονται σήμερα υπό κατασκευή καθώς και υπό ανάπτυξη από τον Όμιλο, έχοντας εξασφαλίσει ήδη άδειες παραγωγής ή έχοντας υποβάλει αίτηση για άδεια παραγωγής, έχουν συνολική εγκατεστημένη ισχύ 219,84 MW. Επίσης, ο Όμιλος έχει υποβάλει αιτήσεις για τη χορήγηση αδειών παραγωγής για οκτώ φωτοβολταϊκούς σταθμούς για συνολική εγκατεστημένη ισχύ 21,7 MW. Τέλος, η Εταιρία έχει εντοπίσει ευκαιρίες για την ανάπτυξη έργων ηλεκτροπαραγωγής μέσω της επεξεργασίας βιομάζας που προκύπτουν εν μέρει από την ανάγκη αντιμετώπισης του προβλήματος απόρριψης απορριμμάτων στην Ελλάδα.

Εισαγωγή σε ξένες αγορές

Η Εταιρία έχει ήδη ξεκινήσει να διερευνά ευκαιρίες για την είσοδο της σε αγορές ηλεκτροπαραγωγής από Α.Π.Ε. σε αναπτυσσόμενες χώρες στα Βαλκάνια καθώς και την Κίνα, με στόχο να υποστηρίξει, είτε οργανικά είτε μέσω εξαγωγών, τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της ηλεκτροπαραγωγικής της δραστηριότητας καθώς η

ελληνική αγορά προσεγγίζει τους στόχους που έχουν τεθεί για τις Α.Π.Ε. ενώ επεκτάσεις του ελληνικού δικτύου ηλεκτροδότησης θα καταστούν απαραίτητες ώστε να μπορέσει να απορροφηθεί η επιπλέον ισχύς. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία διεξαγωγής ανεμολογικών μετρήσεων στη Βουλγαρία ώστε να εντοπίσει τις κατάλληλες τοποθεσίες για αιολικά πάρκα, και είναι στη διαδικασία διαπραγματεύσεων με πιθανούς συνεργάτες στην Κίνα για τη διερεύνηση της ανάπτυξης αιολικών πάρκων στη χώρα.

Διατήρηση της κερδοφορίας των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων

Πέρα από την παροχή κατασκευαστικών υπηρεσιών για τα έργα Α.Π.Ε., ο κατασκευαστικός κλάδος της Εταιρίας δραστηριοποιείται επίσης σε μικρά ιδιωτικά και δημόσια έργα στην Ελλάδα. Η στρατηγική της Εταιρίας είναι να διατηρήσει τη θέση της στον κλάδο των κατασκευών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ικανοποιητική κερδοφορία από τη δραστηριότητα αυτή.

3.6 Επιχειρηματικά Πλεονεκτήματα

Ως μία από τις μεγαλύτερες ηλεκτροπαραγωγούς από Α.Π.Ε. στην Ελλάδα (βλ. σχετικά κεφ. 3.7.1. Ενεργειακός Κλάδος – Η θέση της Εταιρίας στον Κλάδο), η Εταιρία είναι σε θέση να αξιοποιήσει πολυάριθμες ευκαιρίες ανάπτυξης τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Τα κύρια συγκριτικά πλεονεκτήματα της Εταιρίας είναι τα εξής:

Το υπάρχον χαρτοφυλάκιο εγκατεστημένων και υπό ανάπτυξη αιολικών πάρκων

Ως μία από τις πρώτες χρονικά εταιρίες που δραστηριοποιήθηκαν στην ελληνική αγορά Α.Π.Ε., το 1997, η Εταιρία ήταν σε θέση να εξασφαλίσει πολύ ευνοϊκές, όσον αφορά το αιολικό δυναμικό, θέσεις για την εγκατάσταση των αιολικών της πάρκων στην Ελλάδα. Η σημερινή ισχύς των αιολικών πάρκων της Εταιρίας είναι ίση με 115,77 MW, η δεύτερη υψηλότερη στην Ελλάδα, ενώ παράλληλα η Εταιρία βρίσκεται στο στάδιο της κατασκευής νέων αιολικών πάρκων συνολικής ισχύος 45,75 MW. Επιπρόσθετα, έχει αποκτήσει άδειες παραγωγής για 523,3 MW και έχει καταθέσει αιτήσεις για περαιτέρω άδειες παραγωγής για 2.050,85 MW (εκ των οποίων τα 738 MW αναπτύσσονται μέσω κοινοπραξιών με τρίτα πρόσωπα). Η ποιότητα του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου αιολικών πάρκων και η ισχύς που βρίσκεται υπό κατασκευή ή σε στάδιο ανάπτυξης αντιπροσωπεύουν ένα σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα της Εταιρίας και υποστηρίζουν τον σχεδιασμό του αναπτυξιακού της προγράμματος.

Η εμπειρία στον χώρο των Α.Π.Ε.

Η εμπειρία της Εταιρίας στην ανάπτυξη και λειτουργία αιολικών πάρκων της έχει προσφέρει τεχνογνωσία και εξοικείωση με το σύνθετο αδειοδοτικό πλαίσιο των έργων αυτών, επιτρέποντάς της να υλοποιεί έργα Α.Π.Ε. σε σχετικά χαμηλό κατασκευαστικό κόστος ανά εγκατεστημένο μεγαβάτ (MW). Επιπλέον, στα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας περιλαμβάνονται στελέχη με σημαντική εμπειρία στην αγορά των Α.Π.Ε. από το ξεκίνημά της. Η εμπειρία τους στη διαχείριση έργων Α.Π.Ε. όπως και η γνώση τους όσον αφορά το ανταγωνιστικό περιβάλλον της συγκεκριμένης αγοράς αποτελούν σημαντικά πλεονεκτήματα της Εταιρίας.

Συνέργιες με τη μητρική εταιρία όσον αφορά τον κατασκευαστικό κλάδο

Ο κατασκευαστικός κλάδος της Εταιρίας έχει αναπτύξει σημαντική εμπειρία στην κατασκευή μέρους των εγκαταστάσεων ΑΠΕ αληλά και των απαραίτητων υποδομών ενώ ωφελείται από συνέργιες με τη μητρική εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε. η οποία είναι μία από τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρίες στην Ελλάδα. Πέραν της δυνατότητας πρόσβασης σε πρώτες ύλεις με καλύτερους οικονομικούς όρους, η σχέση της Εταιρίας με τη μητρική δίδει περαιτέρω τη δυνατότητα πρόσβασης σε πρόσθετο τεχνικό προσωπικό πάνω στο οποίο η Εταιρία μπορεί να βασίζεται για την κατασκευή των ηλεκτροπαραγωγικών εγκαταστάσεων Α.Π.Ε., ιδιαίτερα κατά τη διάρκεια της ραγδαίας αναπτυξιακής φάσης στην οποία θα βρίσκεται στο άμεσο και μεσοπρόθεσμο μέλλον.

3.7 Επισκόπηση του κλάδου δραστηριότητας της Εταιρίας

3.7.1 Ενεργειακός Κλάδος – Η θέση της Εταιρίας στον Κλάδο

Η αγορά των Α.Π.Ε. διανύει περίοδο παγκόσμιας ανάπτυξης λόγω περιβαλλοντικών ανησυχιών, νομοθετικών ρυθμίσεων και τεχνολογικών εξελίξεων. Η προστασία του περιβάλλοντος έχει ανέλθει σε πρωταρχικής σημασίας ζήτημα σε ολόκληρο τον κόσμο και η ολοένα και μεγαλύτερη ενημέρωση των καταναλωτών και των κυβερνήσεων όσον αφορά τα περιβαλλοντικά ζητήματα έχει βοηθήσει την ανάπτυξη των Α.Π.Ε.

Σε διεθνές επίπεδο, το Πρωτόκολλο του Κιότο της 11ης Δεκεμβρίου 1997 έχει θεσπίσει το πλαίσιο προώθησης αυτής της ανάπτυξης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση επικύρωσε το Πρωτόκολλο το 2002 ενώ έχει θέσει ως προτεραιότητα την προώθηση της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. [βλ. κεφ. 3.25 «Θεσμικό Πλαίσιο»].

Η Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις Α.Π.Ε. (Οδηγία 2001/77/ΕΚ) έχει θέσει φιλόδοξους ενδεικτικούς στόχους για τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, στόχοι οι οποίοι πρέπει να επιτευχθούν έως τα τέλη του 2010 και οι οποίοι είναι εκφρασμένοι ως ποσοστό της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από Α.Π.Ε. Συγκεκριμένα, η Οδηγία θέτει ως στόχο το ποσοστό της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας που πρέπει να παράγεται από Α.Π.Ε. σε ολόκληρη την Ευρωπαϊκή Ένωση μέχρι τα τέλη του 2010 να φθάσει στο 22%, με διαφοροποιημένους στόχους για το κάθε κράτος μέλος οι οποίοι λαμβάνουν υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της κάθε χώρας σε δυναμικότητα Α.Π.Ε.

Οι αυξανόμενες ανησυχίες σχετικά με την καταστροφή του περιβάλλοντος από αέριους ρύπους που παράγονται από τη χρήση των παραδοσιακών καυσίμων, έχει επίσης ενθαρρύνει την έρευνα για την ανάπτυξη τεχνολογιών που θα στοχεύουν στην πιο αποτελεσματική χρήση των Α.Π.Ε. Σήμερα, η ηλεκτρική ενέργεια παράγεται από ποικίλες πηγές ανανεώσιμης ενέργειας, όπως αιολική, υδροηλεκτρική, ηλιακή ενέργεια ή βιομάζα. Οι προσπάθειες για Έρευνα και Ανάπτυξη συνεχίζονται με στόχο την τελειοποίηση των τεχνολογιών που έχουν αναπτυχθεί, και πιο συγκεκριμένα την αύξηση της αποδοτικότητας και τη μείωση του κόστους αυτών των τεχνολογιών.

Η αιολική ενέργεια, κύριος τομέας δραστηριοποίησης της Εταιρίας, αναπτύσσεται ραγδαίως σε παγκόσμια κλίμακα, με τη συνολική παγκόσμια ισχύ να έχει αυξηθεί από λιγότερο από 1.000 MW το 1983 σε 71.146 MW στο τέλος του 2006. Η ανάπτυξη της αιολικής ενέργειας είναι ιδιαίτερα μεγάλη από το 1997 και μετά, αντικατοπτρίζοντας την υιοθέτηση του Πρωτοκόλλου του Κιότο και τα ενισχυμένα μέτρα υποστήριξης της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. (και συγκεκριμένα την Ευρωπαϊκή Οδηγία για τις Α.Π.Ε.). Η συνολική εγκατεστημένη αιολική ισχύς στην Ευρώπη ισοδυναμούσε με 40.906 MW στο τέλος του 2005 εν συγκρίσει με 47.379 MW στο τέλος του 2006, μία ετήσια αύξηση της τάξης του 15,8%. (Πηγή: Wind Power Monthly News Magazine).

Η ελληνική αγορά ενέργειας

Η ελληνική αγορά ηλεκτρισμού χαρακτηρίζεται από πολύ υψηλό συγκεντρωτισμό ενώ είναι έντονα ρυθμιζόμενη, με τη ΔΕΗ να κατέχει μερίδιο αγοράς μεγαλύτερο του 95%. Ως αποτέλεσμα του μέχρι σήμερα χαμηλού ρυθμού επενδύσεων καθώς και γεωγραφικής απομόνωσης της Ελλάδας (σχετικά περιορισμένη διασύνδεση με γειτονικές χώρες όπως η Βουλγαρία, η Αλβανία, η ΠΓΔΜ, η Ιταλία και η Τουρκία), η προσφορά ηλεκτρικής ενέργειας δεν έχει συμβαδίσει με την αύξηση της ζήτησης και η ελληνική αγορά αντιμετωπίζει έναν αυξανόμενο κίνδυνο έλλειψης ηλεκτρικής ενέργειας. Η κυβέρνηση σε μία προσπάθεια να ανοίξει την εγχώρια αγορά στον ανταγωνισμό και να προσελκύσει επενδύσεις έχει ήδη προωθήσει ένα διαγωνισμό και σχεδιάζει άλλους δύο για την κατασκευή συνολικά τριών μονάδων ηλεκτροπαραγωγής συνδυασμένου κύκλου με ισχύ περίπου 400 MW η κάθε μια.

Η συνολική εγκατεστημένη ισχύς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα στις 31/12/2006 ήταν περίπου 14.000 MW και απαρτιζόταν από 5.300 MW ισχύος που προέρχεται από καύση λιγνίτη, 3.000 MW ισχύος από μεγάλα υδροηλεκτρικά έργα ενώ η υπόλοιπη ισχύς προέρχεται από μονάδες φυσικού αερίου (περίπου 2.500 MW), μονάδες καύσης πετρελαίου (περίπου 2.300 MW) καθώς και από Α.Π.Ε. (878 MW).

Ο κλάδος των Α.Π.Ε. στην Ελλάδα

Στα τέλη του 2006, στην Ελλάδα η εγκατεστημένη ισχύς ανερχόταν σε 878 MW ηλεκτροπαραγωγής με την χρήση Α.Π.Ε. (από τα οποία τα 745 MW προέρχονταν από αιολική ενέργεια). Ο παρακάτω πίνακας παρέχει δεδομένα για την ισχύ από Α.Π.Ε. στην Ελλάδα στα τέλη του 2006:

	Εγκατεστημένη ισχύ σε MW*
Αιολικά Πάρκα	745
Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί	108
Βιομάζα	24
Γεωθερμικά	0
Φωτοβολταϊκά	~ 1*
Σύνολο	878

*Διασυνδεδεμένα με το δίκτυο

Πηγή: 1^η Έκθεση για το Μακροχρόνιο Ενεργειακό Σχεδιασμό της Ελλάδας (2008-2020), Μέρος Ι, Υπουργείο Ανάπτυξης, Αύγουστος 2007

Η Οδηγία 2001/77/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις Α.Π.Ε. θέτει για την Ελλάδα ως ενδεικτικό (μη δεσμευτικό) στόχο για την εγχώρια κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας έως το 2010 προερχόμενης από Α.Π.Ε., το 20,1%. Αυτό το ποσοστό περιλαμβάνει και την ενέργεια που παράγεται από μεγάλους υδροηλεκτρικούς σταθμούς (δηλ. εγκατεστημένης ισχύος που ξεπερνά τα 15 MW ο καθένας), οι οποίοι δεν δικαιούνται απαραίτητα συγκεκριμένα επενδυτικά κίνητρα τα οποία δίδονται σε μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς και σε άλλα έργα Α.Π.Ε. (βλ. επίσης «Ελληνική αγορά ενέργειας – Υδροηλεκτρική Ενέργεια»). Η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ το 2006 έφθασε τις 8,5 TWh περίπου και προήλθε κατά 79% από υδροηλεκτρικούς σταθμούς (6.774 GWh), συμπεριλαμβανομένων των μεγάλων υδροηλεκτρικών, κατά 20% από αιολικά πάρκα (1.692 GWh), 92 GWh (1,1%) παρήχθησαν από βιοαέριο, ενώ υπήρχε και μία πολύ μικρή παραγωγή από φωτοβολταϊκούς σταθμούς. Η ακαθάριστη κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας την ίδια χρονιά ήταν 64,3 TWh. [Πηγή: 1η Έκθεση για το Μακροχρόνιο Ενεργειακό Σχεδιασμό της Ελλάδας (2008-2020), Μέρος Ι, Υπουργείο Ανάπτυξης, Αύγουστος 2007].

Το Υπουργείο Ανάπτυξης, όπως αναγράφεται στην προαναφερόμενη Έκθεση για το Μακροχρόνιο Σχεδιασμό της Ελλάδος, εκτιμά ότι για να μπορέσει η Ελλάδα να ανταποκριθεί στους στόχους για τις Α.Π.Ε. έως το έτος 2010, η συνολική εγκατεστημένη ισχύς των μονάδων παραγωγής ενέργειας από Α.Π.Ε. (συμπεριλαμβανομένων των μεγάλων υδροηλεκτρικών σταθμών) θα πρέπει να φτάσει τις 7.193 MW. Μολονότι αυτή η ισχύς θα συνιστούσε ένα σχετικά μεγάλο ποσοστό της συνολικής εγκατεστημένης ισχύος στην Ελλάδα, οι μονάδες παραγωγής ενέργειας από Α.Π.Ε. έχουν σημαντικά χαμηλότερους συντελεστές φορτίου (ήτοι ποσοστό ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από δεδομένη εγκατεστημένη ισχύ) από τις συμβατικές μονάδες ενέργειας (λιγνιτικές, φυσικού αερίου κ.α.).

Ο παρακάτω πίνακας παραθέτει τη θεωρητική σύνθεση της παραγωγής ενέργειας από Α.Π.Ε. το 2010 που θα είναι απαραίτητη για να μπορέσει η Ελλάδα να εκπληρώσει τους στόχους που θέτει η Οδηγία της Ε.Ε. για τις Α.Π.Ε. βάσει στοιχείων του Υπουργείου Ανάπτυξης.

	Εγκατεστημένη ισχύ σε MW το 2010	Ηλεκτροπαραγωγή (TWh) το 2010	Συνολική κατανάλωση το 2010
Αιολικά Πάρκα	3.372	7,09	10,42
Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί	364	1,09	1,60
Μεγάλοι Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί	3.325	4,58	6,74
Βιομάζα	103	0,81	1,19
Γεωθερμικά	12	0,09	0,13
Φωτοβολταϊκά	18	0,02	0,03
Σύνολο	7.193	13,67	20,10

Πηγή: 3^η εθνική έκθεση για το επίπεδο διείσδυσης των ΑΠΕ στο ενεργειακό ισοζύγιο κατά το έτος 2010 (σύμφωνα με το α.3 της Οδηγίας 2001/77/ΕΚ)

Όπως αναφέρεται στη σχετική έκθεση του Υπουργείου Ανάπτυξης, βάσει συντηρητικών εκτιμήσεων, η συνολική εγκατεστημένη ισχύς από Α.Π.Ε. στην Ελλάδα θα φτάσει μόνο τις 5.711 MW έως το τέλος του 2010. Η εκτιμώμενη αυτή εγκατεστημένη ισχύς θα παράγει περίπου 10,15 TWh ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία θα αντιστοιχεί στο 14,92% της συνολικής κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα στο τέλος του 2010.

Πέραν των παραπάνω συντηρητικών εκτιμήσεων, το Υπουργείο Ανάπτυξης έχει προετοιμάσει βασικές και αισιόδοξες εκτιμήσεις για την παραγωγή ενέργειας από Α.Π.Ε. στην Ελλάδα έως το 2010. Οι εκτιμήσεις παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΙΣΧΥΣ ΣΕ MW ΤΟ 2010

	Συντηρητικό σενάριο	Βασικό σενάριο	Αισιόδοξο σενάριο
Αιολικά Πάρκα	2.104	3.017	3.267
Μικροί Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί	211	252	252
Μεγάλοι Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί	3.325	3.325	3.425
Βιομάζα	59	71	71
Γεωθερμικά	5	8	38
Φωτοβολταϊκά	7	10	40
Σύνολο	5.711	6.683	7.093

Πηγή: 3^η εθνική έκθεση για το επίπεδο διείσδυσης των ΑΠΕ στο ενεργειακό ισοζύγιο κατά το έτος 2010 (σύμφωνα με το α.3 της Οδηγίας 2001/77/ΕΚ)

Βάσει του αισιόδοξου σεναρίου, το 19,79 % της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα το 2010 θα παράγεται με τη χρήση Α.Π.Ε., υπολειπόμενο του ενδεικτικού στόχου 20,1% που θέτει η Οδηγία της Ε.Ε. για τις Α.Π.Ε.

Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Κορυφής του Μαρτίου 2007 αποφάσισε μακροπρόθεσμη δέσμευση όσον αφορά την αύξηση της συμμετοχής των Α.Π.Ε. στο ενεργειακό ισοζύγιο της Κοινότητας και έθεσε ως δεσμευτικό στόχο για το ποσοστό της συνολικής κατανάλωσης ενέργειας στην Ευρωπαϊκή Ένωση που θα προέρχεται από Α.Π.Ε. μέχρι το 2020, το 20%. (Πηγή: Presidency Conclusions of the Brussels European Council – Μάρτιος 8/9, 2007). Βάσει αυτού του στόχου για τις Α.Π.Ε. πρέπει να καθοριστούν διαφοροποιημένοι εθνικοί (δεσμευτικοί) στόχοι με την πλήρη συμμετοχή των κρατών μελών και λαμβάνοντας υπόψη τα διαφορετικά σημεία εκκίνησης και το διαφορετικό δυναμικό Α.Π.Ε. του κάθε κράτους μέλους. Σύμφωνα με την απόφαση του Συμβουλίου, τα κράτη μέλη πρέπει να είναι ελεύθερα να αποφασίσουν τους εθνικούς στόχους για κάθε συγκεκριμένη κατηγορία των Α.Π.Ε. (ηλεκτρική ενέργεια, θέρμανση και ψύξη καθώς και βιοκαύσιμα).

Οι χρονοβόρες διοικητικές διαδικασίες, που είναι μέρος της υποβολής αιτήσεων και της απόκτησης των απαραίτητων αδειών για την κατασκευή και λειτουργία ηλεκτροπαραγωγικών μονάδων στην Ελλάδα, έχουν ιστορικά αποτελέσει ένα σημαντικό εμπόδιο εισόδου στην αγορά Α.Π.Ε. Επιπλέον, το έδαφος της Ελλάδας παρουσιάζει φυσικά εμπόδια στην κατασκευή δικτύων μεταφοράς ενέργειας και στην κατασκευή παράκτιων αιολικών πάρκων. Ωστόσο, εκτιμάται ότι η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. στην Ελλάδα θα συνεχίσει να αναπτύσσεται εξαιτίας:

- της ανάγκης σημαντικής αύξησης του αριθμού και της ισχύος των ηλεκτροπαραγωγικών εγκαταστάσεων Α.Π.Ε. έτσι ώστε να επιτευχθούν οι μη δεσμευτικοί εθνικοί στόχοι, σύμφωνα με το Πρωτόκολλο του Κιότο και σύμφωνα με τις σχετικές ευρωπαϊκές Οδηγίες και τις Αποφάσεις Συμβουλίων Κορυφής

- του νέου ευνοϊκού ρυθμιστικού πλαισίου που τέθηκε σε ισχύ το 2006 και το οποίο στοχεύει στη συντόμευση και απλοποίηση των διοικητικών διαδικασιών για την απόκτηση των απαραίτητων αδειών για την κατασκευή και λειτουργία ηλεκτροπαραγωγικών εγκαταστάσεων Α.Π.Ε. και δίνει περαιτέρω κίνητρα για επενδύσεις σε ΑΠΕ μέσω ευνοϊκής τιμολογιακής πολιτικής και 20ετών συμβάσεων αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας (PPA)
- του γεγονότος ότι από το 1989 μέχρι σήμερα η ελληνική Πολιτεία συνεχίζει την παροχή σημαντικών επιδοτήσεων (για παράδειγμα, κατά την παρούσα περίοδο, μεταξύ 30% και 40% των κεφαλαιουχικών δαπανών που αφορούν στην εγκατάσταση ενός αιολικού πάρκου επιδοτείται), μολονότι δεν μπορεί να υπάρξει βεβαιότητα ότι τέτοιες επιδοτήσεις θα συνεχιστούν και στο μέλλον ή/και στον ίδιο βαθμό
- της υψηλής τεχνικά και οικονομικά βιώσιμης δυναμικότητας των Α.Π.Ε. της χώρας, που εκτιμάται σε πάνω από 10.000 MW μόνο για την αιολική ενέργεια (>6.000 MW στην ηπειρωτική χώρα και >4.000 MW στα κατοικημένα νησιά) (Πηγή: ΥΠΕΧΩΔΕ, Μελέτη Ειδικού Πλαισίου Χωροταξικού Σχεδιασμού και Αειφόρου Ανάπτυξης για τις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, Ιανουάριος 2007) και
- της διαθεσιμότητας αξιόπιστων και ενεργειακά αποδοτικών τεχνολογικών λύσεων για την εμπορική εκμετάλλευση των εγχώριων Α.Π.Ε.

Η θέση της Εταιρίας στον Κλάδο ΑΠΕ

Αιολική Ενέργεια

Σύμφωνα με στοιχεία της 31ης Δεκεμβρίου του 2006 που παρασχέθηκαν από τον Ελληνικό Σύνδεσμο Επενδυτών Α.Π.Ε., οι τέσσερις μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου (συμπεριλαμβανομένου του Ομίλου) εκπροσωπούν μαζί το 58,5% της συνολικής εγκατεστημένης ισχύος σε Α.Π.Ε. στην Ελλάδα. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται στοιχεία για την εγκατεστημένη ισχύ αιολικής ενέργειας των εταιριών που δραστηριοποιούνται στο χώρο και το μερίδιο αγοράς που προκύπτει για την 31/12/2006.

Φορέας	Εγκατεστημένη Ισχύς (MW) κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	Μερίδιο Αγοράς της συνολικής ισχύος αιολικής ενέργειας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006
Ρόκας/Iberdrola	193	25,9%
Τέρνα Ενεργειακή	109	14,6%
ENEL	75	10,1%
EDF Energies Nouvelles	59	7,9%
Ελληνική Τεχνοδομική	50	6,7%
CESA	36	4,8%
Endesa Hellas	26	3,5%
Λοιποί	197	26,4%
Σύνολο	745	100,0%

Πηγή: Πληροφορίες που παρασχέθηκαν από τον Ελληνικό Σύνδεσμο Επενδυτών Α.Π.Ε.

Υδροηλεκτρική Ενέργεια

Η Ελλάδα παρουσιάζει σημαντική υδροηλεκτρική δυναμική εξαιτίας των ορεινών της εδαφών και της αφθονίας των ποταμών. Σύμφωνα με στοιχεία της 31ης Δεκεμβρίου του 2006, η συνολική εγκατεστημένη ισχύς

των μεγάλων υδροηλεκτρικών σταθμών στην Ελλάδα ανερχόταν σε 3.060 MW ενώ των μικρών σε 108 MW. Το ελληνικό θεσμικό πλαίσιο διαχωρίζει μεταξύ μεγάλων και μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών εξαιτίας των περιβαλλοντικών επιπτώσεων των φραγμάτων, των δεξαμενών και των λοιπών απαραίτητων κτισμάτων για την κατασκευή και λειτουργία μεγάλων υδροηλεκτρικών σταθμών (δηλ. σταθμοί με εγκατεστημένη ισχύ άνω των 15 MW). Επί του παρόντος, υπάρχει αβεβαιότητα στο ελληνικό θεσμικό πλαίσιο στο κατά πόσο μεγάλες υδροηλεκτρικές επενδύσεις πληρούν τις προϋποθέσεις για τις επιδοτήσεις που παρέχονται σε άλλα έργα Α.Π.Ε. βάσει του αναπτυξιακού νόμου 3299/2004. Σημειώνεται ότι οι μεγάλοι υδροηλεκτρικοί σταθμοί δεν επωφελιούνται από την ευνοϊκή τιμολογιακή πολιτική ή από την προτεραιότητα κατά την κατανομή του φορτίου τους η οποία ισχύει για τους σταθμούς παραγωγής ενέργειας με χρήση Α.Π.Ε. Ωστόσο, οι μεγάλοι υδροηλεκτρικοί σταθμοί συμμετέχουν στην ημερήσια αγορά ηλεκτρικής ενέργειας όπως εξάλλου και όλες οι άλλες, πλην των σταθμών ΑΠΕ, μονάδες παραγωγής ενέργειας (π.χ. θερμικοί σταθμοί ηλεκτροπαραγωγής). Για τους σκοπούς των εθνικών στόχων και στόχων της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η ηλεκτρική ενέργεια η οποία παράγεται από μεγάλους υδροηλεκτρικούς σταθμούς, θεωρείται ως ηλεκτρική ενέργεια παραγόμενη από Α.Π.Ε.

Στην ελληνική αγορά, η ΔΕΗ είναι ο κυρίαρχος παραγωγός υδροηλεκτρικής ενέργειας με εγκατεστημένη ισχύ 3.060 MW από μεγάλους υδροηλεκτρικούς σταθμούς και 27,6 MW από μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς. Οι κύριοι ανταγωνιστές της Εταιρίας στην αγορά υδροηλεκτρικής ενέργειας, εκτός από την ΔΕΗ, θεωρούνται οι εταιρίες: ΕΥΔΑΠ, Μηχανική, Κοπελιούζος, Ελληνική Τεχνοδομική, Έδραση - Ψαλίδας και Μυτιληναίος, παρόλο που έως και σήμερα το μεγαλύτερο μέρος των μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών που λειτουργούν στην Ελλάδα έχει εγκατασταθεί από διάφορους μικρούς παραγωγούς.

Επί του παρόντος, η Εταιρία δεν παράγει υδροηλεκτρική ενέργεια αλλά βρίσκεται στο στάδιο κατασκευής δύο μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών ισχύος 15,10 MW. Περαιτέρω, είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της, έχει λάβει άδειες παραγωγής για επιπλέον 112,2 MW υδροηλεκτρικής ισχύος (συμπεριλαμβανομένου του μεγάλου υδροηλεκτρικού σταθμού εγκατεστημένης ισχύος 60 MW της μετόχου της 'ΤΕΡΝΑ Α.Ε.', η τελική έγκριση μεταβίβασης της άδειας παραγωγής του οποίου εκκρεμεί έως σήμερα) και έχει υποβάλει αιτήσεις, για τις οποίες αναμένει έγκριση, για άλλα 92,54 MW.

Ηλιακή Ενέργεια

Ο τομέας της ηλιακής ενέργειας περιλαμβάνει την ηλιακή φωτοβολταϊκή και την ηλιακή θερμική ενέργεια. Η ηλιακή φωτοβολταϊκή ενέργεια μετατρέπει ένα μέρος της ηλιακής ακτινοβολίας απευθείας σε ηλεκτρική ενέργεια, κατά κύριο λόγο διαμέσου διασυνδεδεμένων πινάκων πυριτίου. Η ηλιακή θερμική ενέργεια χρησιμοποιεί τη θερμότητα από την ηλιακή ακτινοβολία για χρήση, μεταξύ άλλων, σε αντλίες θερμότητας, ηλιακούς βραστήρες νερού, ηλιακά συστήματα θέρμανσης και ψύξης χώρου, ηλιακές κουζίνες και ηλιακά στεγνωτήρια. Η φωτοβολταϊκή τεχνολογία είναι κατάλληλη για την ηλεκτροδότηση απομονωμένων τοποθεσιών, ενώ η ηλιακή θερμική ενέργεια χρησιμοποιείται πρωτίστως για οικιακή θέρμανση νερού.

Η Ελλάδα έχει ένα από τα υψηλότερα δυναμικά ηλεκτροπαραγωγής από ηλιακή ενέργεια στην Ε.Ε. εξαιτίας τόσο του κλίματός της όσο και των κινήτρων που έχει δώσει η κυβέρνηση μέσω υψηλών τιμολογίων και επιδοτήσεων για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας με χρήση φωτοβολταϊκών συστημάτων. Εν τούτοις, η

συνολική εγκατεστημένη ισχύς φωτοβολταϊκών συστημάτων έως σήμερα στην Ελλάδα είναι σχετικά μικρή, ήτοι 5,44 MW έως την 31η Δεκεμβρίου 2006, προερχόμενη κυρίως από ιδιώτες (περίπου 1 MW φωτοβολταϊκής ισχύος είναι συνδεδεμένη στο Σύστημα και το Δίκτυο).

Η Εταιρία και θυγατρικές αυτής έχουν υποβάλει αιτήσεις για άδειες παραγωγής για τρεις φωτοβολταϊκούς σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής ισχύος 21,7 MW. Υπό την προϋπόθεση ότι θα ολοκληρωθεί σε εύλογο χρονικό διάστημα η αδειοδοτική διαδικασία των σταθμών αυτών, η λειτουργία τους αναμένεται εντός του 2010.

Βιομάζα και αστικά οργανικά απόβλητα

Η βιομάζα είναι ένας ευρύς όρος που κατ'αρχήν χρησιμοποιείται για την περιγραφή φυσικών προϊόντων που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την παραγωγή ενέργειας όπως προϊόντα αγροτικής καλλιέργειας, φυτά καθώς και υπολείμματα καλλιέργειών ή δασών. Η βιομάζα περιλαμβάνει επίσης πολλά προϊόντα που συνήθως θεωρούνται απορρίμματα όπως υπολείμματα φαγητών και ποτών, υγρά απόβλητα, λύσες, κοπριές, υποπροϊόντα οργανικής καλλιέργειας καθώς και τα οργανικά υλικά των οικιακών απορριμμάτων. Ως πηγή ανακυκλώσιμης ενέργειας, ως βιομάζα μπορεί να θεωρηθεί οποιοδήποτε από τα ως άνω αναφερόμενα οργανικά υλικά. Η βιομάζα μπορεί επίσης να εξαχθεί από αστικά απόβλητα, όταν το ανακυκλώσιμο μέρος τους (π.χ. αλουμίνιο, γυαλί, πλαστικό) έχει απομακρυνθεί. Η ενέργεια παράγεται μέσω θερμικής επεξεργασίας της βιομάζας και από τη μετέπειτα εκμετάλλευση της θερμότητας που εκλύεται κατά την προαναφερθείσα διαδικασία για την παραγωγή θερμικής ή ηλεκτρικής ενέργειας ή και των δύο.

Στην Ελλάδα, η αγορά παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με χρήση βιομάζας βρίσκεται σε εμβρυακό στάδιο εντούτοις παρουσιάζει σημαντικές δυνατότητες ανάπτυξης. Η ετήσια παραγωγή αστικών στερών αποβλήτων στη χώρα ξεπερνά τους 4,5 εκ. τόνους, ενώ η ετήσια παραγωγή βιομάζας ξεπερνά τους 3,5 εκ. τόνους. Η έλλειψη εγκαταστάσεων μετατροπής αποβλήτων σε ενέργεια, η ύπαρξη πολυάριθμων παράνομων χωματερών που προβλέπεται να κλείσουν συντόμως και η αυστηρή σχετική νομοθεσία της Ε.Ε., η οποία πρόσφατα τέθηκε σε ισχύ και στην Ελλάδα, δημιουργούν πολυάριθμες ευκαιρίες για την κατασκευή σύγχρονων μονάδων διαχείρισης αποβλήτων στις μεγάλες ελληνικές πόλεις και σε αστικές περιοχές. Επιπλέον, μπορούν να κατασκευαστούν ιδιωτικές εγκαταστάσεις οι οποίες θα προσφέρουν συναφείς υπηρεσίες τόσο στις δημοτικές αρχές όσο και σε ιδιώτες για την απόθεση τέτοιων αποβλήτων.

Η Εταιρία βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο διερεύνησης αυτής της αγοράς.

3.7.2 Κατασκευαστικός Κλάδος - Η θέση της Εταιρίας στον κλάδο

Ο κατασκευαστικός κλάδος στην Ελλάδα έχει αναπτυχθεί σημαντικά ταχύτερα από το ΑΕΠ την τελευταία δεκαετία με την υποστήριξη κονδυλίων μέσω των διαρθρωτικών ταμείων της Ε.Ε. (πόροι από το 1ο, 2ο και 3ο Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης και από το Ταμείο Συνοχής) τα οποία, κατά την παρούσα φάση, αντιστοιχούν σε περισσότερο από το 2% του ΑΕΠ κάθε έτος, καθώς επίσης και λόγω των δημοσίων δαπανών για την κατασκευή των υποδομών των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας το 2004.

Το 4ο Κοινοτικό Πλάνο Στήριξης θα είναι σε εφαρμογή για την περίοδο μεταξύ 2008 και 2014 ενώ η επένδυση στο εξωτερικό (κυρίως στα Βαλκάνια και την Μέση Ανατολή) μπορεί να προσφέρει επιπλέον προοπτικές για τις μεγάλες ελληνικές κατασκευαστικές εταιρίες όπως η Ελληνική Τεχνοδομική και η J&P Avax.

Η Εταιρία κατέχει πιστοποιητικό 6ης τάξης του Μ.Ε.Ε.Π. που της επιτρέπει να συμμετέχει σε δημόσιους διαγωνισμούς για τους οποίους ο συνολικός κατασκευαστικός προϋπολογισμός κυμαίνεται από 10,5 - 44 εκατ. ευρώ (το ελάχιστο ποσό μειώνεται στα 5,25 εκατ. για έργα της Εταιρίας στο νομό Αττικής που είναι η έδρα της και στο νομό Λάρισας που έχει επιλέξει ως δεύτερο νομό ενώ το μέγιστο ποσό μπορεί να αυξηθεί στα 60 εκατ. ευρώ για διαγωνισμούς στους οποίους η Εταιρία συμμετέχει μέσω κοινοπραξίας με άλλη Εταιρία 6ης τάξης). Σύμφωνα με στοιχεία Κλαδικής Μελέτης της ICAP (Τεχνικές Εταιρίες 7ης, 6ης, 5ης τάξης, Δεκέμβριος 2006), το μερίδιο αγοράς της Εταιρίας κατά τη διάρκεια του έτους 2005 εκτιμάται στο 2,20% του συνόλου της αγοράς των εταιριών έκτης τάξης, ύψους €1.088 εκατ. Σύμφωνα πάντα με κλαδική μελέτη της ICAP, το 2005 υπήρχαν 46 εταιρίες με πιστοποιητικό 6ης τάξης και η Εταιρία κατατάχθηκε στην 13η θέση με βάση τον κύκλο εργασιών.

3.8 Σημαντικές Συμβάσεις

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της, στα πλαίσια των δραστηριοτήτων τους, συνάπτουν συμβάσεις οι οποίες εντάσσονται στο σύνολο δραστηριοτήτων του Ομίλου. Πέραν αυτών, δεν έχουν συνάψει άλλες σημαντικές συμβάσεις.

Κατωτέρω παρατίθενται πληροφορίες για το είδος των συμβάσεων στις οποίες η Εταιρία ή μέρη του Ομίλου της αποτελούν συμβαλλόμενο μέρος.

Η Εταιρία έχει προμηθευτεί ανεμογεννήτριες για τα αιολικά της πάρκα τα οποία βρίσκονται σε λειτουργία ή υπό κατασκευή κυρίως από τις κατασκευάστριες εταιρίες VESTAS, NEG MICON (που στη συνέχεια αποκτήθηκε από την VESTAS) και δευτερευόντως από την GAMESA. Κατά την επιλογή ενός προμηθευτή ανεμογεννητριών, η Εταιρία ζητάει προσφορές από τους πλέον ευσπόνητους προμηθευτές και λαμβάνει υπόψη της ειδικά τεχνικά χαρακτηριστικά των ανεμογεννητριών που πρόκειται να εγκατασταθούν σε κάθε συγκεκριμένη τοποθεσία, όπως την ισχύ της ανεμογεννήτριας. Οι χρόνοι παράδοσης των ανεμογεννητριών διαφέρουν ανάμεσα στους κατασκευαστές και εξαρτώνται από τον τύπο της ανεμογεννήτριας. Ο χρόνος παράδοσης για τις ανεμογεννήτριες που έχουν πρόσφατα παραγγελθεί από την Εταιρία για τα αιολικά πάρκα υπό κατασκευή αναμένεται να είναι μεταξύ 12 και 15 μήνες. Σημειώνεται ότι οι κατασκευαστές ανεμογεννητριών έχουν αντιμετωπίσει τα τελευταία χρόνια δυσκολία στο να ανταποκριθούν χρονικά στη ζήτηση από τους ηλεκτροπαραγωγούς. Είναι πιθανό αυτή η κατάσταση να συνεχιστεί και στο άμεσο μέλλον (βλ. σχετικά κεφ. 2 «Παράγοντες Κινδύνου»).

Σημειώνεται ότι η Εταιρία την 1.10.2007 προχώρησε στην υπογραφή προσυμφώνου προμήθειας με την Nordex Energy GmbH, για την κατασκευή, παράδοση, δηνυτική εγκατάσταση και ανέγερση, καθώς και συντήρηση των ανεμογεννητριών για τα αιολικά πάρκα που αναπτύσσει η Εταιρία. Τα μέρη συμφωνούν τους όρους και περαιτέρω συμφωνούν στην ενσωμάτωση των όρων αυτών στις τελικές συμβάσεις που θα συνάψουν έως την 31.10.2007. Σύμφωνα με το προσύμφωνο, σε περίπτωση που οι ανωτέρω σκοποί και χρονικά όρια δεν επιτευχθούν, το προσύμφωνο θα λυθεί αυτόματα και κανένα από τα μέρη δεν φέρει ευθύνη. Το

προσύμφωνο αφορά σε συμφωνία για την κατάρτιση Συμβάσεων Προμήθειας και Εγκατάστασης για ανεμογεννήτριες συνολικής ισχύος 72,5 MW έως 77,5 MW και συμφωνία για την κατάρτιση Συμβάσεων Πλαιοσίου για ανεμογεννήτριες ισχύος 87,5 MW.

Πέρα των ως άνω, η Εταιρία έχει συνάψει παρεπόμενες συμβάσεις με συνήθεις όρους, όπως συμβάσεις που αφορούν κυρίως στην εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία των ανεμογεννητριών, σε συντήρηση των ανεμογεννητριών και σε αγορά διαφόρων αγαθών (όπως κορυφών πυλώνων, ηλεκτρομηχανικού εξοπλισμού, μπετόν, κ.λπ.).

Επιπλέον, η Εταιρία και τρεις εκ των θυγατρικών της έχουν υπογράψει εννέα (9) συνολικά συμβάσεις αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας με τον Διαχειριστή του αντίστοιχου συστήματος μεταφοράς (ΔΕΣΜΗΕ Α.Ε.) ή δικτύου διανομής (ΔΕΗ Α.Ε.) ηλεκτρικής ενέργειας, στο οποίο εγχέεται η παραγόμενη από τον αντίστοιχο αιολικό σταθμό ηλεκτρική ενέργεια, σύμφωνα με τις πρότυπες συμβάσεις που προβλέπονταν από τις κατ' εξουσιοδότηση των εφαρμοστέων νόμων αντίστοιχες υπουργικές αποφάσεις που έχουν εκδοθεί από το 1994 μέχρι σήμερα και ίσχυαν κατά το χρόνο υπογραφής κάθε σύμβασης.

Η Εταιρία έχει συνάψει διάφορες συμβάσεις με θυγατρικές της εταιρίες, με τη μητρική της εταιρία, ΤΕΡΝΑ Α.Ε., και με τη συνδεδεμένη της εταιρία, ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (στην οποία η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 65% περίπου) για την κατασκευή διαφόρων αιολικών πάρκων, τη λειτουργία και τη συντήρηση των εν λόγω πάρκων, καθώς και για την ανάληψη άλλων έργων (π.χ. το σχεδιασμό και την κατασκευή έργων εφοδιασμού, την εγκατάσταση και ανάθεση ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού, την εκτέλεση ηλεκτρομηχανολογικών εργασιών, κ.λπ.) για συγκεκριμένα έργα ΑΠΕ.

Συγκεκριμένα όσον αφορά στις ενδοομιλικές συμβάσεις, ακολουθεί πίνακας με εκείνες που βρίσκονται σήμερα σε ισχύ:

Συμβ/νο Μέρος	Αντισυμβ/νο Μέρος	Σύντομη Περιγραφή	Ημερομηνία Υπογραφής
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.	Κατασκευή Α/Π Μυτούλα Κεφάλι	20.04.2004 (τροποποιήθηκε 25.06.2006)
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Κατασκευή 2 Α/Π Σερβούνι – Βορινά Λιθάρια και Σερβούνι – Καλογερική Ράχη	27.12.2001 (τροποποιήθηκε 30.8.2002 και 20.12.2002)
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Λειτουργία και συντήρηση Α/Π Δίδυμος Λόφος	01.10.2005 (τροποποιήθηκε 01.04.2006)
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΙWECO ΧΩΝΟΣ Α.Ε.	Λειτουργία και συντήρηση Α/Π Χώνος	01.04.2006
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	Σχεδιασμός και κατασκευή έργων εφοδιασμού, εγκατάσταση και ανάθεση ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού για ΜΥΕ Δαφνοζωναρα	30.03.2006

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	Εκτέλεση ηλεκτρομηχανολογικών εργασιών για κατασκευή του ΜΥΕ Ελεούσα	10.11.2006
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ ¹	Κατασκευή Δακτυλίων θεμελίωσης για 3 Α/Γ στο Α/Π Μυτούλα Κεφάλι	04.07.2006 (τροποποιήθηκε την 14.06.2007)
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ ¹	Κατασκευή 3 τμημάτων κορυφής Πυλώνων Α/Γ για το Α/Π Μυτούλα Κεφάλι	04.07.2006 (τροποποιήθηκε την 14.06.2007)
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ ¹	Κατασκευή και προμήθεια Δακτυλίων θεμελίωσης και τμημάτων Κορυφής Πυλώνων για το Α/Π Μυτούλα Κεφάλι	12.04.2007
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ ¹	Κατασκευή και προμήθεια Δακτυλίων θεμελίωσης και τμημάτων Κορυφής Πυλώνων για τις Λούζες	12.04.2007
ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	Σχεδιασμός και κατασκευή έργων εφοδιασμού, εγκατάσταση και ανάθεση ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού για ΜΥΕ Ελεούσα	10.02.2001 (τροποποιήθηκε 12.12.2005)
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ Α.Ε. ²	Παροχή ενέργειας για Α/Π Δίδυμος Λόφος	01.01.2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.	ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ Α.Ε. ²	Παροχή ηλεκτρικής ενέργειας για Α/Π Μυτούλα	02.06.2006
ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	ΕΤΑΙΡΙΑ	Κατασκευή Α/Π Μαυροβούνι	23.7.2007

¹ Στο μετοχικό κεφάλαιο της ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ συμμετέχει κατά ποσοστό 65% περίπου η ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

² Στο μετοχικό κεφάλαιο της ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ Α.Ε. συμμετέχει κατά ποσοστό 50% η ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Στο επίπεδο του κατασκευαστικού τομέα, η Εταιρία έχει συνάψει διάφορες συμβάσεις για την ανάληψη κατασκευαστικών έργων τόσο του δημόσιου όσο και του ιδιωτικού τομέα. Τα εν λόγω έργα έχουν αναληφθεί είτε αποκλειστικά από την Εταιρία είτε από κοινοπραξία στην οποία συμμετέχει ως μέλος η Εταιρία. Στις εν λόγω συμβάσεις η Εταιρία παρουσιάζεται είτε ως απευθείας συμβαλλόμενη με τον ιδιωτικό ή δημόσιο φορέα στα πλαίσια μίας εργολαβικής σύμβασης είτε ως συμβαλλόμενη με την μητρική της εταιρία, ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ή με κοινοπραξία στην οποία συμμετέχει η μητρική της εταιρία, η οποία είχε αναλάβει το έργο από τον ιδιωτικό ή δημόσιο φορέα στα πλαίσια μίας υπεργολαβικής σύμβασης.

Τέλος, η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν συνάψει διάφορες συμβάσεις χρηματοδότησης στα πλαίσια συμβάσεων παροχής πιστώσεων, αλληλόχρεων λογαριασμών και ομολογιακών δανείων ή στα πλαίσια παρεπόμενων συμβάσεων (ενεχυρίασης επί απαιτήσεων, ενεχυρίασης επί ανεμογεννητριών, εγγυήσεων). Τόσο η Εταιρία όσο και οι θυγατρικές της έχουν υπαχθεί σε προγράμματα κρατικών και κοινοτικών επιχορηγήσεων με υπαγωγή τους είτε στο ν. 3299/2004 είτε στο Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Ανταγωνιστικότητα» του Υπουργείου Ανάπτυξης στα πλαίσια του Γ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης 2000-2006 για την πραγματοποίηση διαφόρων έργων ΑΠΕ.

3.9 Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός

3.9.1 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία / Εγκαταστάσεις/ Εξοπλισμός

Η έδρα της Εταιρίας βρίσκεται στη Μεσογείων 85, Αθήνα, Ελλάδα σε γραφεία τα οποία παραχωρούνται δωρεάν από τη μητρική εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε., βάσει Παραχωρητηρίου από τις 15.01.2003. Σημειώνεται ότι με τα από 2/7/2007 μισθωτήρια συμβόλαια γραφείων, η Εταιρία ενοικιάζει γραφεία συνολικής έκτασης 453 τ.μ. στη συμβολή των Λ. Μεσογείων αρ. 73 και Ήλιδας.

Η Εταιρία δεν διαθέτει σημαντικά ακίνητα και εγκαταστάσεις, ενώ ο εξοπλισμός της αφορά κυρίως στις ανεμογεννήτριες που έχει εγκαταστήσει στα αιολικά της πάρκα. Ωστόσο, παρατίθενται παρακάτω ορισμένες πληροφορίες για τα ακίνητα που χρησιμοποιεί για την ανάπτυξη των έργων ΑΠΕ.

Τα αιολικά πάρκα της Εταιρίας βρίσκονται συνήθως σε περιοχές με υψηλό αιολικό δυναμικό, όπως κορυφογραμμές βουνών οι οποίες στις περισσότερες περιπτώσεις αποτελούν δημόσιες δασικές εκτάσεις. Η Εταιρία έχει αποκτήσει τις απαιτούμενες εγκρίσεις για την επέμβαση στις εκτάσεις αυτές, σύμφωνα με τα όσα περιγράφονται στην Ενότητα 3.4.2.1. «Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρίας –Ενεργειακό Κλάδος – Αιολική Ενέργεια – Όροι χρήσης γης για Αιολικά Πάρκα». Το εφάπαξ οφειλόμενο αντάλλαγμα χρήσης που καταβάλλεται από τον φορέα του έργου προς την αρμόδια δασική υπηρεσία προ της εγκατάστασής του στην εν λόγω έκταση υπολογίζεται ως το μέγιστο ποσό που προκύπτει μεταξύ (1) της αντικειμενικής αξίας ανά τετραγωνικό μέτρο της γης επί της οποίας αιτείται η έγκριση επέμβασης και (2) ενός προκαθορισμένου ποσού αναπροσαρμοζόμενου κάθε έτος που επί του παρόντος ισούται με περίπου €1,1 ανά τετραγωνικό μέτρο.

Το ανωτέρω αντάλλαγμα χρήσης υπολογίζεται επί της επιφάνειας της γης που καταλαμβάνεται από τις ανεμογεννήτριες (συνήθως μεταξύ 1.500 και 2.000 τετ. μέτρα ανά ανεμογεννήτρια), της επιφάνειας των εσωτερικών δρόμων και των δρόμων πρόσβασης (συνήθως στο εύρος των 5.000 τετ. μέτρων ανά χιλιόμετρο δρόμου) και της επιφάνειας του κέντρου ελέγχου του αιολικού πάρκου (περίπου 250 τετ. μέτρα). Δεν οφείλεται αντάλλαγμα χρήσης για τις δημόσιες δασικές εκτάσεις που καταλαμβάνονται από τα έργα διασύνδεσης, όπως υποσταθμοί και γραμμές μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Το σύνολο των δημοσίων δασικών εκτάσεων επί των οποίων η Εταιρία λειτουργεί και αναπτύσσει αιολικά πάρκα ανέρχεται σε 1,4 εκατ. τετ. μέτρα περίπου. Η έγκριση επέμβασης σε δημόσιες δασικές εκτάσεις έχει διάρκεια ίση με τη διάρκεια της άδειας λειτουργίας του αντίστοιχου πάρκου.

Η Εταιρία έχει εγκαταστήσει επίσης αιολικά πάρκα τα οποία βρίσκονται σε στάδιο λειτουργίας και προτίθεται να εγκαταστήσει και άλλα τα οποία βρίσκονται υπό ανάπτυξη εντός ιδιωτικών εκτάσεων, την κατοχή και χρήση των οποίων έχει εξασφαλίσει δυνάμει τόσο μισθωτηρίων συμβολαίων όσο και συμβάσεων αγοραπωλησίας. Η συνολική επιφάνεια των εκτάσεων αυτών ανέρχεται περίπου στα 1,6 εκατ. τετ. μέτρα. Γενικά, η Εταιρία και οι θυγατρικές της μισθώνουν αυτές τις εκτάσεις βάσει συμβολαιογραφικών μισθωτηρίων με τους ιδιοκτήτες όσον αφορά τα αιολικά πάρκα σε λειτουργία και βάσει ιδιωτικών συμφωνητικών όσον αφορά τα υπό ανάπτυξη αιολικά πάρκα. Τα μισθωτήρια αυτά έχουν συνήθως 20ετή διάρκεια με 10ετή όρο ανανέωσης στη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας και των θυγατρικών της.

Οι υδροηλεκτρικοί σταθμοί βρίσκονται είτε σε δημόσια γη είτε σε ιδιόκτητες εκτάσεις που έχουν αποκτηθεί βάσει διαδικασιών ανάλογων με αυτών για την εξασφάλιση των δικαιωμάτων χρήσης και κατοχής των εκτάσεων εντός των οποίων έχουν εγκατασταθεί τα αιολικά πάρκα της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Το συνολικό κόστος χρήσης γης για τους υδροηλεκτρικούς σταθμούς της Εταιρίας και των θυγατρικών της ποικίλει σημαντικά και εξαρτάται από το αν ο σταθμός κατασκευάζεται σε δημόσια ή ιδιωτική γη, από την εγγύτητα του σε αστικές περιοχές και λοιπούς παράγοντες.

Το ετήσιο μίσθωμα για τη θέση εγκατάστασης του μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού που βρίσκεται υπό κατασκευή στη θέση φράγμα Αξιού ποταμού στο Δημοτικό Διαμέρισμα Ελευσίδας του Νομού Θεσσαλονίκης συμφωνήθηκε αρχικά στο ποσό των €3.500, αναπροσαρμοζόμενο ετησίως βάσει του τιμαρίθμου προσαυξημένο κατά 2%, δυνάμει μισθωτηρίου συμβολαίου που συνήφθη μεταξύ της ΔΕΗ – ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και της Κτηματικής Εταιρίας του Δημοσίου. Το κόστος χρήσης γης για τον υδροηλεκτρικό σταθμό που κατασκευάζει η Εταιρία στη θέση Δαφνοζωνάρα του Νομού ανήλθε το 2006 συνολικά στο ποσό περίπου των €70.000 και αφορούσε την αγορά γης για την κατασκευή δρόμων πρόσβασης, για την εγκατάσταση των εργοταξίων και για την κατασκευή του υποσταθμού. Για την εγκατάσταση των έργων σύνδεσης του ως άνω σταθμού με το σύστημα υψηλής τάσης, θα απαιτηθεί έκταση επιφάνειας περίπου 55.000 τ.μ. Ωστόσο, μερικά τμήματα των έργων σύνδεσης του σταθμού με το σύστημα μεταφοράς θα κατασκευασθούν εντός ιδιωτικών εκτάσεων και συνεπώς, το κόστος θα ποικίλει ανάλογα με τους όρους των μισθωτηρίων συμβολαίων που θα διαπραγματευτεί η Εταιρία με τους ιδιοκτήτες τους.

Για τα φωτοβολταϊκά πάρκα τα οποία εγκαθίστανται σε δημόσιες δασικές εκτάσεις ισχύουν ανάλογοι όροι για την καταβολή του οφειλόμενου ανταπληρώματος χρήσης με εκείνους που προβλέπονται για την εγκατάσταση των αιολικών πάρκων ενώ η συνήθης απαιτούμενη επιφάνεια γης είναι μεταξύ 20.000 και 25.000 τετ. μέτρα ανά MW εγκατεστημένης ισχύος.

3.9.2 Ασφαλιστικές Καλύψεις

Η Εταιρία διαθέτει ασφαλιστική κάλυψη έναντι των κύριων κινδύνων που σχετίζονται με την επιχειρηματική της δραστηριότητα, η οποία υπόκειται σε απαλλογές, όρια κάλυψης και περιορισμούς/εξαιρέσεις κάλυψης σύμφωνα με τη συνήθη πρακτική της αγοράς. Με δεδομένες τις απαλλογές που συνήθως εφαρμόζονται στην ασφαλιστική αγορά, η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι έχει επαρκή ασφαλιστική κάλυψη, με περιορισμούς/εξαιρέσεις κάλυψης που είναι σύμφωνοι με την παρατηρούμενη συχνότητα ζημιών.

Η ασφαλιστική κάλυψη της Εταιρίας πραγματοποιείται κυρίως μέσω τεσσάρων τύπων ασφαλιστηρίων συμβολαίων (μηχανικών βλαβών, απώλειας κερδών λόγω μηχανικής βλάβης, ΚΠΚ συναρμολόγησης και αστικής ευθύνης) και αφορά σε κινδύνους που εμπίπτουν σε δύο ευρύτερες κατηγορίες: αυτούς που προκύπτουν κατά την κατασκευαστική περίοδο ενός ενεργειακού έργου και εκείνους που προκύπτουν κατά την περίοδο λειτουργίας, συμπεριλαμβανομένων ζημιών που προκαλούνται από σεισμούς και άλλες φυσικές καταστροφές καθώς και απώλειας κερδών εξαιτίας μηχανικής βλάβης.

Όσα αιολικά πάρκα βρίσκονται υπό κατασκευή έχουν ασφαλισθεί κατά παντός κινδύνου συναρμολόγησης (ΚΠΚ Συναρμολόγηση) και κατά αστικής ευθύνης, ενώ τα υπό λειτουργία αιολικά πάρκα έχουν ασφαλισθεί

κατά μηχανικών βλαβών και κατά απώλειας κερδών λόγω μηχανικής βλάβης. Όσα έργα της Εταιρίας βρίσκονται υπό κατασκευή ή λειτουργία ή υπό δοκιμαστική λειτουργία, όπως εφαρμόζεται κατά περίπτωση, έχουν ασφαλιστική κάλυψη κατά των σχετικών κινδύνων, εκτός από το ΜΥΕ στη Δαφνοζωναρά - Σανίδι. Σε κάθε περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρίας δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι τα ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι ή θα είναι επαρκή για να καλύψουν πιθανές απώλειες που θα προκύψουν από μία μεγάλη διακοπή λειτουργίας στις εγκαταστάσεις παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, για την επισκευή ή την αντικατάσταση κατεστραμμένων μονάδων ή για αγωγές αποζημίωσης που δύναται να ασκηθούν από τρίτους. Επίσης, οι ασφαλιστικές καλύψεις υπόκεινται σε ετήσια επιθεώρηση από τους ασφαλιστές. Αν το επίπεδο των ασφαλιστρών αυξηθεί, τότε η Εταιρία μπορεί να μην είναι σε θέση να διατηρήσει την κάλυψη που επί του παρόντος είναι σε ισχύ, ή να οδηγηθεί σε πολύ υψηλότερο κόστος προκειμένου να διατηρήσει την υφιστάμενη κάλυψη.

3.9.3 Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

3.9.3.1 Τραπεζικές Εγγυήσεις - Εγγυητικές Επιστολές

Εγγυητικές επιστολές διαφόρων τραπεζών (κυρίως της Τράπεζας Πειραιώς, της Alpha Bank, της Εθνικής Τράπεζας και της Γενικής Τράπεζας) έχουν εκδοθεί υπέρ τόσο της Εταιρίας όσο και των θυγατρικών της. Οι εν λόγω εγγυητικές επιστολές αφορούν κυρίως στη συμμετοχή της Εταιρίας ή των θυγατρικών της σε έργα, στην προκαταβολή, στην καλή εκτέλεση, είτε αποτελούν εγγυητικές επιστολές δεκάτων (10%) και είσπραξης επιχορηγήσεων.

Οι τραπεζικές εγγυητικές επιστολές που έχουν εκδοθεί υπέρ της Εταιρίας ανέρχονται με ημερομηνία 20/09/2007 συνολικά σε €101 εκατ. Οι σημαντικότερες εξ αυτών αφορούν:

- Ε/Ε προκαταβολής της Τράπεζας Πειραιώς προς την εταιρία Vestas Hellas Wind Technology S.A. ύψους €15 εκατ. για την αγορά ανεμογεννητριών,
- Ε/Ε της Εθνικής Τράπεζας προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ύψους €15 εκατ. για την εκταμίευση μέρους δανείου,
- Ε/Ε καλής εκτέλεσης της Τράπεζας Πειραιώς προς τον Εθνικό Διαχειριστή Σιδηροδρομικής ύψους €7 εκατ. για το έργο αναβάθμισης σιδηροδρομικής γραμμής Θεσσαλονίκης-Αλεξανδρούπολης,
- Ε/Ε καλής εκτέλεσης της Τράπεζας Πειραιώς προς την ΕΡΓΑ ΟΣΕ Α.Ε. ύψους €6 εκατ. για το έργο αναβάθμισης τμημάτων σιδηροδρομικής γραμμής στην περιοχή Οινόη-Τιθορέα,
- Ε/Ε καλής εκτέλεσης της Γενικής Τράπεζας προς το ΥΠΕΧΩΔΕ ύψους €6 εκατ. για την κατασκευή φράγματος στον ποταμό Πηνειό.

Η Εταιρία έχει συνάψει συμβάσεις εγγύησης με την Alpha Bank και την Εθνική Τράπεζα για τις τμηματικές εκταμιεύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί δυνάμει της σύμβασης χρηματοδότησης που έχει συνάψει με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

3.9.3.2 Εμπράγματα Ασφάλειες

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν συνάψει συμβάσεις ενεχύρασης απαιτήσεων καθώς και κινητών πραγμάτων (ανεμογεννητριών) με διάφορες τράπεζες.

Ειδικότερα, για την ασφάλιση των απαιτήσεων από τις εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί από την Εθνική Τράπεζα και την Alpha Bank στα πλαίσια των εκταμίευσεων δυνάμει της σύμβασης χρηματοδότησης με την European Investment Bank έχουν συναφθεί αντίστοιχες συμβάσεις ενεχύρασης επί απαιτήσεων αντιστοιχα προερχόμενων από σύμβαση πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας προς το ΔΕΣΜΗΕ και από σύμβαση τραπεζικής κατάθεσης. Αντίστοιχες συμβάσεις ενεχύρασης επί απαιτήσεων, καθώς και ορισμένες συμβάσεις ενεχύρασης επί ανεμογεννητριών έχουν συναφθεί και μεταξύ των θυγατρικών ΑΕ της Εταιρίας και διάφορων τραπεζών για την εξασφάλιση απαιτήσεών τους που ανακύπτουν από συμβάσεις πιστώσεως ή από συμβάσεις ομολογιακών δανείων.

Οι συμβάσεις αυτές είναι με τους συνήθεις συμβατικούς όρους, οι βασικοί εκ των οποίων έχουν ως εξής:

Σύμβαση ενεχύρασης μεταξύ Alpha Bank - Εταιρίας

Ασφαλιζόμενη Απαίτηση	Δυνάμει της από 1.10.2004 σύμβασης εγγύησης μεταξύ της τράπεζας και του πιστούχου, η τράπεζα χορήγησε εγγύηση ποσού Ευρώ 15 εκατ. προς την European Investment Bank για την εκταμίευση δόσης δανείου €15 εκατ. Η ενεχυραζόμενη απαίτηση ασφαλίζει και κάθε άλλη απαίτηση της τράπεζας κατά του ενεχυράζοντα είτε ως πρωτοφειλέτη είτε ως εγγυητή από οποιαδήποτε μεταξύ τους σχέση. Αντιστοίχως τα ήδη ενεχυρασθέντα από άλλες συμβάσεις καλύπτουν και αυτή.
Εξασφάλιση / Ενεχυραζόμενη – Εκχωρούμενη Απαίτηση	Προς εξασφάλιση κάθε απαίτησης από την ως άνω σύμβαση, ο ενεχύρων συνιστά υπέρ της τράπεζας δικαίωμα ενεχύρου επί της απαίτησής του, η οποία απορρέει από τη σύμβαση κατάθεσης για την οποία τηρείται λογά/Σάμος κατάθεσης σε εγγύηση ποσού ΕΥΡΩ 349.247,79 μετά των πάσης φύσης τόκων και ποσών με τα οποία θα αυξηθεί ο εν λόγω λογαριασμός. Ως συνέπεια ο ενεχύρων συνενεχυριάζει στην τράπεζα και τα σχετικά δικαιώματά του, τις σχετικές αγωγές και τα παρεπόμενα δικαιώματά του.

Σύμβαση ενεχύρασης μεταξύ Εθνικής Τράπεζας - Εταιρίας

Τρίτος οφειλέτης	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. (ΔΕΣΜΗΕ)
Ενεχυραζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση της Εταιρίας κατά του τρίτου οφειλέτη απορρέουσα από την από 2.6.1999 σύμβαση πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ της εταιρίας και την ΔΕΣΜΗΕ, η οποία παράγεται από το Αιολικό Πάρκο στη θέση Τσιλικόκα Ευβοίας.
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από τη σύμβαση εγγυήσεως με αριθμό 151/701105-9/24.11.2005 μεταξύ της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και των 1) ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και 2) ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. ποσού Ευρώ 15 εκατ. σε σχέση με τη δεύτερη εκταμίευση από τη σύμβαση χρηματοδότησης ανάμεσα στην Εταιρία και την European Investment Bank.

Σύμβαση ενenchύρασης μεταξύ ALPHA BANK - ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.

Τρίτος οφειλέτης	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. (ΔΕΣΜΗΕ)
Ενεχυραζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση της εταιρίας κατά του τρίτου οφειλέτη απορρέουσα από την από 15.2.2005 σύμβαση πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ της εταιρίας και την ΔΕΣΜΗΕ - εκχώρηση εξ ολοκλήρου στην Τράπεζα των πάσης φύσεως απαιτήσεων και αγωγών, των παρεπομένων δικαιωμάτων που ασφαλίζουν την απαίτηση και των προνομίων που σχετίζονται με αναγκαστική εκτέλεση ή πτώχευση
Ενεχυραζόμενα κινητά	13 ανεμογεννήτριες στη θέση ΔΙΔΥΜΟΣ ΛΟΦΟΣ της Κοινότητας Κέχρου νομού Ροδόπης
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από Ομολογιακό Δάνειο της 18.1.2006 ποσού € 12 εκατ.

Συμβάσεις ενenchύρασης μεταξύ της Τράπεζας Πειραιώς και της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.

Τρίτος οφειλέτης	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. (ΔΕΣΜΗΕ)
Ενεχυραζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση της εταιρίας κατά του τρίτου οφειλέτη απορρέουσα από την από 5.6.2006 σύμβαση πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ της εταιρίας και την ΔΕΣΜΗΕ, καθώς και κάθε άλλη απαίτησή κατά του τρίτου οφειλέτη από την ίδια αιτία και κάθε παρεπόμενη αξίωσή για τόκους, έξοδα, διαφέρον.
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από το Ομολογιακό Δάνειο της 7.7.2006 ποσού Ευρώ 16.000.000 και κάθε παρεπόμενη απαίτηση (τόκοι, προμήθειες, αποζημιώσεις, φόροι και έξοδα)
Ενεχυραζόμενα κινητά	Σύσταση ενenchύρου επί του εξοπλισμού του Α/Π στη θέση Μυτούλια, το οποίο θα συσταθεί μετά την αγορά του εξοπλισμού.
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από το Ομολογιακό Δάνειο της 7.7.2006 ποσού Ευρώ 16.000.000 και κάθε παρεπόμενη απαίτηση (τόκοι, προμήθειες, αποζημιώσεις, φόροι και έξοδα)
Τρίτος οφειλέτης	ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ Γενική Γραμματεία Επενδύσεων και Ανάπτυξης
Ενεχυραζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση της εταιρίας κατά του τρίτου οφειλέτη απορρέουσα από την με αριθμ. 43111/ΥΠΕ/4/00048/ Ν.3299/2004 απόφαση του Υπουργού και Υφυπουργού Οικονομίας και Οικονομικών με την οποία εγκρίνεται η υπαγωγή της εταιρίας στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 για την ενίσχυση του επενδυτικού σχεδίου της με την επιχορήγηση ποσού Ευρώ 14.135.826
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση που απορρέει από την από 31.3.2006 σύμβαση πιστώσεως ανοικτού αλληλόχρεου λογαριασμού και από 31.3.2006 πρόσθετη τροποποιητική πράξη ποσού Ευρώ 14.135.826

Συμβάσεις ενεχύρασης μεταξύ της Τράπεζας Πειραιώς και της IWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

Τρίτος οφειλέτης	ΕΝΔΙΑΜΕΣΟΣ ΦΟΡΕΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ – ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΚΡΗΤΗΣ
Ενεχυραζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση της εταιρίας κατά του τρίτου οφειλέτη απορρέουσα από την από 25.2.2005 Σύμβαση Ανάθεσης Έργου μεταξύ της εταιρίας και του ΕΦΔ με τίτλο έργου «ΑΙΟΛΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΣΤΗ ΘΕΣΗ ΧΩΝΟΣ ΙΤΑΝΟΥ ΝΟΜΟΥ ΛΑΣΙΘΙΟΥ».
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από την Σύμβαση Πιστώσεως Ανοικτού Αλληλόχρεου Λογαριασμού ποσού Ευρώ 1.214.250 και κάθε παρεπόμενη απαίτηση (τόκοι, προμήθειες, αποζημιώσεις, φόροι και έξοδα)
Τρίτος οφειλέτης	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. (ΔΕΣΜΗΕ)
Ενεχυραζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση της εταιρίας κατά του τρίτου οφειλέτη απορρέουσα από την από 28.7.2005 σύμβαση πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ της εταιρίας και την ΔΕΣΜΗΕ, καθώς και κάθε άλλη απαίτησή κατά του τρίτου οφειλέτη που προκύπτει από την ίδια αιτία και κάθε παρεπόμενη αξίωσή για τόκους, έξοδα, διαφέρον κ.λπ.
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από το Ομολογιακό Δάνειο της 12-7-2006 ποσού Ευρώ 2.600.000 και κάθε παρεπόμενη απαίτηση (τόκοι, προμήθειες, αποζημιώσεις, φόροι και έξοδα)
Ενεχυραζόμενα κινητά	Έξι ανεμογεννήτριες στη θέση ΧΩΝΟΣ της Σητείας στο Δήμο Ιτάνου Νομού Λασιθίου
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από το Ομολογιακό Δάνειο της 12-7-2006 ποσού Ευρώ 2.600.000 και κάθε παρεπόμενη απαίτηση (τόκοι, προμήθειες, αποζημιώσεις, φόροι και έξοδα)

Συμβάσεις ενεχύρασης μεταξύ της Τράπεζας Πειραιώς και της ΔΕΗ Ανανεώσιμες Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε.

Τρίτος οφειλέτης	ΕΝΔΙΑΜΕΣΟΣ ΦΟΡΕΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΕΠΑ-ANEM
Ενεχυραζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση του Ενεχυράζοντος κατά του Τρίτου Οφειλέτη, υφισταμένη ή μελλοντική, απορρέουσα από την από 18.05.2007 Σύμβαση Ανάθεσης Έργου με τίτλο «ΜΥΕ Ελαιούσας, ισχύος 6,6 MW επί του ποταμού Αξιού, στο Δήμο Χαλκηδόνος Νομού Θεσσαλονίκης», ήτοι την επιχορήγηση ποσού Ευρώ 4.876.400,00 η οποία θα κατατίθεται σε λογαριασμό ο οποίος θα είναι ενεχυρασμένος υπέρ της Τράπεζας.
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από την από 30.10.2006 σύμβαση πιστώσεως αλληλόχρεου λογαριασμού και των εκάστοτε πρόσθετων και τροποποιητικών πράξεων αυτής, έως του ποσού των Ευρώ 4.880.000,00, η οποία συνήφθη μεταξύ της Τράπεζας και της ΔΕΗ-ΤΕΡΝΑ.
Ενεχυραζόμενη κατάθεση	Ο Ενεχύρων συνιστά ενέχυρο υπέρ της Τράπεζας επί της απαίτησής του κατ' αυτής, που απορρέει από χρηματική του κατάθεση στην Τράπεζα μέχρι του ποσού των Ευρώ 4.876.400,00, ήτοι το ποσό της επιχορήγησης που του χορηγήθηκε από τον ΕΝΔΙΑΜΕΣΟ ΦΟΡΕΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΕΠΑ-ANEM στα πλαίσια της από 18.05.2007 Σύμβασης Ανάθεσης Έργου με τίτλο «ΜΥΕ Ελαιούσας, ισχύος 6,6 MW επί του ποταμού Αξιού, στο Δήμο Χαλκηδόνος του Ν. Θεσσαλονίκης».
Ασφαλιζόμενη απαίτηση	Κάθε απαίτηση από την από 30.10.2006 σύμβαση πιστώσεως αλληλόχρεου λογαριασμού και των εκάστοτε πρόσθετων και τροποποιητικών πράξεων αυτής, έως του ποσού των Ευρώ 4.880.000,00, η οποία συνήφθη μεταξύ της Τράπεζας και της ΔΕΗ-ΤΕΡΝΑ.

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα ιδιόκτητα ακίνητα της Εταιρίας σε εξασφάλιση των χρηματοδοτήσεών της ή σε ακίνητα που σχετίζονται με αιολικά πάρκα και λοιπά έργα της Εταιρίας.

3.9.3.3 Εγγυήσεις από συμβάσεις προμήθειας, κατασκευής και θέσης σε λειτουργία Α/Γ

Γενικώς, η Εταιρία λαμβάνει συμβατικές εγγυήσεις από τους προμηθευτές στα πλαίσια συμβάσεων προμήθειας, κατασκευής και θέσης σε λειτουργία Ανεμογεννητριών για τις ηλεκτροπαραγωγικές της μονάδες, οι οποίες καλύπτουν ζημιές που οφείλονται σε ελαττωματική λειτουργία. Συγκεκριμένα, η Εταιρία λαμβάνει συνήθως εγγυήσεις από τους κατασκευαστές των ανεμογεννητριών που χρησιμοποιούνται στα αιολικά της πάρκα. Στην πράξη, αυτές είναι εγγυήσεις για πραγματικά ελαττώματα, διαθεσιμότητα και καμπύλη ισχύος που καλύπτουν τις συνέπειες απώλειας κερδών εξαιτίας μη διαθεσιμότητας καθώς και εξαιτίας βλάβης των εξαρτημάτων. Αυτές οι εγγυήσεις ισχύουν συνήθως για πέντε έτη.

3.9.4 Περιβαλλοντικές Επιπτώσεις

3.9.4.1 Περιβαλλοντικά θέματα σχετικά με τα αιολικά πάρκα

Η διασφάλιση της συμμόρφωσης με τους ισχύοντες περιβαλλοντικούς κανονισμούς είναι κύριο μέλημα της Διοίκησης της Εταιρίας και των θυγατρικών της.

Η εγκατάσταση ενός αιολικού πάρκου σε μία συγκεκριμένη θέση προϋποθέτει τη διεξαγωγή πολυάριθμων μελετών σχετικά με τις αλληλεπιδράσεις μεταξύ του έργου και του περιβάλλοντος χώρου, συγκεκριμένα του τοπίου, του οικισμού, της χλωρίδας και της πανίδας.

Για κάθε έργο, διεξάγονται ειδικές μελέτες ώστε να διασφαλισθεί ότι το αιολικό πάρκο μπορεί να ενσωματωθεί χωρίς να προκαλούνται αρνητικές επιπτώσεις στο περιβάλλον, λαμβάνοντας υπόψη την τοπογραφία, τον οικιστικό σχεδιασμό, τα πολιτιστικά και ιστορικά χαρακτηριστικά της περιοχής. Η επίπτωση ενός αιολικού πάρκου στο τοπίο μελετάται προσεκτικά σε διαβούλευση με τις αρμόδιες αρχές οι οποίες πρέπει να γνωμοδοτήσουν θετικά προκειμένου να ολοκληρωθεί το κάθε έργο. Η αισθητική πλευρά των αιολικών πάρκων παραμένει ένα υποκειμενικό ζήτημα, αλλά είναι ένα θέμα για το οποίο οι κατασκευαστές καταβάλλουν προσπάθειες όσον αφορά στον σχεδιασμό και στα χρώματα. Αναμένεται ότι αυτή η διαδικασία θα διευκολυνθεί από την εφαρμογή του νέου χωροταξικού πλαισίου για τις Α.Π.Ε., η οποία εισάγει ειδικά κριτήρια για την ενσωμάτωση των αιολικών πάρκων στο τοπικό περιβάλλον τα οποία λαμβάνουν υπόψη την τοπογραφία της κάθε περιοχής καθώς και τα πολιτιστικά και ιστορικά χαρακτηριστικά της.

Από την εγκατάσταση των πρώτων ανεμογεννητριών, έχει επιτευχθεί σημαντική τεχνολογική πρόοδος όσον αφορά τον θόρυβο, με τις σημερινές ανεμογεννήτριες να προκαλούν σημαντικά μικρότερη ακουστική όχληση σε σχέση με προηγούμενα μοντέλα. Σήμερα, ο θόρυβος που προκαλείται από μία ανεμογεννήτρια γίνεται μόλις και μετά βίας αντιληπτός από μία απόσταση μεγαλύτερη των 300 μέτρων, παράγοντας ηχητικής πίεσης περίπου 40dBA – ισοδύναμη με ένα ψιθυριστό διάλογο – ο οποίος, και πάλι, καλύπτεται από τους θορύβους του περιβάλλοντος. Ακουστικές μελέτες διεξάγονται πριν από την εγκατάσταση κάθε αιολικού πάρκου για να διασφαλίσουν ότι θα συμμορφώνεται κατά τη λειτουργία του με τους ισχύοντες κανονισμούς.

Η βαρύτητα που δίνει η Εταιρία σε αυτά τα ζητήματα, της έδωσε τη δυνατότητα να λάβει πιστοποίηση (ISO 9001) το 2000 για την ανάπτυξη, κατασκευή και λειτουργία αιολικών πάρκων στην Ελλάδα. Αυτή η πιστο-

ποίηση αποκτήθηκε ύστερα από έλεγχο που διεξήχθη από εξουσιοδοτημένο ανεξάρτητο σώμα το οποίο πιστοποιεί ότι η Εταιρία έχει εφαρμόσει ένα σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης το οποίο περιλαμβάνει:

- περιβαλλοντική ανάλυση με επαρκή αναφορά της κατάστασης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας, των κανονισμών που τη διέπουν και τις τυχόν περιβαλλοντικές επιπτώσεις που ενδέχεται να προκύψουν,
- περιβαλλοντική πολιτική βάσει της οποίας η Εταιρία δεσμεύεται για συνεχή βελτίωση και ηρόληψη της μόλυνσης καθώς και για συμμόρφωση με τους ισχύοντες περιβαλλοντικούς νόμους, κανονισμούς και με άλλες υποχρεώσεις,
- οργανωτική δομή, επιχειρησιακό σχεδιασμό, ευθύνες, πρακτικές, διαδικασίες και πόρους που απαιτούνται για να μπορέσει η Εταιρία να καθορίσει, εφαρμόσει, διεξάγει, αξιολογήσει και διατηρήσει την περιβαλλοντική της πολιτική.

Αυτό το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης της Εταιρίας αποτελεί μέρος της πολιτικής της για σεβασμό της αρχής της αειφόρου ανάπτυξης. Για να διατηρήσει η Εταιρία την πιστοποίηση ISO 9001 απαιτείται συχνή επιβεβαίωση (σε ετήσια βάση) από ανεξάρτητο φορέα ότι το σύστημα συμμορφώνεται με τα πρότυπα καθώς και επαναληπτικοί έλεγχοι (κάθε τρία έτη).

3.9.4.2 Περιβαλλοντικά θέματα που σχετίζονται με την ιδιοκτησία των ακινήτων του Ομίλου

Η κατασκευή σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ στην Ελλάδα, υπόκειται σε διαδικασίες δημοσίου ελέγχου υπό την έννοια της υποχρέωσης εκπόνησης μελετών περιβαλλοντικών επιπτώσεων από τους φορείς υλοποίησης των έργων αυτών, οι οποίες πρέπει να εγκριθούν από τις αρμόδιες αδειοδοτούσες αρχές αφού προηγουμένως έχουν λάβει γνώση αυτών οι τοπικές κοινωνίες των περιοχών εντός των οποίων τα έργα αυτά θα εγκατασταθούν. Οι μελέτες αυτές περιλαμβάνουν απαραίτητα ανάλυση της τοποθεσίας και του περιβάλλοντος και λαμβάνουν υπόψη τις άμεσες και έμμεσες επιπτώσεις που δύναται να προκληθούν κατά την κατασκευή και λειτουργία ενός σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ στο περιβάλλον.

Στην Ελλάδα επιβάλλεται εκ του νόμου η υποχρέωση αποξήλωσης ενός σταθμού ηλεκτροπαραγωγής και αποκατάστασης της τοποθεσίας εγκατάστασής του στην αρχική της μορφή, όταν πλέον παύσει η παραγωγική δραστηριότητα του σταθμού. Ο Όμιλος σχηματίζει προβλέψεις για την αποξήλωση των ανεμογεννητριών από τα Αιολικά Πάρκα και την αποκατάσταση του περιβάλλοντος χώρου. Οι προβλέψεις αποξήλωσης και αποκατάστασης αντανakλούν την παρούσα αξία, κατά την ημερομηνία ισολογισμού, του εκτιμώμενου κόστους, μειωμένου κατά την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία των ανακτήσιμων υλικών. Η σχετική πρόβλεψη καταχωρείται αυξητικά της αξίας κτήσης των ανεμογεννητριών και αποσβένεται με βάση την σταθερή μέθοδο εντός της 20ετούς διάρκειας της σύμβασης παραγωγής ενέργειας. Οι υδροηλεκτρικοί σταθμοί γενικώς, συμπεριλαμβανομένων αυτών της Εταιρίας, έχουν μεγάλη διάρκεια λειτουργικής ζωής και συνήθως απαιτούν επιθεώρηση και επισκευή του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού τους έπειτα από 20 έτη λειτουργίας. Η Εταιρία δεν προβλέπει ότι θα υπάρξει ανάγκη αποξήλωσης αυτών των εγκαταστάσεων.

3.9.4.3 Περιβαλλοντικά θέματα που σχετίζονται με τον κατασκευαστικό κλάδο

Οι κατασκευαστικές δραστηριότητες της Εταιρίας υπόκεινται σε διάφορους περιβαλλοντικούς περιορισμούς που επιβάλλονται από την Ελληνική και την Ευρωπαϊκή νομοθεσία. Συγκεκριμένα, η Εταιρία στα πλαίσια των κατασκευαστικών της δραστηριοτήτων πρέπει να τηρεί τους κανονισμούς που σκοπό έχουν να προστατεύσουν την πολιτιστική και αρχαιολογική κληρονομιά της Ελλάδας. Άλλοι σημαντικοί περιορισμοί στην κατασκευαστική δραστηριότητα της Εταιρίας προέρχονται από κανονισμούς που περιορίζουν την απόρριψη λιμμάτων και αποβλήτων σε φυσικά νερά όπως και την απόρριψη υγρών, λιπαντικών και άλλων επιβλαβών αποβλήτων, πυλώνων ηλεκτρισμού και ηλεκτρικών συσκευών. Οι δραστηριότητες της Εταιρίας υπόκεινται επίσης σε περιορισμούς όσον αφορά στο θόρυβο, στη ρύπανση της ατμόσφαιρας και στην εκπομπή κραδασμών.

Το Ελληνικό Υπουργείο Περιβάλλοντος, Χωροταξίας και Δημοσίων Έργων είναι η αρμόδια αρχή η οποία επιβλέπει τις περιβαλλοντικές πτυχές των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας. Γενικώς οι διαγωνισμοί δημοσίων έργων στην Ελλάδα πρέπει να συνοδεύονται από μελέτη περιβαλλοντικών επιπτώσεων η οποία αξιολογείται από την Ειδική Περιβαλλοντική Υπηρεσία του Υπουργείου. Διαγωνισμοί για σημαντικά έργα υποδομής απαιτούν κοινή υπουργική έγκριση όσον αφορά τις περιβαλλοντικές πτυχές από το ΥΠΕΧΩΔΕ και από άλλα αρμόδια υπουργεία.

Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης κάποιου έργου με τους περιβαλλοντικούς κανονισμούς, η Εταιρία ενδέχεται να έρθει αντιμέτωπη με πρόστιμα και ακύρωση του έργου. Μέχρι σήμερα, η Εταιρία δεν έχει υποστεί κυρώσεις ως αποτέλεσμα παραβάσεων, ούτε εκκρεμούν κυρώσεις εναντίον της, σχετιζόμενες με τους περιβαλλοντικούς κανονισμούς.

3.10 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες

Οι κυριότερες επιδικίες που έχει σήμερα η Εταιρία και οι θυγατρικές της εταιρίες μπορούν να διακριθούν κυρίως στις ακόλουθες κατηγορίες:

(α) εργατικές διαφορές μικρού οικονομικού αντικειμένου, (β) διαφορές από συμβάσεις του κατασκευαστικού κλάδου της Εταιρίας, (γ) αγωγή νομής ιδιωτών κατά της Εταιρίας για διεκδίκηση έκτασης επί της οποίας η Εταιρία είχε τοποθετήσει ανεμοηλεκτικό ιστό, και (δ) διαφορές διοικητικού δικαίου που δεν έχουν χρηματικό αντικείμενο αλλά αφορούν σε διάφορα αιοηλεκτρικά πάρκα και υδροηλεκτρικά έργα με τη μορφή προσφυγών, αιτήσεων ακυρώσεως και αιτήσεων αναστολής που έχουν ασκηθεί είτε από την Εταιρία κατά της Διοίκησης είτε από τρίτα πρόσωπα κατά πράξεων της Διοίκησης. Η σημαντικότερη εξ' αυτών αφορά σε πέντε αιτήσεις οι οποίες κατατέθηκαν ενώπιον του Συμβουλίου του Επικρατείας (ΣτΕ) από διάφορους φορείς και ιδιώτες για την ακύρωση της Έγκρισης Επέμβασης καθώς και της Άδειας Εγκατάστασης που χορηγήθηκαν στη θυγατρική της Εταιρίας «Αιοηλεκτρικό Πανοράματος Δερβενοχωρίων Ο.Ε.» για την εγκατάσταση αιοηλεκτρικού πάρκου ισχύος 36 MW (αποτελούμενο από 36 ανεμογεννήτριες) στη θέση «Μαυροβούνι-Μαυροπλάγια-Πανόραμα» του Δήμου Δερβενοχωρίων του Ν. Βοιωτίας, η συζήτηση των οποίων εκκρεμεί, καθώς και δύο, σχετιζόμενες με τις ως άνω, αιτήσεις αναστολής, επί μιας εκ των οποίων αιτήσεων το ΣτΕ απεφάνθη υπέρ της αναστολής εγκατάστασης δεκαεπτά (17) ανεμογεννητριών στο νότιο κλάδο της θέσης εγκατάστασης του

σταθμού. Σημειώνεται ότι σε περίπτωση αποδοχής μίας ή περισσότερων εκ των προναφερθέντων αιτήσεων από το ΣτΕ, θα ακυρωθούν οι προσβαλλόμενες πράξεις της διοίκησης δυνάμει των οποίων αδειοδοτήθηκε ο εν λόγω αιολικός σταθμός ηλεκτροπαραγωγής της εταιρίας Αιολική Πανοράματος Δερβενохωρίων Ο.Ε., με συνέπεια να κριθεί παράνομη ακόμη και η εγκατάσταση του μέρους του έργου αυτού (ήτοι 23 ανεμογεννήτριες εκ των συνολικών 40) για το οποίο η Εταιρία έχει ήδη εκκινήσει τις εργασίες κατασκευής του.

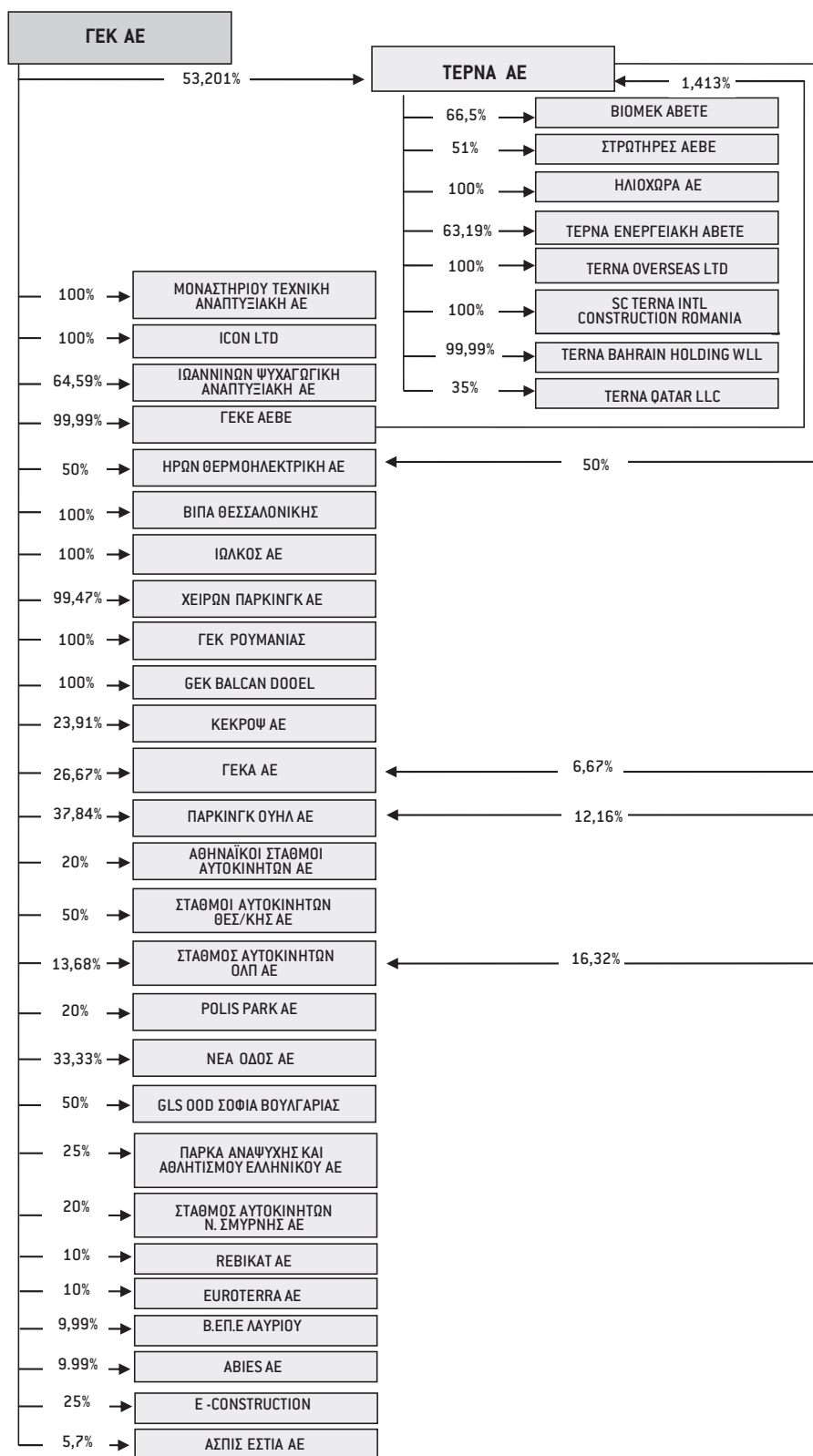
Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας δεν υφίστανται διοικητικές ή δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες, για την περίοδο που αφορά τους τελευταίους δώδεκα (12) μήνες, ούτε έχει περιέλθει στη γνώση της τέτοια διαδικασία εναντίον της Εταιρίας, οι οποίες μπορούν να έχουν ή είχαν, προσφάτως, σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας.

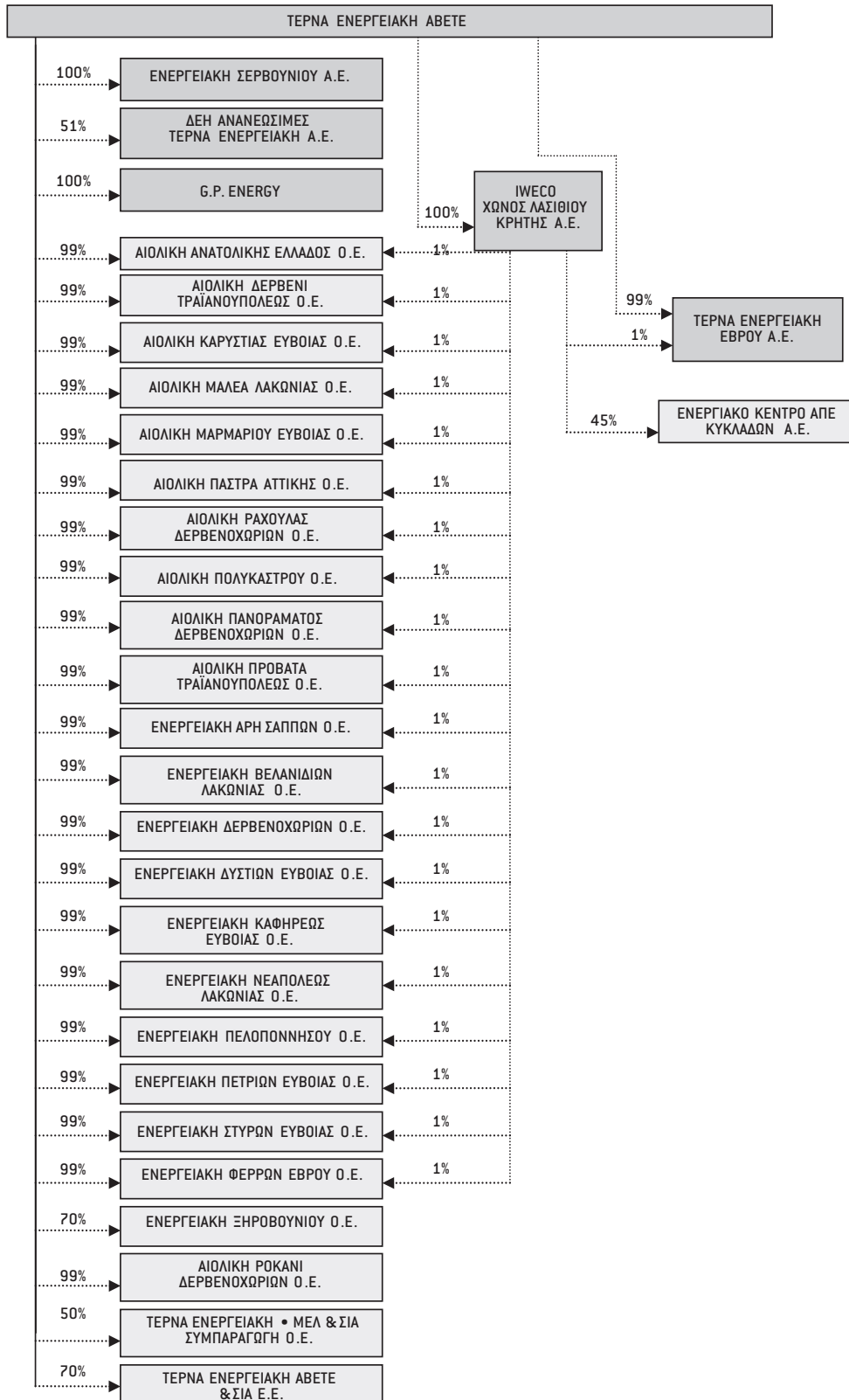
3.11 Οργανωτική Διάρθρωση του Ομίλου

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, θυγατρική της Εταιρίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και μέλος του ομίλου εταιριών ΓΕΚ – ΤΕΡΝΑ, ιδρύθηκε με σκοπό τη δραστηριοποίηση του ομίλου στον τομέα της παραγωγής ενέργειας από Α.Π.Ε. Ο όμιλος ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ επικεντρώνει τις δραστηριότητες σε τρεις βασικούς επιχειρηματικούς τομείς: τις κατασκευές δημοσίων και ιδιωτικών έργων, την αξιοποίηση ακινήτων (real estate) και την ενέργεια. Παράλληλα, διαθέτει παρουσία στον τομέα των παραχωρήσεων ενώ παρουσιάζει και βιομηχανική δραστηριότητα, συμπληρωματικά στους παραπάνω τομείς.

Στα διαγράμματα που ακολουθούν παρουσιάζεται: α) η θέση της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ στον όμιλο εταιριών ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ και β) η σημερινή δομή του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ



ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ


Η οργανωτική διάρθρωση του Ομίλου συμπεριλαμβάνει ένα μεγάλο αριθμό θυγατρικών εταιριών που ανήκουν, είτε άμεσα είτε έμμεσα, εξ' ολοκλήρου στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και έχουν συσταθεί εξαιτίας του υφιστάμενου θεσμικού πλαισίου παροχής κινήτρων για τη δημιουργία Α.Π.Ε. το οποίο περιορίζει το μέγιστο ποσό επιχορήγησης που δικαιούται να λάβει το κάθε νομικό πρόσωπο σε μία περίοδο πέντε ετών στα €20 εκατ. Ως αποτέλεσμα αυτών, η Εταιρία έχει επιμερίσει τα αιολικά της πάρκα και τις λοιπές ηλεκτροπαραγωγικές μονάδες Α.Π.Ε. σε μία σειρά εταιριών ώστε όλες οι μονάδες να δικαιούνται το πλήρες ποσό της επιχορήγησης.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία, είτε άμεσα είτε έμμεσα, κατέχει το σύνολο των μετοχών των εταιριών που συμμετέχει εκτός έξι εταιριών.

Ειδικότερα,

1. ο Όμιλος αναπτύσσει ορισμένους από τους μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς του μέσω της θυγατρικής εταιρίας ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. η οποία ανήκει κατά 51% στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και κατά 49% στη ΔΕΗ Ανανεώσιμες Α.Ε. Η Εταιρία επέλεξε τη ΔΕΗ ως στρατηγικό εταίρο εξαιτίας της εμπειρίας και της ισχυρής της θέσης στην αγορά υδροηλεκτρικής ενέργειας και αναμένει να επεκτείνει τη συνεργασία αυτή αναπτύσσοντας διάφορους υδροηλεκτρικούς σταθμούς στην Ελλάδα.
2. Το Κέντρο Α.Π.Ε. Κυκλάδων Α.Ε. στο οποίο η Εταιρία κατέχει ποσοστό 45% δια μέσου της θυγατρικής ΙWECO Χώνος Κρήτης Α.Ε. δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη ενός αιολικού πάρκου στις Κυκλάδες. Το υπόλοιπο του μετοχικού κεφαλαίου στο Κέντρο Α.Π.Ε. Κυκλάδων Α.Ε. κατέχουν η Eteth Α.Ε. (45%) και η Linkchart Ελλάς Α.Ε. (10%).
3. Τρεις εκ των θυγατρικών στις οποίες τρίτα πρόσωπα κατέχουν ποσοστά επί του μετοχικού κεφαλαίου, οι εταιρίες ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΞΗΡΟΒΟΥΝΙΟΥ ΟΕ, ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΟΚΑΝΙ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ ΟΕ (το υπόλοιπο 1% της οποίας ανήκει στη μητρική ΤΕΡΝΑ Α.Ε.) και ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΜΕΛ & ΣΙΑ ΣΥΜΠΑΡΑΓΩΓΗ ΟΕ, είναι εταιρίες που αναπτύσσουν αιολικά πάρκα.
4. Η Τέρνα Ενέργειακή ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ Ε.Ε., είχε ως αντικείμενο εργασιών την κατασκευή έργου το οποίο έχει ολοκληρωθεί.

Τέλος, σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει υπογράψει από κοινού με την εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΝΑΥΠΗΓΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ προσύμφωνο σύστασης ανώνυμης εταιρίας που θα φέρει την επωνυμία ΠΛΕΙΑΔΕΣ ΑΙΟΛΙΚΗ Αιολική Α.Ε. Η ως άνω υπό σύσταση ανώνυμη εταιρία έχει ήδη υποβάλει αίτηση προς την Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας για την έκδοση της σύμφωνο με το νόμο προβλεπόμενης άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας για την ανάπτυξη θαλάσσιου Αιολικού Πάρκου ισχύος 450 MW στη θέση «Κόλπος Πεταλιού» του Ν. Αττικής. Σύμφωνα με το προσύμφωνο σύστασης, η Εταιρία θα κατέχει ποσοστό 75% και η εταιρία ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΝΑΥΠΗΓΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ποσοστό 25%. Η δεύτερη, όμως, θα έχει δικαίωμα προαίρεσης για τη μεταβίβαση προς αυτήν από την Εταιρία μετοχών που θα αντιπροσωπεύ-

ουν ποσοστό 25% του μετοχικού κεφαλαίου της υπό σύσταση εταιρίας, η δε Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να προβεί στην εν λόγω μεταβίβαση, η οποία θα πραγματοποιηθεί σε χρόνο που θα συμφωνήσουν οι συμβαλλήσαστες από κοινού και πάντως όχι νωρίτερα από την έκδοση της άδειας παραγωγής. Η μεταβίβαση των ανωτέρω μετοχών θα πραγματοποιηθεί έναντι καταβολής από την πρώτη προς τη δεύτερη του αντικειμενικού κόστους ανάπτυξης του έργου που θα προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία της υπό σύσταση εταιρίας μέχρι του χρονικού σημείου της μεταβίβασης και θα αναλογεί στο μεταβιβαζόμενο ποσοστό.

3.11.1 Συνδεδεμένες εταιρίες - Συμμετοχές βασικών μετόχων

3.11.1.1 θυγατρικές επιχειρήσεις με τη νομική μορφή της Α.Ε. και της ΕΠΕ

Επωνυμία Εταιρίας	IWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
Έδρα	Δήμος Αθηναίων, Λ. Μεσογείων 85, 115.26
Έτος ίδρυσης	2000
Μετοχική σύνθεση	Τέρνα Ενεργειακή: 100%
Αξία συμμετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	€ 1.300.000
Μέλη Δ.Σ.	Μιχαήλ Γουρζής, Πρόεδρος Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Παναγιώτης Πόθος, Μέλος Κων/νος Βαβαλιέτσος, Μέλος Γεώργιος Περδικάρης, Μέλος
Αντικείμενο δραστηριότητας	Ηλεκτροπαραγωγή με χρήση ΑΠΕ, ανάληψη και εκτέλεση τεχνικών έργων και συναφείς δραστηριότητες
Σημαντικές Συμφωνίες με την Εταιρία	• Σύμβαση της 1/4/2006 για τη λειτουργία και συντήρηση από την Εταιρία του Α/Π Χώνος – Ετήσιο μίσθωμα Ευρώ 90.000 κατ' αποκοπή

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (σε χιλ. €)	2005	2006
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.300	1.300
Ίδια Κεφάλαια	1.093	1.365
Κύκλος Εργασιών	0	923
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	(59)	382
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους	(49)	271

Επωνυμία Εταιρίας	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε. *
Έδρα	Δήμος Αθηναίων, Λ. Μεσογείων 85, 115.26
Έτος ίδρυσης	2004
Μετοχική σύνθεση	Τέρνα Ενεργειακή: 100%
Αξία συμμετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	€ 13.743.000
Αντικείμενο δραστηριότητας	Ηλεκτροπαραγωγή με χρήση ΑΠΕ, ανάληψη και εκτέλεση τεχνικών έργων και συναφείς δραστηριότητες
Μέλη Δ.Σ.	Μιχαήλ Γουρζής, Πρόεδρος Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Παναγιώτης Πόθος, Μέλος Κων/νος Βαβαλέτσκος, Μέλος Γεώργιος Περδικάρης, Μέλος
Σημαντικές Συμφωνίες με την Εταιρία	<ul style="list-style-type: none"> Σύμβαση της 27/12/2001, όπως τροποποιήθηκε την 30/8/2002 και 20/12/2002 για την κατασκευή από την Εταιρία 2 Α/Π στο Σερβούνι– Συμβατικό τίμημα €21,2 εκατ. Σύμβαση της 1/10/2005, όπως τροποποιήθηκε την 1/4/2006 για τη λειτουργία και συντήρηση από την Εταιρία του Α/Π Δίδυμος Λόφος - Ετήσιο μίσθωμα Ευρώ 360.000 κατ' αποκοπή

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (σε χιλ. €)	2005	2006
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.536	10.536
Ίδια Κεφάλαια	13.654	14.541
Κύκλος Εργασιών	2.063	4.183
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	(247)	1.219
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους	(215)	887

* Προέκυψε από μετατροπή σε Ανώνυμη Εταιρία της Ομόρρυθμης Εταιρίας «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. Α.Ε. & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΟΕ»

Επωνυμία Εταιρίας	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε. *
Έδρα	Δήμος Αθηναίων, Λ. Μεσογείων 85, 115.26
Έτος ίδρυσης	2005
Μετοχική σύνθεση	Τέρνα Ενεργειακή: 99%, IWECO Χώνος Κρήτης ΑΕ: 1%
Αξία συμμετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	€ 11.185.020
Μέλη Δ.Σ.	Μιχαήλ Γουρζής, Πρόεδρος Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Παναγιώτης Πόθος, Μέλος Κων/νος Βαβαλέτσκος, Μέλος Γεώργιος Περδικάρης, Μέλος
Αντικείμενο δραστηριότητας	Ηλεκτροπαραγωγή με χρήση ΑΠΕ, ανάληψη και εκτέλεση τεχνικών έργων και συναφείς δραστηριότητες
Σημαντικές Συμφωνίες με την Εταιρία	<ul style="list-style-type: none"> Σύμβαση της 20/4/2004, όπως τροποποιήθηκε την 25/6/2006 για την κατασκευή από την Εταιρία Α/Π στη Μυτούλια Κεφάλι – Συμβατικό τίμημα €9,4 εκατ.

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (σε χιλ. €)	2005	2006
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.000	3.000
Ίδια Κεφάλαια	11.187	11.515
Κύκλος Εργασιών	0	1.932
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	(136)	451
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους	(102)	328

* Προέκυψε από μετατροπή σε Ανώνυμη Εταιρία της Ομόρρυθμης Εταιρίας «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε. Α.Ε. & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΟΕ»

Επωνυμία Εταιρίας	ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ – ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. *
Έδρα	Δήμος Αθηναίων, Λ. Μεσογείων 85, 115.26
Έτος ίδρυσης	2000
Μετοχική σύνθεση	Τέρνα Ενεργειακή: 51%, ΔΕΗ Ανανεώσιμες ΑΕ: 49%
Αξία συμμετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	€ 294.270
Μέλη Δ.Σ.	Αβραάμ Μιζάν, Προέδρος Στυλιανός Ροντήρης, Αντιπρόεδρος Βασίλειος Κοτσανάς, Διευθύνων Σύμβουλος Μιχαήλ Γουρζής, Μέλος Σοφία Δημητρακοπούλου, Μέλος
Αντικείμενο δραστηριότητας	Ηλεκτροπαραγωγή και συναφείς δραστηριότητες
Σημαντικές Συμφωνίες με την Εταιρία	-

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (σε χιλ. €)	2005	2006
Μετοχικό Κεφάλαιο	577	577
Ίδια Κεφάλαια	36	132
Κύκλος Εργασιών	-	-
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	(13)	(52)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους	(13)	96

* Το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας στη θυγατρική είναι 51%. Όμως η ΔΕΗ Ανανεώσιμες ΑΕ, ως κάτοχος του 49%, με βάση υφιστάμενη συμφωνία μετόχων, έχει αυξημένα δικαιώματα ψήφου στο Διοικητικό Συμβούλιο, ώστε να χρειάζεται η συναίνεσή της για την λήψη σημαντικών αποφάσεων.

Επωνυμία Εταιρίας	GP ENERGY EOOD (GP ENERGY Ltd.)
Έδρα	Σόφια, Sredets Region, 46 Aksalov Str.
Έτος ίδρυσης	2005
Μετοχική σύνθεση	Τέρνα Ενεργειακή: 100%
Αξία συμμετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	€ 250.564,59
Διαχειριστής	Γεώργιος Σ. Σπύρου
Αντικείμενο δραστηριότητας	Ανάληψη και εκτέλεση τεχνικών και ενεργειακών έργων, εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου και συναφείς δραστηριότητες.
Σύναψη σημαντικών Συμφωνιών με την Εταιρία	-

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (σε χιλ. €)	2005	2006
Ίδια Κεφάλαια	25,60	125,6
Κύκλος Εργασιών	0	0
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	(5,7)	(40,7)

* Ισοτιμία €:BGN, 1,9552:1 31/12/2005, 1,9558:1 31/12/2006

3.11.1.2 Θυγατρικές επιχειρήσεις με μορφή της Ομορρύθμου Εταιρίας (Ο.Ε.)

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι θυγατρικές επιχειρήσεις με τη μορφή της Ο.Ε. οι οποίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης:

Επωνυμία	Ποσοστό Συμμετοχής 31/12/2006 κ' 30/06/2007 *
1. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΑΧΟΥΛΑΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	100%
2. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΟΛΥΚΑΣΤΡΟΥ Ο.Ε.	100%
3. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	100%
4. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΒΕΛΑΝΙΔΙΩΝ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε.	100%
5. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΥΣΤΙΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	100%
6. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΣΤΡΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Ο.Ε.	100%
7. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΛΕΑ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε.	100%
8. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΦΕΡΡΩΝ ΕΒΡΟΥ Ο.Ε.	100%
9. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΔΕΡΒΕΝΙ ΤΡΑΙΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ Ο.Ε.	100%
10. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΑΡΥΣΤΙΑΣ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	100%
11. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΡΗ ΣΑΠΠΩΝ Ο.Ε.	100%
12. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ Ο.Ε.	100%
13. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Ο.Ε.	100%
14. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΡΜΑΡΙΟΥ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	100%
15. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΕΤΡΙΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	100%
16. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΟΚΑΝΙ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	99%
17. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΤΥΡΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	100%
18. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΝΕΑΠΟΛΕΩΣ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε.	100%
19. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε.	100%
20. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΑΦΗΡΕΩΣ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε.	100%
21. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΡΟΒΑΤΑ ΤΡΑΙΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ Ο.Ε.	100%

* Όλες οι ως άνω εταιρίες έχουν ιδρυθεί την 01.02.2001. Όπου αναφέρεται ποσοστό συμμετοχής 100% της Εταιρίας στο εταιρικό κεφάλαιο των ως άνω Ο.Ε., συμπεριλαμβάνεται και το εταιρικό ποσοστό 1% που κατέχει σ' αυτές τις Ο.Ε. η 100% θυγατρική της Εταιρίας ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΛΑΣΙΘΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αναμορφωμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2004 και 31.12.2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι επιχειρήσεις με τη μορφή της Ο.Ε. στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία και ενοποιεί αναλογικά:

Επωνυμία	Ποσοστό Συμμετοχής 31/12/2006 κ' 30/06/2007
1. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ -Μ.Ε.Λ. Μακεδονική Εταιρία Χάρτου ΑΕ & Σία Συμπαράγωγή Ο.Ε.	50%
2. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Ξηροβουνίου Ο.Ε.	70%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αναμορφωμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2004 και 31.12.2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Σημειώνεται ότι όλες οι ως άνω ομόρρυθμες εταιρίες, έχουν συσταθεί από τον Όμιλο με σκοπό την απόκτηση αδειάς λειτουργίας Αιολικού Πάρκου, και πρόκειται να μετατραπούν σε Ανώνυμες Εταιρίες με την έναρξη κατασκευής Αιολικών Πάρκων. Ως εκ τούτου, μέχρι να μετατραπούν σε ΑΕ δεν παρουσιάζουν δραστηριότητα πέραν της υποβολής αιτήσεων για τη λήψη των απαραίτητων αδειών και τη λήψη των επιχορηγήσεων. Επίσης, δεν παρουσιάζουν αξιοσημείωτες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις για την Εταιρία σε ενοποιημένο επίπεδο.

3.11.1.3 Κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι κοινοπραξίες που συμμετείχε η Εταιρία την 31/12/2006 και 30/06/2007 τις οποίες ενοποιεί αναλογικά, καθώς και το ποσοστό συμμετοχής τους στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας και τα αποτελέσματα της χρήσης 2006.

Επωνυμία Κ/Ξ	% Συμμετοχής 31/12/2006 κ' 30/06/2007	% ΚΕ Κ/Ξ στον ΚΕ χρ. 2006 της Εταιρίας	% Αποτελεσμάτων ΠΦ Κ/Ξ στα Αποτελ. ΠΦ χρ. 2006 της Εταιρίας
1 Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. – IMPREGILO SpA – ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΤΤΕΕ – ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ – ΑΤΟΜΟΝ ΑΕ (ΕΡΓΑ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ - TRAM)	36,00%	1,43%	1,98%
2 Κ/Ξ ΕΝΕΡΓ.-ΟΛΥΜΠΙΟΣ ΑΤΕ (ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΔΗΜΑΡΧΕΙΟΥ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΣΤΟ ΠΑΛΑΙΟ ΦΑΛΗΡΟ)	50,00%	4,92%	-0,01%
3 Κ/Ξ ΘΕΜΕΛΗ ΑΕ- ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ.ΑΒΕΤΕ- Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. IMPREGILO SPA (Κ/Ξ TRAM S1)	40,00%	3,93%	7,48%
4 Κ/Ξ ΕΚΤΕΡ -ΤΕΡΝΑ ΕΝ.ΑΒΕΤΕ- ΑΘΩΝΙΚΗ Α.Ε. (Κ/Ξ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ - ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΑΡΧΑΙΟΛΟΓΙΚΟΥ ΜΟΥΣΕΙΟΥ ΘΕΣ-ΚΗΣ ΕΡΓΟΛΑΒΙΑ 3: ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ Η/Μ ΕΡΓΑΣΙΕΣ)	31,00%	0,67%	0,07%
5 Κ/Ξ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε.- ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ.ΑΒΕΤΕ (Κ/Ξ ΡΙΖΙΚΟΣ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΡΕΑΤΟΣ ΑΘΗΝΑΣ)	50,00%	19,90%	3,50%
6 Κ/Ξ ΕΥΑΓΓΕΛΙΣΜΟΥ ΕΡΓΟ Γ'	50,00%	0,00%	0,00%

Επωνυμία Κ/Ξ	% Συμμετοχής 31/12/2006 κ' 30/06/2007	% ΚΕ Κ/Ξ στον ΚΕ χρ. 2006 της Εταιρίας	% Αποτελεσμάτων ΠΦ Κ/Ξ στα Αποτελ. ΠΦ χρ. 2006 της Εταιρίας
7 Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	50,00%	0,00%	0,00%
8 Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ- ΤΣΑΜΠΡΑΣ	30,00%	0,00%	0,00%
9 Κ/Ξ Κ.ΜΑΝΙΩΤΗΣ - ΤΕΡΝΑ-ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	37,50%	0,00%	-0,01%
10 Κ/Ξ ΕΜΠΕΔΟΣ - ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ-ΕΝΕΡΓ	50,10%	0,00%	0,00%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, ελεγμένων από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.

Σημειώνεται ότι οι κοινοπραξίες που συστήνει η Εταιρία αφορούν σε έργα του κατασκευαστικού της τομέα και συγκεκριμένα σε έργα του Δημοσίου που αναλαμβάνει σε συνεργασία με άλλες εταιρίες του κλάδου. Σημειώνεται επίσης ότι επί του παρόντος, από τις ως άνω κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία, μόνο η Κ/Ξ ΚΛ. ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ έχει ακόμα ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενώ οι υπόλοιπες κοινοπραξίες έχουν ολοκληρώσει τα έργα για τα οποία έχουν συσταθεί.

Όπως παρουσιάζεται ανωτέρω, στην περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2007 και στη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006 η Εταιρία (και ο Όμιλος) συμμετείχε σε δέκα κοινοπραξίες για την κατασκευή διαφόρων έργων. Η συμμετοχή του Ομίλου στο Σύνολο Ενεργητικού, Σύνολο Υποχρεώσεων, Σύνολο Εσόδων και Σύνολο Εξόδων, των κοινοπραγιών που ενοποιούνται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2007 και τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2006 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί ενώ αναλυτική παρουσίαση στις 30/06/2007 ανά κοινοπραξία παρουσιάζεται στο Παράρτημα V του παρόντος Εντύπου.

(σε χιλ. €)	31/12/2006	30/06/2007
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	20	21
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού	5.900	2.704
Σύνολο Ενεργητικού	5.920	2.725
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	449	255
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	291	754
Ενδοομιλικές Υποχρεώσεις	1.208	1.081
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.948	2.090
Σύνολο Εσόδων	2.391	1.958
Σύνολο Εξόδων	(1.254)	(1.106)
Κέρδη μετά φόρων	1.137	852

Πηγή: Σημείωση αριθ. 13 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές - Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δηλιγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγκώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Η αναλογική συμμετοχή του Ομίλου στα χρηματικά διαθέσιμα των ενοποιούμενων κοινοπραγιών είναι € 516 χιλ. και € 921 χιλ. κατά την 30η Ιουνίου 2007 και 31η Δεκεμβρίου 2006 και περιλαμβάνεται στο ως άνω βρα-

χυπρόθεσμο ενεργητικό. Η αναλογική συμμετοχή του Ομίλου στα δάνεια των ενοποιούμενων κοινοπραξιών είναι € 0 και € 470 χιλ. κατά την 30η Ιουνίου 2007 και 31η Δεκεμβρίου 2006 αντίστοιχα και περιλαμβάνεται στις ως άνω βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3.11.1.4 Ετερόρρυθμες (Ε.Ε.) εταιρίες

Η Εταιρία συμμετέχει στην Τέρνα Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ Ε.Ε. με ποσοστό 70%. Η εταιρία αυτή είχε ως αντικείμενο εργασιών την ολοκλήρωση εργασιών κατασκευής του τμήματος Κακαβιάς – Καληπάκι που ουσιαστικά ολοκληρώθηκε το 2003 και παρουσίασε μικρή δραστηριότητα στις χρήσεις 2004 και 2005 ενώ κατά τη χρήση 2006 είναι αδρανής.

3.11.1.5 Θυγατρικές θυγατρικών ή συνδεδεμένων εταιριών

Δεν υφίστανται.

3.11.1.6 Εταιρίες που συμμετέχουν στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

Επωνυμία Εταιρίας	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
Έδρα	Δήμος Αθηναίων, Λ. Μεσογείων 85, 115 26 Αθήνα
Έτος ίδρυσης	1972
Μετοχική Σύνθεση	ΓΕΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ: 53,20% DWS INVESTMENT GMBH TOP 50 EUROPA: 5,84% Λοιποί: 40,96%
Μέλη Δ.Σ.	Κάμπας Νικόλαος, Πρόεδρος – Εκτελεστικό Μέλος Περιστέρης Γεώργιος, Αντιπρόεδρος – Δ/νων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος Αντωνάκος Δημήτριος, Εκτελεστικό Μέλος Βαβαλιέτσος Κων/νος, Εκτελεστικό Μέλος Βράιλλας Εμμανουήλ, Εκτελεστικό Μέλος Γουρζής Μιχαήλ, Εκτελεστικό Μέλος Μπενόπουλος Άγγελος, Εκτελεστικό Μέλος Πόθος Παναγιώτης, Εκτελεστικό Μέλος Δημητρακοπούλου Σοφία, Μη Εκτελεστικό Μέλος Κατσιμπόκης Δημήτριος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Μοσχόβης Μερκούριος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Σπυριδάκου Αναστασία, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Κασσαβέτης Δημοσθένης, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντικείμενο δραστηριότητας	Κατασκευές – Ενέργεια
Σύναψη Συμφωνιών με την Εταιρία και τις θυγατρικές της	<ul style="list-style-type: none"> Εργολαβική σύμβαση με τη ΔΕΗ-ΤΕΡΝΑ Α.Ε. της 12/12/2005 για την κατασκευή από την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. του ΜΥΗΕ Ελεούσας- Συμβατικό τίμημα €15,1 εκατ. Σύμβαση ανάθεσης υπεργολαβίας της 10/11/2006 για την εκτέλεση από την Εταιρία ηλεκτρομηχανολογικών εργασιών για κατασκευή του ΜΥΕ Ελεούσα – Συμβατικό τίμημα €7,5 εκατ. Σύμβαση της 30/3/2006 για την ανάθεση στην ΤΕΡΝΑ Α.Ε. του σχεδιασμού και της κατασκευής έργων εφοδιασμού, εγκατάστασης και ανάθεσης ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού για ΜΥΕ Δαφνοζώναρα – Συμβατικό τίμημα: €14,5 εκατ.

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (σε χιλ.€)	2005	2006
Ίδια Κεφάλαια	180.125	187.489
Κύκλος Εργασιών	292.366	312.087
Κέρδη προ Φόρων	23.011	29.977
Κέρδη μετά από Φόρους	15.170	20.672

Επωνυμία Εταιρίας	ΓΕΚ Α.Ε.
Έδρα	Δήμος Αθηναίων, Λ. Μεσογείων 85, 115 26 Αθήνα
Έτος ίδρυσης	1960
Μετοχική Σύνθεση	ΠΕΡΙΣΤΕΡΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ: 17,69% ΚΑΜΠΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ: 12,71% ΚΑΜΠΑ ΜΑΡΙΑ: 5,87% Λοιποί: 63,73%
Μέλη Δ.Σ.	Περιστερής Γεώργιος, Πρόεδρος – Εκτελεστικό Μέλος Κάμπας Νικόλαος, Αντιπρόεδρος – Δ/νων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος Κάμπα Μαρία, Εκτελεστικό Μέλος Παππάς Άγγελος, Εκτελεστικό Μέλος Γουρζής Μιχαήλ, Εκτελεστικό Μέλος Πόθος Παναγιώτης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Καλτσά Μαρία, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Κασσαβέτης Δημοσθένης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντικείμενο δραστηριότητας	Κατασκευές – Ενέργεια – Real estate – Παραχωρήσεις
Σύναψη σημαντικών Συμφωνιών με την Εκδότρια	-

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη (σε χιλ. €)	2005	2006
Ίδια Κεφάλαια	365.296	399.940
Κύκλος Εργασιών	321.345	336.459
Κέρδη προ Φόρων	38.600	43.810
Κέρδη μετά από Φόρους	26.298	31.374

3.12 Πληροφορίες για τις Τάσεις

Οι σημαντικότερες εξελίξεις αναφορικά με τις δραστηριότητες της Εταιρίας που έλαβαν χώρα από τη λήξη της χρήσης 2006 αφορούν:

- Αύξηση της δυναμικότητας παραγωγής ενέργειας εντός της χρήσης 2007 κατά 10 MW.
- Αύξηση των τιμολογίων απορρόφησης ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται μέσω σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Α.Π.Ε. κατά €2,82 ανά MWh με αναδρομική ισχύ από 01/01/2007, σύμφωνα με την από 4 Ιουλίου 2007 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης.

- Προσύμφωνο που σύναψε η Εταιρία την 5 Απριλίου 2007 με την εταιρία Διεθνείς Τεχνολογικές εφαρμογές ΑΕ (ΙΤΑ ΑΕ), για τη σύσταση ανώνυμης εταιρίας, με την επωνυμία Πηλιάδες ΑΕ, για τη μελέτη, αδειοδότηση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση θαλάσσιου Αιολικού Πάρκου, ονομαστικής ισχύος 450MW.
- Σχετικά με τις πρώτες ύλεις για την υλοποίηση των έργων, η Εταιρία έχει εξασφαλίσει τις ανεμογεννήτριες των Αιολικών Πάρκων που είναι υπό κατασκευή εντός του τρέχοντος έτους. Επιπλέον, η Εταιρία ήδη βρίσκεται στη διαδικασία διαπραγματεύσεων για τη σύναψη μακροχρόνιων συμφωνιών προμήθειας ανεμογεννητριών που θα ανταποκρίνονται στις ανάγκες της, όπως αυτές απεικονίζονται στο επιχειρηματικό της σχέδιο, τόσο κοστολογικά όσο και χρονικά.
- Γνωμοδότηση που έλαβε την 18 Απριλίου 2007 από την Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ) για χορήγηση άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκό σταθμό ισχύος 1,05MW, στον νομό Αιτωλοακαρνανίας.
- Στον κατασκευαστικό τομέα, η εξέλιξη των έργων υπό εκτέλεση συνεχίζει ομαλά ενώ παράλληλα υπεγράφησαν 4 νέες συμβάσεις συνολικού ύψους € 50 εκατ. περίπου. Ειδικότερα, κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2007 υπεγράφησαν συμβάσεις με την ΕΡΓΑ ΟΣΕ για την ηλεκτροκίνηση της διπλής σιδηροδρομικής γραμμής Ευαγγελισμού – Λεπτοκαρυάς και του συμπλέγματος της σιδηροδρομικής γραμμής του ηλεκτρομαξοστασίου Θεσσαλονίκης και την αναβάθμιση τμήματος της σιδηροδρομικής γραμμής Θεσσαλονίκης – Αλεξανδρούπολης συμβατικής αξίας έργου ύψους €11,46 εκατ. και €18,05 εκατ. αντίστοιχα καθώς και σύμβαση για φράγμα στον Ποταμό Πηνειό του Ν. Λαρίσης, συμβατικής αξίας €19,37 εκατ. Επίσης υπεγράφη σύμβαση ύψους €1,67 εκατ. για την κατασκευή έργων πολιτικού μηχανικού για έργο της ΔΕΗ στο Ηράκλειο Κρήτης και η Εταιρία έχει μειοδοτήσει για έργο της ΕΔΙΣΥ ΑΕ για εργασίες συντήρησης της εν λειτουργία σιδηροδρομικής γραμμής σε περιοχή του Α' τμήματος γραμμής Αθηνών ποσού € 3,89 εκατ.

Όσον αφορά στις σημαντικότερες τάσεις που αφορούν στον κλάδο και στο θεσμικό πλαίσιο υπό το οποίο λειτουργεί η Εταιρία, αυτές συνοψίζονται ως εξής:

- Στα πλαίσια των υποχρεώσεων της Ελλάδος προς την ΕΕ με βάση την οδηγία 2001/77/ΕΚ και κατά συνέπεια τους στόχους του ΚΥΟΤΟ, ο αριθμός των λειτουργούντων μονάδων ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ (890 MW) παραμένει ελλειμματικός σε σχέση με τις απαιτούμενες (~ 3850 MW). Ως εκ τούτου, τόσο η κατά προτεραιότητα προώθηση ανάπτυξης νέων έργων ΑΠΕ όσο και η κατά προτεραιότητα απορρόφηση ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ (θεσμοθετημένη) παραμένουν ως χαρακτηριστικά που καθορίζουν θετικά τον τομέα ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ.
- Οι τιμές πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ έχουν πλέον προσδιοριστεί δια νόμου (Ν. 3648/2006) καθώς και η αναπροσαρμογή αυτών με βάση το μέσο τιμολόγιο πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας. Σε συνδυασμό με την σύναψη πλέον 20 ετών συμβάσεων πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας, αποτελούν θετικό παράγοντα στην αγορά. Περαιτέρω, σύμφωνα με την από 04/07/2007 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης, έγινε αναπροσαρμογή επί των θεσμοθετημένων τιμών με αναδρομική ισχύ από την 01/01/2007.

Σε ό,τι αφορά στο θεσμικό πλαίσιο, αναμένεται να ολοκληρωθεί η διαδικασία θεσμοθέτησης του Ειδικού Χωροταξικού για τις ΑΠΕ. Η διαδικασία αυτή έχει προχωρήσει σημαντικά (ολοκληρώθηκε η προβλεπόμενη δημόσια διαβούλευση) και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός των προσεχών μηνών. Η επίδραση που θα έχει

στην πρόοδο ανάπτυξης νέων έργων της Εταιρίας εκτιμάται ότι θα είναι σημαντική. Η θεσμοθέτηση του Ειδικού χωροταξικού κρίνεται απαραίτητη καθώς ποσοτικοποιεί την πυκνότητα των εγκαταστάσεων ΑΠΕ στον ελληνικό χώρο, πράγμα που αποτελούσε πάγιο πρόβλημα στην αδειοδοτική διαδικασία των επενδυτικών προτάσεων και βασικό έλλειμμα για προσφυγές που γίνονταν στο Συμβούλιο της Επικρατείας.

3.13 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

Στην παρούσα ενότητα, παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας, όπως αυτά προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και συνοδεύονται από οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2004. Ειδικότερα, κατά τη διαδικασία της προετοιμασίας και σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2006, ο Όμιλος διαπίστωσε ορισμένα λάθη και παραλείψεις που αφορούσαν τις οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2005 που είχαν συνταχθεί με βάση τα ΔΠΧΠ και τα αντίστοιχα συγκριτικά στοιχεία της 31 Δεκεμβρίου 2004. Η Διοίκηση του Ομίλου αποφάσισε να προβεί σε αναδρομική διόρθωση των εν λόγω λαθών στη χρήση που αφορούν και κατά συνέπεια να επαναδιατυπώσει τις οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 8 «Λογιστικές Αρχές, Αλληλαγές σε Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη». Οι εν λόγω καταστάσεις εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/06/2007 και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621) και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481).

3.13.1 Κύριοι Παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως της Εταιρίας

Η Εταιρία θεωρεί ότι οι κύριοι παράγοντες που επηρέασαν σημαντικά τα αποτελέσματα της και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση κατά την εξεταζόμενη περίοδο είναι οι παρακάτω:

Εγκατεστημένη ισχύς και πώληση της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας επί τη βάση ρυθμιζόμενων τιμών

Ο ενεργειακός κλάδος του Ομίλου συγκεντρώνει έσοδα από την πώληση της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας (που ιστορικά προέρχεται αποκλειστικά από αιολική ενέργεια) στο ΔΕΣΜΗΕ ή, στην περίπτωση των μη συνδεδεμένων με το ηπειρωτικό δίκτυο ηλεκτροδότησης νήσων, στη ΔΕΗ. Ως αποτέλεσμα, τα έσοδα του ενεργειακού κλάδου επηρεάζονται δραστικά από το ύψος της εγκατεστημένης ισχύος και από τις τιμές που καθορίζονται για την αγορά της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας. Η συνολική εγκατεστημένη ισχύς των αιολικών πάρκων σε λειτουργία έχει αυξηθεί από 41,2 MW κατά την 1η Ιανουαρίου του 2004 σε 108,7 MW κατά τη λήξη του 2006.

Οι τιμές πώλησης της ηλεκτρικής ενέργειας, οι οποίες είναι καθορισμένες από το ρυθμιστικό πλαίσιο, έχουν αυξηθεί κατά την εξεταζόμενη περίοδο, σε γενικές γραμμές σύμφωνα με την άνοδο των τιμών ηλεκτρικής ενέργειας καταναλωτή στην Ελλάδα οι οποίες ιστορικά ήταν από τις χαμηλότερες στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Από τον Ιανουάριο του 2004 έως τον Οκτώβριο του 2004, η τιμή πώλησης της ηλεκτρικής ενέργειας των αιολικών πάρκων στο ΔΕΣΜΗΕ ήταν €64,49 ανά μεγαβατόρα. Η τιμή αυτή αυξήθηκε στα €66,11 ανά μεγαβατόρα από τον Νοέμβριο του 2004 έως τον Αύγουστο του 2005, στα €68,42 ανά μεγαβατόρα από τον Σεπτέμβριο του 2005 έως το Μάιο του 2006 και έπειτα στα €73,00 ανά μεγαβατόρα από τον Ιούνιο του 2006. Τον Ιούλιο του 2007, καθιερώθηκε μία νέα τιμή για την αιολική ενέργεια, ίση με €75,82 ανά μεγαβατόρα, η οποία εφαρμόζεται αναδρομικά για όλη την αιολική ενέργεια που παράγεται από την 1η Ιανουαρίου του 2007.

Η ελληνική αγορά κατασκευαστικών έργων στα οποία μπορεί να συμμετάσχει η Εταιρία

Τα έσοδα του κατασκευαστικού κλάδου εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τον αριθμό των δημοσίων έργων που δημοπρατούνται κάθε χρόνο, που με τη σειρά τους εξαρτώνται από τη γενικότερη πορεία του κατασκευαστικού τομέα στην Ελλάδα. Η Εταιρία ανταγωνίζεται άλλες εταιρίες που κατέχουν πτυχίο 6ης τάξης του Μ.Ε.Ε.Π., δηλαδή για έργα με προϋπολογισμό από 10,5 – 44 εκατ. ευρώ. Ο αριθμός τέτοιων έργων στην Ελλάδα έχει παρουσιάσει αυξημένη μεταβλητότητα τα τελευταία τρία χρόνια, κορυφώθηκε το 2004 ως αποτέλεσμα του μεγάλου αριθμού των δημοσίων έργων που αναλήφθηκαν για τους Ολυμπιακούς Αγώνες της Αθήνας και παρουσίασε ακολούθως μία σημαντική πτώση το 2005 μόλις αυτά τα έργα ολοκληρώθηκαν. Επιπροσθέτως, οι εκλογές το 2004 και η αλληλαγή του νομοθετικού πλαισίου για τη δημοπράτηση δημοσίων έργων από τη νέα κυβέρνηση είχαν ως αποτέλεσμα να μη προκυρηχθούν νέα έργα για όλο σχεδόν το 2005.

Μεταβολές στις καιρικές συνθήκες

Οι ανεμολογικές συνθήκες στην Ελλάδα παρουσιάζουν σημαντικές μεταβολές από έτος σε έτος, οι οποίες επηρεάζουν την ηλεκτροπαραγωγή από τα αιολικά πάρκα και τις συνοδικές πωλήσεις της Εταιρίας. Ο συντελεστής απόδοσης των αιολικών πάρκων (load factor), ένα μέτρο που δείχνει την επάρκεια του ανέμου για να μπορούν οι ανεμογεννήτριες να παράγουν ενέργεια, ορίζεται (για ένα αιολικό πάρκο) ως η συνοδική πραγματική παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας ενός αιολικού πάρκου σε ένα έτος (σε MWh) διαιρούμενη με το γινόμενο του συνόλου της ισχύος των ανεμογεννητριών του (σε MW) με τον αριθμό των ωρών σε ένα έτος. Ο μέσος συντελεστής φορτίου το 2004, 2005 και 2006 ήταν 34,8%, 31,4% και 30,2% αντιστοίχως.

Επιχορηγήσεις ΑΠΕ

Η ελληνική νομοθεσία προβλέπει συνήθως επιχορηγήσεις έως και 40% (τα ακριβή ποσά ποικίλουν ανά περιοχή) επί του συνόλου της επένδυσης που απαιτείται για την κατασκευή ενός αιολικού πάρκου και μπορεί να φτάσει μέχρι και το 60% για άλλες μορφές ΑΠΕ. Οι επιχορηγήσεις αυτές καταβάλλονται στους ηλεκτροπαραγωγούς κατά την πορεία του έργου, από τη χορήγηση της άδειας εγκατάστασης έως και τη χορήγηση της άδειας λειτουργίας και καταλογίζονται ως ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες στις ενοποιημένες καταστάσεις ταμειακών ροών.

Φορολογικές Απαλλογίες

Ο Αναπτυξιακός Νόμος 3299/2004 προβλέπει για φορολογικές απαλλογίες, βάσει των παρακάτω τύπων ενισχύσεων: α) επιχορήγηση που συνίσταται στη δωρεάν παροχή από το δημόσιο χρηματικού ποσού για την κάλυψη τμήματος της δαπάνης του επενδυτικού προγράμματος, β) επιδότηση χρηματοδοτικής μίσθωσης, γ) φορολογική απαλλογία ύψους μέχρι ενός ποσοστού ή του συνόλου της αξίας της ενισχυόμενης δαπάνης του επενδυτικού σχεδίου ή και της αξίας της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η ενίσχυση αυτή συνίσταται στην απαλλογία από το φόρο μη διανεμόμενων κερδών της πρώτης δεκαετίας από την πραγματοποίηση του επενδυτικού σχεδίου και το σχηματισμό ισόποσου αφορολόγητου αποθεματικού και δ) επιδότηση του κόστους της δημιουργούμενης από το επενδυτικό σχέδιο απασχόλησης για μια διετία. Το είδος και ύψος της ενίσχυσης εξαρτάται από τη γεωγραφική περιοχή καθώς και την κατηγορία της επένδυσης.

Εν εξελίξει επενδύσεις για την ανάπτυξη της παραγωγικής δυναμικότητας

Καθόλη την εξεταζόμενη περίοδο, η Εταιρία έχει προβεί σε σημαντικές επενδύσεις για την αύξηση της ηλεκτροπαραγωγικής της δυναμικότητας. Το κόστος των ανεμογεννητριών συνιστά σημαντικό τμήμα των επενδύσεων αυτών καθώς αντιστοιχεί σε 60% με 70% του συνολικού κόστους κατασκευής ενός αιολικού πάρκου (εξαρτώμενο από την ισχύ και τον τύπο της ανεμογεννήτριας). Οι τιμές των ανεμογεννητριών έχουν αυξηθεί τα τελευταία τρία χρόνια, αντικατοπτρίζοντας την υψηλότερη ζήτηση. Οι επενδύσεις σε ανεμογεννήτριες και σε άλλα πάγια περιουσιακά στοιχεία για την ανάπτυξη επιπρόσθετης αιολικής ισχύος είναι και θα συνεχίσει να είναι το κύριο κεφαλαιουχικό έξοδο της Εταιρίας. Παρά τον σημαντικά υψηλότερο όγκο τέτοιων επενδύσεων το 2006, τα έξοδα αποσβέσεων έχουν παραμείνει σχετικά σταθερά εν συγκρίσει με το 2005, ως αποτέλεσμα της αλληλογίας στο νομοθετικό πλαίσιο που οδήγησε σε αύξηση του χρόνου απόσβεσης των αιολικών πάρκων από 14-15 έτη σε 20.

Πέραν των παραγόντων που έχουν αναφερθεί ανωτέρω, η Εταιρία εκτιμά ότι δεν υπάρχει άλλη πολιτική ή παράγοντας διοικητικού, φορολογικού, νομισματικού ή πολιτικού χαρακτήρα που ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά κατά τρόπο άμεσο ή έμμεσο τις δραστηριότητές της.

3.13.2 Σημαντικές Λογιστικές Κρίσεις και Εκτιμήσεις

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με τη μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες (δηλ. μετά την 31/12/2006) έχουν ως κάτωθι:

- α) Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαιο: Ο Όμιλος για την αναγνώριση των εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης με βάση το ΔΛΠ 11. Με βάση αυτή την μέθοδο το κόστος κατασκευής κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού συγκρίνεται με το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος των έργων προκειμένου να προσδιοριστεί το ποσοστό ολοκλήρωσης των έργων.

Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων/επανεκτιμήσεων του συνολικού προϋπολογιζόμενου κόστους των έργων και του συνολικού συμβατικού τιμήματος (αναγνώριση υπερσυμβατικών εργασιών), καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Το συνολικό προϋπολογισμένο κόστος και το συνολικό συμβατικό τίμημα των έργων προκύπτουν από την εκτιμητική διαδικασία και επανεκτιμώνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

- β) Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος: Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

3.13.3 Εποχικότητα των αποτελεσμάτων

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα της Εταιρίας δεν επιδεικνύουν ουσιαστικά εποχικότητα κατά τη διάρκεια ενός έτους. Οι ανεμολογικές συνθήκες στην Ελλάδα παρουσιάζουν γενικώς μία κορύφωση τον Αύγουστο και τον Ιανουάριο, με αντίστοιχες αυξήσεις στις πωλήσεις ενέργειας των αιολικών πάρκων, αλλιά αυτές οι αυξήσεις αντισταθμίζονται από τη μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας σε εκείνους τους μήνες.

3.13.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2004-2006

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ για τις χρήσεις 2004-2006.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
ΕΣΟΔΑ:			
Καθαρές πωλήσεις	37.923	19.758	41.663
Κόστος πωλήσεων	(25.177)	(14.873)	(27.582)
Μικτό Κέρδος	12.746	4.885	14.081
% επί του Κύκλου Εργασιών	33,61%	24,72%	33,80%
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	1.426	1.378	1.453
Έξοδα διοίκησης	(1.887)	(1.530)	(1.634)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	(718)	(745)	(1.106)
Λειτουργικό Κέρδος (EBIT)	11.567	3.988	12.794
% επί του Κύκλου Εργασιών	30,50%	20,18%	30,71%
Πλέον: Αποσβέσεις Παγίων	3.331	4.333	4.831
Μείον: Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	(1.197)	(1.209)	(1.294)
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) ⁽¹⁾	13.701	7.112	16.317
% επί του Κύκλου Εργασιών	36,13%	36,00%	39,16%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	216	226	177
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(827)	(1.993)	(3.521)
Καθαρό Κέρδος προ φόρων	10.956	2.221	9.436
% επί του Κύκλου Εργασιών	28,89%	11,24%	22,65%
Φόροι εισοδήματος	(4.089)	156	(1.965)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ	6.867	2.377	7.471
% επί του Κύκλου Εργασιών	18,11%	12,03%	17,93%
Αποδιδόμενο σε:			
Μετόχους της μητρικής Εταιρίας	6.948	2.383	7.423
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(81)	(6)	48
	6.867	2.377	7.471
Κέρδη ανά μετοχή:			
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών ⁽²⁾	82.000.000	82.000.000	82.000.000
Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ)	0,08	0,03	0,09

(1) Το EBITDA ορίζεται ως τα καθαρά κέρδη, πλέον τον φόρο εισοδήματος, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις αποσβέσεις ενσώματων, ασώματων περιουσιακών στοιχείων και επιχορηγήσεων.

(2) Έχει γίνει προσαρμογή στον αριθμό των μετοχών με βάση την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση μέρους των φορολογηθέντων κερδών και τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας που αποφασίστηκαν από την ΕΓΣ της 30/5/2007.

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών από τον ενεργειακό κλάδο του Ομίλου αφορά στην πώληση προς το ΔΕΣΜΗΕ και τη ΔΕΗ της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται στα αιολικά της πάρκα. Ο κύκλος εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου του Ομίλου αφορά σε όλες τις κατασκευαστικές υπηρεσίες που παρέχονται σε τρίτους, είτε στον ιδιωτικό είτε στο δημόσιο τομέα και δεν περιλαμβάνουν τις κατασκευαστικές εργασίες μεταξύ των εταιριών του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (πχ. για την κατασκευή των ιδίων αιολικών πάρκων). Σημειώνεται ότι στον κύκλο εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου του Ομίλου περιλαμβάνονται οι υπηρεσίες από και προς τις εταιρίες του Ομίλου της μητρικής ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και της μητρικής της ΓΕΚ Α.Ε., καθώς και των εταιριών του ομίλου της μητρικής.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών παρουσίασε αύξηση της τάξεως του 111% στη χρήση 2006 σε σχέση με τη χρήση 2005 έναντι μείωσης της τάξης του 48% το 2005 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάπτυξη του κύκλου εργασιών ανά κλάδο καθώς και τα ποσοστά μεταβολής για την περίοδο 2004-2006.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

(σε χιλ. €)	2004	% επί συνόλου	2005	% επί συνόλου	2006	% επί συνόλου
Ενεργειακός Κλάδος	8.279	21,8%	10.374	52,5%	17.349	41,6%
% αύξησης (μείωσης)			25,3%		67,2%	
Κατασκευαστικός Κλάδος *	29.644	78,2%	9.384	47,5%	24.314	58,4%
% αύξησης (μείωσης)			(68,3%)		159,1%	
Σύνολο	37.923	100,0%	19.758	100,0%	41.663	100,0%
% αύξησης (μείωσης)			(47,9%)		110,9%	

* Έχουν απαλειφθεί διακλαδικές πωλήσεις ποσού €6.670 χιλ. το 2004, €8.480 χιλ. το 2005 και €4.858 χιλ. το 2006 που αφορούν στην κατασκευή έργων για τις ενοποιούμενες θυγατρικές από την Εταιρία.

Πηγή: Με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της Ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της Ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Όπως παρουσιάζεται στον ως άνω πίνακα, η διακύμανση στον κύκλο εργασιών οφείλεται κυρίως σε αυξομείωση των εσόδων από τον κατασκευαστικό κλάδο, αποτέλεσμα των εξελίξεων που επικράτησαν στον τομέα των δημοσίων έργων στην Ελλάδα. Ειδικότερα, το 2004 ήταν χρονιά ιδιαίτερα αυξημένης δραστηριότητας λόγω της κατασκευής και ολοκλήρωσης των ολυμπιακών έργων. Το 2005 τα έσοδα από τον κατασκευαστικό κλάδο παρουσίασαν μείωση κατά 68% αφενός μεν λόγω της έλλειψης έργων αντιστοίχων των ολυμπιακών και αφετέρου λόγω της αλληλαγής στον τρόπο δημοπράτησης έργων του δημοσίου που είχε ως αποτέλεσμα την ύφεση των έργων αυτών μέχρι το δεύτερο εξάμηνο του 2005. Το 2006 τα έσοδα από τον κατασκευαστικό κλάδο παρουσίασαν αύξηση κατά 159% σε σύγκριση με το 2005 ως αποτέλεσμα της ανάκαμψης που παρουσίασε ο κλάδος στην Ελλάδα, κυρίως λόγω της επανέναρξης δημοπράτησης έργων του δημοσίου από το δεύτερο εξάμηνο του 2005.

Από την άλλη μεριά, ο ενεργειακός κλάδος, με την ολοκλήρωση νέων έργων και την αύξηση της δυναμικότητας παραγωγής ενέργειας σε 108,7 MW την 31/12/2006 από 67,2 MW την 31/12/2005 και 41,2 MW την 31/12/2004 και την συνεπακόλουθη αύξηση της παραγόμενης ενέργειας, παρουσιάζει άνοδο κατά 67% το 2006 σε σχέση με το 2005 και κατά 25% το 2005 έναντι του 2004. (Σημειώνεται επίσης ότι στα αιοθικά πάρκα που ξεκίνησαν λειτουργία το 2006 περιλαμβάνονται και δύο πάρκα στη Κρήτη, συνολική ισχύος 18,45 MW των οποίων η παραγόμενη ενέργεια που πωλείται προς τη ΔΕΗ είναι σε υψηλότερη τιμή από αυτή που παράγεται από τα πάρκα που είναι συνδεδεμένα με το χερσαίο δίκτυο.) Η προαναφερόμενη αύξηση στην παραγόμενη ενέργεια ενισχύθηκε επίσης από την αύξηση των τιμών ανά πωληθείσα MWh για τα αιοθικά πάρκα διασυνδεδεμένα με τα δίκτυα σε €73,00 από τον 6/2006, μετά την ψήφιση του Νόμου 3468, έναντι €68,42 που ήταν μεταξύ 9/2005 - 5/2006, €66,11 που ήταν μεταξύ 11/2004 - 8/2005 και €64,49 μεταξύ 1/2004 - 10/2004. Θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι στα έτη 2004, 2005 και την περίοδο 1/1-26/06/06 (έως την 27/06/06 που τέθηκε σε ισχύ ο Ν. 3468/2006), πέραν της τιμής πώλησης ενέργειας, υπήρχε και τιμή επί της αποδιδόμενης ισχύος του αιοθικού πάρκου στην περίοδο καταμέτρησης, η οποία ανήλθε σε 1.756,45 €/MW, 1.697,05 €/MW και 1.655,65 €/MW για τις αντίστοιχες χρονικές περιόδους ως ανωτέρω. Σημειώνεται τέλος ότι η αύξηση του κύκλου εργασιών μεταξύ των εξεταζόμενων χρήσεων περιορίστηκε ελαφρώς από τη μείωση του μέσου συντελεστή φορτίου μεταξύ των χρήσεων που ήταν 34,8%, 31,4% και 30,2% το 2004, 2005 και 2006 αντίστοιχως.

Επισημαίνεται ότι ο κατασκευαστικός τομέας της Εταιρίας, πέραν των εργασιών που παρέχει προς τρίτους, προβαίνει επίσης στην κατασκευή των πάρκων παραγωγής ενέργειας της ίδιας της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Στη μεν πρώτη περίπτωση, την κατασκευή έργων για ιδία χρήση, καθώς δεν υφίστανται διατομεακά έσοδα και αποτελέσματα το κόστος κατασκευής συμπεριλαμβάνεται στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία του ενεργειακού κλάδου ενώ στη δεύτερη περίπτωση, την κατασκευή έργων για τις θυγατρικές εταιρίες, τόσο ο κύκλος εργασιών όσο και το κόστος κατασκευής απαλείφονται κατά την ενοποίηση και τα έργα συμπεριλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση παγίων.

Κόστος πωληθέντων

Οι κύριοι συντελεστές του κόστους πωλήσεων του Ομίλου είναι οι αμοιβές για υπεργολαβίες του κατασκευαστικού κλάδου, υλικά και έξοδα που σχετίζονται κυρίως με τον κατασκευαστικό τομέα, αποσβέσεις που προκύπτουν κυρίως από τις ανεμογεννήτριες του ενεργειακού τομέα, αμοιβές και έξοδα προσωπικού (κυρίως για τον κατασκευαστικό τομέα) καθώς και αμοιβές και έξοδα τρίτων και κυρίως μηχανικών.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωλήσεων του Ομίλου για τις χρήσεις 2004-2006.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	%	2005	%	2006	%
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.864	11,4%	1.013	6,8%	2.748	10,0%
Αμοιβές συμβούλων	135	0,5%	89	0,6%	152	0,6%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (μηχανικών)	502	2,0%	543	3,7%	1.831	6,6%
Υλικά και έξοδα κατασκευών	4.628	18,4%	1.763	11,9%	7.027	25,5%
Μισθώσεις	495	2,0%	171	1,1%	658	2,4%
Επισκευές Συντηρήσεις	547	2,2%	1.238	8,3%	1.488	5,4%
Υπεργολάβοι	12.018	47,7%	4.538	30,5%	7.781	28,2%
Αποσβέσεις	3.194	12,7%	4.215	28,3%	4.680	17,0%
Παροχές τρίτων	94	0,4%	132	0,9%	98	0,4%
Τέλη υπέρ ΟΤΑ	165	0,7%	207	1,4%	425	1,5%
Ασφάλιστρα	118	0,5%	396	2,7%	451	1,6%
Λοιπά	417	1,5%	568	3,8%	243	0,8%
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων	25.177	100,0%	14.873	100,0%	27.582	100,0%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Ως αποτέλεσμα της έντονης διακύμανσης του κύκλου εργασιών, κατά την εξεταζόμενη τριετία παρουσιάστηκε έντονη αυξομειώση και στο κόστος πωλήσεων. Συγκεκριμένα, το κόστος πωλήσεων μειώθηκε κατά 41% το 2005 έναντι του 2004 ενώ αυξήθηκε κατά 85% το 2006 έναντι του 2005 και ανήλθε σε €27,6 εκατ. το 2006 έναντι €14,9 εκατ. το 2005 και €25,2 εκατ. το 2004.

Ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, το κόστος πωληθέντων απορρόφησε το 66% του κύκλου εργασιών το 2004, το 75% το 2005 και το 66% το 2006. Η αύξηση που παρατηρείται στο κόστος πωληθέντων ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών το 2005 σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση, δεδομένης της πτώσης του κύκλου εργασιών στον κατασκευαστικό κλάδο, οφείλεται κυρίως σε ανελαστικά κόστη με σημαντικότερο τις αποσβέσεις που αποτέλεσαν το 28% του συνολικού κόστους πωληθέντων το 2005 έναντι 13% το 2004 (και ανήλθαν στο 21% του κύκλου εργασιών το 2005 έναντι 8% το 2004). Από την άλλη μεριά, η πτώση που εμφανίζεται στο κόστος πωληθέντων ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών το 2006 σε σύγκριση με το 2005 οφείλεται αφενός μεν σε χαμηλότερες αναλογικά αποσβέσεις και σε μειωμένα αναλογικά έξοδα υπεργολάβων ενώ παρατηρείται αύξηση των υλικών και εξόδων κατασκευών ως παράγοντα κόστους. Ειδικότερα, τα υλικά και έξοδα κατασκευών σχετίζονται με έργα του κατασκευαστικού κλάδου και αποτέλεσαν το 26% του συνολικού κόστους πωληθέντων στη χρήση 2006 έναντι 12% το 2005 και 18% το 2004, αύξηση που οφείλεται κυρίως στην προμήθεια υλικών για τα νέα έργα (έργα ΟΣΕ) που έχει αναλάβει η Εταιρία. Σχετικά με τις αποσβέσεις, που ανήλθαν το 2006 σε €4,7 εκατ. έναντι €4,2 εκατ. το 2005 και €3,2 εκατ. το 2004, σημειώνεται ότι το 2006 ο Όμιλος τροποποίησε την περίοδο απόσβεσης των αιολικών πάρκων από 14-15 έτη στα 20 έτη. Η εν λόγω επανεκτίμηση της ωφέλιμης διάρκειας ζωής του τεχνικού εξοπλισμού των αιολικών πάρκων έγινε το 2006 και θα ισχύει από τη χρήση 2006 και εφεξής. Η επίδραση της αλλαγής αυτής είναι να παρουσιάζονται το 2006 μειωμένες αποσβέσεις των αιολικών πάρκων κατά €1,9 εκατ.

Μικτό κέρδος

Το περιθώριο μικτού κέρδους στη χρήση 2006 ανήλθε στο 34% του κύκλου εργασιών έναντι 25% το 2005 και 34% το 2004. Το μειωμένο περιθώριο της χρήσης 2005 οφείλεται στο γεγονός ότι όπως προαναφέρθηκε η μείωση του κόστους πωλήσεων στο έτος αυτό δεν ήταν ανάλογη της μείωσης του κύκλου εργασιών κυρίως λόγω ανελαστικών εξόδων. Από την άλλη, το μικτό κέρδος το 2006 επωφεληθήκε από την τροποποίηση της περιόδου απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων από 14 ή 15 έτη στα 20 έτη που προαναφέρθηκε, κάτι που είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των μικτών αποτελεσμάτων κατά €1,9 εκατ. Ως απόλυτο μέγεθος, το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά €9,2 εκατ. και ανήλθε σε €14,1 εκατ. το 2006 έναντι €4,9 εκατ. το 2005.

Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

Τα λοιπά έσοδα / (έξοδα) για την εξεταζόμενη περίοδο αφορούν κυρίως στις κρατικές επιδοτήσεις για την ανάπτυξη των αιολικών πάρκων που αποσβένονται σύμφωνα με το ρυθμό αποσβέσεων των παγίων που επιδοτούνται και αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ)

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	1.197	1.209	1.294
Έσοδα από αποτίμηση επενδυτικού ακινήτου	60	58	50
Έσοδα από μίσθωση μηχανημάτων	84	18	26
Έσοδα από μίσθωση ακινήτου	57	61	65
Λοιπά έσοδα	68	40	20
Λοιπά Έσοδα	1.466	1.386	1.455
Λοιποί Φόροι	(40)	(8)	(2)
Λοιπά Έξοδα	(40)	(8)	(2)
Σύνολο	1.426	1.378	1.453

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Αναφορικά με τις αποσβέσεις των επιχορηγήσεων, σημειώνεται ότι αφορούν κρατικές επιδοτήσεις για την ανάπτυξη Αιολικών Πάρκων και αποσβένονται σύμφωνα με τον ρυθμό αποσβέσεων των παγίων που επιδοτούνται. Όπως αναφέρθηκε και στο κόστος πωλήσεων ανωτέρω, στη χρήση 2006, ο Όμιλος στα πλαίσια της πρακτικής του να επανεκτιμά περιοδικά τις σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές που χρησιμοποιεί κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων και λόγω της αλληλαγής του νομοθετικού πλαισίου που καθόρισε την περίοδο συμβατικής λειτουργίας των αιολικών πάρκων στα είκοσι χρόνια, κατ' ελάχιστο, τροποποίησε την περίοδο απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων και των αντίστοιχων επιχορηγήσεων (Υποσταθμοί / Δίκτυα Διασύνδεσης, Τεχνικές Εγκαταστάσεις Αιολικών Πάρκων) από 14 ή 15 έτη στα 20 έτη. Η επίδραση της αλληλαγής αυτής είναι να παρουσιάζονται μειωμένες αποσβέσεις επιχορηγήσεων για τη χρήση 2006 κατά €0,7 εκατ.

Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης αφορούν κυρίως σε αμοιβές και έξοδα προσωπικού καθώς και σε αμοιβές συμβούλων και τρίτων. Οι αμοιβές συμβούλων περιλαμβάνουν κυρίως το κόστος των μελετών που ανατίθενται σε εξειδικευμένα γραφεία για τη συμμετοχή σε δημοπρασίες κατασκευαστικών έργων του δημοσίου. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των εξόδων διοίκησης ανά χρήση.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

(σε χιλ. €)	2004	%	2005	%	2006	%
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	454	24,1%	578	37,8%	494	30,2%
Αμοιβές συμβούλων	139	7,4%	189	12,4%	454	27,8%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (μηχανικών)	208	11,0%	104	6,8%	73	4,5%
Ασφάλιστρα	20	1,1%	30	2,0%	32	2,0%
Μισθώσεις	2	0,1%	20	1,3%	6	0,4%
Συνδρομές	86	4,6%	83	5,4%	120	7,3%
Αποσβέσεις	137	7,3%	81	5,3%	52	3,2%
Έξοδα ταξιδιών και προβολής	110	5,8%	40	2,6%	115	7,0%
Παροχές τρίτων (ΔΕΚΟ)	75	4,0%	46	3,0%	17	1,0%
Λοιπά	656	34,6%	359	23,4%	271	16,6%
Σύνολο Διοικητικών Εξόδων	1.887	100,0%	1.530	100,0%	1.634	100,0%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Τα έξοδα διοίκησης παρέμειναν σε σταθερά περίπου επίπεδα κατά την εξεταζόμενη τριετία, μειούμενα σε €1,6 εκατ. το 2006 από €1,5 εκατ. το 2005 και €1,9 εκατ. το 2004.

Έξοδα ερευνών

Τα έξοδα ερευνών αφορούν κυρίως σε αμοιβές μηχανικών και συμβούλων για μετρήσεις που σχετίζονται με την ισχύ του ανέμου σε τοποθεσίες όπου πρόκειται να εγκατασταθούν αιολικά πάρκα καθώς και για τη διερεύνηση άλλων ανανεώσιμων πηγών παραγωγής ενέργειας (π.χ. από βιομάζα). Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των εξόδων ερευνών ανά χρήση.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	%	2005	%	2006	%
Αμοιβές Μηχανικών	267	37,2%	371	49,8%	591	53,4%
Αμοιβές Συμβούλων	385	53,6%	148	19,9%	155	14,0%
Αποσβέσεις εξοπλισμού	0	0,0%	37	5,0%	99	9,0%
Έξοδα ταξιδιών	10	1,4%	24	3,2%	0	0,0%
Επιστημονικοί/ Εργαστηριακοί έλεγχοι	0	0,0%	66	8,9%	61	5,5%
Παροχές τρίτων	36	5,0%	6	0,8%	11	1,0%
Λοιπά έξοδα	20	2,8%	93	12,4%	189	17,1%
Σύνολο εξόδων ερευνών	718	100,0%	745	100,0%	1.106	100,0%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Η αύξηση το 2006 κατά 48,5% σε σύγκριση με τη χρήση 2005, που είχαν διατηρηθεί στα ίδια περίπου επίπεδα με την προηγούμενη χρήση, οφείλεται κυρίως σε αυξημένα έξοδα μηχανικών και συμβούλων για ανεμοδυναμικές μετρήσεις και την έρευνα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, εναλλακτικών της αιολικής.

Λειτουργικό Κέρδος (EBIT)

Το λειτουργικό περιθώριο του Ομίλου παρουσίασε αυξομείωση και ανήλθε σε 31% το 2006, 20% το 2005 και 31% το 2004, κυρίως λόγω της αυξομείωσης του περιθωρίου μικτού κέρδους που προαναφέρθηκε.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του λειτουργικού κέρδους ανά κλάδο δραστηριότητας.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

(σε χιλ. €)	2004	%	2005	%	2006	%
Ενεργειακός Κλάδος	3.878	33,5%	3.432	86,1%	9.101	71,1%
Κατασκευαστικός Κλάδος	7.898	68,3%	1.855	46,5%	3.970	31,0%
Μη κατανεμημένες δαπάνες και απαλοιφές διατομεακών αποτελεσμάτων	(209)	-1,8%	(1.299)	-32,6%	(277)	-2,2%
Σύνολο	11.567	100,0%	3.988	100,0%	12.794	100,0%

Πηγή: Με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Όπως παρουσιάζεται στον ως άνω πίνακα, ο ενεργειακός κλάδος, παρότι συνιστά μικρότερο ποσοστό του κύκλου εργασιών έναντι του κατασκευαστικού κλάδου, συνεισφέρει το μεγαλύτερο μέρος των λειτουργικών εσόδων, τάση που ενδυναμώνεται καθώς αυξάνεται η παραγωγική δυναμικότητα από ΑΠΕ.

Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)

Το EBITDA ορίζεται ως τα καθαρά κέρδη, πλέον τον φόρο εισοδήματος, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις αποσβέσεις ενσώματων, ασώματων περιουσιακών στοιχείων και επιχορηγήσεων.

Το EBITDA χρησιμεύει ως επιπρόσθετος δείκτης της λειτουργικής απόδοσης της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και όχι ως υποκατάστατο μετρήσεων, όπως ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες και λειτουργικά έσοδα όπως αυτά ορίζονται.

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ πιστεύει ότι το EBITDA είναι χρήσιμο στους επενδυτές της ως δείκτης μέτρησης της λειτουργικής της επίδοσης, απαλείφει μεταβολές οφειλόμενες σε ποσά και τρόπους χρησιμοποίησης του επενδυμένου κεφαλαίου και μεθόδων απόσβεσης και βοηθά τους επενδυτές να αξιολογήσουν την απόδοση των πραγματικών εργασιών της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

Επιπροσθέτως η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ πιστεύει ότι το EBITDA είναι ένα μέσο το οποίο χρησιμοποιείται συχνά από επενδυτές και αναλυτές των κλάδων που δραστηριοποιείται. Αναλόγως η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έχει παρουσιάσει αυτή την πληροφορία προκειμένου να επιτρέψει μια πιο πλήρη ανάλυση της λειτουργικής της απόδοσης. Άλλες εταιρείες μπορεί να υπολογίζουν το EBITDA σε διαφορετική βάση. Το EBITDA δεν είναι ένα μέσο μέτρησης της χρηματοοικονομικής απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, ούτε πρέπει να θεωρείται ως εναλλακτικό των ταμιακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ούτε ως μέσο μέτρησης της ρευστότητας ούτε ως εναλλακτικός δείκτης των κερδών/(ζημιών), ούτε ως δείκτης της λειτουργικής της δραστηριότητας ή ως άλλο μέσο μέτρησης απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Το EBITDA του Ομίλου παρουσίασε αύξηση το 2006 και ανήλθε σε 39% έναντι 36% τα δύο προηγούμενα έτη. Η διατήρηση του περιθωρίου EBITDA το 2005 στα επίπεδα του 2004 (σε αντίθεση με την πορεία του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους που παρουσίασε μείωση) αληθά και η αύξησή του το 2006 οφείλονται κυρίως στο γεγονός ότι το EBITDA δεν επιβαρύνεται από τις καθαρές αποσβέσεις (αποσβέσεις παγίων μειωμένες κατά τις αποσβέσεις επιχορηγήσεων) που βαίνουν αυξανόμενες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση EBITDA ανά κλάδο.

ΑΝΑΛΥΣΗ EBITDA ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

(σε χιλ. €)	2004			2005			2006		
	Καθαρές πωλήσεις	EBITDA	Περιθώριο EBITDA	Καθαρές πωλήσεις	EBITDA	Περιθώριο EBITDA	Περιθώριο EBITDA	EBITDA	Καθαρές πωλήσεις
Ενεργειακός Κλάδος	8.279	5.816	70,3%	10.374	6.392	61,6%	17.349	12.504	72,1%
Κατασκευαστικός Κλάδος	29.644	8.094	27,3%	9.384	2.019	21,5%	24.314	4.104	16,9%
Λοιπά και Απαλοιφές διατομεακών αποτελεσμάτων		(209)	-		(1.299)	-		(291)	-
Σύνολο	37.923	13.701	36,1%	19.758	7.112	36,0%	41.663	16.317	39,2%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή, με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Όπως παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, το περιθώριο EBITDA του ενεργειακού κλάδου κατά την εξεταζόμενη τριετία κυμαίνεται μεταξύ 62-72%. Η πτώση στο 62% το 2005 έναντι 70% το 2004 οφείλεται κυρίως σε αναδρομική τιμολόγηση εξόδων συντήρησης αιοθιικών πάρκων λόγω συμπληρωματικής συμβατικής υποχρέωσης. Η αύξηση στο 72% το 2006 οφείλεται αφενός μεν στη μη ύπαρξη αναδρομικών χρεώσεων όπως της προαναφερομένης και αφετέρου στην αύξηση των τιμών ανά MW και τη λειτουργία επιπλέον αιοθιικών πάρκων με συνέπεια τη δημιουργία οικονομιών κλίμακος.

Παρότι επί του παρόντος η κατασκευαστική δραστηριότητα συνιστά μεγάλο μέρος του κύκλου εργασιών, το βασικό αντικείμενο εργασιών της Εταιρίας αφορά στον ενεργειακό κλάδο που συνεισφέρει ήδη και το μεγαλύτερο μέρος των λειτουργικών κερδών της. Εξάλλου αναμένεται εύλογα ότι με την ολοκλήρωση και λειτουργία νέων μονάδων παραγωγής κατά τις αμέσως προσεχείς χρήσεις ο κύκλος εργασιών που αφορά στην πώληση ενέργειας θα αντιπροσωπεύει το μεγαλύτερο τμήμα του συνολικού κύκλου εργασιών.

Στο σύνολο του Ομίλου για τη χρήση 2004-2006, το EBITDA υπολογίζεται ως κάτωθι:

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Καθαρά κέρδη	6.867	2.377	7.471
Φόρος εισοδήματος	4.089	(156)	1.965
Αποσβέσεις ασώματων και ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	3.331	4.333	4.831
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(1.197)	(1.209)	(1.294)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	827	1.993	3.521
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(216)	(226)	(177)
EBITDA	13.701	7.112	16.317

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων και εξόδων για τις χρήσεις 2004-2006.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων	(478)	(1.064)	(2.629)
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	(204)	(865)	(636)
Έξοδα Τραπεζών και άλλα έξοδα	(145)	(64)	(256)
Χρηματοοικονομικά (Έξοδα)	(827)	(1.993)	(3.521)
Τόκοι από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	24	84	95
Τόκοι τραπεζικών ομολόγων	70	142	5
Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα	122	0	77
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	216	226	177

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Η σημαντική αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων σε €3,5 εκατ. το 2006 έναντι €2,0 εκατ. το 2005 οφείλεται στην αύξηση των τόκων μακροπρόθεσμων δανείων στην τελευταία χρήση λόγω της σύναψης νέων δανείων για την κατασκευή νέων αιολικών πάρκων καθώς και λόγω της αύξησης του Euribor και εν συνεχεία των κυμαινόμενων επιτοκίων. (Στις χρήσεις 2006, 2005 και 2004 το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο του Ομίλου είναι αντίστοιχα 4,85%, 4,73% και 4,48% περίπου.) Στους ίδιους εξάμηλους λόγους οφείλεται και η αύξηση που παρατηρείται στα χρηματοοικονομικά έξοδα μεταξύ των χρήσεων 2004 και 2005.

Φόροι

Τα ποσά των φόρων που επιβαρύνουν την κάθε χρήση, έχουν ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΦΟΡΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	(2.758)	(462)	(2.417)
Αναβαλλόμενη Φορολογία	(1.331)	618	452
Σύνολο	(4.089)	156	(1.965)

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Όσον αφορά στην αναβαλλόμενη φορολογία, οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των

περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Τα κυριότερα κονδύλια των λογαριασμών Αναβαλλόμενης Φορολογικής Υποχρέωσης/Απαίτησης, προκύπτουν είτε από διαφορετικούς συντελεστές απόσβεσης παγίων (φορολογική βάση: ΠΔ 299/2003 και λογιστική βάση: ωφέλιμη διάρκεια ζωής παγίων, ΔΛΠ 16), είτε από εξοδοποίηση των ασώματων ακινητοποιήσεων (ΔΛΠ 38), είτε από την αναγνώριση εσόδων-υποχρεώσεων από κατασκευαστικά συμβόλαια με την μέθοδο του ποσοστού ολοκλήρωσης (λογιστική βάση ΔΛΠ 11), σε σχέση με τη φορολογική βάση (έσοδο = τιμολογημένο έργο). Πιο συγκεκριμένα, η επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας στο σύνολο του ως άνω φόρου προκύπτει από: ενσώματα πάγια €(84) χιλ. το 2004, €(63) χιλ. το 2005 και €(381) χιλ. το 2006, από ασώματες ακινητοποιήσεις €(250) χιλ. το 2004, €(61) χιλ. το 2005, και €(150) χιλ. το 2006 και υποχρεώσεις από κατασκευαστικά έργα €(1.035) χιλ. το 2004, €(216) χιλ. το 2005 και €1.203 το 2006. Επισημαίνεται ότι ο υπολογισμός της αναβαλλόμενης φορολογίας δεν επηρεάζεται από τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου.

Σημειώνεται ότι στη χρήση 2004 ο Όμιλος είχε διενεργήσει αφορολόγητο αποθεματικό του Ν2601/98 ποσού € 5,00 εκατ. περίπου ερμηνεύοντας τις σχετικές διατάξεις του Νόμου σχετικά με την χρονική περίοδο δημιουργίας του σχετικού αποθεματικού. Ο φορολογικός έλεγχος που διενεργήθηκε στην χρήση 2006 δεν αναγνώρισε τη δυνατότητα δημιουργίας του εν λόγω αφορολόγητου αποθεματικού κατά την χρήση 2004 και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος συνολικού ποσού €1,75 εκατ., ενώ η δημιουργία του σχετικού αφορολόγητου αποθεματικού αναγνωρίστηκε φορολογικά και διενεργήθηκε από την Εταιρία στη χρήση 2005.

Κέρδη μετά από φόρους

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε € 7,5 εκατ. το 2006, έναντι €2,4 εκατ. το 2005 και €6,9 εκατ. το 2004. Το περιθώριο καθαρού κέρδους μειώθηκε από 18% το 2004 σε 12% το 2005 και επανήλθε στο 18% το 2006. Η διακύμανση αυτή δεν ήταν εξίσου έντονη με τη διακύμανση του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρά την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων, καθώς αυτή αντισταθμίστηκε από τη θετική επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που προέκυψε το 2005.

3.13.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ισολογισμών 2004-2006

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2004, 31/12/2005 και 31/12/2006:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	21	34	700
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	67.564	79.926	115.868
Επενδυτικά ακίνητα	815	873	923
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	0	0	13
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4	7	7.086
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	262	787	1.505
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	68.666	81.627	126.095
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	1.197	1.371	1.687
Εμπορικές απαιτήσεις	15.080	11.840	9.820
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	3.959	6.842	9.800
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	13.867	399	383
Χρηματικά Διαθέσιμα	2.512	15.110	18.689
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	36.615	35.562	40.379
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	105.281	117.189	166.474
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	18.561	18.561	18.561
Υπέρ το Άρτιο	44	44	44
Κέρδη εις νέον	9.574	8.907	10.144
Αποθεματικά	5.983	8.979	15.211
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	34.162	36.491	43.960
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	18	66
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	34.162	36.509	44.026
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμο δάνεια	20.038	33.207	57.848
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	60	58	89
Λοιπές προβλέψεις	839	897	541
Επιχορηγήσεις	12.867	14.370	33.820
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	93	0	265
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	33.897	48.532	92.563
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	14.751	7.498	9.489
Βραχυπρόθεσμες δάνεια	16.021	18.735	6.150
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	1.830	1.830	1.975
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.835	3.814	11.082
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	785	271	1.189
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	37.222	32.148	29.885
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	105.281	117.189	166.474

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Το σύνολο των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αναπόσβεστη αξία ανήλθε σε €115,9 εκατ. στις 31/12/2006 έναντι €79,9 εκατ. στις 31/12/2005 και € 67,6 εκατ. στις 31/12/2004, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 45% και 18% αντίστοιχα. Η αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων οφείλεται κυρίως σε επενδύσεις σε τεχνολογικό και μηχανολογικό εξοπλισμό (59% αύξηση το 2006) όπως ανεμογεννήτριες για τα αιολικά πάρκα. Ο τεχνολογικός και μηχανολογικός εξοπλισμός συνιστά εξάλλου το μεγαλύτερο μέρος (75% της αξίας κτήσεως το 2006) των ενσώματων ακινητοποιήσεων.

Σημειώνεται ότι στη χρήση 2006, ανεμογεννήτριες αιολικών πάρκων αναπόσβεστης αξίας €22,7 εκατ. ενεχυριάστηκαν σε τράπεζες για εξασφάλιση δανείων.

Επίσης, σημειώνεται ότι όπως αναφέρθηκε και στην ανάλυση των αποτελεσμάτων ανωτέρω, ο Όμιλος στα πλαίσια της πρακτικής του να επανεκτιμά περιοδικά τις σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές που χρησιμοποιεί κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων και λόγω της αλληλαγής του νομοθετικού πλαισίου που καθόρισε την περίοδο συμβατικής λειτουργίας των αιολικών πάρκων στα είκοσι χρόνια, κατ'ελάχιστο, τροποποίησε την περίοδο απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων και των αντίστοιχων επιχορηγήσεων (Υποσταθμοί / Δίκτυα Διασύνδεσης, Τεχνικές Εγκαταστάσεις Αιολικών Πάρκων) από 14 ή 15 έτη στα 20 έτη. Η επίδραση της αλληλαγής αυτής είναι να παρουσιάζονται μειωμένες αποσβέσεις παγίων για τη χρήση 2006 κατά €1,9 εκατ. και μειωμένες οι αντίστοιχες αποσβέσεις των επιχορηγήσεων κατά €0,7 εκατ.

Τέλος, σημειώνεται ότι στις ενσώματες ακινητοποιήσεις, αναπόσβεστο κόστος ύψους € 6,7 εκατ., € 5,4 εκατ. και € 1,9 εκατ., κατά την 31/12/2006, 31/12/2005 και 31/12/2004 αντίστοιχα, αφορά Εγκαταστάσεις Δικτύων Διανομής που κατασκευάστηκαν από την Εταιρία και όπως προβλέπεται από συμβάσεις με τη ΔΕΗ, μεταβιβάζονται στη ΔΕΗ, άνευ ανταλλάγματος, κατά την έναρξη λειτουργίας του κάθε Αιολικού Πάρκου. Λόγω νομικών και διαδικαστικών δυσκολιών δεν έχει γίνει μέχρι σήμερα, καμία τέτοια μεταβίβαση. Παρά ταύτα, και μετά την μεταβίβασή τους, οι εγκαταστάσεις αυτές θα συνεχίσουν να εξυπηρετούν τον σκοπό για τον οποίο κατασκευάστηκαν, δηλαδή τη πώληση της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας στη ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ, παραμένοντας στην αποκλειστική χρήση της Εταιρίας, και, ως εκ τούτου, το αναπόσβεστο κόστος, κατά την ημερομηνία της μεταβίβασης, θα συνεχίσει να αποσβένεται, όπως και προηγουμένως, μέχρι την εξάντληση της 20ετούς περιόδου απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Στη χρήση 2006, ο Όμιλος αναγνώρισε απαίτηση από επιχορήγηση ποσού €7,1 εκατ. που αφορά σε επένδυση σε Αιολικό Πάρκο της Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ η οποία αναμένεται να εισπραχθεί με την αποπεράτωση του σχετικού επενδυτικού προγράμματος, το οποίο μέχρι και την 31/12/2006 είχε ολοκληρωθεί κατά 60% περίπου και αναμένεται να ολοκληρωθεί πλήρως εντός του 2008. Η ανωτέρω επιχορήγηση αναγνωρίστηκε με βάση τη βεβαιότητα που έχει η Διοίκηση του Ομίλου ότι όλες οι προϋποθέσεις για την είσπραξη της τηρούνται κανονικά και ότι το ποσό αυτό θα εισπραχθεί με την ολοκλήρωση των σχετικών επενδύσεων. Το ποσό αυτό έχει πιστωθεί στο κονδύλι Επιχορηγήσεις και θα αποσβεσθεί μελλοντικά, με την έναρξη λειτουργίας και διενέργειας αποσβέσεων επί των στοιχείων του ενεργητικού που έχουν επιχορηγηθεί.

Εμπορικές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού εμπορικών απαιτήσεων έχει μειωθεί σταδιακά από €15,1 εκατ. το 2004 σε €11,8 εκατ. το 2005 και €9,8 εκατ. το 2006. Η μείωση αυτή συνδέεται κυρίως με την είσπραξη απαιτήσεων του κατασκευαστικού κλάδου από τα ολυμπιακά έργα καθώς και λοιπών κατασκευαστικών έργων που είχαν ολοκληρωθεί σε προγενέστερες της τελευταίας χρήσεις. Από την άλλη μεριά, λόγω της αύξησης της παραγωγικής δυναμικότητας του ενεργειακού τομέα, οι πελάτες του ενεργειακού τομέα παρουσιάζουν σταδιακή αύξηση που εν μέρει αντισταθμίζει την προαναφερόμενη μείωση των πελατών του κατασκευαστικού κλάδου. Σημειώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων από πελάτες μειώθηκε σε 86 ημέρες το 2006 από 219 το 2005 και 145 το 2004.

Η ανάλυση του λογαριασμού παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Πελάτες κατασκευαστικού τομέα	10.525	6.093	2.669
Πελάτες ενεργειακού τομέα (κυρίως ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ)	849	3.233	5.945
Δεδουλευμένες-μη τιμολογημένες απαιτήσεις από κατασκευαστικά έργα σε εξέλιξη	3.706	2.514	1.556
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	0	0	(350)
Σύνολο	15.080	11.840	9.820

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Μεταξύ των μεγαλύτερων πελατών του Ομίλου συγκαταλέγονται οι ΔΕΣΜΗΕ και ΔΕΗ στον κλάδο της ενέργειας ενώ στον κλάδο των κατασκευών ποικίλουν ανάλογα με τα έργα που κατασκευάζονται κατά καιρούς. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι μεγαλύτεροι πελάτες του Ομίλου με βάση τα υπόλοιπα απαιτήσεων την 31/12/2006:

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΒΑΣΕΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	2006
ΔΕΣΜΗΕ	3.002
ΔΕΗ Α.Ε.	2.584
ΔΗΜΟΣ ΠΑΛΑΙΟΥ ΦΑΛΗΡΟΥ	1.989
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	417
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΡΕΑΤΟΣ	294
Σύνολο	8.286

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή -Λογιστή

Ο Όμιλος στη χρήση 2006 σχημάτισε πρόβλεψη €350 χιλ. για συγκεκριμένες απαιτήσεις, του κατασκευαστικού τομέα, που παρουσιάζουν καθυστερήσεις είσπραξιμότητας, σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης.

Από τις εμπορικές απαιτήσεις από πελάτες Βιοτικής Ενέργειας (ΔΕΣΜΗΕ και ΔΕΗ), όπως αυτές παρουσιάζονται στον πίνακα ανάλυσης εμπορικών απαιτήσεων που προηγήθηκε, ποσά €4,1 εκατ., €1,0 εκατ. και €0,8 εκατ. κα-

τά την 31/12/2006, 2005 και 2004 αντίστοιχα, είναι εκχωρημένα σε τράπεζες ως εξασφάλιση των χορηγηθέντων δανείων για τη χρηματοδότηση κατασκευής των Αιολικών Πάρκων. Επίσης, από τα υπόλοιπα κατασκευαστικού τομέα, ποσό €898 χιλ. το 2004 και 2005 ήταν επίσης εκχωρημένο σε τράπεζες. Σημειώνεται ότι οι Δεδουλευμένες-μη τιμολογημένες απαιτήσεις από κατασκευαστικά έργα σε εξέλιξη αφορούν σε έργα τα οποία έχουν πραγματοποιηθεί και δεν έχουν τιμολογηθεί αλληλά με την εφαρμογή των ΔΛΠ (ποσοστό ολοκλήρωσης) έχουν συμπεριληφθεί στον κύκλο εργασιών.

Προκαταβολές και λοιπές Απαιτήσεις

Οι προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2004, 2005 και 2006 αναλύονται ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	%	2005	%	2006	%
Αναλογία Ομίλου από βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις ενοποιούμενων κοινοπραξιών	948	23,9%	1.990	29,1%	1.435	14,6%
Απαιτήσεις από ΦΠΑ	1.546	39,1%	3.126	45,7%	4.298	43,9%
Παρακρατημένοι φόροι	99	2,5%	174	2,5%	503	5,1%
Λογ/μοί Διαχειρίσεως Προκ/θών και Πιστώσεων	206	5,2%	245	3,6%	1.197	12,2%
Απαιτήσεις από επιχορηγήσεις Αιολικών Πάρκων	0	0,0%	0	0,0%	1.479	15,1%
Έξοδα επομένων χρήσεων - Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	306	7,7%	506	7,4%	684	7,0%
Λοιπές Απαιτήσεις – Χρεώστες Διάφοροι	854	21,6%	801	11,7%	204	2,1%
Σύνολο	3.959	100,0%	6.842	100,0%	9.800	100,0%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρείας Ernst & Young.

Όπως παρουσιάζεται στον ως άνω πίνακα, την 31/12/2006 το μεγαλύτερο μέρος των προκαταβολών και λοιπών απαιτήσεων, αφορά σε απαιτήσεις από ΦΠΑ. Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν κυρίως σε ΦΠΑ που προκύπτει από την κατασκευή των αιολικών πάρκων καθώς η Εταιρεία και οι θυγατρικές της καταβάλλουν μεν ΦΠΑ για τον εξοπλισμό που προμηθεύονται αλληλά δεν έχει ξεκινήσει ακόμα η λειτουργία των πάρκων ώστε να δημιουργηθούν έσοδα για συμψηφισμό. Σημειώνεται επίσης ότι τα πιστωτικά και χρωστικά υπόλοιπα από ΦΠΑ του Ομίλου προέρχονται σε μεγάλο βαθμό από διαφορετικές εταιρείες του Ομίλου με επόμενο να μη μπορούν να συμψηφισθούν.

Περαιτέρω, σημαντικό τμήμα συνιστά η αναλογία του Ομίλου στις απαιτήσεις που έχουν κατά τρίτων οι κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία, ποσό που μειώνεται καθώς ολοκληρώνεται το έργο των κοινοπραξιών. Αναφορικά με το λογαριασμό διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων που παρουσίασε αύξηση κατά €0,95 εκατ. το 2006 και ανήλθε σε €1,2 εκατ. έναντι €0,25 εκατ. και €0,21 εκατ. το 2005 και 2004 αντίστοιχα αφορά κατά κύριο λόγο σε προκαταβολές προς τους διαχειριστές έργων του ΟΣΕ ΑΕ που έχει ξεκινήσει ο Όμιλος το 2006 καθώς και σε προκαταβολές για εργασίες που πραγματοποιούνται στα πλαίσια

διερεύνησης της δυνατότητας επέκτασης των εργασιών του Ομίλου στην Κίνα. Σημειώνεται τέλος ότι οι απαιτήσεις από επιχορηγήσεις ποσού €1,48 εκατ. την 31/12/2006 αφορούν επιχορηγήσεις από επενδύσεις στα Αιολικά Πάρκα της Ενεργειακής Σερβουνίου Α.Ε. και της IWECO Χώνος Λασιθίου Κρήτης ΑΕΒΕ Α.Ε. οι οποίες αναγνωρίστηκαν με βάση τη βεβαιότητα που έχει η Διοίκηση του Ομίλου ότι όλες οι προϋποθέσεις για την είσπραξη αυτών τηρούνται κανονικά και ότι τελικά τα ποσά αυτά θα εισπραχθούν με την αποπεράτωση των σχετικών επενδυτικών προγραμμάτων, εντός του 2007.

Διαθέσιμες προς πώληση Επενδύσεις

Το 2004 ο Όμιλος κατείχε τραπεζικά ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, συνολικού ποσού €13,6 εκατ. τα οποία ρευστοποιήθηκαν στο 2005.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσίασε σημαντική άνοδο κατά την εξεταζόμενη περίοδο, ανερχόμενο σε €92,60 εκατ. την 31/12/2006 έναντι €48,5 εκατ. την 31/12/2005 και €33,8 εκατ. την 31/12/2004. Η σημαντική αύξηση, κατά €44,1 εκατ. στη χρήση 2006, οφείλεται κυρίως στο εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα για την εγκατάσταση νέων πάρκων που οδήγησε σε αύξηση του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού και του λογαριασμού επιχορηγήσεων. Από την άλλη μεριά, οι λοιπές προβλέψεις παρουσίασαν μείωση στη χρήση 2006 λόγω αναθεώρησης των σχετικών κονδυλίων προβλέψεων για αποκατάσταση της θέσης λειτουργίας των Αιολικών Πάρκων μετά το πέρας λειτουργίας τους όπως αναλυτικότερα παρουσιάζεται κατωτέρω (βλ. Επιχορηγήσεις).

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2006 διαμορφώθηκαν σε € 57,8 εκατ. έναντι € 33,2 εκατ. την 31/12/2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 74%, και έναντι €20,0 εκατ. την 31/12/2004. Τα μακροπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου καλύπτουν κυρίως τις ανάγκες ανάπτυξης των αιολικών πάρκων και η απόσβεσή τους ανά τράπεζα και εταιρία του Ομίλου που έλαβε τη χορήγηση έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Δάνειο Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων- Τέρνα Ενεργειακή	15.000	30.000	30.000
Ομολογιακό Δάνειο € 16.000- Ενεργειακή Έβρου	-	-	12.015
Ομολογιακό Δάνειο € 12.000- Ενεργειακή Σερβουνίου	-	-	12.000
Ομολογιακό Δάνειο € 2.600- IWECO Χώνος	-	-	2.600
Μακροπρόθεσμο Δάνειο Εμπορικής € 5.048- Τέρνα Ενεργειακή	2.692	2.019	1.346
Μακροπρόθεσμο Δάνειο Πειραιώς € 2.817- Τέρνα Ενεργειακή	2.113	1.643	1.174
Μακροπρόθεσμο Δάνειο Alpha € 4.470- Τέρνα Ενεργειακή	2.063	1.375	688
Σύνολο	21.868	35.037	59.823
μείον: Μακροπρόθεσμος δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	(1.830)	(1.830)	(1.975)
Μακροπρόθεσμα δάνεια	20.038	33.207	57.848

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Όλα τα δάνεια του Ομίλου έχουν συναφθεί σε Ευρώ. Προς εξασφάλιση αυτών ενεχυριάζονται ανεμογεννήτριες των Αιολικών Πάρκων και εκχωρούνται στις δανείστριες τράπεζες συμβόλαια ασφαλιστών, πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας με τον ΔΕΣΜΗΕ ή την ΔΕΗ, και ενεχυριάζονται απαιτήσεις από τον ΔΕΣΜΗΕ ή την ΔΕΗ. Συγκεκριμένα σημειώνεται ότι έχουν ενεχυριαστεί οι ανεμογεννήτριες σε τρία εκ των οκτώ αιολικών πάρκων και έχουν εκχωρηθεί τα συμβόλαια προαγοράς ενέργειας σε επτά εκ των οκτώ αιολικών πάρκων. Περαιτέρω, ο τραπεζικός δανεισμός της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ καλύπτεται με εγγυήσεις της μητρικής της εταιρίας Τέρνα Α.Ε. ενώ ο δανεισμός (ομολογιακά δάνεια) των θυγατρικών εταιριών καλύπτεται από εγγυήσεις της Εταιρίας και σε μία περίπτωση δανειακής σύμβασης της Ενεργειακή Σερβουνίου Α.Ε., από εγγύηση της Εταιρίας και της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Λοιπές Προβλέψεις

Οι Προβλέψεις του Ομίλου την 31η Δεκεμβρίου 2004, 2005 και 2006 αναλύονται ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΙΠΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	699	759	403
Λοιπές προβλέψεις	140	138	138
Σύνολο	839	897	541

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο και τις σχετικές άδειες, μετά το πέρας λειτουργίας τους, υφίσταται η υποχρέωση αποκατάστασης της θέσης λειτουργίας των Αιολικών Πάρκων. Η Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος αφορά πρόβλεψη αποξήλωσης του τεχνικού εξοπλισμού των Αιολικών Πάρκων και αποκατάστασης του περιβάλλοντος χώρου και αντανακλά το εκτιμώμενο κόστος αποξήλωσης μειωμένο κατά την υπολειμματική αξία των ανακτησίμων υλικών. Η χρέωση της πρόβλεψης καταχωρείται βάσει των σχετικών διατάξεων των ΔΠΧΠ στις ενσώματες ακινητοποιήσεις (τεχνολογικός εξοπλισμός Αιολικών Πάρκων) και αποσβένεται σύμφωνα με το ρυθμό απόσβεσης αυτών των παγίων στοιχείων. Η μείωση που εμφανίζεται στη χρήση 2006 οφείλεται σε αναθεώρηση από μεριάς του Ομίλου των σχετικών κονδυλίων προβλέψεων σύμφωνα με νέα μελέτη που διενεργήθηκε αναφορικά με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την αποξήλωση του τεχνικού εξοπλισμού των Αιολικών Πάρκων και την αποκατάσταση του περιβάλλοντος χώρου, και με βάση νέα στοιχεία ως προς τον υπολογισμό της υπολειμματικής αξίας.

Οι λοιπές προβλέψεις που παρουσιάζονται στον πίνακα που προηγήθηκε αφορούν σε εκτιμώμενο κόστος από παρατηρήσεις που προέκυψαν κατά την παράδοση κατασκευαστικού έργου. Σύμφωνα με την Διοίκηση του Ομίλου, το αποτέλεσμα από τις επιβληθείσες παρατηρήσεις κατά την οριστική παράδοση κατασκευαστικού έργου δεν πρόκειται να επιβαρύνει τον Όμιλο πέραν της σχηματισθείσας πρόβλεψης.

Επιχορηγήσεις

Οι Επιχορηγήσεις του Ομίλου αφορούν κρατικές επιδοτήσεις για την ανάπτυξη Αιολικών Πάρκων και αποσβένονται σύμφωνα με τον ρυθμό αποσβέσεων των παγίων που επιδοτούνται, στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που αφορούν. Η ανάλυση τους για την περίοδο 2004-2006 έχει ως εξής:

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	12.210
Προσθήκες	1.854
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(1.197)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	12.867
Προσθήκες	2.712
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(1.209)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	14.370
Προσθήκες	20.744
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(1.294)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	33.820

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Επισημαίνεται ότι στο ποσό των προσηκόντων του κονδυλίου Επιχορηγήσεων στη χρήση 2006 ύψους € 20,74 εκατ. περιλαμβάνονται:

α) επιχορηγήσεις ποσού € 7,07 εκατ. που δεν έχουν ακόμη εισπραχθεί και περιλαμβάνονται στις «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις», β) επιχορηγήσεις ποσού € 1,48 εκατ. που περιλαμβάνονται στις «Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις» και γ) επιχορηγήσεις ποσού € 12,19 εκατ. που εισπράχθηκαν (ταμειακή εισροή) στη χρήση 2006 και για τις οποίες δεν είχε γίνει πρόβλεψη σε προηγούμενη χρήση.

Η έναρξη διενέργειας των αποσβέσεων γίνεται με την έναρξη λειτουργίας των στοιχείων του ενεργητικού που έχουν επιδοτηθεί. Οι αποσβέσεις της χρήσεως 2006 ποσού € 1,29 εκατ., αφορούν σε πλήρως αποπερατωμένες και λειτουργούσες ανεμογενήτριες αιολικών πάρκων.

Σημειώνεται ότι οι αποσβέσεις των επιχορηγήσεων στη χρήση 2006 εμφανίζονται μειωμένες κατά € 735 χιλ. από αυτές που θα ήταν εάν δεν είχε γίνει από τον Όμιλο τροποποίηση της περιόδου απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων και των αντίστοιχων επιχορηγήσεων (Υποσταθμοί / Δίκτυα Διασύνδεσης, Τεχνικές Εγκαταστάσεις Αιολικών Πάρκων) από 14 ή 15 έτη (περίοδο απόσβεσης που προέκυπτε από το προϋπάρχον συμβατικό πλαίσιο και από την εφαρμογή του συντελεστή απόσβεσης του Π.Δ. 299/2003) στα 20 έτη.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσίασε μείωση το 2006 κατά € 2,2 εκατ. και ανήλθε σε € 30,0 εκατ. έναντι € 32,1 εκατ. την 31/12/2005 και € 37,2 εκατ. την 31/12/2004. Η εμφανιζόμενη μείωση στη χρήση 2006, παρά την αύξηση των εργασιών του Ομίλου, οφείλεται κυρίως στη μείωση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων που αντισταθμίστηκαν μερικώς μόνο από την αύξηση των δεδουλευμένων και λοιπών υποχρεώσεων.

Επισημαίνεται ότι η μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, σε συνδυασμό με την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού είχε ως αποτέλεσμα τη σημαντική βελτίωση του δείκτη γενικής ρευστότητας του Ομίλου σε 1,35 το 2006 έναντι 1,11 και 0,98 το 2005 και 2004 αντίστοιχα.

Προμηθευτές

Το σύνολο των υποχρεώσεων προς προμηθευτές παρουσίασε αύξηση κατά 27% το 2006 σε σχέση με το 2005 ανερχόμενο σε € 9,5 εκατ. την 31/12/2006 έναντι € 7,5 εκατ. την 31/12/2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση του συνόλου των υποχρεώσεων προς προμηθευτές για την περίοδο 2004-2006:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Προμηθευτές Εσωτερικού	2.463	3.736	4.730
Προμηθευτές Εξωτερικού	7.539	1.386	329
Υπεργολάβοι	1.138	1.252	1.949
Παρακρατημένες Εγγυήσεις Προμηθευτών	270	98	165
Παρακρατημένες Εγγυήσεις Υπεργολάβων	485	326	453
Ελεύθεροι Επαγγελματίες	40	28	153
Προμηθευτές Παγίων	2.592	546	1.710
Επιταγές Πληρωτέες Μεταχρονολογημένες	224	126	0
Σύνολο	14.751	7.498	9.489

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Α. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Ο λογαριασμός προμηθευτών με 31/12/2004 εμφανίζεται σημαντικά υψηλότερος έναντι των επομένων χρήσεων και ανέρχεται σε €14,8 εκατ. Το σημαντικότερο κονδύλι, ύψους €7,5 εκατ., αφορά στους προμηθευτές εξωτερικού και περιλαμβάνει τους προμηθευτές παγίων (ανεμογεννητριών) για τα αιολικά πάρκα οι οποίοι, σε συνδυασμό και με τις επιχορηγήσεις που εισπράχθηκαν, μειώθηκαν σημαντικά στις επόμενες χρήσεις. Οι προμηθευτές εσωτερικού περιλαμβάνουν κυρίως προμηθευτές υλικών για κατασκευαστικά έργα. Το υψηλό υπόλοιπο στον εν λόγω λογαριασμό την 31/12/2006 οφείλεται κυρίως (κατά 41% περίπου) σε προμήθειες υλικών για την κατασκευή των νέων έργων που έχει αναλάβει η Εταιρία για λογαριασμό του ΟΣΕ καθώς επίσης (σε ποσοστό 16% περίπου) σε υποχρέωση της ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ προς την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. για εργασίες που ανέλαβε η τελευταία για λογαριασμό της πρώτης. Σημειώνεται τέλος ότι στους προμηθευτές παγίων συμπεριλαμβάνονται οι προμηθευτές παγίων εσωτερικού για τον ενεργειακό τομέα με σημαντικότερα υπόλοιπα την 31/12/2006 της VESTAS HELLAS ποσού €959 χιλ. και της BIOMEK ποσού €510 χιλ.

Ο δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων από προμηθευτές μειώθηκε σταδιακά στις 126 ημέρες το 2006 έναντι 184 το 2005 και 214 το 2004. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην προαναφερόμενη μείωση των υποχρεώσεων προς προμηθευτές εξωτερικού για τον εξοπλισμό του ενεργειακού τομέα.

Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

Ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου παρουσίασε σημαντική μείωση στο 2006, ανερχόμενος σε €6,2 εκατ. την 31/12/2006 έναντι €18,7 εκατ. την 31/12/2005 και €16,0 εκατ. την 31/12/2004. Σημειώνεται ότι το σύνολο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου αφορά αλληλόχρεους λογαριασμούς Τραπεζών και χρησιμοποιείται για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του κατασκευαστικού κλάδου που προκύπτουν από τον ετεροχρονισμό πραγματοποίησης του κόστους κατασκευής και εί-

σπραξης των πιστοποιητικών, και στις μεγάλες καθυστερήσεις στις εισπράξεις των απαιτήσεων από το Δημόσιο καθώς και κεφάλαιο κίνησης κατά την κατασκευαστική περίοδο των Αιοθικών Πάρκων του ενεργειακού κλάδου του Ομίλου. Η μείωση που παρατηρείται στην τελευταία χρήση είναι αποτέλεσμα κυρίως της μετατροπής από θυγατρικές των βραχυπρόθεσμων δανείων τους σε ομολογιακά.

Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν σημαντικά με 31/12/2006 και ανήλθαν σε €11,1 εκατ. έναντι €3,8 εκατ. της προηγούμενης χρήσης κυρίως λόγω της αύξησης των εσόδων επομένων χρήσεων από κατασκευαστικά συμβόλαια που ανήλθαν την 31/12/2006 σε €4,8 εκατ. καθώς και λόγω των υποχρεώσεων από ΦΠΑ ύψους €2,0 εκατ. Τα έσοδα επομένων χρήσεων από κατασκευαστικά συμβόλαια σημειώνεται ότι αφορούν σε τιμοποιημένα, μη δεδουλευμένα έσοδα που προέκυψαν από την εφαρμογή του ΔΛΠ 11. Σημειώνεται ότι οι υποχρεώσεις από ΦΠΑ αφορούν σε δραστηριότητες του κατασκευαστικού κλάδου και ειδικότερα σε πιστωτικό ΦΠΑ από έργα που έχουν πωληθεί.

Η ανάλυση για την περίοδο 2004-2006 έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Προκαταβολές πελατών	436	646	830
Υποχρεώσεις προς μη ενοποιούμενες κοινοπραξίες	52	37	124
Υποχρεώσεις αναλογικά ενοποιούμενων συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων προς τρίτους	138	1.795	1.186
Έσοδα επομένων χρήσεων κατασκευαστικών συμβολαίων	737	71	4.760
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	108	125	246
Υποχρεώσεις από ΦΠΑ	1.340	149	1.989
Λοιποί παρακρατημένοι φόροι	247	438	603
Αμοιβές Δ.Σ	44	144	210
Πιστωτές Διάφοροι	671	330	445
Έσοδα επομένης χρήσης-έξοδα δεδουλευμένα	62	79	689
Σύνολο	3.835	3.814	11.082

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.13.6 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών 2004-2006

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(σε χιλ €)	2004	2005	2006
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη Περιόδου (Προ φόρου)	10.956	2.221	9.436
Προσαρμογή για:			
Αποσβέσεις ασώματων και ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	3.331	4.333	4.831
Αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	(60)	(58)	(50)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(1.197)	(1.209)	(1.294)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	127	20	73
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	0	0	350
Λοιπές προβλέψεις	140	(2)	0
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(216)	(226)	(177)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	827	1.993	3.521
Ζημίες από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων	0	0	14
(Κέρδη) / Ζημίες από πώληση και αποτίμηση συμμετοχών	27	0	0
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	13.935	7.072	16.704
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης			
(Αύξηση) / μείωση σε:			
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3	(3)	(11)
Αποθέματα	(235)	(174)	(316)
Εμπορικές Απαιτήσεις	(4.407)	3.240	2.020
Προκαταβολές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	124	(2.883)	(1.479)
Αύξηση / (μείωση) σε:			
Προμηθευτές	8.293	(5.205)	827
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(147)	(339)	6.816
Παροχές για αποζημίωση προσωπικού	(89)	(22)	(43)
Πληρωμές φόρων εισοδήματος	(3.751)	(914)	(1.325)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	13.726	772	23.193
Ταμειακές ροές (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων	(32.784)	(18.704)	(40.641)
Είσπραξη επιχορηγήσεων	1.854	2.712	12.197
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	183	224	175
Αύξηση επενδύσεων σε συγγενή επιχείρηση	0	0	(27)
Εισπράξεις/ πληρωμές για διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	(13.478)	13.514	62
Ταμειακές εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες	(44.225)	(2.254)	(28.234)
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	13.504	2.714	(12.585)
Αναλήψεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	15.000	15.000	26.615
Πληρωμές Μακροπρόθεσμων Δανείων	(1.830)	(1.830)	(1.830)
Πληρωμές Τόκων και χρηματοοικονομικών εξόδων	(796)	(1.804)	(3.580)
Δεσμευμένες καταθέσεις	0	0	(337)
Ταμειακές εισροές για χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	25.878	14.080	8.283
Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων	(4.621)	12.598	3.242
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	7.133	2.512	15.110
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	2.512	15.110	18.352

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.13.7 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες 2004-2006

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

ΧΡΗΣΗ	2004	2005	2006
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου Εργασιών	μ/δ	-48%	111%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων (EBIT)	μ/δ	-66%	221%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	μ/δ	-48%	129%
Κερδών προ Φόρων	μ/δ	-80%	325%
Καθαρού Κέρδους Ομίλου	μ/δ	-65%	214%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μικτού Κέρδους	34%	25%	34%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων (EBIT)	31%	20%	31%
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	36%	36%	39%
Κέρδους προ Φόρων	29%	11%	23%
Καθαρού Κέρδους Ομίλου	18%	12%	18%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	μ/δ	6%	23%
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	μ/δ	2%	7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Κυκλοφορία Απαιτήσεων από Πελάτες	145,1	218,7	86,0
Κυκλοφορία Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές	213,9	184,0	125,6
Κυκλοφορία Αποθεμάτων	17,4	33,6	22,3
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	2,08	2,21	2,78
Συνολ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,11	1,47	1,50
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική Ρευστότητα	0,98	1,11	1,35
Άμεση Ρευστότητα	0,95	1,06	1,29
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)			
Χρηματ/κά Έξοδα / Μικτό κέρδος	6%	41%	25%
Χρηματ/κά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Αποσβέσεων, Φόρων και Τόκων	6%	28%	22%

μ/δ: μη διαθέσιμο.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή, με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006.

Τα έσοδα όπως και τα κέρδη του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ, μετά τη μείωση που παρουσίασαν το 2005, κυρίως λόγω της μείωσης που παρουσίασαν τα έσοδα από τον κατασκευαστικό κλάδο, παρουσίασαν σημαντική αύξηση το 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται αφενός μεν στην επανάκαμψη των δραστηριοτήτων του κατασκευαστικού κλάδου και αφετέρου στην αύξηση των εσόδων του ενεργειακού κλάδου καθώς υλοποιείται σταδιακά το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας με συνεπακόλουθο την αύξηση της παραγόμενης ενέργειας. Η αύξηση της κερδοφορίας με ρυθμό σημαντικά υψηλότερο από τον κύκλο εργασιών οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων από τον ενεργειακό κλάδο που έχουν μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους και τη συγκράτηση των εξόδων, συμπεριλαμβανομένων και των αποσβέσεων, λόγω της επιμήκυνσης του χρόνου απόσβεσης των αμοιβαίων πάγκων.

Το περιθώριο μικτού κέρδους στη χρήση 2006 ανήλθε στο 34% του κύκλου εργασιών έναντι 25% το 2005 και 34% το 2004. Το περιθώριο μικτού κέρδους παρουσίασε μείωση στη χρήση 2005 καθώς, λόγω σταθερών εξόδων, η μείωση του κόστους πωλήσεων στο έτος αυτό δεν ήταν ανάλογη της μείωσης του κύκλου εργασιών. Από την άλληλη, το μικτό κέρδος το 2006 επωφεληθήκε από την τροποποίηση της περιόδου απόσβεσης των Αμοιβαίων Πάγκων από 14 ή 15 έτη στα 20 έτη.

Το περιθώριο κερδών προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου παρουσίασε αύξηση το 2006 και ανήλθε σε 39% έναντι 36% τα δύο προηγούμενα έτη. Η διατήρηση του περιθωρίου EBITDA το 2005 στα επίπεδα του 2004 (σε αντίθεση με την πορεία του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους που παρουσίασε μείωση) αλλιά και η αύξησή του το 2006 οφείλονται κυρίως στο γεγονός ότι το EBITDA δεν επιβαρύνεται από τις καθαρές αποσβέσεις (αποσβέσεις παγίων μειωμένες κατά τις αποσβέσεις επιχορηγήσεων) που βαίνουν αυξανόμενες.

Το περιθώριο καθαρού κέρδους μειώθηκε από 18% το 2004 σε 12% το 2005 και επανήλθε στο 18% το 2006. Η διακύμανση αυτή δεν ήταν εξίσου έντονη με τη διακύμανση του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρά την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων, καθώς αυτή αντισταθμίστηκε από τη θετική επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που προέκυψε το έτος 2005.

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, από 6% το 2005 σε 23% το 2006, όσο και των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων, από 2% το 2005 σε 7% το 2006, αυξήθηκε στην τελευταία χρήση, κυρίως λόγω της προαναφερόμενης αύξησης των εσόδων και κερδών.

Ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφαλαία αυξήθηκε σταδιακά από 2,08 το 2004 σε 2,21 το 2005 και σε 2,78 το 2006, κυρίως λόγω του εκτεταμένου επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας για την εγκατάσταση νέων πάγκων που οδήγησε σε αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού και των επιχορηγήσεων.

Οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας αυξήθηκαν σταδιακά, κυρίως λόγω της αύξησης των κερδών που οδήγησε σε αύξηση των χρηματικών διαθεσίμων αλλιά και της μετατροπής βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο το 2006.

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	
Κύκλου Εργασιών	$\left[\frac{\text{Κύκλος Εργασιών Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών προηγούμενης χρήσης}}{\text{Κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης}} \right] \times 100$
Κερδών προ φόρων	$\left[\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρων} - \text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}}{\text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}} \right] \times 100$
Καθαρού κέρδους χρήσης	$\left[\frac{(\text{Κέρδη Προ Φόρων} - \text{Σύνολο Φόρων Χρήσης}) - (\text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης} - \text{Σύνολο Φόρων προηγούμενης χρήσης})}{\text{Κέρδη προ Φόρων προηγούμενης χρήσης}} \right] \times 100$
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	
Μικτού Κέρδους	Μικτό Κέρδος / Κύκλο Εργασιών
EBIT	Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων / Κύκλο Εργασιών
EBITDA	Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων / Κύκλο Εργασιών
Κέρδους προ φόρων	Κέρδος προ Φόρων / Κύκλο Εργασιών
Καθαρού κέρδους χρήσης	Καθαρό κέρδος χρήσης / Κύκλο Εργασιών
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)	
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	$\left[\frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{(\text{Ίδια Κεφάλαια τρέχουσας χρήσης} + \text{Ίδια Κεφάλαια προηγούμενης χρήσης}) / 2} \right] \times 100$
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$\left[\frac{(\text{Κέρδη προ Φόρων} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα})}{((\text{Σύνολο Παθητικού Προηγούμενης Χρήσης} + \text{Σύνολο Παθητικού τρέχουσας χρήσης}) / 2)} \right] \times 100$
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (ημέρες)	
Απαιτήσεις	$\left[\frac{(\text{Πελάτες μείον προβλέψεις, Γραμμάτια \& Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια})}{\text{Κύκλος Εργασιών}} \right] \times 365$
Προμηθευτών	$\left[\frac{(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια \& Επιταγές Πληρωτέες})}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \right] \times 365$
Αποθεμάτων	$\left[\frac{(\text{Αποθέματα Τρέχουσας Χρήσης})}{\text{Κόστος Πωλήσεων}} \right] \times 365$
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	$\frac{\text{Σύνολο Παθητικού} - \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$
Συν. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	$\frac{(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών} + \text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες})}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (:1)	
Γενική Ρευστότητα	$\frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Κεφάλαια Εισπρακτέα την Επόμενη Χρήση} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού})}{(\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})}$
Άμεση ρευστότητα	$\frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Κεφάλαια Εισπρακτέα την Επόμενη Χρήση} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα})}{(\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})}$
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	Χρεωστικοί Τόκοι / Μικτό Κέρδος
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Αποσβέσεων, Φόρων και Τόκων	Χρεωστικοί Τόκοι / Αποτελέσματα προ Αποσβέσεων, Φόρων και Τόκων

3.13.8 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 2004-2006

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής Κέρδη εις νέον	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
1η Ιανουαρίου 2004	18.561	44	5.170		3.439	27.214	81	27.295
Καθαρά Κέρδη Χρήσης			6.948			6.948	(81)	6.867
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά			(2.739)		2.739			
Μεταφορά αποθεματικών σε κέρδη εις νέον για φορολόγηση		195		(195)				
Υπόλοιπο								
31 Δεκεμβρίου 2004	18.561	44	9.574		5.983	34.162		34.162
Καθαρά Κέρδη Χρήσης			2.383			2.383	(6)	2.377
Μεταφορά αποθεματικών σε κέρδη εις νέον για φορολόγηση								
Αποθεματικού Τεχνικών Επιχειρήσεων Χρήσης 2004			954		954			
Δικαιώματα Μειοψηφίας			(24)			(24)	24	
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά			(3.926)		3.926			
Λοιπές Κινήσεις			(53)			(53)		(53)
Αποθεματικά εύλογης αξίας				24		24		24
Υπόλοιπο								
31 Δεκεμβρίου 2005	18.561	44	8.907	24	8.955	36.491	18	36.509
Καθαρά Κέρδη Χρήσης			7.423			7.423	48	7.471
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά			(6.186)		6.186			
Αποθεματικά εύλογης αξίας				46		46		46
Υπόλοιπο								
31 Δεκεμβρίου 2006	18.561	44	10.144	70	15.141	43.960	66	44.026

Πηγή: Στοιχεία επεξεργασμένα από την Εταιρία με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρί- ου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.13.9 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 01.01.2007 – 30.06.2007

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας, όπως αυτά προκύπτουν από τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2007-30/06/2007 οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματο- οικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.). Οι εν λόγω καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της Εταιρίας την

23/08/2007 και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.13.9.1 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενοποιημένων αποτελεσμάτων περιόδου 01/01/2007-30/06/2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ για την περίοδο 01/01/2007-30/06/2007 και τα αντίστοιχα της περιόδου 01/01/2006-30/06/2006.

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	01/01-30/06/2007
Πωλήσεις	12.921	25.541
Κόστος πωλήσεων	(7.668)	(15.776)
Μικτό Κέρδος	5.253	9.765
% επί του Κύκλου Εργασιών	40,65%	38,23%
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	411	881
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(843)	(1.185)
Έξοδα έρευνας	(391)	(739)
Λειτουργικό Κέρδος (EBIT)	4.430	8.722
% επί του Κύκλου Εργασιών	34,29%	34,15%
Αποσβέσεις ενσωματωμένες στα λειτουργικά έξοδα	1.833	2.978
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(355)	(820)
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) ⁽¹⁾	5.908	10.880
% επί του Κύκλου Εργασιών	45,72%	42,60%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	85	178
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.598)	(1.714)
Καθαρό Κέρδος προ φόρων	2.917	7.186
% επί του Κύκλου Εργασιών	22,58%	28,14%
Φόροι εισοδήματος	(503)	(1.803)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ	2.414	5.383
% επί του Κύκλου Εργασιών	18,68%	21,08%
Αποδιδόμενο σε:		
Μετόχους της μητρικής Εταιρίας	2.362	5.449
Δικαιώματα Μειοψηφίας	52	(66)
Κέρδη ανά μετοχή:		
Καθαρά κέρδη αποδοτέα στους μετόχους	2.362	5.449
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών ⁽²⁾	82.000.000	82.000.000
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ)	0,029	0,066

⁽¹⁾ Το EBITDA ορίζεται ως τα καθαρά κέρδη, πλέον του φόρου εισοδήματος, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις αποσβέσεις ενσώματων, ασώματων περιουσιακών στοιχείων και επιχορηγήσεων.

⁽²⁾ Έχει γίνει προσαρμογή στον αριθμό των μετοχών με βάση την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση μέρους των φορολογηθέντων κερδών και τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας που αποφασίσθηκαν από την ΕΓΣ της 30/5/2007.

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Κύκλος εργασιών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κλάδο καθώς και τα ποσοστά μεταβολής για τις περιόδους 1/1-30/6/2007 και 1/1-30/6/2006.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

(σε χιλ. €)	01/01-30/6/2006	% επί συνόλου	01/01-30/6/2007	% επί συνόλου
Ενεργειακός Κλάδος	6.848	53,00%	10.075	39,45%
% αύξησης (μείωσης)			47,12%	
Κατασκευαστικός Κλάδος *	6.073	47,00%	15.466	60,55%
% αύξησης (μείωσης)			154,67%	
Σύνολο	12.921	100,00%	25.541	100,00%
% αύξησης (μείωσης)			97,67%	

* έχουν απαλειφθεί διακλαδικές πωλήσεις ποσού €3.236 χιλ. το α' εξάμηνο 2006 και €1.605 χιλ. το α' εξάμηνο 2007 που αφορούν στην κατασκευή έργων για τις ενοποιούμενες θυγατρικές από την Εταιρία.

Πηγή: Με βάση τις Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2007, ο κύκλος εργασιών τους Ομίλου ανήλθε σε €25,54 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 97,7% σε σύγκριση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2006 που είχε ανέλθει σε €12,92 εκατ. Η αύξηση αυτή προήλθε από τα έσοδα του κατασκευαστικού κλάδου που ανήλθαν σε €15,47 εκατ. στο α' εξάμηνο του 2007 έναντι €6,07 εκατ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2006 και οφείλεται σε δύο μεγάλα έργα του Ο.Σ.Ε. Α.Ε., η υλοποίηση των οποίων ξεκίνησε κατά το β' εξάμηνο του 2006.

Οι πωλήσεις του ενεργειακού τομέα ανήλθαν σε €10,08 εκατ. κατά το α' εξάμηνο του 2007 έναντι €6,85 εκατ. για την αντίστοιχη περίοδο του 2006, αύξηση που οφείλεται στην αύξηση της δυναμικότητας παραγωγής ενέργειας καθώς επίσης και στην αύξηση των τιμών ανά πωληθείσα MWh κατά το τελευταίο εξάμηνο σε σχέση με το αντίστοιχο της χρήσης 2006. Πιο συγκεκριμένα, παρότι η δυναμικότητα παραγωγής ενέργειας σύμφωνα με τις ληφθείσες άδειες ήταν 115,77 MWh την 30/6/2007 έναντι 105,7 MWh την 30/6/2006, η μέση δυναμικότητα ήταν σημαντικά χαμηλότερη κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2006 σε σύγκριση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2007 καθώς 4,50 MWh που αφορούν στο αιολικό πάρκο στο Χώνο Κρήτης τέθηκαν σε λειτουργία το Φεβρουάριο του 2006, 14,45 MWh που αφορούν στο αιολικό πάρκο στην Περγαδικοκορυφή Κρήτης τέθηκαν σε λειτουργία το Μάιο του 2006 και 22 MWh που αφορούν στο αιολικό πάρκο στη Μυτούλια Έβρου τέθηκαν σε λειτουργία τον Ιούνιο του 2006. Περαιτέρω, η τιμή ανά πωληθείσα MWh σύμφωνα με την από 4 Ιουλίου 2007 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης και με ισχύ από 1/1/2007, αυξήθηκε σε €75,82 ανά

MWh για τα αιολικά πάρκα διασυνδεδεμένα με τα δίκτυα και σε €87,62 ανά MWh για τα αιολικά πάρκα στα μη διασυνδεδεμένα νησιά (βλ. πάρκα στην Κρήτη) έναντι €68,42 MWh και €84,58 ανά MWh αντίστοιχα που ήταν για το α' εξάμηνο 2006.

Σημειώνεται ότι ο κύκλος εργασιών από τον ενεργειακό κλάδο του Ομίλου αφορά στην πώληση προς το ΔΕΣΜΗΕ και τη ΔΕΗ της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται στα αιολικά της πάρκα. Ο κύκλος εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου του Ομίλου αφορά σε όλες τις κατασκευαστικές υπηρεσίες που παρέχονται σε τρίτους, είτε στον ιδιωτικό είτε στο δημόσιο τομέα και δεν περιλαμβάνουν τις κατασκευαστικές εργασίες μεταξύ των εταιριών του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (πχ. για την κατασκευή των ιδίων αιολικών πάρκων). Στον κύκλο εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου του Ομίλου περιλαμβάνονται οι υπηρεσίες από και προς τις εταιρίες του Ομίλου της μητρικής ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και της μητρικής της ΓΕΚ Α.Ε., καθώς και των εταιριών του ομίλου της μητρικής.

Κόστος πωληθέντων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του κόστους πωλήσεων του Ομίλου για τις περιόδους 1/1-30/6/2007 και 1/1-30/6/2006.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

(σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	% επί συνόλου	01/01-30/06/2007	% επί συνόλου
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	866	11,29%	1.628	10,32%
Αμοιβές συμβούλων	129	1,68%	114	0,72%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (μηχανικών)	248	3,23%	605	3,83%
Υλικά και έξοδα κατασκευών	1.048	13,67%	3.350	21,23%
Μισθώσεις	62	0,81%	648	4,11%
Επισκευές Συντηρήσεις	500	6,52%	942	5,97%
Υπεργολάβοι	2.486	32,42%	4.721	29,93%
Αποσβέσεις	1.785	23,28%	2.901	18,39%
Παροχές τρίτων	54	0,70%	237	1,50%
Τέλη υπέρ ΟΤΑ	142	1,85%	180	1,14%
Ασφάλιστρα	191	2,49%	284	1,80%
Λοιπά	157	2,06%	166	1,06%
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων	7.668	100,00%	15.776	100,00%

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Το κόστος πωλήσεων ανήλθε σε €15,78 εκατ. στο α' εξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 105,7% σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2006 που είχε ανέλθει σε €7,67 εκατ. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στις δραστηριότητες του κατασκευαστικού κλάδου που είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των συνδεδεμένων εξόδων για υπεργολαβίες και υλικά. Επίσης, αύξηση παρουσίασαν και τα έξοδα αποσβέσεων κατά το α' εξάμηνο του 2007 λόγω των νέων ανεμογεννητριών που τέθηκαν σε λειτουργία κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου του 2006 και το 2007.

Μικτό κέρδος

Το περιθώριο μικτού κέρδους στο α' εξάμηνο 2007 ανήλθε στο 38% του κύκλου εργασιών έναντι 41% της αντίστοιχης περιόδου το 2006. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι τα έσοδα του κατασκευαστικού κλάδου, τα οποία έχουν μικρότερο περιθώριο κέρδους από αυτά του ενεργειακού κλάδου, αντιπροσώπευσαν μεγαλύτερο ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών της περιόδου.

Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

Τα λοιπά έσοδα / (έξοδα) για την εξεταζόμενη περίοδο αφορούν κυρίως στις κρατικές επιδοτήσεις για την ανάπτυξη των αιοθικών πάρκων, οι οποίες αποσβένονται σύμφωνα με το ρυθμό αποσβέσεων των παγίων που επιδοτούνται και αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ) (σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	01/01-30/06/2007
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	355	820
Έσοδα από μίσθωση μηχανημάτων	12	14
Έσοδα από μίσθωση ακινήτου	32	33
Λοιπά έσοδα	13	151
Λοιπά Έσοδα	412	1.018
Φορολογικά πρόστιμα	0	(102)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(1)	(35)
Λοιπά Έξοδα	(1)	(137)
Σύνολο	411	881

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30/06/2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Η αύξηση των λοιπών εσόδων / (εξόδων) σε €0,88 εκατ. το α' εξάμηνο 2007 έναντι €0,41 εκατ. το α' εξάμηνο 2006, ήτοι κατά 114%, οφείλεται στην αύξηση των αποσβέσεων των επιχορηγήσεων λόγω της ολοκλήρωσης υλοποίησης επιδοτούμενων επενδύσεων.

Έξοδα Διοίκησης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των εξόδων διοίκησης του Ομίλου για τις περιόδους 01/01-30/06/2007 και 01/01-30/06/2006.

ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ (σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	01/01-30/06/2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	182	254
Αμοιβές συμβούλων	363	426
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (μηχανικών)	36	172
Ασφάλιστρα	15	17
Μισθώσεις	4	1
Συνδρομές	91	43
Αποσβέσεις	10	28
Έξοδα ταξιδιών και προβολής	44	26
Παροχές τρίτων (ΔΕΚΟ)	12	22
Λοιπά	86	196
Σύνολο Διοικητικών Εξόδων	843	1.185

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Τα έξοδα διοίκησης ανήλθαν σε €1,19 εκατ. στο α' εξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 41% σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2006 που είχαν ανέλθει σε €0,84 εκατ. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στις αυξημένες δραστηριότητες του κατασκευαστικού κλάδου που είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των συνδεδεμένων αμοιβών και αποζημιώσεων προσωπικού και τρίτων.

Έξοδα ερευνών

Τα έξοδα ερευνών ανήλθαν σε €0,74 εκατ. στο α' εξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 89% σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2006 που είχαν ανέλθει σε €0,39 εκατ. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως σε αύξηση των ποσών που επενδύθηκαν για τις αποζημιώσεις μηχανικών που ασχολούνται με την έρευνα για την εγκατάσταση νέων αιολικών και υδροηλεκτρικών πάρκων καθώς και για την ανάπτυξη σε τρίτες χώρες.

Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)

Το EBITDA ορίζεται ως τα καθαρά κέρδη, πλέον τον φόρο εισοδήματος, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις αποσβέσεις ενσώματων, ασώματων περιουσιακών στοιχείων και επιχορηγήσεων.

Το EBITDA χρησιμεύει ως επιπρόσθετος δείκτης της λειτουργικής απόδοσης της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και όχι ως υποκατάστατο μετρήσεων, όπως ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες και λειτουργικά έσοδα όπως αυτά ορίζονται.

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ πιστεύει ότι το EBITDA είναι χρήσιμο στους επενδυτές της ως δείκτης μέτρησης της λειτουργικής της επίδοσης, απαλείφει μεταβολές οφειλόμενες σε ποσά και τρόπους χρησιμοποίησης του επενδυμένου κεφαλαίου και μεθόδων απόσβεσης και βοηθά τους επενδυτές να αξιολογήσουν την απόδοση των πραγματικών εργασιών της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

Επιπροσθέτως η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ πιστεύει ότι το EBITDA είναι ένα μέσο το οποίο χρησιμοποιείται συχνά από επενδυτές και αναλυτές των κλάδων που δραστηριοποιείται. Αναλόγως η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έχει πα-

προυσιάζει αυτή την πληροφορία προκειμένου να επιτρέψει μια πιο πλήρη ανάλυση της λειτουργικής της απόδοσης. Άλλες εταιρείες μπορεί να υπολογίζουν το EBITDA σε διαφορετική βάση. Το EBITDA δεν είναι ένα μέσο μέτρησης της χρηματοοικονομικής απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, ούτε πρέπει να θεωρείται ως εναλλακτικό των ταμιακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ούτε ως μέσο μέτρησης της ρευστότητας ούτε ως εναλλακτικός δείκτης των κερδών/(ζημιών), ούτε ως δείκτης της λειτουργικής της δραστηριότητας ή ως άλλο μέσο μέτρησης απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση EBITDA ανά κλάδο για την περίοδο 01/01-30/06/2007 και αντίστοιχα την 01/01/-30/06/2006.

ΑΝΑΛΥΣΗ EBITDA ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

(σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006			01/01-30/06/2007		
	Καθαρές πωλήσεις	EBITDA	Περιθώριο EBITDA	Καθαρές πωλήσεις	EBITDA	Περιθώριο EBITDA
Ενεργειακός Κλάδος	6.848,0	4.821,0	70,40%	10.075	6.863	68,12%
Κατασκευαστικός Κλάδος	6.073,0	(610,0)	-	15.466	3.301	21,34%
Λοιπά και Απαλοιφές διατομεακών αποτελεσμάτων		1.697,0	-		716	-
Σύνολο	12.921	5.908	45,72%	25.541	10.880	42,60%

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Τα Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση το α' εξάμηνο του 2007 κατά 84% και ανήλθε σε €10,88 εκατ. έναντι €5,91 εκατ. το α' εξάμηνο 2006. Το περιθώριο κερδών προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθε σε 42,60% την 30/6/2007 έναντι 45,72% την 30/06/2006. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι τα έσοδα του κατασκευαστικού κλάδου που έχουν μικρότερο περιθώριο EBITDA αντιπροσώπευσαν μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κύκλου εργασιών στο α' εξάμηνο 2007 (60,6% το α' εξάμηνο του 2007 έναντι 47,0% το α' εξάμηνο του 2006).

Στο σύνολο του Ομίλου, το EBITDA υπολογίζεται ως κάτωθι:

(σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	01/01-30/06/2007
Καθαρά κέρδη	2.416	5.383
Φόρος εισοδήματος	503	1.803
Αποσβέσεις ασώματων και ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	1.833	2.978
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(355)	(820)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.598	1.714
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(85)	(178)
EBITDA	5.908	10.880

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εσόδων και εξόδων για τις χρήσεις 2004-2006.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ

(σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	01/01-30/06/2007
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων	(998,0)	(1.175,0)
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων	(341,0)	(277,0)
Έξοδα Τραπεζών και άλλα έξοδα	(259,0)	(262,0)
Χρηματοοικονομικά (Έξοδα)	(1.598,0)	(1.714,0)
Τόκοι από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	20,0	116,0
Τόκοι τραπεζικών ομολόγων	64,0	59,0
Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα	1,0	3,0
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	85,0	178,0

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα παρουσίασαν αύξηση κατά 7% στο α' εξάμηνο του 2007 σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2006 και ανήλθαν σε €1,71 εκατ. από €1,60 εκατ. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των τόκων μακροπρόθεσμων δανείων λόγω αύξησης των επιτοκίων και του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των παραπάνω δανείων σημειώνεται ότι προσεγγίζει το 4,89% για την περίοδο 01/01-30/06/2007 και 4,85% για τη χρήση 2006. Επισημαίνεται η μείωση των εν λόγω εξόδων ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών στο 6,7% το α' εξάμηνο του 2007 έναντι 12,4% το α' εξάμηνο του 2006.

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανήλθαν σε €0,18 εκατ. στο α' εξάμηνο του 2007 έναντι €0,09 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006, λόγω αυξημένων εσόδων από τόκους καταθετικών λογαριασμών.

Κέρδη πριν και μετά από φόρους

Λόγω της συγκράτησης των χρηματοοικονομικών εξόδων, το περιθώριο κερδών προ φόρων ανήλθε σε 28,14% την 30/06/2007 έναντι 22,58% την 30/06/2006. Τα δε κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε € 5,38 εκατ. την 30/6/2007 έναντι €2,41 εκατ. την 30/06/2006 με το περιθώριο να ανέρχεται στο 21,08% το α' εξάμηνο του 2007 έναντι 18,68% την αντίστοιχη περίοδο του 2006, μειωμένο σε σχέση με το περιθώριο κερδών προ φόρων λόγω φόρων ύψους €1,80 εκατ. το α' εξάμηνο του 2007 έναντι €0,50 εκατ. την 30/06/2006. Σημειώνεται ότι η προαναφερόμενη αύξηση των φόρων στο α' εξάμηνο του 2007 σε σύγκριση με το αντίστοιχο της προηγούμενης χρήσης οφείλεται κυρίως στον τρέχων φόρο εισοδήματος που ανήλθε σε €1,45 εκατ. την 30/06/2007 έναντι €0,07 εκατ. την 30/06/2006, λόγω των αυξημένων κερδών της πρόσφατης περιόδου αθροιστικά και του γεγονότος ότι στη χρήση 2006 η εταιρία δημιούργησε αφορολόγητο αποθεματικό.

3.13.9.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενοποιημένου Ισολογισμού της 30/06/2007

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου για την περίοδο που έληξε την 30/06/2007 και τα αντίστοιχα για την περίοδο που έληξε την 31/12/2006.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2006	30/06/2007
Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό		
Ασώματες ακινητοποιήσεις	700	1.332
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	115.868	120.208
Επενδυτικά ακίνητα	923	923
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	13	12
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.086	12.622
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	1.505	1.320
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	126.095	136.417
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	1.687	2.202
Εμπορικές απαιτήσεις	9.820	13.545
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	9.800	9.173
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	383	516
Χρηματικά Διαθέσιμα	18.689	10.819
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	40.379	36.255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	166.474	172.672
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	18.561	24.600
Υπέρ το Άρτιο	44	44
Κέρδη εις νέον	10.144	9.477
Αποθεματικά	15.211	15.273
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	43.960	49.394
Δικαιώματα μειοψηφίας	66	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	44.026	49.394
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμο δάνεια	57.848	55.365
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	89	95
Λοιπές προβλέψεις	541	551
Επιχορηγήσεις	33.820	39.357
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	265	412
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	92.563	95.780
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές	9.489	6.707
Βραχυπρόθεσμο δάνεια	6.150	9.102
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	1.975	2.604
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.082	7.185
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	1.189	1.900
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	29.885	27.498
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	166.474	172.672

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Ασώματες ακινητοποιήσεις

Το σύνολο των ασώματων ακινητοποιήσεων, μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων, ανήλθε σε €1,33 εκατ. στις 31/06/2007 έναντι €0,70 εκατ. στις 31/12/2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 90%. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν κυρίως Παραχωρήσεις και Δικαιώματα (€1,32 εκατ. την 30/06/2007 και € 0,68 εκατ. την 31/12/2006) όπου καταχωρείται το κόστος κτήσεως των άδειών για τα δικαιώματα επέμβασης και χρήσεως, των εκτάσεων με δασικό χαρακτήρα, όπου εγκαθίστανται τα Αιοθικά Πάρκα. Στο πρώτο εξάμηνο του 2007, ο Όμιλος έλαβε νέες άδειες για τα δικαιώματα χρήσης και επέμβασης σε εκτάσεις με δασικό χαρακτήρα ποσού €0,66 εκατ. Το υπόλοιπο ποσό αφορά σε λογισμικά προγράμματα.

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Το σύνολο των ενσώματων ακινητοποιήσεων, μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων, ανήλθε σε €120,2 εκατ. στις 30/06/2007 έναντι €115,9 εκατ. στις 31/12/2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4%. Η αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων οφείλεται κυρίως σε αύξηση του λογαριασμού Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση που αφορούν στην κατασκευή του αιολικού πάρκου στις Λούζες (€ 1 εκατ. περίπου), του υδροηλεκτρικού στην Ελεούσα (€3,25 εκατ. περίπου) και τη Δαφνοζωνάρα (€ 2,2 εκατ. περίπου) καθώς και δοθείσες προκαταβολές.

Σημειώνεται ότι την 30/06/2007, ανεμογεννήτριες αιολικών πάρκων αναπόσβεστης αξίας €22,1 εκατ. ενεχυριάστηκαν σε τράπεζες για εξασφάλιση δανείων.

Τέλος, σημειώνεται ότι στις ενσώματες ακινητοποιήσεις, αναπόσβεστο κόστος ύψους €6,5 εκατ. την 30/06/2007 και €6,7 εκατ. την 31/12/2006, αφορά Εγκαταστάσεις Δικτύων Διανομής που κατασκευάστηκαν από την Εταιρία και όπως προβλέπεται από συμβάσεις με τη ΔΕΗ, μεταβιβάζονται στη ΔΕΗ, άνευ ανταλλάγματος, κατά την έναρξη λειτουργίας του κάθε Αιολικού Πάρκου. Λόγω νομικών και διαδικαστικών δυσκολιών δεν έχει γίνει μέχρι σήμερα, καμία τέτοια μεταβίβαση. Παρά ταύτα, και μετά την μεταβίβασή τους, οι εγκαταστάσεις αυτές θα συνεχίσουν να εξυπηρετούν τον σκοπό για τον οποίο κατασκευάστηκαν, δηλαδή τη πώληση της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας στη ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ, παραμένοντας στην αποκλειστική χρήση της Εταιρίας, και, ως εκ τούτου, το αναπόσβεστο κόστος, κατά την ημερομηνία της μεταβίβασης, θα συνεχίσει να αποσβένεται, όπως και προηγουμένως, μέχρι την εξάντληση της 20ετούς περιόδου απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, ύψους 12,6 εκατ. την 30/06/2007 έναντι €7,1 εκατ. την 31/12/2006, αφορούν κυρίως σε απαιτήσεις από επιχορηγήσεις. Ο Όμιλος, έως την 30/06/2007 έχει αναγνωρίσει απαιτήσεις από επιχορηγήσεις ποσού € 12,6 εκατ. έναντι € 7,1 εκατ. την 31/12/2006. Οι επιχορηγήσεις αφορούν επενδύσεις σε Αιολικά Πάρκα της Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ και της ΔΕΗ Ανανεώσιμες – Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε., οι οποίες αναμένεται να εισπραχθούν με την αποπεράτωση των σχετικών επενδυτικών προγραμμάτων. Μέχρι και την 30η Ιουνίου 2007, είχαν ολοκληρωθεί κατά 84% περίπου η επένδυση της Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ και κατά 60% η επένδυση της ΔΕΗ Ανανεώσιμες – Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε. Οι προαναφερόμενες επενδύσεις αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του 2008.

Εμπορικές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού εμπορικών απαιτήσεων αυξήθηκε σε €13,5 εκατ. την 30/06/2007 από €9,8 εκατ. την 31/12/2006 δηλαδή αύξηση κατά 38% περίπου. Η αύξηση αυτή συνδέεται κυρίως με την αύξηση των απαιτήσεων πελατών του κατασκευαστικού τομέα κατά €2,5 εκατ., ήτοι κατά 92%, και των Δεδουλευμένων-μη τιμολογημένων απαιτήσεων από κατασκευαστικά έργα σε εξέλιξη κατά €1,7 εκατ. ήτοι κατά 109%, που οφείλονται κυρίως στην αύξηση των εργασιών στον κατασκευαστικό τομέα κατά 155% περίπου.

Σημειώνεται ότι οι Δεδουλευμένες-μη τιμολογημένες απαιτήσεις από κατασκευαστικά έργα σε εξέλιξη αφορούν σε έργα τα οποία έχουν πραγματοποιηθεί και δεν έχουν τιμολογηθεί αλληλά με την εφαρμογή των ΔΛΠ (ποσοστό ολοκλήρωσης) έχουν συμπεριληφθεί στον κύκλο εργασιών.

Η ανάλυση του λογαριασμού παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	31/12/2006	30/06/2007
Πελάτες κατασκευαστικού τομέα	2.669	5.125
Πελάτες ενεργειακού τομέα (κυρίως ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ)	5.945	5.372
Δεδουλευμένες-μη τιμολογημένες απαιτήσεις από κατασκευαστικά έργα σε εξέλιξη	1.556	3.259
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(350)	(211)
Σύνολο	9.820	13.545

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Ο Όμιλος στη χρήση 2006 σχημάτισε πρόβλεψη €0,35 εκατ. για συγκεκριμένες απαιτήσεις, του κατασκευαστικού τομέα, που παρουσιάζουν καθυστερήσεις εισπραξιμότητας, σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης. Στην τρέχουσα περίοδο (01/01-30/06/2007), αντιλόγησε πρόβλεψη για επισφάλειες € 0,14 εκατ λόγω ρύθμισης ορισμένων απαιτήσεών του.

Από τις ως άνω εμπορικές απαιτήσεις από πελάτες Αιολικής Ενέργειας (ΔΕΣΜΗΕ και ΔΕΗ) ποσά € 4,98 εκατ. και € 4,11 εκατ. κατά την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006, αντίστοιχα, είναι εκχωρημένα σε τράπεζες ως εξασφάλιση των χορηγηθέντων δανείων για την χρηματοδότηση κατασκευής των Αιολικών Πάρκων.

Προκαταβολές και λοιπές Απαιτήσεις

Οι προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου την 30η Ιουνίου 2007 και την 31η Δεκεμβρίου 2006 αναλύονται ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	31/12/2006	%	30/06/2007	%
Αναλογία Ομίλου από βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις ενοποιούμενων κοινοπραξιών	1.435	14,64%	251	2,74%
Απαιτήσεις από ΦΠΑ	4.298	43,86%	4.624	50,41%
Παρακρατημένοι φόροι	503	5,13%	816	8,90%
Λογ/μοί Διαχειρίσεως Προκ/θών και Πιστώσεων	1.197	12,21%	1.299	14,16%
Απαιτήσεις από επιχορηγήσεις Αιολικών Πάρκων	1.479	15,09%	1.479	16,12%
Έξοδα επομένων χρήσεων - Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	684	6,98%	435	4,74%
Λοιπές Απαιτήσεις – Χρεώστες Διάφοροι	204	2,09%	269	2,93%
Σύνολο	9.800	100,00%	9.173	100,00%

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Όπως παρουσιάζεται στον ως άνω πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος των προκαταβολών και λοιπών απαιτήσεων, αφορά σε απαιτήσεις από ΦΠΑ. Σημειώνεται τέλος ότι οι απαιτήσεις από επιχορηγήσεις ποσού €1,48 εκατ. την 30/06/2007 και 31/12/2006 αφορούν επενδύσεις στα Αιολικά Πάρκα της Ενεργειακής Σερβουνίου Α.Ε και της IWECO Χώνος Λασιθίου Κρήτης ΑΕΒΕ Α.Ε. οι οποίες αναμένεται να εισπραχθούν με την αποπεράτωση των σχετικών επενδυτικών προγραμμάτων, εντός του 2007.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσίασε άνοδο κατά 3,5% την εξεταζόμενη περίοδο, ανερχόμενο σε € 95,8 εκατ. την 30/06/2007 έναντι €92,6 εκατ. την 31/12/2006. και €33,8 εκατ. την 31/12/2004. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως σε αύξηση των επιχορηγήσεων.

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις την 30/06/2007 διαμορφώθηκαν σε €55,4 εκατ. έναντι € 57,8 εκατ. την 31/12/2006, παρουσιάζοντας μείωση κατά 4,3%. Τα μακροπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου καλύπτουν κυρίως τις ανάγκες ανάπτυξης των αιολικών πάρκων και η ανάληψή τους ανά τράπεζα και εταιρία του Ομίλου που έλαβε τη χορήγηση έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	31/12/2006	30/06/2007
Δάνειο Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων- Τέρνα Ενεργειακή	30.000	30.000
Ομολογιακό Δάνειο € 16.000- Ενεργειακή Έβρου	12.015	12.015
Ομολογιακό Δάνειο € 12.000- Ενεργειακή Σερβουνίου	12.000	12.000
Ομολογιακό Δάνειο € 2.600- IWECO Χώνος	2.600	2.600
Μακροπρόθεσμο Δάνειο Εμπορικής € 5.048- Τέρνα Ενεργειακή	1.346	1.009
Μακροπρόθεσμο Δάνειο Πειραιώς € 2.817- Τέρνα Ενεργειακή	1.174	0
Μακροπρόθεσμο Δάνειο Alpha € 4.470- Τέρνα Ενεργειακή	688	345
Σύνολο	59.823	57.969
μείον: Μακροπρόθεσμος δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	(1.975)	(2.604)
Μακροπρόθεσμα δάνεια	57.848	55.365

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton A.E. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Λοιπές Προβλέψεις

Οι Προβλέψεις του Ομίλου την 30/06/2007 και την 31/12/2006 αναλύονται ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΙΠΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

(σε χιλ. €)	31/12/2006	30/06/2007
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	403	413
Λοιπές προβλέψεις	138	138
Σύνολο	541	551

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton A.E. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο και τις σχετικές άδειες, μετά το πέρας λειτουργίας τους, υφίσταται η υποχρέωση αποκατάστασης της θέσης λειτουργίας των Αιολικών Πάρκων. Η Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος αφορά πρόβλεψη αποξήλωσης του τεχνικού εξοπλισμού των Αιολικών Πάρκων και αποκατάστασης του περιβάλλοντος χώρου και αντανάκλα το εκτιμώμενο κόστος αποξήλωσης μειωμένο κατά την υπολειμματική αξία των ανακτησίμων υλικών. Η χρέωση της πρόβλεψης καταχωρείται βάσει των σχετικών διατάξεων των ΔΠΧΠ στις ενσώματες ακινητοποιήσεις (τεχνολογικός εξοπλισμός Αιολικών Πάρκων) και αποσβένεται σύμφωνα με το ρυθμό απόσβεσης αυτών των παγίων στοιχείων.

Οι λοιπές προβλέψεις που παρουσιάζονται στον πίνακα που προηγήθηκε αφορούν σε εκτιμώμενο κόστος από παρατηρήσεις που προέκυψαν κατά την παράδοση κατασκευαστικού έργου. Σύμφωνα με την Διοίκηση του Ομίλου, το αποτέλεσμα από τις επιβληθείσες παρατηρήσεις κατά την οριστική παράδοση κατασκευαστικού έργου δεν πρόκειται να επιβαρύνει τον Όμιλο πέραν της σχηματισθείσας πρόβλεψης.

Επιχορηγήσεις

Οι Επιχορηγήσεις του Ομίλου αφορούν κρατικές επιδοτήσεις για την ανάπτυξη Αιολικών Πάρκων και αποσβένονται σύμφωνα με τον ρυθμό αποσβέσεων των παγίων που επιδοτούνται, στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που αφορούν. Η ανάληψη τους έχει ως εξής:

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	14.370
Προσθήκες	20.744
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(1.294)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	33.820
Προσθήκες	6.357
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(820)
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2007	39.357

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Στο ποσό των προσθηκών της περιόδου 01/01-30/06/2007 ύψους €6,4 εκατ., περιλαμβάνονται επιχορηγήσεις, που δεν έχουν ακόμη εισπραχθεί ποσού € 5,5 εκατ. που περιλαμβάνονται στις «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις». Οι επιχορηγήσεις αυτές αναγνωρίστηκαν με βάση την βεβαιότητα που έχει η Διοίκηση του Ομίλου ότι όλες οι προϋποθέσεις για την είσπραξη αυτών τηρούνται κανονικά και ότι τελικά τα ποσά αυτά θα εισπραχθούν με την ολοκλήρωση των σχετικών επενδύσεων. Τα ως άνω μη εισπραχθέντα ποσά επιχορήγησης αποσβένονται στα έσοδα μόνο κατά το μέρος εκείνο που αντιστοιχεί σε πλήρως αποπερατωμένες και λειτουργούσες ανεμογενήτριες αιολικών πάρκων.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσίασε μείωση την 30/06/2007 κατά €2,4 εκατ. και ανήλθε σε €27,5 εκατ. έναντι €29,9 εκατ. την 31/12/2006. Η εμφανιζόμενη μείωση στο α' εξάμηνο 2007 οφείλεται κυρίως στη μείωση των δεδουλευμένων και ληισμών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καθώς και των υποχρεώσεων προς προμηθευτές που αντισταθμίστηκε μερικώς από την αύξηση του τραπεζικού δανεισμού.

Προμηθευτές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάληψη του συνόλου των υποχρεώσεων προς προμηθευτές για την 30/06/2007 και την 31/12/2006:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

(σε χιλ. €)	31/12/2006	30/06/2007
Προμηθευτές Εσωτερικού	4.730	2.863
Προμηθευτές Εξωτερικού	329	316
Υπεργολάβοι	1.949	1.276
Παρακρατημένες Εγγυήσεις Προμηθευτών	165	145
Παρακρατημένες Εγγυήσεις Υπεργολάβων	453	659
Ελεύθεροι Επαγγελματίες	153	193
Προμηθευτές Παγίων	1.710	1.255
Επιταγές Πληρωτέες Μεταχρονολογημένες	-	-
Σύνολο	9.489	6.707

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Το σύνολο των υποχρεώσεων προς προμηθευτές παρουσίασε μείωση κατά 29% την 30/06/2007 σε σχέση με την 31/12/2006, ανερχόμενο σε €6,7 εκατ. την 30/06/2007 έναντι €9,5 εκατ. την 31/12/2006. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην μείωση υποχρεώσεων προς προμηθευτές εσωτερικού κατά €1,87 εκατ., (€2,86 εκατ. την 30/6/2007 έναντι €4,73 εκατ. την 31/12/2006) λόγω εξόφλησης τιμολογίων για υλικά και έξοδα κατασκευών έργων του κατασκευαστικού τομέα τα οποία ξεκίνησαν μεν στο α' εξάμηνο 2006 αλλά εξοφλήθηκαν στο τέλος του 2006 – αρχές 2007.

Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

Ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου παρουσίασε αύξηση κατά το α' εξάμηνο 2007, ανερχόμενος σε €9,1 εκατ. από €6,2 εκατ. την 31/12/2006. Τα νέα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν κυρίως για τη χρηματοδότηση του υπό κατασκευή υδροηλεκτρικού πάρκου στη Ελευσία.

Σημειώνεται ότι το σύνολο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου αφορά αλληλόχρεους λογαριασμούς Τραπεζών και χρησιμοποιείται για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του κατασκευαστικού κλάδου που προκύπτουν από τον ετεροχρονισμό πραγματοποίησης του κόστους κατασκευής και είσπραξης, στις μεγάλες καθυστερήσεις στις εισπράξεις των απαιτήσεων από το Δημόσιο καθώς και για κεφάλαιο κίνησης κατά την κατασκευαστική περίοδο των Αιολικών Πάρκων του ενεργειακού κλάδου του Ομίλου.

Δεδουλευμένες και λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 35% την 30/06/2007 και ανήλθαν σε €7,2 εκατ. έναντι €11,1 εκατ. της 31/12/2006. Όπως φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί, η μείωση οφείλεται κυρίως σε μείωση των υποχρεώσεων από ΦΠΑ κατά €1,8 εκατ. και των υποχρεώσεων των κοινοπραξιών προς τρίτους κατά €1,2 εκατ. λόγω ολοκλήρωσης έργων των κοινοπραξιών και συμψηφισμού με λογαριασμούς απαιτήσεων.

Η ανάλυση για την 30/06/2007 και την 31/12/2006: έχει ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	31/12/2006	30/06/2007
Προκαταβολές πελατών	830	840
Υποχρεώσεις προς μη ενοποιούμενες κοινοπραξίες	124	40
Υποχρεώσεις αναλογικά ενοποιούμενων συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων προς τρίτους	1.186	33
Έσοδα επόμενων χρήσεων κατασκευαστικών συμβολαίων	4.760	4.182
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	246	126
Υποχρεώσεις από ΦΠΑ	1.989	209
Λοιποί παρακρατημένοι φόροι	603	177
Αμοιβές Δ.Σ	210	335
Πιστωτές Διάφοροι	445	373
Έσοδα επόμενης χρήσης-έξοδα δεδουλευμένα	689	870
Σύνολο	11.082	7.185

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.13.9.3 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενοποιημένων ταμειακών ροών περιόδου 01/01/2007-30/06/2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι ενοποιημένες ταμειακές ροές του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ για την περίοδο 01/01/2007-30/06/2007 και οι αντίστοιχες της περιόδου 01/01/2006-30/06/2006.

Ποσά σε χιλ. €	01/01-30/06/2006	01/01-30/06/2007
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη Περιόδου (Προ φόρου)	2.917	7.186
Προσαρμογή για:		
Αποσβέσεις ασώματων και ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	1.833	2.978
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(355)	(820)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	7	17
Πρόβλεψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	350	0
Λοιπές προβλέψεις	0	71
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(85)	(178)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.598	1.714
Ζημίες από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων	0	0
(Κέρδη) / Ζημίες από πώληση παγίων	0	41
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	6.266	11.009
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση) / μείωση σε:		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(58)	(1)

Ποσά σε χιλ €	01/01-30/06/2006	01/01-30/06/2007
Αποθέματα	(108)	(515)
Εμπορικές Απαιτήσεις	1.151	(3.864)
Προκαταβολές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	(905)	475
Αύξηση / (μείωση) σε:		
Προμηθευτές	(3.970)	(2.327)
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(1.556)	(3.896)
Παροχές για αποζημίωση προσωπικού	(1.005)	(811)
Πληρωμές φόρων εισοδήματος	(43)	(13)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(228)	57
Ταμειακές ροές (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων	(25.449)	(8.577)
Έσοδα από πώληση ενσώματων και ασώματων παγίων	0	130
Είσπραξη επιχορηγήσεων	4.241	822
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	84	177
Αύξηση επενδύσεων σε συγγενή επιχείρηση	0	0
Εισπράξεις/ πληρωμές για διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	0	0
Ταμειακές εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες	(21.124)	(7.448)
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	16.037	2.951
Πληρωμές Μακροπρόθεσμων Δανείων	(915)	(1.854)
Πληρωμές Τόκων και χρηματοοικονομικών εξόδων	(1.321)	(1.913)
Δεσμευμένες καταθέσεις	0	337
Ταμειακές εισροές για χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	13.801	(479)
Καθαρή αύξηση χρηματικών διαθεσίμων	(7.551)	(7.870)
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου (1η Ιανουαρίου)	15.110	18.689
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	7.559	10.819

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

Την 30/06/2007, η βασική πηγή ρευστότητας της Εταιρίας ήταν τα ταμειακά της διαθέσιμα και ισοδύναμα, ύψους €10,82 εκατ. καθώς και μη αντληθέντα όρια βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, ύψους €36,81 εκατ. Με ημερομηνία 30/06/2007, οι συμβατικές υποχρεώσεις της Εταιρίας αφορούσαν σε αποπληρωμές μακροπρόθεσμων δανείων που έχουν αναληφθεί για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων της, ανάθεση εργασιών για την κατασκευή ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων και υποχρεώσεις για αγορές παγίων. Η αναμενόμενη ωρίμανση των υποχρεώσεων αυτών παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΩΡΙΜΑΝΣΗ ΣΥΜΒΑΤΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

(σε χιλ. €)	1 έτος <	1-5 έτη	άνω των 5 ετών	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα δάνεια	2.604	25.552	29.813	57.969
Λειτουργικές μισθώσεις	47	128	1.047	1.222
Αγορές παγίων	8.417	1.962	0	10.379
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (ανάθεση έργων για κατασκευή ιδίων παγίων)	0	20.800	0	20.800

Πηγή: Εταιρία, στοιχεία μη ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

3.14 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρίας

3.14.1 Ρευστότητα και Πηγές Κεφαλαίων

3.14.1.1 Γενικά

Η Εταιρία, για την υλοποίηση του επενδυτικού της προγράμματος και αύξηση της ηλεκτροπαραγωγικής της δυναμικότητας προβαίνει σε σημαντικό ύψος επενδύσεων τις οποίες και χρηματοδοτεί με ίδια διαθέσιμα, επιχορηγήσεις και τραπεζικό δανεισμό. Κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου για τη χρήση 2006 αποτέλεσαν τα λειτουργικά κέρδη και οι επιχορηγήσεις ενώ στις χρήσεις 2004 και 2005 μεγάλο μέρος της ρευστότητας προήλθε από τραπεζικό δανεισμό.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται συνοπτικά οι ταμειακές ροές της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2004-2006.

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Καθαρές Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	13.726	772	23.193
Καθαρές Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(44.225)	(2.254)	(28.234)
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	25.878	14.080	8.283
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(4.621)	12.598	3.242
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	7.133	2.512	15.110
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	2.512	15.110	18.352

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.14.1.2 Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

Στη χρήση 2006 οι ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν σημαντικά και ανήλθαν σε €23,2 εκατ. έναντι €0,8 εκατ. το 2005. Η σημαντική αύξηση των ταμειακών ροών από τη λειτουργική δραστηριότητα το 2006 ήταν αποτέλεσμα κυρίως:

- Της αύξησης των λειτουργικών κερδών (προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης) σε €16,7 εκατ. το 2006 έναντι €7,1 εκατ. το 2005 (και € 13,9 εκατ. το 2004).

- Της μείωσης των εμπορικών απαιτήσεων κατά €2 εκατ. το 2006 κυρίως λόγω της είσπραξης απαιτήσεων από κατασκευαστικά έργα που ολοκληρώθηκαν σε προηγούμενες χρήσεις.
- Της αύξησης των πιστώσεων σε προμηθευτές οι οποίες στη χρήση 2005, λόγω της περιορισμένης δραστηριότητας στον κλάδο των κατασκευών, είχαν μειωθεί σημαντικά.
- Της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά €6,8 εκατ. κυρίως λόγω εσόδων επομένων χρήσεων κατασκευαστικών συμβολαίων (τιμολογημένα, μη δεδουλευμένα έσοδα από την εφαρμογή του ΔΛΠ 11).

Το 2005, οι ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες είχαν παρουσιάσει μείωση κατά 94%, ανερχόμενες σε €0,8 εκατ. έναντι €13,7 εκατ. το 2004. Η μείωση στη χρήση 2005 οφείλεται στην κάμψη που παρουσίασε η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό κλάδο στην Ελλάδα που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των κερδών, σε συνδυασμό με αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων κατά €2,9 εκατ. κυρίως λόγω αυξημένων απαιτήσεων από ΦΠΑ καθώς και τη μείωση των προμηθευτών κατά €5,2 εκατ. κυρίως λόγω αποπληρωμής προμηθευτών εξοπλισμού αιολικών πάρκων από το εξωτερικό.

3.14.1.3 Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες

Οι ταμειακές εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες ήταν σημαντικά υψηλότερες το 2006, διαμορφωμένες σε €28,2 εκατ., έναντι €2,3 εκατ. το 2005, λόγω των αυξημένων αγορών παγίου εξοπλισμού (κυρίως ανεμογεννητριών) καθώς ο Όμιλος βρίσκεται στο στάδιο υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος για τη δραστική αύξηση της δυναμικότητας του στον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής. Οι υψηλές αγορές παγίων χρηματοδοτήθηκαν εν μέρει από επιχορηγήσεις, οι οποίες ήταν αυξημένες κατά €9,5 εκατ. σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση. Στη χρήση 2005, οι ταμειακές εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες είχαν ανέλθει σε €2,25 εκατ. έναντι €44,3 εκατ. το 2004, μειωμένες κυρίως λόγω της ρευστοποίησης στη χρήση 2005 ομοιόλογων ποσού € 13,5 εκατ. που είχαν αγοραστεί το 2004. Επιπρόσθετα, στη χρήση 2005 σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση οι επενδύσεις για την ανάπτυξη αιολικών πάρκων ήταν μειωμένες κατά €14,08 εκατ., κυρίως λόγω του ότι οι σημαντικότερες αγορές του εξοπλισμού για τα πάρκα που κατασκευάστηκαν στη χρήση 2005 είχαν γίνει την προηγούμενη χρονιά.

3.14.1.4 Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Οι ταμειακές εισροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες μειώθηκαν και ανήλθαν σε €8,3 εκατ. το 2006 έναντι €14,08 εκατ. το 2005, κυρίως λόγω μείωσης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού που κατά το μεγαλύτερο μέρος του ωστόσο αντικαταστάθηκε μέσω της σύναψης και εκταμίευσης ομολογιακών δανείων για την κατασκευή αιολικών πάρκων από τις εταιρίες Ενεργειακή Έβρου, Ενεργειακή Σερβουνίου και Iweco Χώνος, συνολικού ύψους €26,6 εκατ. Στις χρήσεις 2005 και 2004, επιπρόσθετα μακροπρόθεσμα δάνεια ύψους €15 εκατ. σε κάθε χρήση είχαν εκταμιευθεί και χρησιμοποιηθεί για τη χρηματοδότηση επτά αιολικών πάρκων της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ενώ παράλληλα είχε γίνει αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού ύψους €2,7 εκατ. το 2005 και €13,5 εκατ. το 2004 για τη χρηματοδότηση έργων του κατασκευαστικού τομέα καθώς και επιχορηγήσεων που δεν είχαν ακόμα εισπραχθεί.

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	20.038	33.207	31.233
Ομολογιακά τραπεζικά δάνεια σε ευρώ	0	0	26.615
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	20.038	33.207	57.848
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	16.021	18.735	6.150
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	1.830	1.830	1.975
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	17.851	20.565	8.125
Σύνολο δανείων	37.889	53.772	65.973

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.14.2 Δήλωση για την επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι, κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησής της για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί τουλάχιστον για τις τρέχουσες δραστηριότητές της και ανεξαρτήτως των κεφαλαίων που θα αντληθούν από τη Συνδυασμένη Προσφορά.

3.14.3 Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας δεν υπάρχουν περιορισμοί στη χρήση των κεφαλαίων οι οποίοι επηρέασαν ή ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά κατά τρόπο άμεσο ή έμμεσο τις δραστηριότητες της. Οι μόνοι περιορισμοί που υπάρχουν ως προς τη χρήση των κεφαλαίων του Ομίλου, οι οποίοι επηρέασαν ή ενδέχεται να επηρεάσουν κατά κάποιο τρόπο άμεσο ή έμμεσο τις δραστηριότητες της, αφορούν:

1. Περιορισμός ως προς τη χρήση των εισπράξεων από πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας προς τον ΔΕΣΜΗΕ και τη ΔΕΗ λόγω εκχώρησης των απαιτήσεων από ΔΕΣΜΗΕ και ΔΕΗ στις δανείστριες τράπεζες.
2. Περιορισμοί ως προς τη χρήση των δεσμευμένων τραπεζικών καταθέσεων.
3. Περιορισμός ως προς τη χρήση των αφορολόγητων αποθεματικών, τα οποία εάν διανεμηθούν θα φορολογηθούν.
4. Περιορισμοί ως προς τη χρήση των δανείων που έχουν συναφθεί με σκοπό τη χρηματοδότηση της κατασκευής Αιολικών Πάρκων.
5. Περιορισμός ως προς τη δυνατότητα πώλησης των ενεχυριασμένων στις δανείστριες τράπεζες παγίων περιουσιακών στοιχείων (Ανεμογεννητριών).

3.14.4 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος

Στους πίνακες που ακολουθούν, παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρίας και των θυγατρικών της, σύμφωνα με τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της 30/06/2007.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση και το χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρίας και των θυγατρικών της σύμφωνα με την παράγραφο 127.1 και 127.2 της 05-054 b οδηγίας της CCSR την 30/06/2007 αναλύεται ως εξής:

I. ΧΡΕΟΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		30/06/2007
(σε χιλ. €)		
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού (χρέους)		
- Εγγυημένο με ενεχυριάσεις Ανεμογεννητριών Αιολικών Πάρκων και εκχωρήσεις των απαιτήσεων από ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ		2.604
- Μη εγγυημένο		9.102
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Τραπεζικού Δανεισμού (χρέους)		
- Εγγυημένο με ενεχυριάσεις Ανεμογεννητριών Αιολικών Πάρκων και εκχωρήσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων και απαιτήσεων από πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας στη ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ		55.365
- Μη εγγυημένο		0
Σύνολο τραπεζικού δανεισμού (χρέους)		67.071
Ίδια Κεφάλαια		
α) Μετοχικό Κεφάλαιο		24.600
β) Αποθεματικά ⁽¹⁾		15.317
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		39.917
II. ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ		30/06/2007
(σε χιλ. €)		
A. Χρηματικά Διαθέσιμα		10.819
B. Ισοδύναμα χρηματικών διαθεσίμων		-
Γ. Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις (μετοχές και ομόλογα)		516
Δ. Ρευστότητα (Α)+(Β)+(Γ)		11.335
E. Τρέχουσες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις (Εμπορικές απαιτήσεις € 13.545 και Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις € 9.173)		22.718
ΣΤ. Βραχυπρόθεσμα δάνεια		(9.102)
Ζ. Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση		(2.604)
H. Λοιπές τρέχουσες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (ηρομηθευτές € 6.707 + Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις € 7.185 + Φόροι Εισοδήματος πληρωτέοι € 1.900)		(15.792)

II. ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ	30/06/2007
Θ. Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (ΣΤ)+(Ζ)+(Η)	(27.498)
I. Καθαρές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Θ)-(Ε)-(Δ)	6.555
Κ. Μακροπρόθεσμα δάνεια	(55.365)
ΙΑ. Ομόλογα	-
ΙΒ. Λοιπά μη βραχυπρόθεσμα δάνεια	-
ΙΓ. Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Κ)+(ΙΑ)+(ΙΒ)	(55.365)
ΙΔ. Καθαρό χρέος (Ι)+(ΙΓ) ⁽²⁾	(48.810)

(1) Στα αποθεματικά δεν περιλαμβάνονται τα «κέρδη εις νέον» ύψους € 9.477, σύμφωνα με την παράγραφο 127.1 της CESR.

(2) Στο υπολογισμό του καθαρού χρέους δεν έχει ληφθεί υπόψη ο λογαριασμός «Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» € 12.622 χιλ. επειδή η παράγραφος 127.2 της 05-054 b οδηγίας της CESR δεν το προβλέπει.

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία με βάση τις Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, μη ελεγμένων από ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.

Σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία της Εταιρίας (στοιχεία της 10/10/2007), από την 30/06/2007 έχουν επέλθει οι κάτωθι σημαντικές αλλαγές στην κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου:

- Το σύνολο του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού έχει αυξηθεί κατά € 19.766 χιλ. και ανέρχεται σε € 31.472 χιλ. (ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ € 3.625 χιλ., ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ € 9.400 χιλ., ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΟΥ ΟΕ € 5.664 χιλ. ΚΑΙ Α/Π ΛΟΥΖΕΣ της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ € 12.783 χιλ.). Εξ αυτών εγγυημένα με επιχορηγήσεις, είναι τα € 8.501 χιλ.
- Το σύνολο των εγγυημένων μακροπρόθεσμων δανείων έχει αυξηθεί κατά € 3.985 χιλ. και ανέρχεται σε € 59.350 χιλ.

Ο επιπρόσθετος βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός ύψους € 19,77 εκατ. που αντλήθηκε μετά την 30/06/2007 χρησιμοποιήθηκε κυρίως για τη χρηματοδότηση του αιολικού πάρκου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ στις Λούζες Αιτωλοκαρνανίας (ποσό € 12,78 εκατ.), του αιολικού πάρκου της ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΟΥ ΟΕ στο Μαυροβούνι (ποσό € 5,7 εκατ.) και του υδροηλεκτρικού έργου της ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ - ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ στη Δαφνοζωνάρα (ποσό € 2 εκατ.). Σημειώνεται ότι κατά πάγια τακτική, η Εταιρία για τις επιχορηγούμενες επενδύσεις λαμβάνει αρχικά βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Εν συνεχεία, αφού λάβει τις απαραίτητες πιστοποιήσεις και εισπραχθούν οι εγκεκριμένες επιχορηγήσεις, μέρος αυτού εξοφλείται ενώ τμήμα αυτού μετατρέπεται σε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο. Η δε αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού που προαναφέρθηκε αφορά σε έκδοση ομολογιακού δανείου για την αντικατάσταση βραχυπρόθεσμου δανεισμού της θυγατρικής ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ για το αιολικό πάρκο στη Μυτούλα.

3.15 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται οι σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα όπως αυτά ορίζονται από το ΔΠΧΠ 24, τον Κανονισμό 1606/2002 και την ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004.

3.15.1 Συναλλαγές με συνδεδεμένες και συγγενείς εταιρίες 2004-2006

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι συναλλαγές του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ με τα μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέρη για τις χρήσεις 2004-2006 καθώς και διευκρινήσεις ως προς τις σημαντικότερες από αυτές.

ΕΣΟΔΑ ΟΜΙΛΟΥ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ ΑΠΟ: (ποσά σε χιλ. €)	2004	ΕΙΔΟΣ ΕΣΟΔΟΥ	2005	ΕΙΔΟΣ ΕΣΟΔΟΥ	2006	ΕΙΔΟΣ ΕΣΟΔΟΥ
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	5.886 ⁽¹⁾	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	-	-	50	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	101	ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	(1)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - IMPREGIO SPA	2.281 ⁽²⁾	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΑΘΗΝΑ ΑΕ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	26	ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	-	-	-	-
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΑΘΗΝΑ ΑΕ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ-ΜΕΤΣΟΒΟ)	44	ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	-	-	-	-
Κ/Ξ ΜΕΤΡΟ ΠΕΡΙΣΤΕΡΙΟΥ	11	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	-
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ	-	-	18	ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	26	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	8.349	-	17	-	78	-

(1) Υπεργολαβία έργο ΤΡΑΜ ΑΘΗΝΩΝ €2.072, έργο BEACH VOLLEY €3.814

(2) Υπεργολαβία έργο ΤΡΑΜ ΑΘΗΝΩΝ

3

ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

ΑΓΟΡΕΣ (ΕΞΟΔΑ) ΟΜΙΛΟΥ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ ΑΠΟ: (ποσά σε χιλ. €)	2004	ΕΙΔΟΣ ΕΞΟΔΟΥ	2005	ΕΙΔΟΣ ΕΞΟΔΟΥ	2006	ΕΙΔΟΣ ΕΞΟΔΟΥ
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	10	ΑΓΟΡΕΣ	55	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	3.378 ⁽¹⁾	ΑΓΟΡΕΣ
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	-	-	-	-	4	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	-	-	-	-	169	ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ
ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ	85	ΑΓΟΡΕΣ	1.487 ⁽²⁾	ΑΓΟΡΕΣ	1.619 ⁽³⁾	ΑΓΟΡΕΣ
ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ	81	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	1.542 ⁽⁴⁾	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	766 ⁽⁵⁾	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ
ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ	-	-	-	-	54	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ
Κ/Ξ ΕΤΕΘ-ΤΕΡΝΑ-ΑΒΑΞ- ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΙΠΠΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	3	ΑΓΟΡΕΣ ΠΑΓΙΩΝ	-	-	-	-
Κ/Ξ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥΠΟΛΗ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ	-	-	1	ΑΓΟΡΕΣ	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	179	-	3.085	-	5.990	-

(1) € 2.606 χιλ. εργολαβία από ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ Α.Ε. προς ΤΕΡΝΑ Α.Ε. για την κατασκευή υδροηλεκτρικού έργου ΕΛΕΟΥΣΑΣ και € 768 χιλ. εργολαβία από ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ προς ΤΕΡΝΑ Α.Ε. για την κατασκευή υδροηλεκτρικού έργου στη ΔΑΦΝΟΖΩΝΑΡΑ και €4 χιλ. λοιπά έξοδα

(2) Κατασκευή μεταλλικών βάσεων και ολόκληρων ανεμολογικών ιστών (παροχή υπηρεσιών) αιοθικών πάρκων που κατασκεύασε η Εταιρία για λογαριασμό των θυγατρικών της IWECO ΧΩΝΟΣ ΛΑΣΙΘΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ και ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ

(3) Αγορά, κατασκευή, συντήρηση μεταλλικών βάσεων και ολόκληρων ανεμολογικών ιστών αιοθικών πάρκων της Εταιρίας

(4) Κατασκευή μεταλλικών βάσεων και ολόκληρων ανεμολογικών ιστών (παροχή υπηρεσιών) αιοθικού πάρκου της Εταιρίας στη θέση Περίδοκορυφή, Κρήτης

(5) Υπερβολικές της Εταιρίας προς της ΒΙΟΜΕΚ για τα εξής έργα: Δημαρχείου Π. Φαλήρου €191 χιλ., ΣΣ Ευαγγελισμός Λεπτοκαρυά €214 χιλ., Κ/Ξ Κρεαταγοράς Αθηνών €361 χιλ.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ (ποσά σε χιλ. €)	2004	2005	2006
ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ	898	1.551	1.510
ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ	-	-	22
ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ	69	-	88
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	5.344	1.769	417
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	11	2	1.312
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - IMPREGILO SPA	3.129	1.583	286
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - IMPREGILO SPA	772	-	-
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΑΘΗΝΑ ΑΕ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	31	-	-
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΑΘΗΝΑ ΑΕ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ-ΜΕΤΣΟΒΟ)	51	-	-
Κ/Ξ ΜΕΤΡΟ ΠΕΡΙΣΤΕΡΙΟΥ	13	-	-
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ	-	21	6
Κ/Ξ ΚΥΡΙΑ ΑΡΔΕΥΤΙΚΗ ΔΙΩΡΥΓΑ Δ1	100	100	100
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	10.418	5.026	3.741

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ (ποσά σε χιλ. €)	2004	2005	2006
ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ	(92)	4	403
ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ	(10)	139	253
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	57	13	91
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	26	37	-
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	-	1	1.538
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - IMPREGILO SPA	7	223	-
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - IMPREGILO SPA	-	228	-
ΓΕΚΕ ΑΕ	1	(1)	-
Κ/Ξ ΕΤΕΘ-ΤΕΡΝΑ-ΑΒΑΞ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΙΠΠΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	4	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	(7)	644	2.285

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή με βάση τις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Δημήτριο Ζέη (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 10621) της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. - ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.15.2 Συναλλαγές με μετόχους της Εταιρίας 2004-2006

Οι συναλλαγές του Ομίλου με τη μέτοχο ΤΕΡΝΑ Α.Ε. παρουσιάζονται στην Ενότητα που προηγείται. Περαιτέρω, δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των βασικών μετόχων της Εταιρίας.

3.15.3 Συναλλαγές με διευθυντές, μέλη του Δ.Σ. και μετόχους 2004-2006

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές με διευθυντές, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και μετόχους της Εταιρίας αφορούν στις αποδοχές τους που καταλογίστηκαν εντός των χρήσεων 2004, 2005 και 2006 και έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΟΔΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΑΝΩΤΑΤΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	-	100	120
Αποδοχές στελεχών που περιλαμβάνονται στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.	94	62	179
	94	162	299

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν απαιτήσεις της Εταιρίας από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τις χρήσεις 2004, 2005 και 2006, πέραν των απαιτήσεων που δημιουργούνται στα πλαίσια των τρεχουσών συναλλαγών μετά των πελατών της.

3.15.4 Συναλλαγές με Εταιρίες με Κοινή Διοίκηση

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπάρχει κοινή διοίκηση με άλλες εταιρίες πηλην των θυγατρικών της εταιριών.

3.15.5 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 01/01/2007- 30/06/2007

Οι συναλλαγές του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ με τα μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01/01-30/06/2007 και την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2006, έχουν ως εξής:

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 01/01-30/06/2007

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν έξοδο και τα ποσά έξω από την παρένθεση αντιπροσωπεύουν έσοδο για τις ενοποιούμενες εταιρίες (Όμιλος).									
		Αγοράζουσα Εταιρία							
(ποσά σε χιλ.€)		ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ (Όμιλος)	Κ/Ξ ΡΟΥΤΣΗΣ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.- ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ALPINE MAUREDER BAU - ΤΕΡΝΑ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΣΥΝΟΛΑ
Πωλούσα εταιρία									
Ενοποιούμενες εταιρίες									
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	-	-	-	-
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	-	-	13	-	13
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝ/ΣΕΩΝ	-	-	-	-	-	-	12	12
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		0	0	0	0	0	13	12	25
Συνδεδεμένα μέρη									
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	(212)	-	-	-	-	-	-	(212)
	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	(1.396) ¹	(2.726) ²	-	-	-	-	-	(4.122)
	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ	(115)	-	-	-	-	-	-	(115)
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	(67)	-	-	-	-	-	-	(67)
	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	(134)	-	-	(277)	-	-	-	(411)
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝ/ΣΕΩΝ	(77)		-					(77)
ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ	(8)		-					(8)
ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΕ (Θυγατρική Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ								(9)
ΚΞ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.- IMPREGILO SPA (Κ/Ξ Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝ/ΣΕΩΝ	(1)							(1)

ΓΕΚΕ Α.Ε.Β.Ε. (Θυγατρική της Μητρικής της Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ							
		[1]						[1]
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		[2.011]	[2.726]	[9]	[277]	0	0	0
								[5.023]

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

⁽¹⁾ εργολαβία από ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ προς ΤΕΡΝΑ Α.Ε. για την κατασκευή υδροηλεκτρικού έργου στη ΔΑΦΝΟΖΩΝΑΡΑ

⁽²⁾ εργολαβία από ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ – ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ Α.Ε. προς ΤΕΡΝΑ Α.Ε. για την κατασκευή υδροηλεκτρικού έργου ΕΛΕΟΥΣΑΣ

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 01/01-30/06/2006

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν έξοδο και τα ποσά έξω από την παρένθεση αντιπροσωπεύουν έσοδο για τις ενοποιούμενες εταιρίες (Όμιλος).							
(ποσά σε χιλ. €)							
		ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	Αγοράζουσα Εταιρία Κ/Ξ ΡΟΥΤΣΗΣ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΣΥΝΟΛΑ
Πωλούσα εταιρία							
Ενοποιούμενες εταιρίες							
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	50	-	50
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	2	12	14
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		0	0	0	52	12	64
Συνδεόμενα μέρη							
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	[7]	-	-	-	-	[7]
	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	-	0
	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ	[169]	-	-	-	-	[169]
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	[1.427]	-	-	-	-	[1.427]
	ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ	[125]	-	[98]	-	-	[223]
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	[1]					[1]
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		[1.729]	0	[98]	0	0	[1.827]

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30.06.2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30 Ιουνίου 2007

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιστοιχούν υποχρέωση και τα ποσά έξω από παρένθεση αντιστοιχούν απαιτήσεις των ενοποιούμενων εταιρειών (Όμιλος) από/προς μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέλη

Εταιρεία έχουσα την απαίτηση	Εταιρεία έχουσα την υποχρέωση											
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΔΕΗ (Όμιλος)	Κ/Ε (Όμιλος)	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ (Όμιλος)	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Μητρική)	ΤΕΡΝΑ - IMPREGILO (Κ/Ε Μητρική)	Κ/Ε ΚΥΡΙΑ ΑΡΑΔΕΥΤΙΚΗ ΔΙΟΡΥΓΑ Δ 1 (Κ/Ε Μητρική)	Κ/Ε ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ε Μητρική)	Κ/Ε ΜΕΤΡΟ ΠΕΡΙΣΤΕΡΙΟΥ (ΜΕΤΡΟ ALPINE) (Κ/Ε Μητρική)	ΣΥΝΟΛΟ
Εταιρείες έχουσες την απαίτηση	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	-	-	-	617	126	-	-	-	2	745
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	417	1.465	-	70	-	-	1.952
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	-	-	173	-	-	16	-	189
	ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ (Όμιλος)	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	-	474	-	-	-	474
ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	488	-	-	-	-	-	488
	ΘΕΜΕΛΙΑ (Όμιλος)	-	-	-	-	-	-	152	-	-	-	152
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ	0	0	0	0	0	1.523	1.764	626	70	16	2	4.001
Συνδεδεμένα μέλη												
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	[263]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[263]
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	[837]	[267]	-	-	-	-	-	-	-	-	[1.130]
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ	[137]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[137]
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	[117]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[117]
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	[404]	-	[132]	-	-	-	-	-	-	-	[536]
	ΗΛΙΟΘΡΑ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	[10]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[10]
ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΕ (Θυγατρική Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	[1]	-	-	[8]	-	-	-	-	-	-	[17]
	ΚΕ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-IMPREGILO SPA (Κ/Ε Μητρικής)	[1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[1]
	Κ/Ε ΕΤΕΘ-ΤΕΡΝΑ-ΑΒΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ (Κ/Ε Μητρικής)	[4]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[4]
	ΓΕΚΕ Α.Ε.Β.Ε. (Θυγατρική της Μητρικής της Μητρικής)	[1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[1]
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	[1.774]	[267]	[132]	[8]	[9]	0	0	0	0	0	[2.216]

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο που έληξε την 30/06/2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη [Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 15791] και Γιάννη Λέο [Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 24881] της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Ειρήνης Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου [Α.Μ. ΣΟΕΑ 17481] της ελεγκτικής εταιρείας Ernst & Young.

Οι αποδοχές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατων στελεχών της Εταιρίας που καταλογίστηκαν εντός των εξαμηνιαίων περιόδων που έληξαν την 30η Ιουνίου 2007 και 30η Ιουνίου 2006 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΟΔΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΚΑΙ ΑΝΩΤΑΤΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ (ποσά σε χιλ. €)	01/01-30/06/2006	01/01-30/06/2007
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	60	125
Αποδοχές στελεχών που περιλαμβάνονται στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.	87	83
	147	208

Πηγή: Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο που έληξε την 30/06/2007, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές – Λογιστές κ.κ. Γεώργιο Δεληγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) και Γιάννη Λέο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 24881) της ελεγκτικής εταιρίας Grant Thornton Α.Ε. και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young.

3.16 Σημαντικές αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική θέση της Εταιρίας

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρίας που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια, τις δανειακές υποχρεώσεις, και τα ταμειακά διαθέσιμά της από την ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 31/12/2006 έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.17 Μερισματική πολιτική

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που καταβάλλεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρίας δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των καθαρών κερδών (προ φόρων), αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου.

Η μη διανομή μερίσματος επιτρέπεται μόνο μετά από καθολική απόφαση του συνόλου των μετόχων της Γενικής Συνέλευσης με πλειοψηφία του 65% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Υψηλότερη διανομή μερισμάτων παραμένει αντικείμενο απόφασης της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και εξαρτάται από παράγοντες όπως το ύψος της κερδοφορίας της Εταιρίας και οι επενδυτικές και χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Η Εταιρία κατά τις τελευταίες τρεις χρήσεις δε διένειμε μέρισμα.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. Ενότητα 4.6.2. «Δικαιώματα Μετόχων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.18 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας το ανώτατο όργανο της Εταιρίας είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία ελέγχει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα της Εταιρίας αποτελούν το Διοικητικό της Συμβούλιο, ο Διευθύνων Σύμβουλος, ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών, καθώς και ο εσωτερικός ελεγκτής και των οποίων τα ονόματα, και οι ιδιότητες παρουσιάζονται στο πίνακα που ακολουθεί:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στην Εταιρία
Γεώργιος Περδικάρης του Γερασίμου	Πρόεδρος Δ.Σ., Γενικός Διευθυντής Κατασκευαστικού Τομέα
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης του Βασιλείου	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Γενικός Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας
Θεόδωρος Τάγκας του Χρήστου	Τεχνικός Διευθυντής, Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Σπύρου του Συμεών	Εντεταλμένος Σύμβουλος, Αναπληρωτής Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας
Μιχαήλ Γουρζής του Αλεξάνδρου	Μέλος Δ.Σ.
Παναγιώτης Πόθος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.
Γρηγόριος Χαραλαμπίδης του Παναγιώτη	Μέλος Δ.Σ., Μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής
Αριστέιδης Ντάσης του Κων/νου	Μέλος Δ.Σ.
Μαρία Καλτσά του Δημητρίου	Μέλος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Δημόπουλος του Αργυρίου	Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
Κωνσταντίνος Στρατάκης του Μιχαήλ	Υπεύθυνος Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου

Διοικητικά και Διαχειριστικά Όργανα

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από πέντε (5) έως εννέα (9) μέλη που εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και είναι δυνατό να είναι μέτοχοι ή όχι. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι επανεκλέξιμα. Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι για πέντε (5) χρόνια και παρατείνεται μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση που θα συνέλθει αμέσως μετά τη λήξη της θητείας του, δεν μπορεί όμως να υπερβεί συνολικά τα έξι (6) χρόνια.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό οι μισοί πλέον ενός των συμβούλων, εάν δε προκύπτει τυχόν κλάσμα τούτο παραλείπεται. Πρέπει όμως σε κάθε περίπτωση να παρίστανται αυτοπροσώπως τουλάχιστον τρία (3) μέλη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστικά και μη Μέλη σύμφωνα με το Ν. 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3091/2002 και ισχύει. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών Μελών δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των Μελών και αν προκύψει κλάσμα στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Δύο τουλάχιστον από τα μη εκτελεστικά Μέλη είναι ανεξάρτητα δηλαδή δεν έχουν καμία σχέση εξάρτησης με την Εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτήν Πρόσωπα.

Σε περίπτωση που κάποιος Σύμβουλος αποχωρήσει για οποιοδήποτε λόγο πριν από τη λήξη της θητείας του, οι υπόλοιποι Σύμβουλοι, εφόσον είναι τουλάχιστον τρεις (3) υποχρεούνται μετά την αποχώρηση να εκλέξουν προσωρινό Σύμβουλο σε αντικατάσταση του αποχωρήσαντος και για το υπόλοιπο της θητείας του. Η εκλογή αυτή κυρώνεται στην πρώτη μετά από αυτή συνερχόμενη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας την 11/06/2007 και συγκροτήθηκε σε σώμα την ίδια ημέρα για θητεία πέντε ετών (ήτοι μέχρι την 11/06/2012). Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Γεώργιος Περδικάρης του Γερασίμου	Πρόεδρος Δ.Σ., Εκτελεστικό Μέλος
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης του Βασίλειου	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Τάγκας του Χρήστου	Τεχνικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Σπύρου του Συμεών	Εντεταλμένος Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Μιχαήλ Γουρζής του Αλεξάνδρου	Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Πόθος του Γεωργίου	Εκτελεστικό Μέλος
Γρηγόριος Χαραλαμπίδης του Παναγιώτη ⁽¹⁾	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αριστείδης Ντάσης του Κων/νου	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μαρία Καλιτά του Δημητρίου	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

(1) Το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Χαραλαμπίδης απαρτίζει την Ελεγκτική Επιτροπή της Εταιρίας.

Η διεύθυνση των παραπάνω μελών είναι η διεύθυνση της Εταιρίας, Μεσογείων 85, Αθήνα 11526.

Ακολουθούν τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ.

Περδικάρης Γεώργιος, Πρόεδρος Δ.Σ., Γενικός Διευθυντής Κατασκευαστικού Τομέα

Ο κ. Περδικάρης αποφοίτησε από την Πολυτεχνική Σχολή του Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης το 1983 με το πτυχίο του Ηλεκτρολόγου Μηχανικού. Ξεκίνησε την επαγγελματική του καριέρα το 1983 ως μηχανικός κατασκευής της ΕΤΚΑ Α.Ε. (νυν ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ). Στην συνέχεια εργάστηκε ως Εργα-
ταξίαρχης και Διευθυντής Έργων. Από το 1999 ανέλαβε την Γενική Διεύθυνση του κατασκευαστικού τομέα της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ.

Είναι μέλος του ΠΣΜΗ, της ΠΕΔΜΗΕΔΕ και του ΤΕΕ.

Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Γενικός Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας

Ο κ. Μαραγκουδάκης είναι κάτοχος πτυχίου Μηχανολογίας από το Πανεπιστήμιο του Newcastle της Αγγλίας και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στη Διεύθυνση Παραγωγής και Τεχνολογία Κατασκευών από το Πανεπιστήμιο Strathclyde της Σκωτίας. Ξεκίνησε την επαγγελματική του καριέρα ως διευθυντής εργοστασίου στην κατασκευαστική εταιρία ΒΙΔΟΜΕΤ Α.Ε., όπου εργάστηκε από το 1980 έως το 1988. Από το 1988 έως το 1989 ήταν διευθυντής εργοστασίου στη Sabo S.A., που ειδικεύεται στην κατασκευή και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού. Από το 1988 είναι μέτοχος και Διευθύνων Σύμβουλος στη ΒΙΟΜΕΚ Α.Β.Ε.Τ.Ε. Το 1997 ξεκίνησε τη συνεργασία του με τον Όμιλο, και σήμερα κατέχει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας και του Γενικού Διευθυντή του τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Ο κ. Μαραγκουδάκης είναι Αντιπρόεδρος στο Σύνδεσμο Βιομηχανιών Θεσσαλίας και Κεντρικής Ελλάδας.

Θεόδωρος Τάγκας, Τεχνικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Τάγκας αποφοίτησε από τη Σχολή Πολιτικών Μηχανικών του Πολυτεχνείου Μπόχουμ Δυτ. Γερμανίας το 1979 με πτυχίο πολιτικού μηχανικού. Ξεκίνησε την επαγγελματική του σταδιοδρομία το 1979 ως μηχανικός

στην Γερμανία. Από το 1984 έως το 1989 ήταν διευθυντής των μονάδων και στη συνέχεια διαχειριστής έργων για την κατασκευαστική εταιρία ΕΤΚΑ Α.Ε. Το 1990 ξεκίνησε την συνεργασία του με τον Όμιλο ως διαχειριστής έργου για έργα κατασκευής τούνελ και σιδηροδρομικών γραμμών για την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. Είναι μέλος του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδας και του Ελληνικού Συλλόγου Πολιτικών Μηχανικών.

Γιώργος Σπύρου, Εντεταλμένος Σύμβουλος, Αναπληρωτής Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας

Ο κ. Σπύρου αποφοίτησε από το Εθνικό Μετσόβειο Πολυτεχνείο Αθηνών το 1969 με πτυχίο Ηλεκτρολόγου-Μηχανολόγου Μηχανικού και το 1970, παρακολούθησε το μεταπτυχιακό τμήμα του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών. Υπήρξε Ιδρυτικό στέλεχος της εταιρίας Χ. ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ, όπου εργάστηκε από το 1972 έως το 2004 στους τομείς Μελετών και Παραγωγής Βιομηχανικών και Ενεργειακών Έργων, καθώς και στη Διοίκηση αυτής. Διετέλεσε Γενικός Διευθυντής, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος διαφόρων θυγατρικών εταιριών της εταιρίας και επί 20ετία Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ομίλου αυτού. Υπήρξε από το 1994 έως το 2004, ο κύριος υπεύθυνος σχεδιασμού, ανάπτυξης και υλοποίησης του Ενεργειακού προγράμματος του Ομίλου. Το 2004 ξεκίνησε την συνεργασία του με τον Όμιλο ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ, ως σύμβουλος για ενεργειακά έργα. Σήμερα είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και κατέχει τη θέση του Εντεταλμένου Συμβούλου και Υπευθύνου Ανάπτυξης του τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας εκτός Ελλάδος.

Είναι μέλος του Τεχνικού Επιμελητηρίου Ελλάδας, εκλεγμένο μέλος του Δ.Σ. του Ελληνικού Ομίλου για τη διάδοση των ΑΠΕ (elfores), και μέλος του Δ.Σ. του Ελληνικού Συνδέσμου Ηλεκτροπαραγωγών ΑΠΕ, στον οποίο εξελέγη και επί τετραετία Πρόεδρος του Δ.Σ αυτού.

Μιχάλης Γουρζής, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Γουρζής είναι κάτοχος πτυχίου πολιτικού μηχανικού. Εργάζεται στην ΤΕΡΝΑ Α.Ε. από το 1977, έχοντας αναλάβει και ολοκληρώσει σημαντικό αριθμό κατασκευαστικών έργων.

Παναγιώτης Πόθος, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Πόθος αποφοίτησε από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο του Πειραιά. Από το 1968 έως το 1984 ήταν διευθυντής οικονομικών υπηρεσιών της Κωνσταντινίδης Α.Ε. Ξεκίνησε την συνεργασία του με τον Όμιλο της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. το 1994, όπου και ανέλαβε τη θέση του διευθυντή οικονομικών υπηρεσιών του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Γρηγόριος Χαραλαμπίδης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ., Μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής

Ο κ. Χαραλαμπίδης αποφοίτησε από την Πολυτεχνική Σχολή του Δημοκριτείου Πανεπιστημίου Θράκης το 1992 με πτυχίο πολιτικού μηχανικού. Έχει αναλάβει ως μηχανικός την κατασκευή σημαντικών έργων ενώ από το 1998 ξεκίνησε τη συνεργασία του με τον Όμιλο της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Αριστείδης Ντάσης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Ντάσης είναι απόφοιτος του Παντείου Πανεπιστημίου. Είναι πτυχιούχος της Νομικής σχολής του Δημοκριτείου Πανεπιστημίου Θράκης. Συμμετέχει ως ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος στο Δ.Σ. της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ από το 2007.

Μαρία Καητσά, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Η κα. Καητσά είναι κάτοχος πτυχίου Bachelor στην αρχιτεκτονική από το πανεπιστήμιο Cooper Union των Η.Π.Α. και μεταπτυχιακού στην αρχιτεκτονική από το Yale University των Η.Π.Α. Εργάζεται ως αρχιτέκτων μηχανικός. Συμμετέχει ως ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος στο Δ.Σ. της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ από το 2007.

Ανώτατα Διευθυντικά στελέχη και Εποπτικά όργανα της Εταιρίας

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη και εποπτικά όργανα της Εταιρίας:

Γεώργιος Περδικάρης του Γερασίμου	Γενικός Διευθυντής Κατασκευαστικού Τομέα
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης του Βασίλειου	Γενικός Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας
Γεώργιος Σπύρου του Συμεών	Αναπληρωτής Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας
Κωνσταντίνος Δημόπουλος του Αργυρίου	Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
Κωνσταντίνος Στρατάκης του Μιχαήλ	Υπεύθυνος Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου
Γρηγόριος Χαραλαμπίδης του Παναγιώτη	Μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής

Τα βιογραφικά των ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας, πέραν αυτών που παρουσιάστηκαν ανωτέρω είναι:

Κωνσταντίνος Δημόπουλος, Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Ο κ. Δημόπουλος είναι κάτοχος πτυχίου των Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης και μεταπτυχιακού στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από την ΑΣΟΕΕ. Από το 1974-1991 εργάστηκε στο συγκρότημα Μποδοσάκη και κατείχε την θέση του Οικονομικού Διευθυντή στα Ελληνικά Υαλουργεία Ελευσίνος – Owens ΑΕ και βοηθού Γενικού Δ/ντή στην Ελληνική Εταιρία Οίνων και Οινοπνευμάτων Βότρυς ΑΕ. Από το 1991-1994 εργάστηκε ως Οικονομικός διευθυντής της μονάδας γάλακτος – χυμών της γαλακτοβιομηχανίας ΔΕΛΤΑ Α.Ε., από το 1994-1996 ανέλαβε ως Οικονομικός και Διοικητικός Διευθυντής στο γκρουπ των ελληνικών ξενοδοχειακών και τουριστικών επιχειρήσεων ITAS RESORTS και από το 1996-1997 ως Διοικητικός Διευθυντής της γαλακτοβιομηχανίας ΗΠΕΙΡΟΣ ΑΕΒΕ. Από το 1998 έως σήμερα εργάζεται ως Οικονομολόγος για τον Όμιλο εταιριών της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και από 11/05/2007 κατέχει τη θέση του Διευθυντή Οικονομικών Υπηρεσιών της Εταιρίας.

Κωνσταντίνος Στρατάκης, Εσωτερικός Ελεγκτής

Ο κ. Στρατάκης είναι πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Πειραιά. Από το 1977 έως το 1982 ερ-

γιάστηκε ως βοηθός λογιστή στην εταιρία Χηματέξ Α.Ε., από το 1982 έως το 2003 διατηρούσε ατομική επιχείρηση οργανωμένου λογιστικού-Φορολογικού γραφείου ενώ από το 2003 έως το 2007 ήταν Διευθυντής της ΕΠΕ Στρατάκης και συνεργάτης.

Μεταξύ των μελών του Δ.Σ., των μετόχων και των ασκούντων την διοίκηση της Εταιρίας δεν υπάρχουν οικογενειακές σχέσεις.

3.18.1 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα ανώτατα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας καθώς και τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρίας δηλώνουν τα εξής:

- Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες, με τις εξής εξαιρέσεις:
 - Ο κος Αρ. Ντάσης είναι δικηγόρος
 - Η κα. Μ. Καλτσά είναι αρχιτέκτων-μηχανικός
 - Οι κκ. Γουρζής και Πόθος απασχολούνται στη μητρική ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
- Δεν διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρίας ή διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας.
- Δεν διετέλεσαν μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ούτε είναι εταίροι σε άλλη Εταιρία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών, με τις εξής εξαιρέσεις:
 - Ο κ. Γ. Περδικάρης είναι μέλος Δ.Σ. των εταιριών ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ και ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ.
 - Ο κ. Μ. Μαραγκουδάκης είναι Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ και Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε. και ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ.
 - Ο κ. Γ. Σπύρου, μέχρι και την 17/05/2007 υπήρξε Αντιπρόεδρος Δ.Σ. όλων των εταιριών του Ομίλου Ρόκα.
 - Ο κ. Μ. Γουρζής συμμετέχει στο Δ.Σ. των εταιριών ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΓΕΚ ΑΕ, ΙΩΛΚΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΑΕ, ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ, ΣΤΡΩΤΗΡΕΣ ΑΕ, ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ, ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ και ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ – ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
 - Ο κ. Π. Πόθος συμμετέχει στο Δ.Σ. των εταιριών ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΓΕΚ ΑΕ, ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ, ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ, ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΕ, ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΕ, ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ.
 - Ο κ. Α. Ντάσης συμμετέχει στο Δ.Σ. της εταιρίας ΣΤΕΡΩΠΗΣ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.
 - Η κα Μ. Καλτσά συμμετέχει στο Δ.Σ. της εταιρίας ΓΕΚ ΑΕ και της ΚΡΡΑ ΑΤΕ στην οποία και συμμετέχει με ποσοστό 33%.
 - Ο κ. Στρατάκης διετέλεσε εσωτερικός ελεγκτής της εταιρίας ΕΡΜΗΣ Α.Ε. μέχρι τον Δεκέμβριο 2004.
- Δεν υφίστανται καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.
- Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά την διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.

- Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή / και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ενός εκδότη ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων του εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
- Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπο τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
- Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρίας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρίας και των μελών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

3.18.2 Σύγκρουση Συμφερόντων

Δεν υφίστανται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ της Εταιρίας και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της. Σημειώνεται ότι οι κ.κ. Γουρζής και Πόθος απασχολούνται στη μητρική Τέρνα και συμμετέχουν και στο Δ.Σ. αυτής ως εκτελεστικά μέλη. Παράλληλα συμμετέχουν στο Δ.Σ. της Εκδότριας καθώς και στο Δ.Σ. άλλων εταιριών του Ομίλου ΓΕΚ. Σύμφωνα με δήλωσή τους, οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους στην Εταιρία δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους. (βλ. σχετικές δηλώσεις που περιλαμβάνονται στην Ενότητα 3.18.1. «Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Σημειώνεται ότι η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ είναι η μοναδική εταιρία στον Όμιλο ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ που δραστηριοποιείται στον χώρο ηλεκτροπαραγωγής από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας. Στον Όμιλο ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ ανήκει επίσης η εταιρία ΗΡΩΝ Θερμοηλεκτρική Α.Ε. η οποία ωστόσο δραστηριοποιείται στην ηλεκτροπαραγωγή από θερμοηλεκτρική ενέργεια.

Στο παρελθόν, η κατασκευαστική δραστηριότητα της Εταιρίας ήταν σημαντική σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της και τα κέρδη της με δεδομένο ότι ο αριθμός των αιοθικών πάρκων που είχαν τεθεί σε λειτουργία ήταν περιορισμένος. Τα τελευταία έτη, η εγκατεστημένη ισχύς συνεχώς αυξάνεται ενώ το επιχειρηματικό πλάνο της Εταιρίας εστιάζει αποκλειστικά στην ανάπτυξη ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ.

Στον κατασκευαστικό κλάδο, και αναφορικά με τη συμμετοχή της Εταιρίας σε διαγωνισμούς του δημοσίου, η Εταιρία λαμβάνει μέρος αποκλειστικά σε διαγωνισμούς που απευθύνονται σε εταιρίες με πτυχίο 6ης τάξης ενώ η μητρική εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε., που επίσης δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο, λαμβάνει μέρος αποκλειστικά σε διαγωνισμούς που απευθύνονται σε εταιρίες με πτυχίο 7ης τάξης. Σε κάθε περίπτωση η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. αναλαμβάνει κυρίως μεγάλα έργα υποδομής ενώ η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή εξειδικεύεται σε ηλεκτρομηχανολογικά, σιδηροδρομικά και ενεργειακά έργα. Συνεπώς οι δύο εταιρίες δεν λειτουργούν ανταγωνιστικά. Σε περίπτωση που δημοπρατείται έργο το οποίο μπορούν να διεκδικήσουν βάσει των ορίων του πτυχίου τους και οι δύο εταιρίες, θα υποβάλει προσφορά η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή για έργα με προϋπολογισμό έως €40 εκατ. και η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. για έργα άνω των €40 εκατ.

Επίσης σημειώνεται ότι τα τελευταία έτη η Εταιρία και η μητρική ΤΕΡΝΑ Α.Ε. δεν έχουν προχωρήσει σε από κοινού συμμετοχή σε κοινοπραξίες, ούτε έχουν δοθεί υπεργολαβίες για έργα τρίτων από τη μία προς την άλλη. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι από τον συνολικό ενοποιημένο κύκλο εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου της Εταιρίας για το 2006 ύψους €29 εκατ., μόνο ποσό ύψους €50 χιλ. προήλθε από ενδο-ομιλικές συναλλαγές μεταξύ της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και της Εταιρίας, το οποίο μάλιστα αφορά σε υπόλοιπο σύμβασης του 2004. Για το α' εξάμηνο του 2007, οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή αφορούσαν στην ανάθεση από την τελευταία προς την πρώτη της κατασκευής των υδροηλεκτρικών έργων του Ομίλου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ στις θέσεις Δαφνοζωνάρα και Ελεούσα.

Στο μέλλον, όσον αφορά την ανάθεση υπεργολαβίας για έργα τρίτων μεταξύ των δύο εταιριών, αυτή δε μπορεί να αποκλειστεί στις περιπτώσεις που μία από τις δύο διαθέτει ειδική τεχνογνωσία. Σε κάθε περίπτωση ωστόσο τυχόν αναθέσεις ή αναλήψεις έργων μεταξύ των δύο εταιριών θα γίνονται σε όρους αγοράς.

3.18.3 Αμοιβές και Οφέλη

Οι μεικτές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών για τη χρήση 2006 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΑΜΟΙΒΕΣ Δ.Σ. (σε €)	ΑΠΟΔΟΧΕΣ (σε €)	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ⁽¹⁾
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ., ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ	ΠΕΡΔΙΚΑΡΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	40.000,00	0,00	0,00
ΑΝΤΙΠΡ. & Δ' ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΜΕΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΜΑΡΑΓΚΟΥΔΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ⁽²⁾	20.000,00	62.230,00	0,00
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	ΠΟΘΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	30.000,00	0,00	0,00
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	ΓΟΥΡΖΗΣ ΜΙΧΑΗΛ	30.000,00	0,00	0,00
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ, ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΜΕΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	ΣΠΥΡΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ⁽²⁾	0,00	117.000,00	0,00
ΤΕΧΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.	ΤΑΓΚΑΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ	0,00	0,00	0,00
ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ., ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ	ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΠΟΥΛΟΣ ΓΡΗΓΟΡΗΣ	0,00	0,00	0,00
		120.000,00	179.230,00	

(1) Ποσά που έχει προβλέψει ή καταχωρήσει στα δεδομένα έσοδα η Εταιρία και οι θυγατρικές της για συντάξεις, αποζημιώσεις ή παρεμφερή οφέλη.

(2) Απασχόληση με σύμβαση παροχής ανεξαρτήτων υπηρεσιών.

Πηγή: Στοιχεία από την Εταιρία, μη ελεγχμένα από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημειώνεται ότι ο οικονομικός διευθυντής κ. Κ. Δημόπουλος καθώς επίσης και ο Εσωτερικός Ελεγκτής κ. Στρατάκης απασχολούνται στην Εταιρία από το 2007.

Στα ανωτέρω μέλη και στελέχη, παρέχονται οι εξής παροχές: Στον κ. Εμ. Μαραγκουδάκη παρέχεται εταιρική πιστωτική κάρτα, κινητό τηλέφωνο και αυτοκίνητο, στον κ. Τάγκα κινητό τηλέφωνο και αυτοκίνητο και στον κ. Χαραλαμπίδου κινητό τηλέφωνο.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, δεν υπάρχουν άλληλες αμοιβές ή επιπρόσθετες παροχές στα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και στα ανώτατα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας πέρα των ως άνω αναφερθέντων.

Σημειώνεται ότι δεν έχει συσταθεί επιτροπή καθορισμού αμοιβών.

Σύμφωνα με την Εταιρία, δεν υφίσταται πρόγραμμα παροχής μετοχών, ούτε δικαιώματα αγοράς μετοχών στα στελέχη ή στο προσωπικό της Εταιρίας.

Οι κ.κ. Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης και Γεώργιος Σπύρου συνδέονται με την Εταιρία με σύμβαση παροχής ανεξαρτήτων υπηρεσιών. Ο εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας έχει συνάψει σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου η οποία περιλαμβάνει τους συνήθεις όρους για μία αντίστοιχη σύμβαση, χωρίς να παρεκκλίνει από όσα ο νόμος ορίζει.

Επιπλέον, δεν υφίστανται συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που συνδέουν τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα με την Εταιρία ή τις θυγατρικές της και οι οποίες προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους.

3.19 Τρόπος Λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου

3.19.1 Αρμοδιότητες Δ.Σ.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του ισχύοντος καταστατικού της Εταιρίας, οι κύριες αρμοδιότητες του Δ.Σ. είναι οι ακόλουθες:

- Στο Διοικητικό Συμβούλιο ανήκει η γενική διαχείριση των υποθέσεων της Εταιρίας. Πράξεις του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμη και αν είναι εκτός του εταιρικού σκοπού, δεσμεύουν την Εταιρία απέναντι σε τρίτους εκτός αν αποδειχθεί ότι ο τρίτος γνώριζε την υπέρβαση του εταιρικού σκοπού ή όφειλε να τη γνωρίζει. Δεν συνιστά απόδειξη μόνη η τήρηση των διατυπώσεων της δημοσιότητας ως προς το καταστατικό της Εταιρίας ή τις τροποποιήσεις του. Περιορισμοί της εξουσίας του Διοικητικού Συμβουλίου από το καταστατικό ή από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης δεν αντιτάσσονται στους καλόςπιστους τρίτους ακόμη και αν έχουν υποβληθεί στις διατυπώσεις δημοσιότητας. Πάντως οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου τελούν με την επιφύλαξη των άρθρων 10 και 23α του Κ.Ν. 2190/20, όπως ισχύει.

- Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αναθέτει σε ένα ή περισσότερα μέλη του ή στους διευθυντές της Εταιρίας ή άλλους υπαλλήλους της Εταιρίας ή και τρίτους την άσκηση εξουσιών ή αρμοδιοτήτων του, γενικώς ή ειδικώς, για ορισμένες πράξεις.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί με ειδικές εξουσιοδοτήσεις που παρέχονται με τους νόμιμους τύπους να αναθέτει εν όλω ή εν μέρει σε ένα ή περισσότερα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, σε διευθυντές της Εταιρίας, σε υπαλλήλους της ή σε τρίτους, τη διοίκηση και διεύθυνση συγκεκριμένων υποθέσεων της Εταιρίας στα πλαίσια της παρεχόμενης σ' αυτά εξουσιοδότησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 14 του Καταστατικού της Εταιρίας, διορίζει τον Τεχνικό Διευθυντή της Εταιρίας σύμφωνα με την παράγρ.4 του άρθρου 7 του Π.Δ. 472/1985, ο οποίος θα προέρχεται απαραίτητα από τα μέλη του, που είναι εγγεγραμμένα στο Μητρώο Εμπειρίας Κατασκευαστών (ΜΕΚ) ορίζοντας και το χρόνο της θητείας του. Η αποζημίωση του καθορίζεται με ειδική απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Σημειώνεται ότι στη θέση αυτή έχει οριστεί ο κ. Τάγκας.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 17 του Καταστατικού της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται στην έδρα της Εταιρίας, τακτικά μία φορά τουλάχιστον κάθε ένα ημερολογιακό μήνα και σε ημέρα και ώρα οριζόμενη από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του και έκτακτα μετά από αίτηση δύο τουλάχιστον μελών του, σε ημερομηνία που δεν είναι δυνατό να απέχει περισσότερο από δέκα ημέρες από την ημερομηνία υποβολής της αίτησης.

Σύμφωνα με το άρθρο 18 του Καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας βρίσκεται σε απαρτία και αποφασίζει έγκυρα όταν παρίστανται στη συνεδρίαση ή αντιπροσωπεύονται τουλάχιστον οι μισοί συν ένας από τους συμβούλους και ο αριθμός των παρόντων ουδέποτε μπορεί να είναι μικρότερος από τρεις. Οι αποφάσεις του Δ.Σ. λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των μελών του, οι οποίοι παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται.

3.19.2 Εκπροσώπηση

Στην από 11 Ιουνίου 2007 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, αποφασίστηκαν τα ακόλουθα σχετικά με την εκπροσώπησή της:

1. Η Εταιρία δεσμεύεται και εκπροσωπείται με δύο υπογραφές εκ των (α) κ. Γεωργίου Περδικάρη, Προέδρου του Δ.Σ. (β) κ. Εμμανουήλ Μαραγκουδάκη, Διευθύνοντος Συμβούλου του Δ.Σ. και (γ) κ. Παναγιώτη Πόθου, Μέλους του Δ.Σ., οι οποίοι θέτουν την υπογραφή τους κάτω από την εταιρική επωνυμία ανά δύο (2) για το σύνολο των θεμάτων που αφορούν έγγραφα ή συμβάσεις με τις οποίες η Εταιρία αναλαμβάνει υποχρεώσεις ή αποξενώνεται από δικαιώματά της, ειδικότερα δε για τα έγγραφα ή τις συμβάσεις που αφορούν δάνεια για λογαριασμό της Εταιρίας, αγορές ανταλλαγής, υποθηκεύσεις, ενεχυριάσεις ή μισθώσεις ακινήτων ή κινητών κτήση και απαλλοτρίωση διαφόρων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων της Εταιρίας, για οποιεσδήποτε συμφωνίες δάνεια ενυπόθηκα ή όχι που παρέχουν δικαίωμα υποθήκης σε περιουσιακό στοιχείο της Εταιρίας ή τις εγκαταστάσεις της, για έκδοση και αποδοχή συναλλαγματικών, διαπραγματεύσεις, συμβιβασμούς και συνυποσχετικά, αγωγές, εγκλήσεις, ασκήσεις ενδίκων μέσων, αποδοχή αποφάσεων,

παραιτήσεις – εν μέρει ή συνολικά - δικών εγγραφής εξάλειψης ή άρσης υποθηκών, προσημειώσεων, κατασχέσεων ή καταργήσεων δικών, παροχής γενικής και μερικής πηληρεξουσιότητας σε όσα εγκρίνουν πρόσωπα και για ανάληψη χρημάτων από καταθέσεις της Εταιρίας σε Τράπεζες ή έκδοση τραπεζικών επιταγών και υπογραφής συμβάσεων για έκδοση εγγυητικών επιστολών.

2. Η Εταιρία δεσμεύεται και εκπροσωπείται με μία εκ των υπογραφών εκ των ανωτέρω Συμβούλων – κ. Γεώργιο Περδικάρη ή κ. Εμμανουήλ Μαραγκουδάκη ή κ. Παναγιώτη Πόθο – κάτω από την εταιρική επωνυμία, όταν πρόκειται:

- για εξόφληση τραπεζικών ή άλλων επιταγών που εκδόθηκαν στο όνομα της Εταιρίας, για είσπραξη αξίας γραμματίων, συναλλαγματικών, πιστώσεων, εγγυήσεων και γενικά οποιασδήποτε είσπραξης από οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, για κάθε εξοφλητήρια πράξη, απόδειξη εισπραχθέντων από προκαταβολής ή πιστοποιήσεις υπό εκτέλεση έργων του Δημοσίου, Δήμων ή Κοινοτήτων, Νομικών Προσώπων Δημοσίου και Ιδιωτικού Δικαίου γενικά και κάθε φυσικού και νομικού προσώπου.
- για πράξεις παραλαβής εμπορευμάτων είτε από το εσωτερικό είτε από το εξωτερικό για διασαφήσεις και για κάθε άλλο τελενειακό έγγραφο που αφορά την Εταιρία, για οπισθογράφιση μεταβίβαση σε διαταγή για την παραλαβή ή και με οποιοδήποτε άλλο τρόπο φορτωτικών εγγράφων για την εξόφλησή τους, που έχουν εκδοθεί στο όνομα της Εταιρίας και κάθε είδους δηλώσεων ή εγγράφων που εξυπηρετεί την Εταιρία.

3.19.3 Εταιρική Διακυβέρνηση και Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας

Η Εταιρία, με την από 22/06/2007 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της, ενέκρινε το αναδιαμορφωμένο Οργανόγραμμα της και σχέδιο του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει κατ' ελάχιστο το περιεχόμενο που προβλέπεται στα άρθρα 3, 4, 7 και 8 του Ν. 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης όπως τροποποιημένος ισχύει, στον κανονισμό συμπεριφοράς των εταιριών (απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει) που είναι εισηγμένες ή έχουν υποβάλει αίτηση εισαγωγής των μετοχών τους στη Αγορά Αξιών του Χ.Α. και στον Ν. 2331/1995 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν. 3424/2005.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι έχει συμμορφωθεί πλήρως με τα άρθρα 3, 4, 6, 7 και 8 του Ν. 3016/2002 όπως ισχύει.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς, ανέθεσε στην ελεγκτική εταιρία Ernst & Young (Ελλάς) Α.Ε. στα πλαίσια του ελέγχου που διενήργησαν ως έκτακτοι ελεγκτές για τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005, 2004 και την 30/06/2007, τη σύνταξη έκθεσης αναφορικά με το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ. Στο πλαίσιο αυτό, ο ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Σάββας Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young (Ελλάς) Α.Ε. συνέταξε τις από 22/06/2007 και 10/10/2007 Εκθέσεις. Σύμφωνα με την Επικαιροποιημένη έκθεση του ανεξάρτητου ορκωτού Ελεγκτή- Λογιστή της 10/10/2007 επί του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, υφίσταται το παρακάτω θέμα:

- Την ευθύνη για την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τις απαιτήσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) φέρει μόνο το τμήμα IFRS του Ομίλου, το οποίο διενεργεί χειρόγραφες εγγραφές προσαρμογής των λογαριασμών μέσω ηλεκτρονικών αρχείων Excel, τα οποία δεν εξασφαλίζουν τη δυνατότητα αποφυγής μεταγενέστερων αλλοιώσεων. Οι εγγραφές αυτές δεν έχουν καμία ένδειξη ελέγχου και έγκρισης και δεν καταχωρούνται σε ξεχωριστούς λογαριασμούς. Επιπλέον, δεν υπάρχει διαδικασία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. που να καθορίζει τη ροή των πληροφοριών που πρέπει να έρχονται στο γραφείο «IFRS» από υπεύθυνα στελέχη των αρμοδίων τμημάτων της Εταιρίας.

Επίσης ο ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής - λογιστής σημειώνει ότι, η Εταιρία έχει μεν προβεί στην καταγραφή Εγχειριδίου Διαδικασιών και Ελέγχου καθώς και εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας που εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της, στα οποία καταγράφονται οι διαδικασίες και περιγράφονται οι θέσεις εργασίας, αλλά ο έλεγχός του δεν επεκτάθηκε στην αξιολόγηση και την εφαρμογή των διαδικασιών αυτών.

Σε σχέση με τα ανωτέρω, η Εταιρία δεσμεύεται ότι μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2007:

1. θα έχει θέσει σε εφαρμογή καταγεγραμμένες διαδικασίες κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που καθορίζουν τη ροή των πληροφοριών που πρέπει να έρχονται στο «IFRS DESK».
2. Η καταχώρηση των λογιστικών εγγραφών της μετατροπής των φορολογικών στοιχείων σε ΔΠΧΠ, η οποία τώρα τηρείται σε περιβάλλον EXCEL, θα τηρείται σε μηχανογραφικό σύστημα (SAP).
3. Οι ενοποιημένες και εταιρικές ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της 30ης Σεπτεμβρίου 2007 θα ελεγχθούν από ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή.
4. Με τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2007, η Εταιρία αναλαμβάνει τη δέσμευση, μερίμνει του Συντονιστή Κύριου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς, να πιστοποιηθεί η τήρηση των υπό 1 και 2 ανωτέρω δεσμεύσεων από τον Τακτικό ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή της. Παράλληλα, ο Τακτικός ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής θα αξιολογήσει το εγχειρίδιο διαδικασιών και θα βεβαιώσει την εφαρμογή του.
5. Με τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2007, η Εταιρία θα γνωστοποιήσει στο επενδυτικό κοινό και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την εφαρμογή των παραπάνω δεσμεύσεων.

3.19.3.1 Εσωτερικός Έλεγχος

Αποστολή του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου είναι η διασφάλιση της εφαρμογής και τήρησης του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της Εταιρίας, της συμμόρφωσης με την ισχύουσα νομοθεσία και ο έλεγχος και αξιολόγηση της επάρκειας των διαδικασιών του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

Για την διενέργεια αποτελεσματικότερου εσωτερικού ελέγχου, στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας προβλέπονται τα ακόλουθα όργανα:

- A.) Εσωτερικός Ελεγκτής: Ανεξάρτητος, πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης
- B.) Ελεγκτική Επιτροπή: η οποία αποτελείται από ένα έως τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Ελέγχου.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής αποσκοπεί στη συνεχή παρακολούθηση της λειτουργίας της Εταιρίας και έχει την ευθύνη να ενημερώνει εγγράφως, σε τακτά διαστήματα, το Διοικητικό Συμβούλιο για την εφαρμογή του Κανονισμού της Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρίας. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής κατά την άσκηση των καθηκόντων του είναι ανεξάρτητος, δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της Εταιρίας και εποπτεύεται από τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, την Ελεγκτική Επιτροπή. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Δεν μπορούν να ορισθούν ως εσωτερικοί ελεγκτές μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη τα οποία έχουν και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου αρμοδιότητες ή συγγενείς των παραπάνω μέχρι και του δευτέρου βαθμού εξ αίματος ή εξ' αγχιστείας.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής κατά την άσκηση των καθηκόντων του δικαιούται να λάβει γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, καθώς και να έχει πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της Εταιρίας. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στον εσωτερικό ελεγκτή και γενικά να διευκολύνουν το έργο του, ήτοι να παρέχουν όλα τα απαραίτητα μέσα για την διευκόλυνση του έργου του.

3.19.3.2 Αρμοδιότητες του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού της Εταιρίας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας, που αφορά την Εταιρία και τις θυγατρικές αυτής και ιδιαίτερα της Χρηματοοικονομικής Νομοθεσίας και της Νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιριών.
- Αναφέρει στο Δ.Σ. της Εταιρίας περιπτώσεις σύγκρουσης των προσωπικών συμφερόντων των μελών του Δ.Σ. ή των Διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας, με τα συμφέροντα της Εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- Ενημερώνει εγγράφως μία φορά τουλάχιστον το 3μηνο το Δ.Σ. για την πορεία του ελεγκτικού του έργου,
- Παρίσταται στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων.
- Παρέχει μετά από έγκριση του Δ.Σ., οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από τις Εποπτικές Αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.
- Αξιολογεί σε συνεχή βάση την πληρότητα και λειτουργία των προληπτικών και κατασταθμικών δικλίδων ασφαλείας και γενικότερα την αξιοπιστία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.
- Αναλύει τις περιοχές κινδύνου της Εταιρίας και των θυγατρικών της και φροντίζει για την επαρκή διαχείριση των κινδύνων.
- Διενεργεί ελέγχους οικονομικής διαχείρισης, λειτουργίας & διαδικασιών, καθώς και ελέγχους ασφαλείας των Συστημάτων Πληροφορικής (λογική και φυσική ασφάλεια).
- Διενεργεί έκτακτους ελέγχους κατόπιν εντολής του Προέδρου του Δ.Σ. και του Διευθύνοντος Συμβούλου σε περιοχές υψηλού κινδύνου ή σε περιπτώσεις κατάχρησης / απάτης.
- Ελέγχει την ορθότητα των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, των αναφορών διοικητικής πληροφόρησης, καθώς και των αναφορών προς τις Εποπτικές Αρχές.

- Ελέγχει και ενημερώνει σχετικά με το επίπεδο συμμόρφωσης της Εταιρίας και των θυγατρικών της με το νομικό και νομοθετικό πλαίσιο λειτουργίας τους.
- Συντάσσει πορίσματα και εκθέσεις εσωτερικού ελέγχου.
- Απαλείφει τους κινδύνους και τις ενδεχόμενες αρνητικές επιπτώσεις από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Στις αρμοδιότητες του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου συμπεριλαμβάνονται επί προσθέτως οι εξής:

1. Ο έλεγχος της τήρησης των υποχρεώσεων που προβλέπονται στην απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 περί κανόνων Συμπεριφοράς Εισηγμένων Εταιριών.
2. Ο έλεγχος της τήρησης των δεσμεύσεων που περιέχονται στα ενημερωτικά δελτία και τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρίας σχετικά με τη χρήση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από το Χρηματιστήριο.
3. Ο έλεγχος της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της διοικήσεως αναφορικά με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρίας.
4. Ο έλεγχος των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες, κατά την έννοια του άρθρου 42ε § 5 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και των σχέσεων της Εταιρίας με τις εταιρίες στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν σε ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ή μέτοχοί της με ποσοστό τουλάχιστον 10%.
5. Η αναφορά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας των περιπτώσεων συγκρούσεως ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των Διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας, με τα συμφέροντα της Εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
6. Η παράσταση σε όλες τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων.
7. Η παροχή οποιασδήποτε πληροφορίας ζητηθεί εγγράφως από τις εποπτικές αρχές, μετά από σχετική έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου.
8. Η συνεργασία με τις εποπτικές αρχές, προκειμένου να διευκολυνθεί το έργο ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν, μετά από συνεννόηση με το Διοικητικό Συμβούλιο.
9. Οι διαδικασίες παρακολούθησης των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα πρόσωπα που απασχολεί η Εταιρία είτε με σύμβαση εργασίας είτε άλλως και τα οποία έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες, καθώς και τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στην Εταιρία και οι έχοντες στενό δεσμό με αυτά τα πρόσωπα, σε κινητές αξίες της Εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε, παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, εφόσον οι κινητές αξίες είναι υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένα αγορά.
10. Οι διαδικασίες δημόσιας γνωστοποίησης συναλλαγών των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στην Εταιρία και των προσώπων που έχουν στενό δεσμό με αυτά τα πρόσωπα, καθώς και άλλων προσώπων για τα οποία η Εταιρία έχει υποχρέωση γνωστοποίησης σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.
11. Οι κανόνες που διέπουν τις συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων εταιριών, η παρακολούθηση των συναλλαγών αυτών και η κατάλληλη γνωστοποίηση τους στα όργανα και στους μετόχους της Εταιρίας.

3.19.3.3 Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή αποτελείται από ένα έως τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Ελεγκτική Επιτροπή ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Το από 17/09/2007 Δ.Σ. της Εταιρίας έχει ορίσει τον κ. Χαραλαμπόπουλο ως μοναδικό μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής.

Η Ελεγκτική Επιτροπή παρακολουθεί τη διενέργεια του εσωτερικού ελέγχου από τον Εσωτερικό Ελεγκτή. Συνεδριάζει σε περιοδικά διαστήματα και στις συνεδριάσεις αξιολογούνται και αξιοποιούνται τα ευρήματα του ελεγκτικού ελέγχου και συντάσσονται αναφορές στην ολομέλεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

3.19.3.4 Υπηρεσία Επενδυτικών Σχέσεων

Η Υπηρεσία Επενδυτικών Σχέσεων αποτελείται από δύο (2) τμήματα, το Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων και το Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων.

3.19.4 Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων

Το τμήμα εξυπηρέτησης μετόχων έχει την ευθύνη της άμεσης και ισότιμης πληροφόρησης των μετόχων καθώς και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με τα δικαιώματά τους. Η εξυπηρέτηση των μετόχων γίνεται με προφορική και γραπτή επικοινωνία. Η υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων μεριμνά για την ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων σχετικά με την διανομή των μερισμάτων, τις πράξεις έκδοσης νέων μετοχών, διανομής, εγγραφής, παραιτήσεων και μετατροπής, χρονική περίοδο άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων ή ενδεχόμενες μεταβολές στα αρχικά χρονικά περιθώρια.

Επίσης παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις τακτικές ή έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις και τις αποδόσεις τους. Ενημερώνει επίσης τους μετόχους σχετικά με την απόκτηση ιδίων μετοχών και τη διάθεσή τους ή τυχόν ακύρωσή τους.

Στις Ετήσιες Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας φροντίζει να είναι διαθέσιμο το Ετήσιο Δελτίο καθώς και να αποστέλλονται σε κάθε ενδιαφερόμενο, σε έγγραφη ή σε ηλεκτρονική μορφή, όλες οι δημοσιευμένες εταιρικές εκδόσεις (Ετήσιο Δελτίο, Ενημερωτικό δελτίο, περιοδικές και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού συμβουλίου και των ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών).

Επίσης το τμήμα εξυπηρέτησης των μετόχων έχει την αρμοδιότητα της σύμφωνης με την ισχύουσα νομοθεσία τήρησης και ενημέρωσης του μετοχολογίου της Εταιρίας. Για το σκοπό αυτό, η υπηρεσία έχει την ευθύνη επικοινωνίας με το Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται ότι με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα διαθέτει Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων. Ο Υπεύθυνος του τμήματος θα ανακοινωθεί στο επενδυτικό κοινό μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.

3.19.5 Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων

Το τμήμα εταιρικών ανακοινώσεων έχει την υποχρέωση να γνωστοποιεί στο κοινό πληροφορίες μέσω του Χ.Α., προκειμένου να καταχωρηθούν στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. Οι πληροφορίες αυτές αναφέρονται σε γεγονότα τα οποία δημοσιοποιούνται αναμένεται ότι θα επηρεάσουν την αγορά των μετοχών της Εταιρίας.

Γεγονότα τα οποία έχει υποχρέωση να γνωστοποιήσει το τμήμα εξυπηρέτησης των μετόχων είναι:

1. Αποφάσεις που αφορούν την ουσιαστική μεταβολή της μετοχικής δράσης.
2. Αποφάσεις ή συμφωνίες για τη σύναψη ή λύση ουσιαστών συνεργασιών ή επιχειρηματικών συμμαχιών, καθώς και για κάθε ουσιαστική διεθνή πρωτοβουλία.
3. Αποφάσεις για την υποβολή δημόσιας πρότασης αγοράς.
4. Αποφάσεις ή συμφωνίες για συμμετοχή σε διαδικασία συγχώνευσης, διάσπασης ή εξαγοράς, απόκτησης ή εκχώρησης μετοχών που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 5% Εταιρίας στην οποία συμμετέχει σε ποσοστό τουλάχιστον 10% η Εταιρία ή τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ή μέτοχοί της με ποσοστό τουλάχιστον 10%.
5. Αποφάσεις για αλλαγή της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών.
6. Αποφάσεις για τη διανομή και την καταβολή μερισμάτων, για πράξεις έκδοσης νέων μετοχών, διανομής, εγγραφής, παραίτησης και μετατροπής, όπως προβλέπεται στο άρθρο 5 § 2 στοιχείο Β του ΠΔ 350/1985.
7. Αποφάσεις αλλαγής ουσιαστών στοιχείων που περιέχονται στο πλέον πρόσφατο ενημερωτικό ή ετήσιο δελτίο συμπεριλαμβανομένων και των δεσμεύσεων που έχουν αναληφθεί για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων.
8. Οποιαδήποτε ουσιαστική μεταβολή στην περιουσιακή κατάσταση, στην κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας, ιδίως στην δαπάνη της επιβάρυνσης και στην απόδοσή της.
9. Προκειμένου περί Εταιρίας που καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οποιαδήποτε μεταβολή που επιδρά ουσιαστικά στη διάρθρωση ή στα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη του ομίλου.
10. Ενέργειες για τη συμμόρφωση της Εταιρίας και των μετόχων με τις επιβαλλόμενες από το νόμο υποχρεώσεις γνωστοποίησης συναλλαγών επί της μετοχής της Εταιρίας. Επίσης ενέργειες για τη συμμόρφωση τους στις επιβαλλόμενες ιδίως από το Π.Δ. 51/1992, όπως ισχύει και την 5/204/14.11.2000 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί Κανονισμού Εισηγμένων Εταιριών υποχρεώσεις γνωστοποίησης.
11. Οποιαδήποτε άλλη περίπτωση προβλέπεται από την κείμενη νομοθεσία.

Απόφαση νοείται κάθε απόφαση του αρμόδιου εξουσιοδοτημένου οργάνου της Εταιρίας. Στις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται και αυτές που αφορούν στη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης για λήψη απόφασης σχετικά με τα πιο πάνω θέματα. Ως συμφωνία που θα πρέπει να γνωστοποιηθεί νοείται και η υπογραφή προσυμφώνου που περιλαμβάνει σαφή περιγραφή των δεσμεύσεων των αντισυμβαλλομένων.

Το τμήμα Εταιρικών ανακοινώσεων οφείλει σε περιπτώσεις δημοσιοποίησης πληροφοριών που δεν έχουν επιβεβαιωθεί και οι οποίες θα μπορούσαν να προκαλέσουν σημαντική μεταβολή των τιμών των μετοχών, κατόπιν συνεννόησης με τη Διοίκηση, να προβαίνει είτε σε επιβεβαίωσή τους είτε σε άμεση διάψυσή τους. Εάν το τμήμα Εταιρικών ανακοινώσεων έχει βάσιμες υπόνοιες για την απώλεια του εμπιστευτικού χαρακτήρα των πληροφοριών εκείνων που επηρεάζουν την τιμή των μετοχών και για τη διαρροή τους σε τρίτους πριν από την τυχόν επίσημη γνωστοποίησή τους, κατόπιν συνεννόησης με τη Διοίκηση, το τμήμα οφείλει να προβεί στην επίσημη γνωστοποίησή τους ή σε σχετική προειδοποίηση του επενδυτικού κοινού.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται ότι με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα διαθέτει Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων. Ο Υπεύθυνος του τμήματος θα ανακοινωθεί στο επενδυτικό κοινό μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.

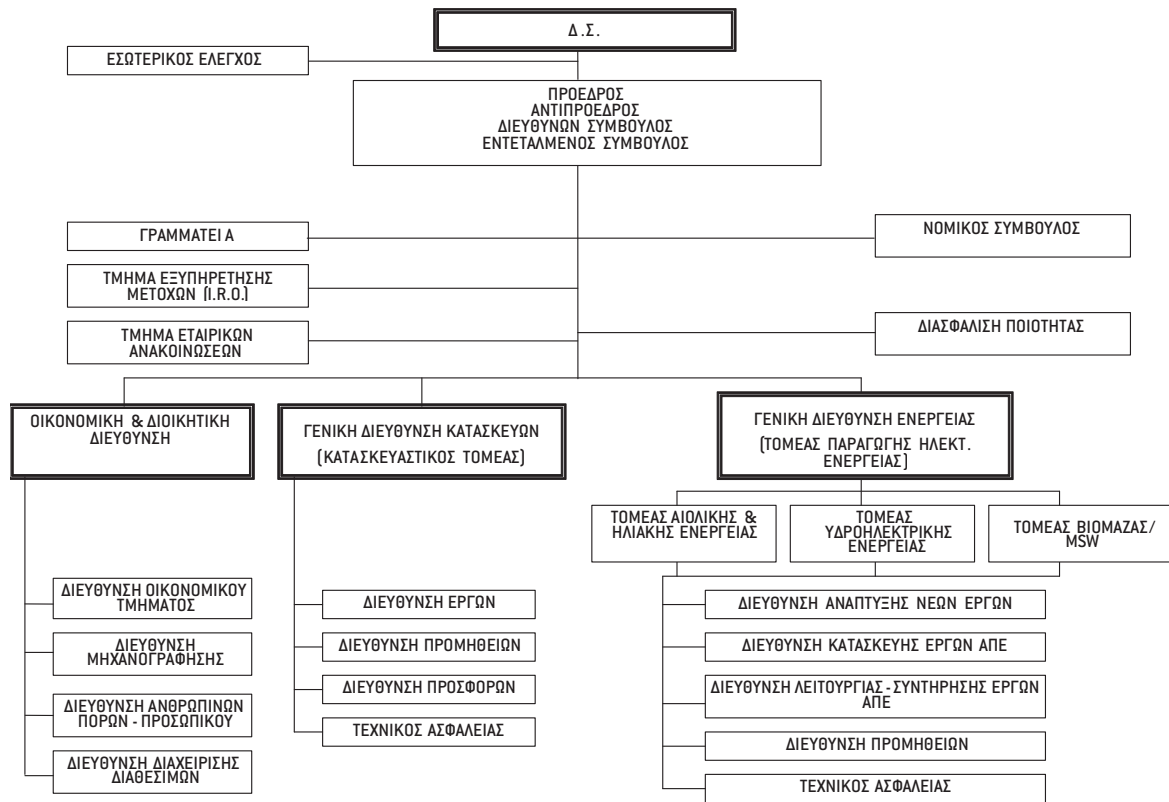
3.19.6 Συμμετοχές των μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρίας σε εποπτικά και διαχειριστικά όργανα ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εταιρίες στα διοικητικά συμβούλια ή και στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, όπως προκύπτουν από τις σχετικές δηλώσεις τους:

Ονοματεπώνυμο	Εταιρία που συμμετέχει	Θέση στην εταιρία	% Συμμετοχής
Γ. Πεردικάρης	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
Μ. Μαραγκουδάκης	ΒΙΟΜΕΚ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.	Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	Δ/νων Σύμβουλος	-
Θ. Τάγκας	—		-
Γ. Σπύρου	—		-
Μ. Γουρζής	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΓΕΚ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΙΩΛΚΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΒΙΟΜΕΚ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΣΤΡΩΤΗΡΕΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.	-
	ΔΕΗ-ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
Π. Πόθος	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΓΕΚ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΙWECO ΧΩΝΟΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΒΙΟΜΕΚ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
Γ. Χαραλαμπίδης	—		-
Α. Ντάσης	ΣΤΕΡΩΠΗΣ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
Μ. Καλτσά	ΓΕΚ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΚΡΡΡ Α.Τ.Ε.	Μέλος Δ.Σ.	33%
Κ. Δημόπουλος	—		-
Κ. Στρατάκης	—		-

3.20 Οργανόγραμμα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται διαγραμματικά, η οργανωτική δομή της Εταιρίας.



Για περισσότερες πληροφορίες για τα τμήματα Εξυπηρέτησης Μετόχων, Εταιρικών Ανακοινώσεων, της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και της Ελεγκτικής Επιτροπής βλ. Ενότητες 3.19.3 «Εταιρική Διακυβέρνηση και Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας», 3.1.9.4. «Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων» και 3.1.9.5. «Τμήμα Εταιρικών Ανακοινώσεων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.21 Προσωπικό

Εργαζόμενοι

Στον κατωτέρω πίνακα προβάλλεται ο μέσος αριθμός εργαζομένων που απασχολήθηκαν συνολικά από τον Όμιλο και ανά τομέα δραστηριότητας σε καθεμία από τις χρήσεις που εξετάζονται:

	2004	2005	2006
Μισθωτοί Κατασκευαστικού Κλάδου	59	23	44
Μισθωτοί Ενεργειακού Κλάδου	17	39	38
Ημερομίσθιοι Κατασκευαστικού Κλάδου	95	9	49
Ημερομίσθιοι Ενεργειακού Κλάδου	6	11	15
ΣΥΝΟΛΟ	177	82	146
Μέσος Όρος Κατασκευαστικού Κλάδου	154	32	93
Μέσος Όρος Ενεργειακού Κλάδου	23	50	53
ΣΥΝΟΛΟ	177	82	146

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημειώνεται ότι για τις ανάγκες εκτέλεσης των Έργων που αναλαμβάνει κατά καιρούς η Εταιρία σε διάφορα σημεία της Ελληνικής περιφέρειας, απασχολεί εργατοτεχνικό προσωπικό (π.χ. οικοδόμοι κ.λπ.), η εργασιακή σχέση των οποίων ρύθεται κατά την ολοκλήρωση του αναληφθέντος έργου.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι συνολικές παροχές σε εργαζομένους του Ομίλου για τα έτη 2004-2006:

(σε χιλ. €)	2004	2005	2006
Μισθοί & Ημερομίσθια Κατασκευαστικού Κλάδου	4.082	689	1.717
Μισθοί & Ημερομίσθια Ενεργειακού Κλάδου	629	1.085	1.116
Εργοδοτικές Εισφορές Κατασκευαστικού Κλάδου	1.834	248	669
Εργοδοτικές Εισφορές Ενεργειακού Κλάδου	155	286	290
ΣΥΝΟΛΟ	6.700	2.308	3.792

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημειώνεται ότι πέραν των όσων ορίζει η εργατική νομοθεσία και οι εφαρμοστέες Συλλογικές Συμβάσεις Εργασίας, δεν υφίσταται καμία άλλη παροχή προς το προσωπικό της Εταιρίας και δεν υπάρχουν πολιτικές για λοιπές οικειοθελείς παροχές, ούτε πολιτική για καταβολή μπόνους προς το προσωπικό της. Επίσης, η Εταιρία δεν συμμετέχει σε κανένα Πρόγραμμα Ιατροφαρμακευτικής Περίθαλψης, ούτε κάποιο Συνταξιοδοτικό Πρόγραμμα για το προσωπικό της.

Η Εταιρία διατηρεί Κανονισμό Εργασίας του προσωπικού της ο οποίος κατατέθηκε στην Επιθεώρηση Εργασίας προς κύρωση στις 9/10/2007. Ο Κανονισμός, μετά την κατά νόμο έγκρισή του, ισχύει μόνο για τους εργαζόμενους στην Εταιρία κατά τη δημοσίευσή του και τους μέλλοντες να προσληφθούν, ενώ έναντι των εργαζομένων της Εταιρίας που προσελήφθησαν πριν από την έγκρισή του ισχύει εφόσον αυτοί τον έχουν ρητά ή σιωπηρά αποδεχθεί.

3.22 Μετοχικό Κεφάλαιο

3.22.1 Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των Ευρώ 24.600.000 διαιρούμενο σε 82.000.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30. Με την από 20 Ιουλίου 2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων αποφασίσθηκε η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης») και η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό οκτώ εκατομμυρίων διακοσίων χιλιάδων είκοσι ευρώ (8.200.020€), με καταβολή μετρητών και έκδοση είκοσι επτά εκατομμυρίων τριακοσίων τριάντα τριών χιλιάδων τετρακοσίων (27.333.400) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του ευρώ (0,30€) η καθεμία, καλυπτόμενη με δημόσια προσφορά και παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων στην Ελλάδα και διάθεση, η οποία δεν αποτελεί δημόσια προσφορά κατά την έννοια του Ν.3401/2005, σε επενδυτές στο εξωτερικό.

3.22.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία τριετία έχει ως εξής:

Την 01/01/2004, μετά την τελευταία μεταβολή που είχε επέλθει με την από 29/12/2003 Γενική Συνέλευση των μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε στο ποσό των δέκα οκτώ εκατομμυρίων πεντακοσίων εξήντα χιλιάδων επτακοσίων (18.560.700) ευρώ διαιρούμενο σε έξη εκατομμύρια εκατόν ογδόντα έξι χιλιάδες εννιακόσιες νέες κοινές ονομαστικές μετοχές (6.186.900), ονομαστικής αξίας τριών ευρώ (€3) εκάστης.

Με την από 30/05/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων αποφασίσθηκε (α)- η μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρίας (split) από τρία (3) ευρώ ανά μετοχή σε τριάντα λεπτά του € (0,30 €) και η ανταλλαγή μίας (1) παλαιάς μετοχής με δέκα (10) νέες μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του € (0,30€) εκάστης. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας το οποίο ανέρχεται στο ποσόν των δέκα οκτώ εκατομμυρίων πεντακοσίων εξήντα χιλιάδων επτακοσίων (18.560.700) ευρώ διαιρούμενο σε έξη εκατομμύρια εκατόν ογδόντα έξι χιλιάδες εννιακόσιες νέες κοινές ονομαστικές μετοχές (6.186.900), ονομαστικής αξίας τριών ευρώ (€ 3) εκάστης θα διαιρείται πλέον σε εξήντα ένα εκατομμύρια οκτακόσιες εξήντα εννέα χιλιάδες (61.869.000) νέες ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής τριάντα λεπτών του € (0,30 €) και (β)- η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση μέρους των φορολογηθέντων «κερδών εις νέον της Εταιρίας» κατά ευρώ έξη εκατομμύρια τριάντα εννέα χιλιάδες τριακόσια (6.039.300) με την έκδοση είκοσι εκατομμυρίων εκατόν τριάντα μίας χιλιάδων

(20.131.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του € (0,30€) εκάστης. Μετά ταύτα το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε στο ποσό των είκοσι τεσσάρων εκατομμυρίων εξακοσίων χιλιάδων (24.600.000) ευρώ διαιρούμενο σε ογδόντα δύο εκατομμύρια (82.000.000) νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του € (0,30€) εκάστης.

Με την από 20ης Ιουλίου 2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων αποφασίσθηκε (α) η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» και (β) η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό οκτώ εκατομμυρίων διακοσίων χιλιάδων είκοσι ευρώ (8.200.020€), με καταβολή μετρητών και έκδοση είκοσι επτά εκατομμυρίων τριακοσίων τριάντα τριών χιλιάδων τετρακοσίων (27.333.400) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του ευρώ (0,30€) η καθεμία, καλυπτόμενη με δημόσια προσφορά και παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων στην Ελλάδα και διάθεση, η οποία δεν αποτελεί δημόσια προσφορά κατά την έννοια του Ν.3401/2005, σε επενδυτές στο εξωτερικό. Μετά την ανωτέρω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε τριάντα δύο εκατομμύρια οκτακόσιες χιλιάδες είκοσι ευρώ (32.800.020€) και διαιρείται σε εκατόν εννέα εκατομμύρια τριακόσιες τριάντα τρεις χιλιάδες τετρακόσιες (109.333.400) κοινές με ψήφο ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών του ευρώ (0,30€) η καθεμία.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου και ο τρόπος κάλυψης κατά την τελευταία τριετία:

Ημερομηνία Γενικής Συνέλευσης	Αριθμός ΦΕΚ/ Ημερομηνία	Ποσό Αύξησης/ Μείωσης Μετοχικού Κεφαλαίου	Αριθμός Μετοχών	Τρόπος Κάλυψης	Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την αύξηση/ μείωση του μετοχικού κεφαλαίου (σε €)	Ονομαστική Αξία Μετοχών (σε €)	Συνολικός Αριθμός Μετοχών
					18.560.700	3	6.186.900
30/5/2007	4579/2007		61.869.000	(-)	18.560.700	0,3	61.869.000
		(αύξηση) 6.039.300	20.131.000	Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικών	24.600.000	0,3	82.000.000
20/7/2007	(-)	(αύξηση) 8.200.020	27.333.400	Μετρητά	32.800.020 ⁽¹⁾	0,3	109.333.400 ⁽¹⁾

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία

(1) Υπό την παραδοχή της πλήρους κάλυψης της αποφασισθείσας από την 20/07/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας είναι πλήρως καταβεβλημένο. Επομένως, δεν υπάρχουν δικαιώματα ή/και υποχρέωση απόκτησης σε σχέση με το εγκεκριμένο ή καταβεβλημένο κεφάλαιο ή για δέσμευση αύξησης του κεφαλαίου της Εταιρίας.

Δεν υφίσταται συμφωνία υπό όρους ή άνευ όρων που να προβλέπει ότι το κεφάλαιο αυτό θα αποτελέσει το αντικείμενο δικαιώματος προαίρεσης.

3.23 Μέτοχοι

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας σύμφωνα με την ΕΓΣ της 20/07/2007, ήτοι οι μέτοχοι και το ποσοστό συμμετοχής τους στην Εταιρία πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για την εισαγωγή στο Χ.Α. καθώς και η μεταβολή της μετά τη Δημόσια Προσφορά.

Μέτοχος	Μετοχική σύνθεση πριν τη Δημόσια Προσφορά		Μετοχική σύνθεση μετά τη Δημόσια Προσφορά			
	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ^{(1) (2)}	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ^{(1) (3)}	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ^{(1) (4)}	%
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	51.815.800	63,19	51.815.800	47,39	50.088.628	45,81
Γεώργιος Περιστερής ⁽⁵⁾	24.550.800	29,94	24.550.800	22,45	23.732.450	21,71
Μιχαήλ Γουρζής	3.952.400	4,82	3.952.400	3,61	3.820.655	3,49
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	1.681.000	2,05	1.681.000	1,54	1.624.967	1,49
Λοιποί Μέτοχοι (<2%)	0	0,00	27.333.400	25,00	30.066.700	27,50
Σύνολο	82.000.000	100	109.333.400	100	109.333.400	100

(1) Ο αριθμός των δικαιωμάτων ψήφου ταυτίζεται με τον αριθμό μετοχών

(2) Ο αριθμός δικαιωμάτων ψήφου που παρουσιάζεται λαμβάνει υπόψη και τις διατάξεις του Ν.3556/2007

(3) Προ της άσκησης δικαιώματος προαίρεσης που παρέχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, για λογαριασμό των Αναδόχων

(4) Μετά την πλήρη άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης που παρέχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, για λογαριασμό των Αναδόχων, αναλογικά με το ποσοστό που κατέχουν σήμερα.

(5) Ο κ. Περιστερής είναι επίσης μέτοχος της ΓΕΚ ΑΕ, μητρική της ΤΕΡΝΑ Α.Ε., με ποσοστό 17,69%.

Ο πλειοψηφών μέτοχος της Εταιρίας είναι η εισηγμένη εταιρία στο Χρηματιστήριο Αθηνών ΤΕΡΝΑ Α.Ε. Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είναι κατασκευαστική εταιρία με πτυχίο 7ης τάξης, θυγατρική της ΓΕΚ Α.Ε., εταιρίας επίσης εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Μετά τη συνδυασμένη προσφορά, ο έλεγχος της Εταιρίας θα παραμείνει στους υφιστάμενους μετόχους (βλ. κεφ. 2 Παράγοντες Κινδύνου – Οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας θα συνεχίσουν να κατέχουν σημαντικό ποσοστό στο μετοχικό της κεφάλαιο).

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι έχουν συνομολογήσει με τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, για λογαριασμό των Αναδόχων, ρήτρα επιπρόσθετης κατανομής μετοχών (overallotment facility) και τους έχει παραχωρήσει δικαίωμα προαίρεσης (Greenshoe Option) για την διάθεση μέχρι 2.733.300 υφιστάμενων μετοχών, σε τελικούς επενδυτές για τη διενέργεια σταθεροποιητικών πράξεων και την κάλυψη τυχόν αυξημένης ζήτησης. Συγκεκριμένα, οι μετοχές που θα παραχωρηθούν από κάθε υφιστάμενο μέτοχο για πράξεις σταθεροποίησης έχουν ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών
Τέρνα Α.Ε.	1.727.172
Γεώργιος Περιστερής	818.350
Μιχαήλ Γουρζής	131.745
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	56.033
Σύνολο	2.733.300

Αν το ως άνω δικαίωμα προαίρεσης (Greenshoe Option) ασκηθεί πλήρως, το σύνολο των προσφερομένων μετοχών θα ανέλθει σε 30.066.700 μετοχές, εκ των οποίων οι 27.333.400 νέες και οι 2.733.300 υφιστάμενες.

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για την εισαγωγή στο Χ.Α. ανέρχεται σε 5.633.400 μετοχές (6,87%) και αναλύεται ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός Μετοχών
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Διευθύνων Σύμβουλος	1.681.000
Μιχαήλ Γουρζής	Μέλος Δ.Σ.	3.952.400
Σύνολο		5.633.400

Κάθε μετοχή της Εταιρίας παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του. Τα δικαιώματα των μετόχων ασκούνται μόνο σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις ισάριθμα προς τις μετοχές που κατέχουν.

Η μοναδική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην οποία προέβη η Εταιρία κατά την τελευταία διετία πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 30.5.2007 όπου αποφασίσθηκε μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από Ευρώ 3 σε ευρώ 0,30 και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση μέρους των φορολογηθέντων κερδών που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό "Υπόλοιπο κερδών εις νέον" κατά Ευρώ 6.039.300 με την έκδοση 20.131.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 έκαστης. Μετά την αύξηση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 24.600.000 διαιρούμενο σε 82.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 έκαστη.

Περαιτέρω, οι μοναδικές μεταβολές στη μετοχική σύνθεση της Εταιρίας κατά την τελευταία διετία αφορά στις παρακάτω μεταβιβάσεις από την εταιρία International Hellas AAE (Πωλητής) προς τους κ.κ. Εμ. Μαραγκουδάκη, Μιχ. Γουρζή και Γ. Περιστέρη και την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. βάσει συμφωνητικών που υπεγράφησαν την 12/4/2006:

Μέτοχος- Αγοραστής	Ποσοστό Μετοχικού Κεφαλαίου που μεταβιβάστηκε	Αρ. Μεταβιβαζόμενων Μετοχών	Αρ. Μεταβιβαζόμενων Μετοχών (αναλογία σημερινού αριθμού μετοχών) *	Συνολική Τιμή €
Γ. Περιστέρης	0,051%	41.961	556.143	652.914
Μ. Γουρζής	0,008%	6.757	89.556	104.733
Εμ. Μαραγκουδάκης	0,003%	2.868	38.012	44.454
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,017%	13.553	179.629	210.885

* Λαμβάνονται υπόψη η μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από Ευρώ 3 σε Ευρώ 0,30 και η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση μέρους των φορολογηθέντων κερδών κατά Ευρώ 6.039.300 με την έκδοση 20.131.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 έκαστη, όπως αποφάσισε η ΕΓΣ της 30/05/2007.

Σύμφωνα με την Εταιρία δεν υπάρχει συμφωνία, της οποίας η εφαρμογή μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο ΧΑ θα μπορούσε να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο της.

3.23.1 Δεσμεύσεις Κυρίων Μετόχων και Εταιρίας

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας κ.κ. Γεώργιος Περιστέρης, Μιχαήλ Γουρζής, Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης και ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (αναλυτικότερα για τα ποσοστά αυτών βλ. Ενότητα 3.23 «Μέτοχοι» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) δεσμεύονται ότι για χρονικό διάστημα εκατόν ογδόντα (180) ημερολογιακών ημερών από τη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των Προσφερομένων Μετοχών δεν θα προβούν, ατομικά ή από κοινού, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιαδήποτε διάθεση, πώληση ή ενεχυρίαση Μετοχών, δεν θα συμφωνήσουν να εκδοθούν, διατεθούν, πωληθούν άμεσα ή έμμεσα Μετοχές ή άλληλοι τίτλοι μετατρέψιμοι ή ανταλλάξιμοι με Μετοχές, ούτε θα συμφωνήσουν να εκδοθούν, διατεθούν, πωληθούν ή ασκηθούν δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς.

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας δεσμεύονται να μην καταρτίσουν οιαδήποτε συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου (παραγώγου ή άλλου) με την οποία μεταβιβάζεται, εν όλω ή εν μέρει, άμεσα ή έμμεσα, το οικονομικό συμφέρον της κυριότητας επί Μετοχών της Εταιρίας, ανεξαρτήτως αν η σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου παρέχει δικαίωμα διακανονισμού με φυσική παράδοση Μετοχών ή με οιοσδήποτε άλλους τίτλους ή άλλως.

Περαιτέρω δεσμεύονται, κατά το ανωτέρω χρονικό διάστημα, να μην προτείνουν και σε περίπτωση που προταθεί, να ασκούν τα δικαιώματα ψήφου των Μετοχών κατά τέτοιο τρόπο, ώστε να καταψηφίσουν οποιαδήποτε πρόταση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ή έκδοσης τίτλων μετατρέψιμων ή ανταλλάξιμων με Μετοχές της Εταιρίας ή οποιαδήποτε άλλη ενέργεια που θα είχε ανάλογο οικονομικό αποτέλεσμα (με εξαίρεση αυξήσεις κεφαλαίου που προβλέπονται από το νόμο), εκτός εάν εξασφαλίσουν την προηγούμενη σύμφωνη γνώμη του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς.

Η Εταιρία δεσμεύεται ότι για χρονικό διάστημα εκατόν ογδόντα (180) ημερολογιακών ημερών από τη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των Προσφερομένων Μετοχών δεν θα προβεί με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, σε έκδοση νέων μετοχών της Εταιρίας ούτε σε οιαδήποτε απόκτηση, διάθεση, πώληση ή ενεχυρίαση Μετοχών, ούτε θα συμφωνήσει να διαθέσει, πωλήσει ή ενεχυριάσει άμεσα ή έμμεσα Μετοχές ή άλλους τίτλους μετατρέψιμους ή ανταλλάξιμους σε Μετοχές ή δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συμφωνία του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου.

Επίσης, η Εταιρία δεσμεύεται να μην καταρτίσει οιαδήποτε συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου (παραγώγου ή άλλου) με την οποία μεταβιβάζεται, εν όλω ή εν μέρει, άμεσα ή έμμεσα, το οικονομικό συμφέρον της κυριότητας επί Μετοχών της Εταιρίας, ανεξαρτήτως αν η εν λόγω συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου παρέχει δικαίωμα διακανονισμού με φυσική παράδοση των Μετοχών ή με οιοσδήποτε άλλους τίτλους ή άλλως. Η ανωτέρω δέσμευση δεν εφαρμόζεται α) σε Μετοχές οι οποίες διατίθενται σύμφωνα με την Συνδυσασμένη Προσφορά, β) σε Μετοχές που έχουν εκδοθεί ή δικαιώματα απόκτησης Μετοχών ή δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών που έχουν χορηγηθεί σε χρόνο προηγούμενο της Συνδυσασμένης Προσφοράς και μνημονεύονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και γ) οποιαδήποτε έκδοση μετοχών ή μεταβίβαση που προβλέπεται από νόμο, κανονισμό ή αρμόδια αρχή.

3.24 Καταστατικό

Η Εταιρία «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.» με διακριτικό τίτλο «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» συστάθηκε το 1997 και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών στις 09/09/1997 με αριθμό μητρώου 38846/01/Β/97/427. Η σύσταση εγκρίθηκε από το Νομόρχη Αθηνών δυνάμει της υπ' αριθμ. 22.606/1997 απόφασης και δημοσιεύτηκε νομίμως στο υπ' αριθμ. 6524/11.9.1997 ΦΕΚ (Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ).

Δυνάμει της από 26.11.1999 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της Εταιρίας από την Εταιρία με την επωνυμία «Εταιρία Τεχνικών Κατασκευών Α.Ε. (Ε.Τ.Κ.Α.)», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 επ. του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 2166/1993.

Η απορροφώσα Εταιρία «Εταιρία Τεχνικών Κατασκευών Α.Ε. (Ε.Τ.Κ.Α.)» συστάθηκε το 1949 και η πράξη σύστασης της εγκρίθηκε από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας με την υπ' αρ. 93777/1.6.1949 απόφασή του και δημοσιεύτηκε νόμιμα στο υπ' αριθμ. 166/21.6.1949 ΦΕΚ.

Η ως άνω συγχώνευση εγκρίθηκε από το Νομόρχη Αθηνών δυνάμει της υπ' αριθμ. 34925/1999 απόφασης του και η εν λόγω απόφαση δημοσιεύτηκε νομίμως στο υπ' αριθμ. 10476/1999 ΦΕΚ (Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ). Με την ως άνω συγχώνευση, η απορροφώσα Εταιρία «Εταιρία Τεχνικών Κατασκευών Α.Ε. (Ε.Τ.Κ.Α.)» και διακριτικό τίτλο «Ε.Τ.Κ.Α. Α.Ε.» μετονομάστηκε σε «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.» με διακριτικό τίτλο «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» (εφεξής η «Εταιρία»). Η Εταιρία έχει ΑΡΜΑΕ 318/01/Β/86/319, ΑΦΜ 094006030 της ΦΑΒΕ Αθηνών και εδρεύει στην Αθήνα, επί της Λεωφόρου Μεσογείων αρ. 85, ΤΚ 115 26.

Η νομική κατάσταση της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά στην ίδρυση της και στην καταστατική της λειτουργία, συμπεριλαμβανομένου, ενδεικτικά, του Κ.Ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού, ως σκοπός της Εταιρίας ορίζεται:

1. η ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών έργων, δημοσίων, δημοτικών ιδιωτικών και γενικά νομικών προσώπων ή οργανισμών ή συνεταιρισμών πάσης φύσεως.
2. η ανέγερση πολυκατοικιών ή άλλων οικοδομών προς μεταπώληση σε ιδιόκτητα οικοπέδα της Εταιρίας ή και σε ανήκοντα σε τρίτους με αντιπαροχή.
3. η παραγωγή και εμπορία πάσης φύσεως οικοδομικών, οδοποιητικών και γενικά αδρανών υλικών.
4. η κατασκευή, εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2244/1994.
5. η ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως μελετών, επιβλέψεων και ερευνών.
6. η συγχώνευση με άλλη Εταιρία ή η απορρόφηση ετέρων συναφών επιχειρήσεων ατομικών ή εταιρικών ή η εισφορά κλήδους σε υφιστάμενη ή νέα συνιστώμενη Εταιρία.
7. το εμπόριο φαρμάκων και προϊόντων υγείας σε χώρες της Ασίας και της Ευρώπης.

8. Για την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρία μπορεί:

- α) να παρέχει εγγυήσεις υπέρ εταιριών και γενικά επιχειρήσεων ή κοινοπραξιών, να συμμετέχει ή να αντιπροσωπεύει ή να συνεργάζεται με εταιρίες και γενικά επιχειρήσεις που υφίστανται ή θα ιδρυθούν μελλοντικά, ημεδαπές ή αλλοδαπές με τον ίδιο ή σχετικό σκοπό,
- β) να εκτελεί τις προαναφερθείσες δραστηριότητες είτε για λογαριασμό της είτε για λογαριασμό τρίτων είτε σε σύμπραξη με τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, και
- γ) να ιδρύει υποκαταστήματα στην Ελλάδα ή το εξωτερικό.

Σημειώνεται ότι δυνάμει της από 22.6.2006 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας αποφασίστηκε η τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού της Εταιρίας σχετικά με τη συμπλήρωση του σκοπού με το εμπόριο φαρμάκων και προϊόντων υγείας.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού, η διάρκεια της Εταιρίας ορίζεται για 110 χρόνια, αρχίζει από τη νόμιμη σύσταση της Εταιρίας και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2059.

Σύμφωνα με το άρθρο 22 του ισχύοντος καταστατικού της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση των μετόχων αποτελεί το ανώτατο όργανο της Εταιρίας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους εκείνους που διαφώνησαν ή ήταν απόντες.

Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας συγκαλούνται με πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τις διατάξεις του Καταστατικού και του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Σύμφωνα με το άρθρο 23 του ισχύοντος καταστατικού της Εταιρίας: α) η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται υποχρεωτικά από το Δ.Σ. σε τακτική Συνέλευση μία φορά το χρόνο στην έδρα της Εταιρίας σε κάθε περίπτωση μετά από κάθε εταιρική χρήση και μέσα σε έξι (6) μήνες από την λήξη της χρήσης αυτής. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί, όταν το κρίνει σκόπιμο, να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων. β) Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί τη Γενική Συνέλευση των μετόχων μετά από αίτηση των ελεγκτών ή της μειοψηφίας μέσα στην προθεσμία που ορίζει ο Νόμος, από την χρονολογία επίδοσης της σχετικής αιτήσεως στο Διοικητικό Συμβούλιο, ορίζοντας συγχρόνως ως θέμα της ημερήσιας διάταξης το αναφερόμενο στην αίτηση.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 24 του ισχύοντος καταστατικού της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται με πρόσκληση που απευθύνει το Διοικητικό Συμβούλιο είκοσι (20) τουλάχιστον μέρες πριν από την οριζόμενη για τη συνεδρίασή της, στις οποίες υπολογίζονται και οι αργίες και εξαιρέτες. Για τον υπολογισμό της παραπάνω προθεσμίας δεν λαμβάνονται υπόψη η ημέρα δημοσίευσης και η ημέρα συνεδρίασης.

Στην πρόσκληση αναφέρονται η χρονολογία, η ημέρα, η ώρα και το οίκημα της συνεδρίασης, καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης. Η πρόσκληση τοιχοκολλείται σε εμφανές σημείο στο κατάστημα της Εταιρίας και δημοσιεύεται είκοσι (20) μέρες πριν. Πρόσκληση για σύγκληση γενικής συνελεύσεως δεν απαιτείται στην περίπτωση κατά την οποία στην συνέλευση παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπρο-

σωθούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς από αυτούς δεν αντιλήγει στην πραγματοποίησή της και στην λήψη αποφάσεων.

Σύμφωνα με το άρθρο 25 του ισχύοντος καταστατικού της Εταιρίας:

1. Οι μέτοχοι που επιθυμούν να πάρουν μέρος στη Γενική Συνέλευση, οφείλουν να δεσμεύσουν τους τίτλους των μετοχών τους μέσω της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» ή μέσω των χειριστών τους, πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από εκείνη, για την οποία ορίστηκε η συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.
2. Οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευτούν σ' αυτήν από πρόσωπο που έχουν εξουσιοδοτήσει νόμιμα.
3. Οι βεβαιώσεις δέσμευσης μετοχών, καθώς και τα έγγραφα νομιμοποίησης αντιπροσώπων των μετόχων πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρία τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.
4. Μέτοχοι που δεν έχουν συμμορφωθεί με τις διατάξεις των παραγράφων 1 και 3 του άρθρου αυτού μπορούν να πάρουν μέρος στη Γενική Συνέλευση μόνο μετά από άδεια της.

Σύμφωνα με το άρθρο 29 του ισχύοντος καταστατικού της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερήσιας διάταξης, εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως ή με αντιπρόσωπο μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/5 τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Αν δεν συγκεντρωθεί αυτή η απαρτία, η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πάλι μέσα σε είκοσι (20) μέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, προσκαλούμενη πριν από δέκα (10) τουλάχιστον μέρες. Μετά την πρόσκληση αυτή η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οποιοδήποτε και αν είναι το παριστάμενο ή εκπροσωπούμενο σ' αυτήν τμήμα του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Εξαιρετικά, προκειμένου για αποφάσεις που αφορούν τη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρίας, τη μεταβολή του αντικείμενου της επιχείρησης, την αύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που δεν προβλέπεται από το Καταστατικό σύμφωνα με το άρθρο 6, παρ. 1 και 2 ή επιβάλλεται από διατάξεις άλλων νόμων, ή γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, τη μείωση του εταιρικού κεφαλαίου, την έκδοση ομολογιακού δανείου, τη μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών, την υπογραφή συμβάσεως για την παροχή εξαιρετικών ιδρυτικών τίτλων, τη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, συντόμηση ή παράταση της διάρκειας ή τη διάλυση της Εταιρίας, την παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ή την έκδοση ομολογιακού δανείου, η Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα πάνω στα θέματα της ημερήσιας διάταξης όταν παρίστανται η αντιπροσωπεύονται σ' αυτή μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβληθέντος εταιρικού κεφαλαίου.

Αν δεν συντελεσθεί η απαρτία, η Γενική Συνέλευση προσκαλείται και συνέρχεται πάλι σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 2 του παρόντος άρθρου, και βρίσκεται σε απαρτία, συνεδριάζοντας έγκυρα, πάνω στα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης όταν εκπροσωπείται σε αυτή το ένα δεύτερο (1/2) τουλάχιστον του καταβληθέντος εταιρικού κεφαλαίου. Αν δεν συντελεσθεί και αυτή η απαρτία, προσκαλείται και συνέρχεται

σύμφωνα με τα παραπάνω και βρίσκεται σε απαρτία, συνεδριάζοντας έγκυρα πάνω στα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπείται σε αυτή το ένα τρίτο (1/3) τουλάχιστον του καταβληθέντος εταιρικού κεφαλαίου. Η ημερήσια διάταξη των επαναληπτικών συνελεύσεων περιλαμβάνει χωρίς καμιά μεταβολή τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης. Η απαρτία βεβαιώνεται στην αρχή της συνεδρίασης. Αν δεν υπάρχει απαρτία την ώρα που ορίστηκε στην πρόσκληση, θεωρείται ματαιωθείσα η Συνέλευση.

Η Εταιρία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο από πέντε (5) έως εννέα (9) μέλη προερχόμενα από μετόχους ή τρίτους και εκλεγόμενα από την Γενική Συνέλευση (για περισσότερες πληροφορίες βλ. κεφ. 3.18 «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ονομαστικές δυνάμενες να μετατραπούν σε ανώνυμες με απόφαση της ΓΣ λαμβανομένης σύμφωνα με τα άρθρα 29 παρ.1 και 31 παρ. 1 του παρόντος και τροποποίηση αυτού του άρθρου και μεταβιβάζονται σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν κάθε φορά. Με την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι μετοχές της θα μετατραπούν υποχρεωτικά σε άυλεις και ως χρόνος έκδοσής τους ορίζεται ο χρόνος καταχώρησής τους στο σύστημα Άυλων Τίτλων της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.», μέτοχος δε έναντι της Εταιρίας λογίζεται ο εγγεγραμμένος στα αρχεία της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.», κατά παρέκκλιση των διατάξεων του άρθρου 8β Κ.Ν. 2190/20.

Δεν υφίσταται διάταξη του Καταστατικού ή του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρίας της οποίας η εφαρμογή να δύναται να καθυστερήσει, να αναβάλει ή να παρεμποδίσει αλλαγή στον έλεγχο της Εταιρίας.

Δεν υφίσταται διάταξη του Καταστατικού ή του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρίας, η οποία καθορίζει ειδικότερο όριο ιδιοκτησίας πέραν του οποίου κάθε συμμετοχή πρέπει να γνωστοποιείται. Οι σχετικές υποχρεώσεις ρυθμίζονται από τις διατάξεις του ελληνικού νόμου.

Δεν υφίστανται όροι που επιβάλλονται από το Καταστατικό ή τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας και οι οποίοι διέπουν τις μεταβολές στο επίπεδο κεφαλαίου και είναι αυστηρότεροι απ' ότι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

(Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας βλ.επε Ενότητα 4.6.2. «Δικαιώματα Μετόχων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

3.25 Θεσμικό Πλαίσιο

Διεθνείς Δεσμεύσεις

Η Σύμβαση Πλαίσιο των Ηνωμένων Εθνών για την Κλιματική Αλλαγή (η «Σύμβαση») επικυρώθηκε στις 9 Μαΐου 1992 από 166 χώρες, συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας. Αντικείμενο της Σύμβασης αποτελεί η σταθεροποίηση της συγκέντρωσης των αερίων του θερμοκηπίου στην ατμόσφαιρα σε τέτοιο επίπεδο ώστε να αποτραπεί η επέμβαση του ανθρώπινου παράγοντα στο κλιματικό σύστημα. Η Σύμβαση τέθηκε σε ισχύ την 21η Μαρτίου 1994.

Την 11η Δεκεμβρίου 1997, οι χώρες οι οποίες συμμετείχαν στη Σύμβαση επικύρωσαν το Πρωτόκολλο του Κιότο, το οποίο τέθηκε σε ισχύ την 16η Φεβρουαρίου 2005, μετά την επικύρωσή του στις 18 Νοεμβρίου 2004 από τη Ρωσία. Το Πρωτόκολλο του Κιότο μοιλονότι αναφέρεται στο ίδιο θεματικό αντικείμενο με τη Σύμβαση, το ενισχύει σημαντικά, εισάγοντας υποχρεωτικούς ξεχωριστούς στόχους, με τους οποίους τα συμβαλλόμενα μέρη οφείλουν να συμμορφωθούν.

Για κάθε συμβαλλόμενο μέρος έχει τεθεί ένας ειδικός στόχος για τη μείωση των εκπομπών αερίων που συμβάλλουν στο φαινόμενο του θερμοκηπίου με στόχο τη μείωση τουλάχιστον κατά 5% των παγκόσμιων εκπομπών των αερίων αυτών συγκριτικά προς το 1990 κατά την περίοδο 2008- 2012. Με βάση τον στόχο, ο οποίος έχει τεθεί για την Ελλάδα από το Πρωτόκολλο του Κιότο, η Ελλάδα οφείλει να περιορίσει την αύξηση CO₂ και άλλων αερίων που συμβάλλουν στο φαινόμενο του θερμοκηπίου προκειμένου να αυξηθεί η εκπομπή αυτών των αερίων κατά μέγιστο ποσοστό 25 % συγκριτικά με τις εκπομπές που καταγράφηκαν κατά το έτος βάσης 1990.

Ευρωπαϊκή Ένωση

Το Πρωτόκολλο του Κιότο επικυρώθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα Κράτη – Μέλη της την 31η Μαΐου 2002. Ειδικότερα, η Ελλάδα επικύρωσε το Πρωτόκολλο του Κιότο με τον Ν. 3017/ 2002. Η Ευρωπαϊκή Ένωση, ως συμβαλλόμενο μέρος της Σύμβασης, οφείλει να μειώσει τις εκπομπές αερίων που συμβάλλουν στο φαινόμενο του θερμοκηπίου κατά ποσοστό 8 %.

Η προώθηση παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (ΑΠΕ) αποτελεί μία από τις πρωταρχικές προτεραιότητες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, κυρίως επειδή με τον τρόπο αυτό είναι ευκολότερο να επιτευχθούν οι στόχοι που θέτει το Πρωτόκολλο του Κιότο. Για το σύνολο των Κρατών – Μελών της, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει ως στόχο τη κάλυψη ποσοστού 12 % της συνολικής κατανάλωσης ενέργειας και ποσοστού 22 % της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ μέχρι το 2010.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση ανακοίνωσε την στρατηγική που θα ακολουθήσει όσον αφορά την προώθηση των ΑΠΕ στη Λευκή Βίβλο για τις ΑΠΕ που εκδόθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το 1997. Η στρατηγική αυτή μεταφέρθηκε στην νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την ενιαία αγορά ηλεκτρικής ενέργειας μέσω της υιοθέτησης της Οδηγίας για τις ΑΠΕ (Οδηγία 2001/77/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27 Σεπτεμβρίου 2001 για την προαγωγή της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας).

Γενικό Νομοθετικό Πλαίσιο της Ε.Ε – Οδηγία 2001/77/ΕΚ για την προώθηση των ΑΠΕ

Σκοπός της Οδηγίας 2001/77/ΕΚ αποτελεί η προώθηση της ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ (δηλαδή την ηλεκτροπαραγωγή με χρήση μη ορυκτών και λοιπών συμβατικών καυσίμων αλλά με τη χρήση της αιολικής, ηλιακής και υδραυλικής ενέργειας καθώς επίσης και μέσω της χρήσης βιομάζας και βιοαερίων). Η Οδηγία αυτή θέτει ενδεικτικούς εθνικούς στόχους για κάθε Κράτος Μέλος αναφορικά με το ποσοστό της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας στην εσωτερική αγορά το οποίο πρέπει να καλυφθεί από ΑΠΕ μέχρι το 2010.

Η αξιολόγηση των προαναφερθέντων στόχων και των αποφάσεων για την υλοποίησή τους πρέπει να γίνεται σε εθνικό επίπεδο και σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Κάθε Κράτος - Μέλος οφείλει να εφαρμόζει μηχανισμούς στήριξης των ΑΠΕ σε εθνικό επίπεδο, συμπεριλαμβανομένων των πράσινων πιστοποιητικών, των ενισχύσεων για επενδύσεις, των φορολογικών απαλλαγών ή μειώσεων, των επιστροφών φόρου και των συστημάτων άμεσης στήριξης των τιμών.

Σύμφωνα με την Οδηγία ΑΠΕ, τα Κράτη – Μέλη οφείλουν να αναθεωρήσουν το ισχύον νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο που αφορά αδειοδότηση ενεργειακών έργων ΑΠΕ με σκοπό τη μείωση των κανονιστικών και λοιπών εμποδίων, την αναδιοργάνωση και τη μείωση του χρόνου ολοκλήρωσης των διοικητικών διαδικασιών και την εξασφάλιση ότι οι κανονισμοί που διέπουν τις διαδικασίες αυτές είναι διαφανείς και αντικειμενικοί.

Ειδικότερο Νομοθετικό Πλαίσιο της Ε.Ε.

Εκτός από την Οδηγία ΑΠΕ, έχουν υιοθετηθεί δύο άλλες Οδηγίες αναφορικά με συγκεκριμένες μορφές ενέργειας: συγκεκριμένα, η Οδηγία 2003/30/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου της 8 Μαΐου 2003, η οποία έχει στόχο την προώθηση της χρήσης βιοκαυσίμων και άλλων ανανεώσιμων καυσίμων στο τομέα των μεταφορών και η Οδηγία 2004/8/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου την 11 Φεβρουαρίου 2004 η οποία έχει στόχο την προώθηση της συμπαραγωγής ενέργειας βάσει της ζήτησης για χρήσιμη θερμότητα στην εσωτερική αγορά ενέργειας. Η Οδηγία 2003/30/ΕΚ θέτει δεσμευτικούς στόχους για τα Κράτη - Μέλη σχετικά με το ποσοστό βιοκαυσίμων (υπολογιζόμενη βάσει του ενεργειακού περιεχομένου) επί του συνόλου του συνδυασμού καυσίμων που χρησιμοποιούνται για τις μεταφορές: 2 % το 2005 και 5,75% το 2010.

Ελληνικό Θεσμικό Πλαίσιο

Η Οδηγία ΑΠΕ μεταφέρθηκε στην ελληνική νομοθεσία με τον Νόμο 3468 της 27ης Ιουνίου 2006, για την «Παραγωγή Ηλεκτρικής Ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας και Συμπαραγωγή Ηλεκτρισμού και Θερμότητας (ΣΗΘ) Υψηλής Απόδοσης» (ο «νέος Νόμος για τις ΑΠΕ»). Ο νέος Νόμος για τις ΑΠΕ έχει στόχο την εισαγωγή ενός συνολικού ειδικού νομοθετικού πλαισίου για την περαιτέρω προώθηση των ΑΠΕ, διαφορετικού από το προϊσχύον κατά το οποίο οι σχετικές νομοθετικές διατάξεις υπήρχαν διάσπαρτες σε διαφορετικές νομοθετικές πράξεις που αφορούσαν τον τομέα της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας εν γένει.

Οι σημαντικότερες προβλέψεις του νέου Νόμου για τις ΑΠΕ περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων:

- ορισμούς που αφορούν τις ΑΠΕ οι οποίοι είναι σύμφωνοι με τους ορισμούς που προβλέπονται στο άρθρο 2 της Οδηγίας ΑΠΕ,
- την εισαγωγή νέων συστημάτων στήριξης των τιμών (feed - in tariffs) για την ηλεκτρική ενέργεια η οποία παράγεται από σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ και σταθμούς συμπαραγωγής ηλεκτρισμού και θερμότητας (ΣΗΘ), με στόχο την επίτευξη του εθνικού ενδεικτικού στόχου ο οποίος τέθηκε από την Οδηγία για την παραγωγή ενέργειας από ΑΠΕ. Οι νέοι μηχανισμοί στήριξης τιμών λαμβάνουν υπόψιν τους τα χαρακτηριστικά των διαφόρων πηγών ΑΠΕ, τις διαφορετικές τεχνολογίες, το κόστος παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές καθώς και την παρούσα κατάσταση όσον αφορά στην ανάπτυξη των ΑΠΕ στην Ελλάδα. Για τους σταθμούς παραγωγής ενέργειας που λειτουργούν σε νησιά τα οποία δεν είναι διασυνδεδεμένα με το σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας («μη διασυνδεδεμένα νησιά») ισχύουν υψηλότερες τιμές σε σύγκριση με τις τιμές που ισχύουν για τους σταθμούς παραγωγής ενέργειας οι οποίοι λειτουργούν στο διασυνδεδεμένο σύστημα υψηλής τάσης («Σύστημα Μεταφοράς»).
- μέτρα για τη μείωση των διοικητικών εμποδίων όσον αφορά την ανάπτυξη των έργων ΑΠΕ, την καθιέρωση λεπτομερών οδηγιών για την χορήγηση αδειών και την απλοποίηση της διαδικασίας χορήγησης αδειών με τη μείωση του απαιτούμενου χρόνου για την απόκτηση όλων των απαραίτητων αδειών,
- κίνητρα για την περαιτέρω προώθηση των ΑΠΕ, όπως η δυνατότητα αδειοδότησης παράκτιων αιολικών πάρκων σε θαλάσσιες περιοχές και υβριδικών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής στα μη διασυνδεδεμένα νησιά, η αδειοδότηση των οποίων δεν επιτρέπονταν υπό το προϊσχύον νομικό πλαίσιο αλλά επίσης και η εξάλειψη του μέγιστου ορίου των 50 MW της ισχύος σταθμού ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ δυνάμει του οποίου παρέχονταν δικαίωμα προτεραιότητας κατανομής του φορτίου από τον ΔΕΣΜΗΕ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 2773/1999 για την Απελευθέρωση της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας.

Θεσμικά όργανα και φορείς της ελληνικής αγοράς ΑΠΕ

Ο ρόλος του Υπουργού Ανάπτυξης

Η διενέργεια κάθε δραστηριότητας που σχετίζεται με την ηλεκτρική ενέργεια, όπως η παραγωγή, προμήθεια, μεταφορά και διανομή ηλεκτρικής ενέργειας, συμπεριλαμβανομένης σαφώς και της ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ, τελεί υπό την εποπτεία του κράτους. Την εποπτεία αυτή ασκεί ο Υπουργός Ανάπτυξης στα πλαίσια του μακροπρόθεσμου ενεργειακού σχεδιασμού της χώρας.

Σε σχέση με τη ρύθμιση των ζητημάτων που αφορούν την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ, στις κύριες αρμοδιότητες του Υπουργού Ανάπτυξης περιλαμβάνεται μεταξύ άλλων:

- η απόφαση για τη χορήγηση αδειών για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, μετά από γνώμη της ΠΑΕ,
- ο καθορισμός, μετά τη γνώμη της ΠΑΕ, των λεπτομερειών σχετικά με τα έγγραφα, τις διαδικασίες και κάθε άλλο στοιχείο το οποίο είναι απαραίτητο να υποβληθεί από τους φορείς των έργων για τη χορήγηση άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και τους ελάχιστους όρους και προϋποθέσεις που διέπουν την κατοχή της άδειας αυτής από έναν ηλεκτροπαραγωγό ΑΠΕ,

- η απόφαση για τη χορήγηση άδειας εγκατάστασης σε περιπτώσεις που οι αρμόδιες κατά τόπο αρχές δεν απαντήσουν εμπρόθεσμα σε σχετικό αίτημα του ενδιαφερομένου ηλεκτροπαραγωγού από ΑΠΕ, σύμφωνα με την προθεσμία που θέτει ο νέος Νόμος για τις ΑΠΕ,
- ο προσδιορισμός του τύπου, του περιεχομένου και της διαδικασίας για την κατάρτιση των συμβάσεων αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας μεταξύ των ηλεκτροπαραγωγών ΑΠΕ και του ΔΕΣΜΗΕ ή του Διαχειριστή Δικτύου, στη δεύτερη περίπτωση εάν πρόκειται για σταθμό ηλεκτροπαραγωγής εγκατεστημένο σε μη διασυνδεδεμένο νησί,
- ο καθορισμός των απαιτούμενων εγγράφων, διαδικασιών και οποιωνδήποτε άλλων συνοδευτικών στοιχείων τα οποία είναι απαραίτητα να υποβληθούν από τους φορείς για την έκδοση αδειών εγκατάστασης και λειτουργίας σταθμών ηλεκτροπαραγωγής ΑΠΕ, και
- η έγκριση των απαραίτητων κωδικών για τη λειτουργία της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Ο ρόλος της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας («ΡΑΕ»)

Η ΡΑΕ αποτελεί μία ανεξάρτητη διοικητική αρχή η οποία ιδρύθηκε με σκοπό την παρακολούθηση και την εποπτεία της λειτουργίας της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας σε όλους τους τομείς της και γνωμοδοτεί στον Υπουργό Ανάπτυξης και στις αρμόδιες αρχές για τη λήψη των αναγκαίων μέτρων που αφορούν την τήρηση των κανόνων του ανταγωνισμού και την προστασία των καταναλωτών.

Επιπλέον, η ΡΑΕ είναι αρμόδια να γνωμοδοτεί προς τον Υπουργό Ανάπτυξης σχετικά με τη χορήγηση αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και για την παρακολούθηση της προόδου των έργων ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ επί τη βάση τριμηνιαίων εκθέσεων προόδου που υποβάλλονται από τους κατόχους των αδειών αυτών. Επίσης η ΡΑΕ δύναται να γνωμοδοτεί προς τον Υπουργό Ανάπτυξης σχετικά με την ανάκληση αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας που έχουν χορηγηθεί σε επενδυτές οι οποίοι καθυστερούν αδικαιολόγητα την υλοποίηση των αδειοδοτηθέντων έργων τους. Επιπροσθέτως, η ΡΑΕ προτείνει νομοθετικά μέτρα για την περαιτέρω αναδιοργάνωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται σημαντικά μέτρα που σχετίζονται άμεσα με θέματα του τομέα των ΑΠΕ.

Η αξιολόγηση όλων των αιτήσεων που υποβάλλονται για τη χορήγηση αδειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας διενεργείται από τη ΡΑΕ, την οποία δύναται να επικουρεί στο έργο αυτό το Κέντρο Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας («ΚΑΠΕ») όσον αφορά την αξιολόγηση του τεχνικού μέρους των αιτήσεων. Η ως άνω αξιολόγηση διενεργείται επί τη βάση κριτηρίων τα οποία καθορίζονται στον νέο Νόμο για τις ΑΠΕ και στον κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθέντα Κανονισμό Αδειών Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας από ΑΠΕ.

Ο ρόλος του Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς («ΔΕΣΜΗΕ»)

Ο ΔΕΣΜΗΕ είναι αρμόδιος για την λειτουργία, συντήρηση και την ανάπτυξη του εθνικού Συστήματος Μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας σε όλη τη χώρα καθώς και της διασύνδεσής του με ηλεκτρικά συστήματα όμορων χωρών προκειμένου να εξασφαλιστεί η προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας της χώρας, με επαρκή, ασφαλή, οικονομικά αποδοτικό και αξιόπιστο τρόπο. Στο πλαίσιο των ως άνω αρμοδιοτήτων του, ο ΔΕΣΜΗΕ υποχρεούται, μεταξύ άλλων, να παρέχει πρόσβαση στο Σύστημα Μεταφοράς σε όλους τους κατόχους άδειας παραγωγής. Ειδικότερα και στο πλαίσιο της ανάπτυξης ενεργειακών έργων ΑΠΕ, ο ΔΕΣΜΗΕ υποχρεούται

στην υποβολή προσφοράς στον εκάστοτε κάτοχο άδειας παραγωγής για σταθμό ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ η οποία περιλαμβάνει τους βασικούς τεχνικούς και οικονομικούς όρους σύνδεσης του σταθμού του με το Σύστημα Μεταφοράς. Σημειώνεται ότι η προαναφερθείσα προσφορά σύνδεσης αποτελεί μία από τις βασικές προϋποθέσεις για τη χορήγηση άδειας εγκατάστασης στον φορέα του έργου.

Ο ΔΕΣΜΗΕ ανέλαβε την εμπορική διαχείριση της λειτουργίας των σταθμών ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ οι οποίοι είναι εγκατεστημένοι στο διασυνδεδεμένο Σύστημα Μεταφοράς τον Οκτώβριο του 2002, αντικαθιστώντας εν προκειμένω τη ΔΕΗ ως αντισυμβαλλόμενο μέρος των ηλεκτροπαραγωγών από ΑΠΕ στις σχετικές συμβάσεις αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας.

Ο ρόλος της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού (ΔΕΗ)

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 2773/1999 για την Απελευθέρωση της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας, η ΔΕΗ έχει την αποκλειστική κυριότητα και του Συστήματος Μεταφοράς Υψηλής Τάσης και του Δικτύου Χαμηλής και Μέσης Τάσης («Δίκτυο Διανομής»).

Η ΔΕΗ εκτελεί επίσης και τις αρμοδιότητες του διαχειριστή των απομονωμένων τοπικών ηλεκτρικών δικτύων των μη συνδεδεμένων νησιών.

Η ΔΕΗ είναι υποχρεωμένη να αναπτύσσει το Σύστημα Μεταφοράς σύμφωνα με τον σχεδιασμό του ΔΕΣΜΗΕ και να διατηρεί και να εξασφαλίζει τη λειτουργικότητα και την τεχνική αριμείλεια του Συστήματος Μεταφοράς, σύμφωνα με το σχεδιασμό και τις οδηγίες του ΔΕΣΜΗΕ. Για την έγκαιρη εκτέλεση των εργασιών ανάπτυξης του Συστήματος Μεταφοράς, ο ΔΕΣΜΗΕ και η ΔΕΗ καταρτίζουν σχετικές συμβάσεις.

Επιπλέον, η ΔΕΗ είναι διαχειριστής του Δικτύου Διανομής, και ως διαχειριστής έχει παρόμοιες αρμοδιότητες, καθήκοντα και δικαιώματα σχετικά με τη συντήρηση και την ανάπτυξη του Δικτύου Διανομής, όπως ο ΔΕΣΜΗΕ για το Σύστημα Μεταφοράς Υψηλής Τάσης.

Δυνάμει της κείμενης νομοθεσίας, θα έπρεπε όλες οι αρμοδιότητες της ΔΕΗ ως διαχειριστή του Δικτύου Διανομής να αναληφθούν από τον ΔΕΣΜΗΕ έως την 1η Ιουλίου 2007, κατ' επιταγή των σχετικών διατάξεων της 2ης Οδηγίας της Ε.Ε 2000/54 περί ενιαίας αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας για τον πλήρη νομικό διαχωρισμό της δραστηριότητας διανομής ηλεκτρικής ενέργειας από τις λοιπές δραστηριότητες της ΔΕΗ. Έως σήμερα, δεν έχει επέλθει η ανάληψη των αρμοδιοτήτων της ΔΕΗ ως διαχειριστή του Δικτύου Διανομής από τον ΔΕΣΜΗΕ.

Διοικητικές Διαδικασίες και Άδειες

Οι αδειοδοτικές διαδικασίες σχετικά με την ανάπτυξη, κατασκευή, θέση σε δοκιμαστική λειτουργία και τέλος, την εμπορική λειτουργία σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με χρήση οποιουδήποτε καυσίμου ή πρωτογενούς πηγής ενέργειας, διέπονται από ένα σημαντικό αριθμό διοικητικών κανονισμών. Όσον αφορά τη διαδικασία αδειοδότησης σταθμών ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ, όπως αυτή καθορίζεται δυνάμει της ισχύουσας νομοθεσίας, να διαχωριστεί κατά χρονολογική σειρά στα ακόλουθα τρία κύρια στάδια αδειοδότησης: την έκδοση της άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, την έκδοση της άδειας εγκατάστασης, σε συνδυασμό με την περιβαλλοντική αδειοδότηση του αντίστοιχου σταθμού ηλεκτροπαραγωγής και των σχετικών συνόδων έργων, και τέλος την έκδοση άδειας λειτουργίας.

Σημειώνεται ότι η απόκτηση των προαναφερθέντων τριών κυρίων αδειών δεν απαλλιάσσει τον φορέα του έργου από την υποχρέωση απόκτησης των λοιπών αδειών και εγκρίσεων που απαιτούνται από την ισχύουσα νομοθεσία, όπως π.χ. πολεοδομικές άδειες. Τα κύρια στάδια της αδειοδότησης σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με χρήση αιολικής ενέργειας (αιολικά πάρκα), τα οποία είναι σχεδόν πανομοιότυπα με τα στάδια αδειοδότησης κάθε σταθμού ηλεκτροπαραγωγής με χρήση άλλης μορφής ΑΠΕ, περιγράφονται με περισσότερη λεπτομέρεια στο κεφάλαιο «Επιχειρηματική Δραστηριότητα – Αιολική Ενέργεια».

Μηχανισμοί στήριξης των ΑΠΕ

Ο μηχανισμός υποχρεωτικής αγοράς παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας επί τη βάση σταθερών τιμών (feed-in tariff mechanism) / Συμβάσεις Αγοραπωλησίας Ηλεκτρικής Ενέργειας

Δυνάμει του αρχικώς ισχύοντος κανονιστικού πλαισίου για τις ΑΠΕ στην Ελλάδα, όπως αυτό τέθηκε σε ισχύ δυνάμει του Ν. 2244/1994, καθορίζονταν σταθερές τιμές πώλησης για την ηλεκτρική ενέργεια που παράγονταν με τη χρήση ΑΠΕ ενώ ταυτόχρονα επιβλήθηκαν στη ΔΕΗ η υποχρέωση αγοράς της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγονταν από σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ, για χρονικό διάστημα τουλάχιστον δέκα ετών επί τη βάση των προαναφερομένων τιμών πώλησης που καθορίζονταν από τον νόμο.

Στη συνέχεια, με τη θέση σε ισχύ του Νόμου 2773/1999 για την Απελευθέρωση της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας, η ως άνω υποχρέωση αγοράς της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ μετεβιβάσθηκε στο ΔΕΣΜΗΕ για όσους σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής είναι εγκατεστημένοι στο Σύστημα Μεταφοράς και αντίστοιχα στη ΔΕΗ για όσους σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής είναι εγκατεστημένοι στα μη διασυνδεδεμένα νησιά. Ο Νόμος για την Αγορά της Ηλεκτρικής Ενέργειας διατήρησε τον ευνοϊκό μηχανισμό υποχρεωτικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ τον οποίο εισήγαγε ο προαναφερθείς Νόμος 2244/1994, παρέχοντας περαιτέρω δικαίωμα προτεραιότητας των σταθμών ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ έναντι των λοιπών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με χρήση συμβατικών καυσίμων (π.χ. με χρήση λιγνίτη, φυσικού αερίου, πετρελαίου) κατά την ημερήσια κατανομή του φορτίου του ελληνικού συστήματος. Την ίδια στιγμή, ο Νόμος 2773/1999 για την Απελευθέρωση της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας εισήγαγε ένα ειδικό τέλος της τάξης του 2% επί των ακαθάριστων εσόδων των σταθμών ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ υπέρ των οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης εντός των ορίων των οποίων ήταν εγκατεστημένος ο

σταθμός. Το ειδικό τέλος αυτό αυξήθηκε σε 3% με τον νέο Νόμο για τις ΑΠΕ επί του ετήσιου κύκλου εργασιών κάθε σταθμού ηλεκτροπαραγωγής ΑΠΕ, πλην όσων σταθμών παράγουν ηλεκτρική ενέργεια με χρήση φωτοβολταϊκών συστημάτων.

Και ο νέος Νόμος για τις ΑΠΕ επιβάλλει παρόμοιες υποχρεώσεις αγοράς της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ στο ΔΕΣΜΗΕ όσον αφορά τους σταθμούς που είναι εγκατεστημένοι στο Σύστημα Μεταφοράς και στη ΔΕΗ ως τον τοπικό διαχειριστή των απομονωμένων ηλεκτρικών δικτύων των μη διασυνδεδεμένων νησιών αντίστοιχα, ενώ ταυτόχρονα παρέχεται ομοίως και δύναμη αυτού δικαίωμα προτεραιότητας των σταθμών ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ έναντι των λοιπών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με χρήση συμβατικών καυσίμων κατά την ημερήσια κατανομή του φορτίου του ελληνικού συστήματος.

Τόσο υπό το προϊσχύον νομοθετικό πλαίσιο όσο και υπό το νέο πλαίσιο που τέθηκε σε ισχύ δύναμει του νέου Νόμου για τις ΑΠΕ, οι συμβάσεις αγοραπωλησίας της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ έχουν προκαθορισμένο τύπο και περιεχόμενο και δεν αποτελούν αντικείμενο ελεύθερης διαπραγμάτευσης μεταξύ των συμβαλλομένων μερών, δηλαδή μεταξύ των ηλεκτροπαραγωγών ΑΠΕ και του ΔΕΣΜΗΕ ή της ΔΕΗ, αντίστοιχα. Οι συμβάσεις αγοραπωλησίας που καθορίζονται από το νέο Νόμο για τις ΑΠΕ έχουν δεκαετή ισχύ με μονομερή δυνατότητα ανανέωσής τους από τον ηλεκτροπαραγωγό για δέκα ακόμη έτη, ενώ το ειδικότερο περιεχόμενο αυτών καθορίζεται από πρόσφατες αποφάσεις του Υπουργού Ανάπτυξης, οι οποίες εκδόθηκαν κατ' εξουσιοδότηση του νόμου αυτού. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 18359/02.10.2006 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης καθορίζονται οι όροι της σύμβασης αγοραπωλησίας που συνάπτεται μεταξύ του ηλεκτροπαραγωγού από ΑΠΕ και του ΔΕΣΜΗΕ ενώ αντίστοιχα οι όροι των συμβάσεων αγοραπωλησίας που συνάπτονται μεταξύ του ηλεκτροπαραγωγού από ΑΠΕ και της ΔΕΗ υπό την ιδιότητα της δεύτερης ως του τοπικού διαχειριστή του δικτύου ενός μη διασυνδεδεμένου νησιού καθορίζονται δύναμει της υπ' αριθμ. 1725/06.02.2007 απόφασης του Υπουργού Ανάπτυξης.

Σημειώνεται ότι, ενώ υπό το προηγούμενο νομοθετικό πλαίσιο οι τιμές πώλησης της ηλεκτρικής ενέργειας η οποία παραγόταν από σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ ήταν συνδεδεμένες με τις τιμές λιανικής χαμηλής και μέσης τάσης των τιμολογίων προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας της ΔΕΗ, οι νέες τιμές πώλησης καθορίζονται διακριτά για κάθε πηγή ανανεώσιμης ενέργειας απευθείας από τον νέο Νόμο για τις ΑΠΕ και ανεξάρτητα από τα τιμολόγια προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας της ΔΕΗ.

Οι τιμές αυτές αναπροσαρμόζονται, κάθε έτος, με απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης, η οποία εκδίδεται μετά από γνώμη της Ρ.Α.Ε. Ως βάση για την αναπροσαρμογή αυτή λαμβάνεται η μεσοσταθμική μεταβολή των εγκεκριμένων τιμολογίων της Δ.Ε.Η. Ως μεσοσταθμική μεταβολή των τιμολογίων της Δ.Ε.Η., νοείται ο μέσος όρος των επί μέρους εγκεκριμένων μεταβολών, ανά κατηγορία τιμολογίου, όπως ο όρος αυτός σταθμίζεται, ανάλογα με την αντίστοιχη, κατά το είδος της, ηλεκτρική ενέργεια που καταναλώνεται το προηγούμενο έτος. Η προαναφερθείσα μέθοδος ετήσιας αναπροσαρμογής των τιμών πώλησης της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ θα ισχύει για όσο χρονικό διάστημα ο καθορισμός των τιμολογίων της προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας της ΔΕΗ θα τελούν υπό την έγκριση του

Υπουργού Ανάπτυξης, σύμφωνα με τη σχετική κείμενη νομοθεσία. Μετά την απελευθέρωση των τιμολογίων της ΔΕΗ, οι τιμές πώλησης θα αναπροσαρμόζονται με απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης σε ποσοστό 80% του δείκτη των τιμών καταναλωτή, όπως αυτός καθορίζεται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Η αναπροσαρμογή αυτή θα γίνεται με ενιαίο τρόπο και θα ισχύει για όλες τις τιμές πώλησης.

Οι τιμές πώλησης της παραγόμενης από ΑΠΕ ηλεκτρικής ενέργειας διαφοροποιείται μεταξύ των σταθμών που λειτουργούν στο Σύστημα Μεταφοράς και των σταθμών που λειτουργούν στα μη διασυνδεδεμένα νησιά. Για όλες τις μορφές ΑΠΕ εκτός από την ηλεκτροπαραγωγή από ηλιακή ενέργεια με χρήση φωτοβολταϊκών συστημάτων ή άλλης τεχνολογίας, η τιμή πώλησης (από την 1η Ιανουαρίου 2007) ανέρχεται σε € 75,82/ MWh για τους σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ που λειτουργούν στο διασυνδεδεμένο Σύστημα Μεταφοράς και σε € 87,42/ MWh για τους σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής που λειτουργούν στα μη διασυνδεδεμένα νησιά, πλην της τιμής πώλησης της ηλεκτρικής ενέργειας που παράγεται από υπεράκτια (offshore) αιολικά πάρκα, η οποία ανέρχεται σε € 92,82 MWh ανεξάρτητα από τη σύνδεση ή μη του υπεράκτιου αιολικού πάρκου με το Σύστημα Μεταφοράς. Η τιμή για την ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται με τη χρήση ηλιακής ενέργειας μέσω φωτοβολταϊκών συστημάτων ανέρχεται σε € 452,82 / MWh για σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής με ισχύ μικρότερη ή ίση με 100 KW που λειτουργούν στο διασυνδεδεμένο Σύστημα Μεταφοράς και σε € 502,82 / MWh για ίδιας ισχύος φωτοβολταϊκούς σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής που λειτουργούν στα μη διασυνδεδεμένα νησιά, ενώ οι τιμές αυτές μειώνονται σε € 402,82/MWh και € 452,82 / MWh αντίστοιχα, για φωτοβολταϊκούς σταθμούς παραγωγής ισχύος μεγαλύτερης των 100 KW.

Νόμος 3299/2004 περί Κινήτρων Ιδιωτικών Επενδύσεων για την Οικονομική Ανάπτυξη και την Περιφερειακή Σύγκλιση («Αναπτυξιακός Νόμος»)

Ο Αναπτυξιακός Νόμος αποτελεί το κύριο εργαλείο παροχής κινήτρων για όλες τις ιδιωτικές επενδύσεις που υλοποιούνται σε όλους τους παραγωγικούς τομείς της οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα. Ο νόμος έχει ισχυρά γεωγραφικά χαρακτηριστικά καθώς η κρατική στήριξη εξαρτάται κυρίως από την συγκεκριμένη γεωγραφική περιοχή στην οποία πρόκειται να υλοποιηθεί η ιδιωτική επένδυση. Ιδιωτικές επενδύσεις οι οποίες υλοποιούνται σε περιοχές με μεγάλο βαθμό ανεργίας και χαμηλό κατά κεφαλήν εισόδημα τυχάνουν μεγαλύτερων επιδοτήσεων από το κράτος.

Ιδιωτικές επενδύσεις σε εγκαταστάσεις ΑΠΕ (τόσο για την παραγωγή ηλεκτρισμού όσο και θερμότητας) τυχάνουν ιδιαίτερης μεταχείρισης σύμφωνα με τον Αναπτυξιακό Νόμο, παρόμοιας με αυτής που ισχύει για άλλες επιλεγμένες κατηγορίες επενδύσεων όπως επενδύσεις στους τομείς της υψηλής τεχνολογίας, του τουρισμού, επενδύσεις περιβαλλοντικής προστασίας, κ.λπ.

Ειδικότερα, οι βασικές διατάξεις του Αναπτυξιακού Νόμου, όπως τροποποιήθηκε κυρίως δυνάμει του άρθρου 37 του Νόμου 3522/2006 και ισχύει, αναφορικά με την παροχή κινήτρων για την υλοποίηση επενδύσεων στον τομέα των ΑΠΕ είναι οι ακόλουθες:

- Επιχορήγηση που συνίσταται στην κάλυψη από το Δημόσιο τμήματος του συνολικού επιλέξιμου κόστους ιδιωτικών επενδύσεων υλοποίησης σταθμών ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ (συμπεριλαμβανομένου και του κόστους σύνδεσής τους με το δίκτυο) ή/και επιδότηση χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing) που συνίσταται

στην κάλυψη από το Δημόσιο τμήματος των καταβαλλομένων δόσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης που συνάπτεται για την απόκτηση της χρήσης καινούργιου μηχανολογικού και λοιπού εξοπλισμού ή επιδότηση του μισθολογικού κόστους της δημιουργούμενης από την επένδυση απασχόλησης, κατά ποσοστό 40% στις Περιφέρειες Ανατολικής Μακεδονίας και Θράκης, Ηπείρου, Βορείου Αιγαίου, Πελοποννήσου και Δυτικής Ελλάδος, κατά ποσοστό 30% στις Περιφέρειες Θεσσαλίας Νοτίου Αιγαίου, Ιονίων Νήσων, Κρήτης, Κεντρικής Μακεδονίας και Στερεάς Ελλάδος και τέλος, κατά ποσοστό 20% στους Νομούς Αττικής και Θεσσαλονίκης.

- Εναλλακτικά, χορηγείται φοροαπαλλογή, η οποία συνίσταται στην απαλλογή από την καταβολή φόρου εισοδήματος μη διανεμομένων κερδών για την πρώτη δεκαετία από την πραγματοποίηση της επένδυσης, με το σχηματισμό αφορολόγητου αποθεματικού, κατά ποσοστό 100% για όλες τις Περιφέρειες της χώρας πλην των Νομών Αττικής και Θεσσαλονίκης, όπου το ποσοστό της φοροαπαλλογής ανέρχεται σε 60 %.
- Το ποσοστό (%) της επιχορήγησης δύνανται να αυξηθεί κατά 10 ή 20 ποσοστιαίες μονάδες στην περίπτωση:
 - i) Μικρομεσαίων επιχειρήσεων: έως 10% πρόσθετο ποσοστό επιχορήγησης, και
 - ii) Μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων: έως 20% πρόσθετο ποσοστό επιχορήγησης (αναλόγως του ΑΕΠ της συγκεκριμένης περιοχής).

Όσον αφορά την επιχορήγηση μονάδων ηλεκτροπαραγωγής με χρήση αιολικής και ηλιακής ενέργειας, το ανώτατο ποσοστό ορίζεται σε 40% του συνολικού επιλέξιμου επενδυτικού κόστους, ενώ σε όλες τις λοιπές επενδύσεις ενεργειακών έργων Α.Π.Ε., το συνολικό ποσοστό της κρατικής επιχορήγησης δε δύναται να υπερβεί το 60% του συνολικού επιλέξιμου κόστους κάθε επένδυσης.

Βασικές προϋποθέσεις για τη χορήγηση επιχορήγησης σε έναν επενδυτή για την υλοποίηση ενός έργου ΑΠΕ αποτελεί:

- Η εξασφάλιση των απαιτούμενων ιδίων κεφαλαίων, τα οποία αντιστοιχούν κατ' ελάχιστον σε ποσοστό 25% του συνολικού κόστους της επένδυσης.
- Ελάχιστο ύψος επένδυσης μεταξύ 100.000 – 500.000 Ευρώ, αναλόγως του μεγέθους της επιχείρησης.
- Το ποσό της χορηγούμενης επιχορήγησης δε δύναται να υπερβεί το ποσό των 20 εκατομμυρίων Ευρώ (αθροιστικό για 5 έτη) στον ίδιο φορέα για την ίδια παραγωγική διαδικασία.
- Η απόκτηση της άδειας εγκατάστασης από τον φορέα της επένδυσης είναι απαραίτητη προϋπόθεση για την υποβολή αίτησης σύμφωνα με τον Αναπτυξιακό Νόμο.

Προτάσεις για τις ιδιωτικές επενδύσεις μπορούν να υποβάλλονται σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή και αξιολογούνται ατομικά, ήτοι ανεξάρτητα από άλλες υποβληθείσες προτάσεις. Ο Αναπτυξιακός Νόμος δεν θέτει κανένα όριο προϋπολογισμού, επομένως δεν υπάρχει κανένας περιορισμός όσον αφορά τον αριθμό ή τον προϋπολογισμό των επενδυτικών προτάσεων προς επιχορήγηση.

Η καταβολή της επιχορήγησης σε ένα επενδυτικό σχέδιο καταβάλλεται σε δύο δόσεις. Το πρώτο 50 % καταβάλλεται με την ολοκλήρωση του 50% του έργου ενώ το υπόλοιπο 50 % καταβάλλεται με την επίσημη πιστοποίηση της ολοκλήρωσης του έργου και της εμπορικής λειτουργίας του. Ποσοστό έως το 50% του συνόλου της επιχορήγησης μπορεί να καταβληθεί στο φορέα της επένδυσης ως προκαταβολή αρκεί να καταβάλει ισόποση (συν 10%) εγγυητική επιστολή. Είναι δυνατόν να εγκριθεί αναθεωρημένος προϋπολογισμός μέχρι το 105 % (και να καλυφθεί με επιχορήγηση) κατά τη διάρκεια της υλοποίησης της επένδυσης.

Επιχειρησιακό Πρόγραμμα Ανταγωνιστικότητας/ 3ο Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης (2000-2006) - Μέτρα 2.1, 6.3 & 6.5

Το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Ανταγωνιστικότητα» («ΕΠΑΝ») τέθηκε σε εφαρμογή στα πλαίσια του 3ου Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης (3ο ΚΠΣ) 2000-2006. Το Πρόγραμμα αυτό περιελάμβανε ένα σύνολο ενεργειών και επιδοτήσεων για την ανάπτυξη της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής Οικονομίας και την προώθηση της κοινωνικής και οικονομικής σύγκλισης της χώρας με τα υπόλοιπα Κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Κύριος σκοπός αυτού του Επιχειρησιακού Προγράμματος αποτελούσε η στήριξη του επιχειρηματικού πνεύματος σε τομείς όπως οι νέες τεχνολογίες, ο τομέας των ΑΠΕ, το περιβάλλον, ο τουρισμός κ.λπ.

Το Μέτρο 2.1 του Υποπρογράμματος 2 του ΕΠΑΝ/ 3ο ΚΠΣ (2000-2006) αφορούσε αποκλειστικά την παροχή κρατικών επιχορηγήσεων σε ιδιωτικές επενδύσεις στους τομείς: α) των ΑΠΕ, β) της ορθολογικής χρήσης της ηλεκτρικής ενέργειας και γ) της συμπαραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και θερμότητας μικρής κλίμακας (δηλ. για έργα ισχύος < 50 Mwe). Ο συνολικός προϋπολογισμός του Μέρους 2.1, για την περίοδο 2000-2006 του 3ου ΚΠΣ, ανέρχονταν στο ποσό των 1.07 δισεκατομμυρίων Ευρώ, από τα οποία 35.6 % ή 382 εκατομμύρια Ευρώ ήταν το ποσό της κρατικής επιχορήγησης που διατέθηκε για την υλοποίηση επενδύσεων στους άνω τομείς. Περίπου τα 2/3 του συνόλου της κρατικής επιχορήγησης (ήτοι το ποσό των 260 εκατομμυρίων Ευρώ περίπου) διατέθηκε για την επιδότηση επενδύσεων στον τομέα των ΑΠΕ (κυρίως για την κατασκευή αιολικών πάρκων).

Οι κύριες διατάξεις του Μέρους 2.1 του ΕΠΑΝ σχετικά την επιχορήγηση του επιλέξιμου κόστους των επενδύσεων στον τομέα των ΑΠΕ, συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- Επιδότηση του συνολικού επιλέξιμου επενδυτικού κόστους αιολικών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής κατά ποσοστό 30%.
- Επιδότηση του συνολικού επιλέξιμου επενδυτικού κόστους μικρών υδροηλεκτρικών και σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με χρήση βιομάζας κατά ποσοστό 40 %.
- Επιδότηση του συνολικού επιλέξιμου επενδυτικού κόστους φωτοβολταϊκών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής κατά ποσοστό 40 % έως 50%, αναλόγως της περιοχής εγκατάστασής τους.

Βασικές προϋποθέσεις για τη χορήγηση επιχορήγησης σε έναν επενδυτή για την υλοποίηση ενός έργου ΑΠΕ υπό το ΕΠΑΝ, αποτελούσαν, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα:

- Η εξασφάλιση των απαιτούμενων ιδίων κεφαλαίων, τα οποία αντιστοιχούσαν κατ' ελάχιστον σε ποσοστό 30 % του συνολικού κόστους της επένδυσης.
- Ελάχιστο απαιτούμενο επενδυτικό κόστος: 44.000 Ευρώ.
- Μέγιστο επιδοτούμενο επενδυτικό κόστος: 44 εκατομμύρια Ευρώ.
- Η απόκτηση άδειας εγκατάστασης από τον φορέα της επένδυσης ήταν απαραίτητη προϋπόθεση για την υποβολή αίτησης υπαγωγής.

Οι επιδοτήσεις χορηγούνταν σε επενδύσεις στον τομέα των ΑΠΕ, δυνάμει του Μέτρου 2.1 του ΕΠΑΝ, κατόπιν διενέργειας σχετικών περιοδικών προσκλήσεων υποβολής ενδιαφέροντος από υποψηφίους επενδυτές. Ποσοστό έως 80% της επιδότησης που χορηγούνταν σε κάποιο έργο μπορούσε να καταβληθεί σε διαδοχικές δόσεις (επί τη βάσει τιμολογηθέντων δαπανών) κατά τη διάρκεια της υλοποίησης του έργου. Το υπόλοιπο 20 % καταβαλλόταν με την επίσημη πιστοποίηση της ολοκλήρωσης όλου του έργου και την έναρξη της εμπορικής του λειτουργίας.

Ο συγκεκριμένος μηχανισμός στήριξης για τις επενδύσεις στον τομέα των ΑΠΕ δεν είναι πλέον σε ισχύ. Παρ' όλα αυτά, ένας παρόμοιος μηχανισμός για την επιδότηση των επενδύσεων στον τομέα των ΑΠΕ με την υποστήριξη της Ε.Ε., αναμένεται να τεθεί σε εφαρμογή για την περίοδο 2007- 2013, όπως προβλέπεται στο Εθνικό Στρατηγικό Σχέδιο Ανάπτυξης της περιόδου 2007 -2013, που εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή τον Απρίλιο του 2007 και η εφαρμογή του οποίου αναμένεται άμεσα.

Νομοθεσία σχετικά με την προστασία του περιβάλλοντος

Το γενικό πλαίσιο για την περιβαλλοντική αδειοδότηση των βιομηχανικών εγκαταστάσεων όπως οι σταθμοί ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ, ρυθμίζεται από τον Νόμο 1650/1986 για την «Προστασία του Περιβάλλοντος», όπως τροποποιήθηκε από τον Νόμο 3010/2002 προκειμένου να ρυθμιστούν τα πρακτικά προβλήματα που ανέκυψαν από το 1986 και να επιτευχθεί η πλήρης εναρμόνιση της ελληνικής νομοθεσίας με τις Οδηγίες 96/61/ΕΚ και 97/11/ΕΚ της Ε.Ε.

Εκτός από το γενικό πλαίσιο το οποίο θέτει ο 1650/1986 όπως ισχύει σήμερα, η συγκεκριμένη διαδικασία για την περιβαλλοντική αδειοδότηση των έργων ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ προβλέπεται από τις Κοινές Υπουργικές Αποφάσεις υπ' αριθμ. 104247 και υπ' αριθμ. 104248 της 26 Μαΐου 2006, οι οποίες εκδόθηκαν κατ' εξουσιοδότηση του Νόμου 1650/1986 και βάσει των οποίων καθορίζονται οι λεπτομέρειες για τη διαδικασία της Προκαταρκτικής Περιβαλλοντικής Εκτίμησης και Αξιολόγησης («ΠΠΕΑ») καθώς και της Έγκρισης Περιβαλλοντικών Όρων («ΕΠΟ»).

Επιπλέον, οι συγκεκριμένες Υπουργικές Αποφάσεις καθορίζουν τις προθεσμίες εντός των οποίων οι διάφορες αρχές, οι οποίες εμπλέκονται στην περιβαλλοντική αδειοδότηση, οφείλουν να διατυπώσουν τη γνώμη τους ή/ και να υποβάλουν την έγκρισή τους στην αρμόδια τοπική ή κεντρική υπηρεσία περιβαλλοντικής αδειοδότησης.

Σύμφωνα με τον νέο Νόμο για τις ΑΠΕ, η περιβαλλοντική διάσταση των έργων ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ υφίσταται από το πρώιμο στάδιο αδειοδότησης ενός έργου καθώς η ΠΠΕΑ αποτελεί πλέον, όπως προαναφέρθηκε, απαραίτητη προϋπόθεση για τη χορήγηση της άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

Με βάση το νομοθετικό πλαίσιο που θέτει ο Νόμος 1650/1986, μετά την τροποποίησή του, και τις ειδικές νομοθετικές πράξεις οι οποίες εκδόθηκαν κατ' εξουσιοδότηση αυτού σχετικά με την αδειοδότηση ενός σταθμού ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ, απαραίτητη προϋπόθεση για τη νόμιμη έναρξη εργασιών κατασκευής του έργου και για τη θέση του σε λειτουργία, αποτελεί η προηγούμενη Έγκριση Περιβαλλοντικών Όρων του έργου.

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, η ΕΠΟ αποτελεί μία από τις βασικές προϋποθέσεις για την έκδοση της άδειας εγκατάστασης ενός έργου. Η ΕΠΟ ισχύει για δέκα έτη και μπορεί να ανανεωθεί για δέκα επιπλέον έτη.

Το περιεχόμενο της ΕΠΟ αναφέρεται κυρίως στον τύπο, το μέγεθος και τα βασικά τεχνικά χαρακτηριστικά του έργου, στα τεχνικά μέσα, όρους και τις προϋποθέσεις για την αποτροπή ή την αντιμετώπιση περιβαλλοντικής μόλυνσης ή / και καταστροφής κατά τη διάρκεια της κατασκευής και λειτουργίας του, στην παρακολούθηση της συμμόρφωσης του έργου με τους ανωτέρω όρους, σε τυχόν ειδικούς περιβαλλοντικούς όρους και προϋποθέσεις εάν η θέση εγκατάστασής του είναι εντός ή πλησίον μίας προστατευόμενης περιοχής, στην υποχρέωση αποκατάστασης του τοπίου, κ.λπ.

Τόσο κατά τη διάρκεια κατασκευής όσο και λειτουργίας ενός έργου, η αρμόδια αδειοδοτούσα αρχή μπορεί να επιβάλλει πρόσθετους όρους και προϋποθέσεις ή να τροποποιήσει τους ήδη υπάρχοντες, στην περίπτωση που υφίστανται σοβαρά προβλήματα καταστροφής του περιβάλλοντος ή επιπτώσεις που δεν προβλέφθηκαν στην Μελέτη Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων («ΜΠΕ»).

Λοιπές Διατάξεις

Εξασφάλιση δικαιωμάτων νόμιμης κατοχής του γηπέδου εγκατάστασης του έργου

– Έγκριση Επέμβασης

Σύμφωνα με τον νέο Νόμο για τις ΑΠΕ, οι σταθμοί ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ καθώς και κάθε άλλο έργο σχετικό με την κατασκευή και λειτουργία τους, συμπεριλαμβανομένων των οδών πρόσβασης, των έργων σύνδεσής τους διασύνδεσης με το δίκτυο, μπορούν να υλοποιούνται και να λειτουργούν εντός ιδιωτικών εκτάσεων στις οποίες ο φορέας του έργου έχει εξασφαλίσει νόμιμο δικαίωμα κατοχής, σε δάση ή σε δασικές εκτάσεις εφόσον αποκτήσει τις απαραίτητες άδειες που προβλέπονται από την κείμενη νομοθεσία («έγκριση επέμβασης»), καθώς και σε θαλάσσιες ακτές, ακτογραμμές, μέσα στη θάλασσα ή στον θαλάσσιο πυθμένα εφόσον το σχετικό δικαίωμα χρήσης παραχωρήθηκε στον φορέα σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

Έργα σύνδεσης του σταθμού με το Δίκτυο Διανομής ή /και το Σύστημα Μεταφοράς

Ο νέος Νόμος για τις ΑΠΕ περιλαμβάνει κάποιες ειδικές διατάξεις σχετικά με τη σύνδεση των σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με το Σύστημα Μεταφοράς ή με το Δίκτυο Διανομής. Σύμφωνα με τον Νόμο, τα έργα σύνδεσης ή επέκτασης του Συστήματος Μεταφοράς, τα οποία υλοποιούνται με σκοπό τη σύνδεση σταθμού ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ, θεωρούνται έργα κοινής ωφελείας. Οι διατάξεις αυτές καθώς και κάθε άλλη σχετική διάταξη που προβλέπεται από την κείμενη νομοθεσία, αναμένεται να διευκολύνουν τους ηλεκτροπαραγωγούς από ΑΠΕ όσον αφορά τη διαδικασία για την αναγκαστική απαλλοτρίωση ιδιωτικών εκτάσεων, της απόκτησης νόμιμων δικαιωμάτων κατοχής και χρήσης δημόσιων εκτάσεων και της έγκαιρης εξασφάλισης των λοιπών απαιτούμενων αδειών και εγκρίσεων για την εγκατάσταση των έργων σύνδεσης, υπό την προϋπόθεση βεβαίως ότι τα τεχνικά χαρακτηριστικά τους καλύπτουν πλήρως τις προδιαγραφές που θέτει ο αρμόδιος διαχειριστής.

Επιπρόσθετες απαιτήσεις αδειοδότησης

Σημειώνεται ότι μετά την έκδοση άδειας εγκατάστασης, ο φορέας του έργου οφείλει να αποκτήσει τις απαραίτητες πολεοδομικές άδειες πριν από την έναρξη εργασιών για την ανέγερση οποιωνδήποτε δομικών κατασκευών εντός του γηπέδου του έργου (π.χ. θεμέλια πύργων στήριξης ανεμογεννητριών) και την κατασκευή των απαραίτητων εγκαταστάσεων σύνδεσης του έργου με το δίκτυο (π.χ. υποσταθμοί). Οι άδειες αυτές εκδίδονται συνήθως από το αρμόδιο πολεοδομικό γραφείο του Δήμου εντός των διοικητικών ορίων του οποίου βρίσκεται το γήπεδο εγκατάστασης του έργου.

Σημαντικές πρόσφατες εξελίξεις – Ειδικό Πλαίσιο Χωροταξικού Σχεδιασμού και Αειφόρου Ανάπτυξης για τις ΑΠΕ

Ως αποτέλεσμα της έντονης κριτικής που ασκούταν από τους φορείς έργων ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ, από τη θέση σε ισχύ του Ν. 2773/1999 περί της Απελευθέρωσης της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας έως σήμερα, σχέδιο Κοινής Υπουργικής Απόφασης με σκοπό τη θέσπιση ενός Ειδικού Πλαισίου Χωροταξικού Σχεδιασμού και Αειφόρου Ανάπτυξης για τις ΑΠΕ (το «Ειδικό Πλαίσιο») τέθηκε σε δημόσια διαβούλευση από τον Υπουργό Περιβάλλοντος, Χωροταξίας και Δημοσίων Έργων την 1η Φεβρουαρίου 2007. Παρά το γεγονός ότι το Ειδικό Πλαίσιο βρίσκεται ακόμα υπό τη μορφή σχεδίου, αναμένεται με τη θέση του σε ισχύ να συμβάλει σημαντικά στον καθορισμό των τεχνικών, περιβαλλοντικών και χωροταξικών κριτηρίων και προϋποθέσεων οι οποίες πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τόσο από τους επενδυτές όσο και από τις αρμόδιες αδειοδοτούσες αρχές της ελληνικής πολιτείας αναφορικά με την εγκατάσταση νέων σταθμών ηλεκτροπαραγωγής από ΑΠΕ και δη, αιολικών πάρκων.

Περαιτέρω, σκοπός του Ειδικού Πλαισίου αποτελεί, όσον αφορά τη χωροθέτηση αιολικών πάρκων, ο καθορισμός τριών περιοχών Αιολικής Προτεραιότητας («ΠΑΠ») στην ελληνική επικράτεια, στις οποίες προκρίνεται η εγκατάσταση αιολικών πάρκων έναντι των λοιπών περιοχών της χώρας, έως ότου καθυφθεί ένα προκαθορισμένο ποσοστό κάλυψης (8%) της έκτασης όλων των δήμων και κοινοτήτων που βρίσκονται εντός των περιοχών αυτών καθώς επίσης και οι περιοχές αποκλεισμού εγκατάστασής τους. Ως περιοχές αποκλεισμού θεωρούνται κυρίως οι αρχαιολογικοί χώροι, οι περιοχές παγκόσμιας πολιτιστικής κληρονομιάς, οι ευαίσθητες περιβαλλοντικές ή προστατευόμενες περιοχές (π.χ. σημαντικοί οικότοποι ενταγμένοι στο πρόγραμμα ΦΥΣΗ 2000 ή προστατευόμενοι από τη Συνθήκη του Ramsar, κ.λπ.), κατοικημένες περιοχές (πόλεις, χωριά, κοινότητες κ.λπ.), περιοχές γειτονικές προς μεγάλα έργα υποδομής (δρόμοι, τηλεπικοινωνιακές εγκαταστάσεις, ηλεκτρικά δίκτυα, κ.λπ.), καθώς επίσης ορισμένες γεωργικές και κτηνοτροφικές περιοχές, περιοχές λητομικών εργασιών και τουριστικές περιοχές. Βάσει του Ειδικού Πλαισίου τίθενται τα ελάχιστα όρια απόστασης που πρέπει να τηρούνται από το προς εγκατάσταση έργο ΑΠΕ σε σχέση με τις προαναφερόμενες περιοχές αποκλεισμού.

Τέλος, στο Ειδικό Πλαίσιο προβλέπεται, όσον αφορά τη χωροθέτηση των αιολικών πάρκων, ένας μαθηματικός τύπος δυνάμει του οποίου καθορίζεται η μέγιστη οπτική όχληση από αυτά, λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των οπτικών γωνιών των ανεμογεννητριών από τα προ-καθορισμένα «ειδικά σημεία ενδιαφέροντος» (π.χ. αρχαιολογικά μνημεία, ιστορικοί τόποι, κ.λπ.) που βρίσκονται εντός της ευρύτερης περιοχής εγκατάστασης του αιολικού πάρκου.

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1 Βασικές Πληροφορίες

4.1.1 Λόγοι της Προσφοράς και Χρήση των Εσόδων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετρητά μέσω της Συνδυασμένης Προσφοράς, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης ύψους περίπου €10,4 εκατ., θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση μέρους του επενδυτικού της προγράμματος. (Βλ. σχετικά Ενότητα «3.3.2.2. Επενδυτικό Πρόγραμμα»).

Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας για την περίοδο μέχρι και το 2010 προβλέπεται η κατασκευή έργων συνολικού προϋπολογισμού €1,2 δισ. Η χρηματοδότηση των ως άνω επενδύσεων προβλέπεται να γίνει με συνδυασμό ιδίων κεφαλαίων, επιχορηγήσεων και τραπεζικού δανεισμού. Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας μέσω της Συνδυασμένης Προσφοράς που αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 20/07/2007, πρόκειται να διατεθούν για κάλυψη της ίδιας συμμετοχής στις επενδύσεις που προγραμματίζει να πραγματοποιήσει η Εταιρία μέχρι και τη χρήση 2010, ως ακολούθως:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ	2007	2008	2009	2010	Σύνολο	% επί του συνόλου
(σε χιλ. €)						
Σύνολο επενδύσεων σε αιολικά πάρκα	20.588	11.931	61.120	58.628	152.268	50,8%
Σύνολο επενδύσεων σε υδρ/κούς σταθμούς	2.741	12.323	11.886	27.749	54.699	18,2%
Φωτοβολταϊκοί σταθμοί	0	5.000	7.000	7.000	19.000	6,3%
Ηλεκτροπαραγωγή από βιομάζα	0	5.563	4.188	5.000	14.751	4,9%
Αιολικά πάρκα στο εξωτερικό	0	0	20.200	28.450	48.650	16,2%
Σύνολο επενδύσεων που θα χρηματοδοτηθούν με ίδια συμμετοχή	23.329	34.817	104.394	126.827	289.368	96,5%
Δαπάνες Έκδοσης	10.400	0	0	0	10.400	3,5%
Σύνολο	33.729	34.817	104.394	126.827	299.768	100,0%

Ανάπτυξη Αιολικών Πάρκων στην Ελλάδα

Ποσό ύψους €152 εκατ. θα διατεθεί για την κατασκευή αιολικών πάρκων

Η Εταιρία, είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της, διαθέτει αιολικά πάρκα υπό κατασκευή με άδειες εγκατάστασης και πολεοδομικές άδειες, τα οποία με την ολοκλήρωσή τους προβλέπεται να έχουν συνολική ισχύ 45,75 MW. Περαιτέρω, ο Όμιλος έχει αποκτήσει επιπλέον άδειες παραγωγής για 27 αιολικά πάρκα που αντιπροσωπεύουν συνολική ισχύ της τάξεως των 523,3 MW και έχει αιτηθεί άδειες παραγωγής για πάρκα συνολικής ισχύος 1.312,85 MW. (Βλ. σχετικά κεφ. «3.4.2.1 Ενεργειακός Κλάδος - Α. Αιολικά πάρκα»). Η Εταιρία εκτιμά ότι έως το τέλος του 2009 θα έχει εγκαταστήσει ισχύ 450 MW ενώ θα έχει ξεκινήσει την κατασκευή πρόσθετων αιολικών πάρκων με σκοπό την επίτευξη του στόχου των 1.000 MW έως το τέλος του 2012.

Συνεπώς, σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας, το συνολικό προϋπολογισθέν κόστος για τις επενδύσεις κατασκευής των αιολικών πάρκων που θα πραγματοποιηθούν κατά την περίοδο 2007-2010 ανέρχεται σε 615 εκατ. Ευρώ εκ των οποίων ποσό ύψους 152 εκατ. Ευρώ αντιστοιχεί στην ίδια συμμετοχή του Ομίλου.

Σημειώνεται ότι για την κατασκευή ενός αιολικού πάρκου του Ομίλου απαιτείται ένας μέσος χρόνος οκτώ έως δώδεκα μηνών. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις και την εμπειρία της Εταιρίας, το μέσο κόστος για την εγκατάσταση ενός αιολικού της πάρκου σε χερσαίο έδαφος εκτιμάται σε €1,1 εκατ. – €1,2 εκατ. ανά εγκατεστημένο MW και περιλαμβάνει την προμήθεια της ανεμογεννήτριας (που αντιστοιχεί σε 70% περίπου του συνολικού κόστους), την κατασκευή του πυλώνα, τα έργα πολιτικού μηχανικού, έργα οδοποιίας, κ.λπ.

Ανάπτυξη έργων θοιπών ΑΠΕ στην Ελλάδα

Στόχος της Εταιρίας είναι η εγκατάσταση έως το 2012 ισχύος 200 MW σε υδροηλεκτρικά, φωτοβολταϊκά και έργα βιομάζας.

Ποσό ύψους € 55 εκατ. θα διατεθεί για την ανάπτυξη υδροηλεκτρικών σταθμών

Επί του παρόντος, ο Όμιλος δεν παράγει υδροηλεκτρική ενέργεια αλλιά έχει σε διάφορα στάδια ανάπτυξης έναν αριθμό μικρών και μεγάλων υδροηλεκτρικών έργων. Ειδικότερα, όπως αναφέρεται στο κεφ. «3.4.2.1 Ενεργειακός Κλάδος - Β. Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί» καθώς και στο κεφ. «3.3.2.3 Επενδύσεις που βρίσκονται στο Στάδιο Υλοποίησης», βρίσκονται στο στάδιο κατασκευής δύο υδροηλεκτρικοί σταθμοί ισχύος 15,10 MW, ένας στην περιοχή Δαφνοζωνάρα, στον Αχελιώ Ποταμό ισχύος 8,5 MW και ένας στην περιοχή Ελεούσα, στον Αξιό Ποταμό ισχύος 6,6 MW τον οποίο η Εταιρία κατασκευάζει μέσω της θυγατρικής της ΔΕΗ Ανανεώσιμες – Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε., στην οποία συμμετέχει κατά 51%. Περαιτέρω, ο Όμιλος έχει αποκτήσει άδειες παραγωγής για 112,2 MW και έχει αιτηθεί άδειες παραγωγής για σταθμούς συνολικής ισχύος 93 MW. (Βλ. σχετικά κεφ. 3.4.2.1 Ενεργειακός Κλάδος - Β. Υδροηλεκτρικοί Σταθμοί).

Σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας, το συνολικό προϋπολογισθέν κόστος για τις επενδύσεις κατασκευής των υδροηλεκτρικών σταθμών που θα πραγματοποιηθούν κατά την περίοδο 2007-2010 ανέρχεται σε περίπου 279 εκατ. Ευρώ και ποσό ύψους 55 εκατ. Ευρώ αντιστοιχεί στην ίδια συμμετοχή της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι για την κατασκευή ενός υδροηλεκτρικού σταθμού απαιτείται ένας μέσος χρόνος δύο ετών. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι το μέσο κόστος κατασκευής των σταθμών αυτών δεν θα υπερβεί το ποσό περίπου των 2 εκατ. Ευρώ ανά εγκατεστημένο MW και περιλαμβάνει τα έργα πολιτικού μηχανικού (φράγμα, υδροληψία, αγωγούς προσαγωγής, κτήριο σταθμού παραγωγής κ.λπ.), τα συνοδά έργα (προσπελάσεις, διάκτυα διασύνδεσης) και τον κύριο και βοηθητικό ηλεκτρομηχανολογικό εξοπλισμό.

Ποσό ύψους € 19 εκατ. θα διατεθεί για την ανάπτυξη φωτοβολταϊκών σταθμών

Στην παρούσα φάση, η Εταιρία δεν παράγει ηλεκτρική ενέργεια με χρήση ηλιακής ενέργειας, άλλα έχει υποβάλει, είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών της, αιτήσεις για άδειες παραγωγής για την κατασκευή τριών φωτοβολταϊκών σταθμών ηλεκτροπαραγωγής, συνολικής ισχύος 21,7 MW.

Σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας, το συνολικό προϋπολογισθέν κόστος για τις επενδύσεις κατασκευής των φωτοβολταϊκών σταθμών που θα πραγματοποιηθούν κατά την περίοδο 2008-2010 ανέρχεται σε 76 εκατ. Ευρώ και ποσό ύψους 19 εκατ. Ευρώ αντιστοιχεί στην ίδια συμμετοχή.

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι το μέσο κόστος κατασκευής των σταθμών αυτών θα ανέλθει στο ποσό περίπου των 6 εκατ. Ευρώ ανά εγκατεστημένο MW.

Ποσό ύψους € 15 εκατ. θα διατεθεί για επενδύσεις παραγωγής ενέργειας από βιομάζα

Στον προγραμματισμό της Εταιρίας περιλαμβάνεται η κατασκευή δύο σταθμών ηλεκτροπαραγωγής με χρήση βιομάζας στη Μαγνησία και στη Μεσσηνία, συνολικής εγκατεστημένης ισχύος 12,8 MW. Από τους σταθμούς αυτούς, ο ένας αφορά μονάδα συμπαραγωγής για την ταυτόχρονη παραγωγή θερμικής και ηλεκτρικής ενέργειας. Περαιτέρω, η Εταιρία σκοπεύει να συμμετάσχει σε διάφορους διαγωνισμούς που αναμένεται να προκηρύξουν δήμοι της χώρας για τη διαχείριση αστικών αποβλήτων μέσω της κατασκευής και εκμετάλλευσης χώρων υγειονομικής ταφής τους ή μέσω της κατασκευής και εκμετάλλευσης εγκαταστάσεων θερμικής επεξεργασίας τους. (Βλ. κεφ. 3.4.2.1 «Ενεργειακός Κλάδος» - «Δ. Διαχείριση και ενεργειακή εκμετάλλευση αστικών αποβλήτων και βιομάζας»).

Σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας, το συνολικό προϋπολογισθέν κόστος για τις επενδύσεις παραγωγής ενέργειας από βιομάζα που θα πραγματοποιηθούν κατά την περίοδο 2008-2010 ανέρχεται σε 59 εκατ. Ευρώ και ποσό ύψους 15 εκατ. Ευρώ αντιστοιχεί στην ίδια συμμετοχή.

Ανάπτυξη Αιολικών Πάρκων στο Εξωτερικό

Ποσό ύψους €49 εκατ. θα διατεθεί για επενδύσεις σε αιολικά πάρκα στο εξωτερικό

Η Εταιρία σχεδιάζει την επέκτασή της στο εξωτερικό και συγκεκριμένα στις αγορές των Βαλκανίων και της Κίνας με την εγκατάσταση αιολικών πάρκων. Η Εταιρία επί του παρόντος διερευνά τις ευκαιρίες ανάπτυξης στις αγορές αυτές και αναμένει να ξεκινήσει την κατασκευή των αιολικών πάρκων το 2009.

Σε περίπτωση που τα έσοδα της Εταιρίας από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν επαρκούν για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής στο επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας για τις επόμενες χρήσεις και δεν

υπάρχουν ίδια διαθέσιμα για τη χρηματοδότηση τους, η Εταιρία θα προχωρήσει σε πρόσθετο τραπεζικό δανεισμό. Περαιτέρω, σε περίπτωση που δεν εισπραχθούν οι προβλεπόμενες επιχορηγήσεις ή μέρος αυτών, η χρηματοδότηση των ποσών αυτών θα γίνει με τραπεζικό δανεισμό.

Αντιθέτως, σε περίπτωση που τα έσοδα από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι υψηλότερα από τα εκτιμώμενα, τότε η Εταιρία θα προβεί σε αντικατάσταση μέρους του προβλεπόμενου τραπεζικού δανεισμού για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων της με ίδια κεφάλαια.

Επιπλέον, σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρίας, το προϊόν της παρούσας αύξησης - έως την πλήρη διάθεσή του – θα επενδυθεί σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου όπως προθεσμιακές καταθέσεις, ομόλογα δημοσίου, repos.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται να ενημερώνει ανά εξάμηνο τη Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 275 του Κανονισμού και τις αποφάσεις 33/24.11.2005 του Δ.Σ. του Χ.Α. και 2/396/31.08.2006 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής ιστοσελίδας του Χ.Α. της Εταιρίας και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.

Μετά το πέρας της Συνδυσασμένης Προσφοράς και πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης των μετοχών, η Εταιρία δεσμεύεται να ενημερώσει το επενδυτικό κοινό, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών σχετικά με την οριστική διαμόρφωση του προορισμού των κεφαλαίων με βάση τα πραγματοποιηθέντα έσοδα της έκδοσης. Η ενημέρωση αυτή θα δημοσιευθεί στον ημερήσιο τύπο το αργότερο την ημέρα της έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών.

Επιπλέον η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται ότι για οποιαδήποτε τροποποίηση του προορισμού των αντληθέντων κεφαλαίων, καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία θα τηρήσει τη νομοθεσία περί Εταιρικής Διακυβέρνησης (αρ. 9 του Ν. 3016/17.5.2002) όπως ισχύει, και θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με την απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, και το άρθρο 284 του Κανονισμού του Χ.Α.

4.2 Πληροφορίες Σχετικά με τις Κινητές Αξίες που Εισάγονται προς Διαπραγμάτευση

4.2.1 Γενικά Στοιχεία Συνδυασμένης Προσφοράς

Συνοπτικά οι όροι της Συνδυασμένης Προσφοράς παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	82.000.000 κοινές ονομαστικές
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	
(εφεξής η «Συνδυασμένη Προσφορά»)	
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	
Με Δημόσια Προσφορά στην Ελλάδα (εφεξής η «Εγχώρια Προσφορά»)	
και με διάθεση, η οποία δεν αποτελεί δημόσια προσφορά κατά την έννοια του Ν.3401/2005, στο εξωτερικό σε Ειδικούς Επενδυτές, σύμφωνα με την οδηγία 2003/71/ΕΚ περί Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και σε διεθνείς επενδυτές σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού S των Η.Π.Α. και σε Ειδικούς Επενδυτές (Q.I.B.) στις Η.Π.Α. υπό την έννοια του Κανονισμού 144Α στο πλαίσιο του U.S. Securities Act του 1993	
(εφεξής η «Διεθνής Προσφορά»)	25.966.800 κοινές ονομαστικές
Με παράλληλη διάθεση σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων	
(εφεξής η «Ιδιωτική Τοποθέτηση») ⁽¹⁾	1.366.600 κοινές ονομαστικές
Σύνολο Νέων Μετοχών	
(εφεξής οι «Προσφερόμενες Μετοχές»)	27.333.400 κοινές ονομαστικές
Διάθεση υφιστάμενων μετοχών για την κάλυψη τυχόν αυξημένης ζήτησης	Μέχρι 2.733.300 κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ	28.700.100 κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	30.066.700 κοινές ονομαστικές
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΑ	109.333.400 κοινές ονομαστικές
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 0,30
Λογιστική Αξία Μετοχής 31/12/06 ⁽²⁾	€ 0,54
Κέρδη προ Φόρων 2006 / Μετοχή ⁽²⁾	€ 0,12
Κέρδη μετά από Φόρους 2006 / Μετοχή ⁽²⁾	€ 0,09
Μέρισμα	
Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2007, υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.	
Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών	Τίτλος μίας (1) μετοχής
Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς	ALPHA BANK
Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
Σύμβουλος της Εγχώριας Προσφοράς	ALPHA BANK

⁽¹⁾ Η τιμή διάθεσης είναι ίση με την τιμή στην οποία θα διατεθούν οι νέες μετοχές στο επενδυτικό κοινό, εξαιρουμένων των μετοχών που θα διατεθούν στο προσωπικό της Εταιρίας με έκπτωση δέκα τοις εκατό (10%) επί της τιμής διαθέσεως στο επενδυτικό κοινό, με στρογγυλοποίηση προς τα πάνω στο δεύτερο δεκαδικό.

⁽²⁾ Με βάση τον υφιστάμενο αριθμό μετοχών 82.000.000.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας την 20/7/2007 αποφάσισε την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του ΧΑ και την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών με την έκδοση 27.333.400 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,30 η καθεμία που θα διατεθούν με δημόσια προσφορά, παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων στην Ελλάδα και διάθεση, η οποία δεν αποτελεί δημόσια προσφορά κατά την έννοια του Ν.3401/2005, στο εξωτερικό σε ειδικούς επενδυτές, και αντίστοιχη παραίτηση του δικαιώματος προτίμησης όπως προβλέπουν τα άρθρα 13 παρ.5 του Κ.Ν.2190/1920 και εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για τη ρύθμιση όλων των λεπτομερειών και των τεχνικών θεμάτων, που σχετίζονται με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του ΧΑ.

Το Δ.Σ. του Χ.Α. κατά την 20/9/2007 συνεδρίασή του ενέκρινε την αίτηση της Εταιρίας για την εισαγωγή των μετοχών της στην Αγορά Αξιών του ΧΑ., μετά την διαπίστωση της πλήρωσης των προϋποθέσεων εισαγωγής, πλην της προϋπόθεσης περί επαρκούς διασποράς, η οποία θα επιτευχθεί μέσω της Δημόσιας Προσφοράς.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας μέσω της Συνδυασμένης Προσφοράς, καθώς και η έγκριση εισαγωγής των μετοχών στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του ΧΑ που αποφασίστηκε με την από 20/7/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της Νομαρχίας.

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι Τέρνα Α.Ε. και οι κ.κ. Γεώργιος Περιστέρης, Μιχαήλ Γουρζής και Εμμανουήλ Μαργκουδάκης (οι «Πωλητές Μέτοχοι») προς το σκοπό διευκόλυνσης πράξεων σταθεροποίησης επί των μετοχών της Εταιρίας έχουν συνμοιολογήσει με τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς για λογαριασμό των Αναδόχων, ρήτρα επιπρόσθετης κατανομής μετοχών (overallotment facility) και τους έχει παραχωρήσει δικαίωμα προαίρεσης αγοράς (greenshoe option) μέχρι 2.733.300 επιπρόσθετων μετοχών της Εταιρίας (εφεξής οι «Πρόσθετες Μετοχές»), ώστε οι τελευταίοι να τις διαθέσουν σε τελικούς επενδυτές για την κάλυψη τυχόν αυξημένης ζήτησης κατά την Εγχώρια Προσφορά και Διεθνή Προσφορά. Η τιμή και ο χρόνος μεταβίβασης των Πρόσθετων Μετοχών στους επενδυτές θα είναι ίδιοι με αυτές των υπολοίπων Προσφερόμενων Μετοχών της Εγχώριας Προσφοράς και Διεθνούς Προσφοράς. Συγκεκριμένα, οι μετοχές που θα παραχωρηθούν από κάθε υφιστάμενο μέτοχο για πράξεις σταθεροποίησης έχουν ως εξής:

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

Μέτοχος	Διεύθυνση	Σχέση με την εταιρία κατά τα τρία τελευταία χρόνια	Αριθμός Μετοχών
Τέρνα Α.Ε.	Μεσογείων 85-Αθήνα	Μέτοχος	1.727.172
Γεώργιος Περιστερής	Μεσογείων 85-Αθήνα	Μέτοχος	818.350
Μιχαήλ Γουρζής	Μεσογείων 85-Αθήνα	Μέλος Δ.Σ.	131.745
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	Μεσογείων 85-Αθήνα	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Διευθύνων Σύμβουλος, Γενικός Διευθυντής Τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας	56.033
Σύνολο			2.733.300

Αν το ως άνω δικαίωμα προαίρεσης (Greenshoe Option) ασκηθεί πλήρως, το σύνολο των προσφερομένων μετοχών θα ανέλθει σε 30.066.700 μετοχές, εκ των οποίων οι 27.333.400 νέες και οι 2.733.300 υφιστάμενες.

Εφόσον δυνάμει των ανωτέρω ρυθμίσεων διατεθούν Πρόσθετες Μετοχές, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς σε συνεννόηση με τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, ενδέχεται να προβεί, σε χρηματιστηριακές πράξεις στο Χ.Α. με σκοπό τη σταθεροποίηση της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής. Αναλυτική περιγραφή της διαδικασίας σταθεροποίησης παρατίθεται στην ενότητα 4.2.2 «Σταθεροποίηση Τιμής Μετοχής».

Κατόπιν τούτων του μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει σε 109.333.400 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη.

Η διάρκεια της Δημόσιας Προσφοράς θα είναι τρεις (3) εργάσιμες ημέρες.

Οι εν λόγω μετοχές δεν αποτελούν ή δεν θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής σε διαπραγμάτευση, σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε άλλες ισοδύναμες αγορές εκτός της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των κινητών αξιών.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας, πριν και μετά την παρούσα Συνδυσασμένη Προσφορά παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Μέτοχος	Μετοχική σύνθεση πριν την παρούσα Συνδυασμένη Προσφορά		Μετοχική σύνθεση μετά την παρούσα Συνδυασμένη Προσφορά			
	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ⁽¹⁾⁽²⁾	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ⁽²⁾⁽³⁾	%	Αριθμός Δικαιωμάτων Ψήφου ⁽³⁾⁽⁴⁾	%
Τέρνα Α.Ε.	51.815.800	63,19	51.815.800	47,39	50.088.628	45,81
Γεώργιος Περιστερής ⁽⁵⁾	24.550.800	29,94	24.550.800	22,45	23.732.450	21,71
Μιχαήλ Γουρζής	3.952.400	4,82	3.952.400	3,61	3.820.655	3,49
Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης	1.681.000	2,05	1.681.000	1,54	1.624.967	1,49
Λοιποί Μέτοχοι (<2%)	0	0,00	27.333.400	25,00	30.066.700	27,50
Σύνολο	82.000.000	100	109.333.400	100	109.333.400	100

⁽¹⁾ Ο αριθμός των δικαιωμάτων ψήφου ταυτίζεται με τον αριθμό μετοχών

⁽²⁾ Ο αριθμός δικαιωμάτων ψήφου που παρουσιάζεται λαμβάνει υπόψη και τις διατάξεις του Ν.3556/2007

⁽³⁾ Προ της άσκησης δικαιώματος προαίρεσης που παρέχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι στο Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και το Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, για λογαριασμό των Αναδόχων

⁽⁴⁾ Μετά την πλήρη άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης που παρέχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και το Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, για λογαριασμό των Αναδόχων, αναλογικά με το ποσοστό που κατέχουν σήμερα.

⁽⁵⁾ Ο κ. Περιστερής είναι επίσης μέτοχος της ΓΕΚ ΑΕ, μητρική της ΤΕΡΝΑ Α.Ε., με ποσοστό 17,69%.

Το σύνολο των μετοχών που θα διατεθούν στο κοινό με Δημόσια Προσφορά και σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων (χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι 2.733.300 μετοχές overallotment) αντιστοιχεί σε ποσοστό 25,0% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρίας όπως θα προκύψει μετά την παρούσα αύξηση.

Η Τέρνα Α.Ε. και οι κ.κ. Γεώργιος Περιστερής, Μιχαήλ Γουρζής και Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης, τα υπόλοιπα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, τα ανώτατα διοικητικά στελέχη και τα εποπτικά όργανα της Εταιρίας δηλώνουν ότι δεν προτίθενται να εγγραφούν στη Δημόσια Προσφορά ή την Ιδιωτική Τοποθέτηση.

Οι νέες καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρίας μετά την εισαγωγή τους στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών θα είναι άυλες κοινές ονομαστικές και θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα. Οι μετοχές θα διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Οι κινητές αξίες της Εταιρίας δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών».

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας κ.κ. Γεώργιος Περιστερής, Μιχαήλ Γουρζής, Εμμανουήλ Μαραγκουδάκης και ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (αναλυτικότερα για τα ποσοστά αυτών βλ. Ενότητα «Μέτοχοι» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) δεσμεύονται ότι για χρονικό διάστημα εκατόν ογδόντα (180) ημερολογιακών ημερών από τη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των Προσφερομένων Μετοχών δεν θα προθούν, ατομικά ή από κοινού, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιαδήποτε διάθεση, πώληση ή ενεχυρίαση Μετοχών, δεν θα συμφωνήσουν να εκδοθούν, διατεθούν, πωληθούν άμεσα ή έμμεσα Μετοχές ή άλλοι τίτλοι μετατρέψιμοι ή ανταλλάξιμοι με

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

Μετοχές, ούτε θα συμφωνήσουν να εκδοθούν, διατεθούν, πωληθούν ή ασκηθούν δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς.

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας δεσμεύονται να μην καταρτίσουν οιαδήποτε συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου (παραγώγου ή άλλου) με την οποία μεταβιβάζεται, εν όλω ή εν μέρει, άμεσα ή έμμεσα, το οικονομικό συμφέρον της κυριότητας επί Μετοχών της Εταιρίας, ανεξαρτήτως αν η σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου παρέχει δικαίωμα διακανονισμού με φυσική παράδοση Μετοχών ή με οιοσδήποτε άλλους τίτλους ή άλλως.

Περαιτέρω δεσμεύονται, κατά το ανωτέρω χρονικό διάστημα, να μην προτείνουν και σε περίπτωση που προταθεί, να ασκούν τα δικαιώματα ψήφου των Μετοχών κατά τέτοιο τρόπο, ώστε να καταψηφίσουν οποιαδήποτε πρόταση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ή έκδοσης τίτλων μετατρέψιμων ή ανταλλαξίμων με Μετοχές της Εταιρίας ή οποιαδήποτε άλλη ενέργεια που θα είχε ανάλογο οικονομικό αποτέλεσμα (με εξαίρεση αυξήσεις κεφαλαίου που προβλέπονται από το νόμο), εκτός εάν εξασφαλίσουν την προηγούμενη σύμφωνη γνώμη του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς.

Η Εταιρία δεσμεύεται ότι για χρονικό διάστημα εκατόν ογδόντα (180) ημερολογιακών ημερών από τη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των Προσφερομένων Μετοχών δεν θα προβεί με οποιοδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, σε έκδοση νέων μετοχών της Εταιρίας ούτε σε οιαδήποτε απόκτηση, διάθεση, πώληση ή ενεχυρίαση Μετοχών, ούτε θα συμφωνήσει να διαθέσει, πωλήσει ή ενεχυριάσει άμεσα ή έμμεσα Μετοχές ή άλλους τίτλους μετατρέψιμους ή ανταλλαξίμους σε Μετοχές ή δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συμφωνία του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου.

Επίσης, η Εταιρία δεσμεύεται να μην καταρτίσει οιαδήποτε συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου (παραγώγου ή άλλου) με την οποία μεταβιβάζεται, εν όλω ή εν μέρει, άμεσα ή έμμεσα, το οικονομικό συμφέρον της κυριότητας επί Μετοχών της Εταιρίας, ανεξαρτήτως αν η εν λόγω συμφωνία ή σύμβαση χρηματοοικονομικού μέσου παρέχει δικαίωμα διακανονισμού με φυσική παράδοση των Μετοχών ή με οιοσδήποτε άλλους τίτλους ή άλλως. Η ανωτέρω δέσμευση δεν εφαρμόζεται α) σε Μετοχές οι οποίες διατίθενται σύμφωνα με την Συνδυσασμένη Προσφορά, β) σε Μετοχές που έχουν εκδοθεί ή δικαιώματα απόκτησης Μετοχών ή δικαιώματα προαίρεσης επί Μετοχών που έχουν χορηγηθεί σε χρόνο προηγούμενο της Συνδυσασμένης Προσφοράς και μνημονεύονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και γ) οποιαδήποτε έκδοση μετοχών ή μεταβίβαση που προβλέπεται από νόμο, κανονισμό ή αρμόδια αρχή.

4.2.2 Σταθεροποίηση Τιμής Μετοχής

Εφόσον διατεθούν οι 2.733.300 Πρόσθετες Μετοχές, δυνάμει της ρήτρας επιρρόσθετης κατανομής μετοχών (overallotment) και του δικαιώματος προαίρεσης αγοράς (greenshoe option), ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς, ως εκπρόσωπος των Αναδόχων, σε συνεννόηση με τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, ενδέχεται να προβεί άπαξ ή κατά διαστήματα, σε χρηματι-

στηριακές πράξεις στο Χ.Α. με σκοπό τη σταθεροποίηση της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής σε περίπτωση που θεωρείται ότι είναι σημαντικά χαμηλότερη από την τιμή που αντιστοιχεί στα δεδομένα της αγοράς και στην οικονομική κατάσταση και τις προοπτικές της Εταιρίας κατά τη διάρκεια του χρονικού διαστήματος που θα ξεκινά από την ημέρα έναρξης διαπραγμάτευσης των Προσφερόμενων Μετοχών στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. και θα λήγει μετά από τριάντα (30) ημερολογιακές ημέρες.

Ο ανώτατος αριθμός των μετοχών που θα μπορεί να αγοραστεί μέσω πράξεων σταθεροποίησης δεν θα υπερβαίνει τον αριθμό των μετοχών που διατέθηκαν δυνάμει της ρήτρας επιπρόσθετης κατανομής μετοχών και του δικαιώματος προαίρεσης αγοράς επιπρόσθετων μετοχών. Οι πράξεις σταθεροποίησης της τιμής των μετοχών στο Χ.Α. θα διενεργούνται με βάση τους όρους και τις προϋποθέσεις που προβλέπονται στο άρθρο 8 της Υπ. Απόφασης ΥΠΕΘΟ «Κανονισμός Αναδοχών» (ΦΕΚ Β' 1257/15.12.98), όπως ισχύει καθώς και τον Κανονισμό (ΕΚ) 2273/2003 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Σημειώνεται ότι:

- δεν είναι βέβαιο ότι θα πραγματοποιηθούν πράξεις σταθεροποίησης ενώ ακόμη και εάν πραγματοποιηθούν ενδέχεται να σταματήσουν οποιαδήποτε στιγμή,
- οι συναλλαγές σταθεροποίησης αποσκοπούν στη στήριξη της αγοραίας τιμής των μετοχών της Εταιρίας,
- οι πράξεις σταθεροποίησης, εφόσον πραγματοποιηθούν, μπορούν να έχουν σαν αποτέλεσμα τη διαμόρφωση στην αγορά τιμής υψηλότερης από εκείνη που θα είχε διαμορφωθεί διαφορετικά.

Σύμφωνα με το άρθρο 8, παρ.5 του «Κανονισμού Αναδοχών» και το άρθρο 10, παρ.1 του Κανονισμού (ΕΚ) 2273/2003 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, οι σταθεροποιητικές πράξεις σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να διενεργούνται σε τιμή ανώτερη της Τιμής Διάθεσης.

Σε περίπτωση κατά την οποία ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς, ως εκπρόσωπος των Αναδόχων, σε συμφωνία με τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, προβεί σε πράξεις σταθεροποίησης, κατά τα ανωτέρω, θα επαναμεταβιβάσει στην εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και τους κ.κ. Γεώργιο Περιστέρη, Μιχαήλ Γουρζή και Εμμανουήλ Μαραγκουδάκη με χρηματιστηριακή συναλλαγή σύμφωνα με το άρθρο 101 του Κανονισμού του Χ.Α. τις μετοχές που απέκτησε κατά τα διενέργεια των πράξεων σταθεροποίησης στην Τιμή Διάθεσης. Το κόστος της χρηματιστηριακής συναλλαγής για την επαναμεταβίβαση των μετοχών, στο οποίο περιλαμβάνονται ενδεικτικά και όχι περιοριστικά φόροι, τέλη, εισφορές, η προμήθεια της χρηματιστηριακής εταιρίας κ.λπ. βαρύνει τους παραπάνω υφιστάμενους μετόχους.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς, ο οποίος σε συμφωνία με τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, ενδέχεται να προβεί σε χρηματιστηριακές πράξεις στο Χ.Α. με σκοπό τη σταθεροποίηση της τιμής της μετοχής της Τράπεζας, υποχρεούται να καταρτίζει πίνακα (Μητρώο Σταθεροποιητικών Πράξεων), στον οποίο θα καταγράφονται όλα τα απαιτούμενα στοιχεία των σχετικών συναλλαγών. Οι γνωστοποιήσεις για τα αποτελέσματα των σταθεροποιητικών πράξεων θα γίνουν σύμφωνα με τον «Κανονισμό Αναδοχών» (ΦΕΚ Β' 1257/15.12.98), όπως ισχύει καθώς και τον Κανονισμό (ΕΚ) 2273/2003 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

4.2.3 Διάθεση των Προσφερόμενων Μετοχών σε Περιορισμένο Κύκλο Προσώπων

Στην από 10/10/2007 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Εταιρίας αποφασίστηκε η διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 4/379/18.4.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ειδικότερα αποφασίστηκαν τα εξής:

Η διάθεση μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων θα γίνει προς το προσωπικό της Εταιρίας και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες καθώς και τους συνεργάτες της και θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 4/379/18.4.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ο αριθμός των μετοχών που θα διατεθούν σε περιορισμένο κύκλο προσώπων αντιστοιχεί στο 4,5% του συνόλου των Προσφερόμενων Μετοχών ή 1,25% του συνόλου των μετοχών μετά την έκδοση και ανέρχεται σε 1.366.600 μετοχές.

Η τιμή διάθεσης των μετοχών στο προσωπικό θα υπολείπεται κατά ποσοστό 10% της Τιμής Διάθεσης των μετοχών που θα διατεθούν στη Δημόσια Προσφορά, με στρογγυλοποίηση προς τα πάνω στο δεύτερο δεκαδικό.

Η τιμή διάθεσης στους συνεργάτες της Εταιρίας (οι οποίοι πρέπει να είναι λιγότεροι από 100) στα πλαίσια διάθεσης μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, θα είναι ίση με την Τιμή Διάθεσης των μετοχών που θα διατεθούν στη Δημόσια Προσφορά. Στους συνεργάτες της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται το προσωπικό και τα μέλη Δ.Σ. των εταιριών ΓΕΚ και ΤΕΡΝΑ και των συνδεδεμένων με αυτές εταιριών. Όσον αφορά στη διάθεση των μετοχών στο προσωπικό της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, θα κατανεμηθούν με κριτήρια κύρια τα έτη προϋπηρεσίας και τη θέση που κατέχει ο κάθε εργαζόμενος στην Εταιρία.

Συγκεκριμένα, η κατανομή στο προσωπικό έχει ως εξής:

1ον: α) Στελέχη με προϋπηρεσία περισσότερο από 8 έτη μπορούν να αιτηθούν και να λάβουν έως 15.000 μετοχές ο καθένας, β) στελέχη με προϋπηρεσία από 3-8 έτη μπορούν να αιτηθούν και να λάβουν έως 10.000 μετοχές ο καθένας, γ) στελέχη με προϋπηρεσία λιγότερο από 3 έτη μπορούν να αιτηθούν και να λάβουν έως 5.000 μετοχές ο καθένας.

2ον: α) Εργαζόμενοι με προϋπηρεσία περισσότερο από 8 έτη μπορούν να αιτηθούν και να λάβουν έως 10.000 μετοχές ο καθένας, β) εργαζόμενοι με προϋπηρεσία από 3-8 έτη μπορούν να αιτηθούν και να λάβουν έως 7.000 μετοχές ο καθένας, γ) εργαζόμενοι με προϋπηρεσία λιγότερο από 3 έτη μπορούν να αιτηθούν και να λάβουν έως 3.000 μετοχές ο καθένας.

Όσον αφορά την κατανομή μετοχών σε συνεργάτες της Εταιρίας, αυτές θα κατανεμηθούν όπως προαναφέρθηκε σε λιγότερα από 100 πρόσωπα με κριτήριο την μακροχρόνια και αποτελεσματική συνεργασία με την Εταιρία.

Για κάθε εργαζόμενο – συνεργάτη θα αντιστοιχεί συγκεκριμένος αριθμός μετοχών ως εκ τούτου δεν υπάρχει ενδεχόμενο υπερκάλυψης της ζήτησης ενώ οι συμμετέχοντες στη διάθεση μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων μπορούν να συμμετάσχουν και στη Δημόσια Προσφορά με τους ίδιους όρους των λοιπών επενδυτών.

Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρίας δεν προτίθενται να εγγραφούν στη Δημόσια Προσφορά και στη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων καθώς η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου γίνεται με παραίτηση των παλαιών μετόχων, σύμφωνα με την από 20/07/2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Επίσης, τα μέλη Δ.Σ, τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη και εποπτικά όργανα της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ δεν θα συμμετάσχουν στη Δημόσια Προσφορά και στη διάθεση μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων.

Η κατανομή των μετοχών στον περιορισμένο κύκλο προσώπων που προαναφέρθηκε θα ολοκληρωθεί πριν την έναρξη της Δημόσιας Προσφοράς και η Εταιρία με νέα απόφαση του Δ.Σ. θα υποβάλει στο Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τον κατάλογο των προσώπων που ανέλαβαν τις μετοχές στον οποίο θα συμπεριλαμβάνονται τα εξής στοιχεία: ονοματεπώνυμο, διεύθυνση κατοικίας, αριθμός της αστυνομικής ταυτότητας ή διαβατηρίου, σχέση που συνδέει τα πρόσωπα αυτά με την Εταιρία, ο αριθμός των μετοχών που αποκτήθηκαν και η καταβληθείσα αξία τους.

Η κατανομή των μετοχών που θα διατεθούν σε περιορισμένο κύκλο προσώπων θα γίνει με κανόνα στρογγυλοποίησης στην επόμενη ακέραιη μονάδα μετοχής.

Σε περίπτωση που προκύψουν αδιάθετες μετοχές, οι μετοχές αυτές θα μεταφερθούν προς διάθεση στην Εγχώρια και Διεθνή Προσφορά.

4.2.4 Τιμή Διάθεσης

Η τιμή διάθεσης των Προσφερομένων Μετοχών (εφεξής η «Τιμή Διάθεσης») θα καθοριστεί από τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, σε συνεννόηση με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την παραγρ. 2 του άρθρου 8 του Ν.3401/2005 και το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν. Η Τιμή Διάθεσης θα γνωστοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και θα δημοσιευθεί, σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την παρ.2 του άρθρου 14 του Ν.3401/2005, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς. Ταυτόχρονα με τον καθορισμό της Τιμής Προσφοράς θα αποφασιστεί και η οριστική κατανομή των Προσφερόμενων Μετοχών.

Σε κάθε περίπτωση, η Τιμή Διάθεσης θα καθοριστεί εντός του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών.

Σημειώνεται ότι για το προσδιορισμό του δεσμευτικού εύρους των τιμών ακολουθήθηκε η διαδικασία του pre-marketing σε συνδυασμό με την εκδήλωση ενδιαφέροντος από τους Κυρίους Αναδόχους, σε συνεκτίμηση τόσο της χρηματιστηριακής συγκυρίας όσο και της οικονομικής θέσης και τις προοπτικές της Εταιρίας. Κατά την περίοδο που προηγείται της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών (pre-marketing period) ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς έλαβε ενδεικτικές προσφορές από επαρκή αριθμό ειδικών επενδυτών, οι οποίοι καλύπτουν σημαντικό τμήμα της αγοράς, ώστε να προσδιορίσει, σύμφωνα με επαγγελματικά κριτήρια, την τιμή που ανταποκρίνεται καλύτερα στις συνθήκες ζήτησης της αγοράς.

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

Η Τιμή Διάθεσης θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές Ειδικούς (στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό) και Μη Ειδικούς, που θα συμμετάσχουν στη Συνδυασμένη Προσφορά, με εξαίρεση το προσωπικό της Εταιρίας που θα συμμετάσχουν στην παράλληλη διάθεση μετοχών και στους οποίους οι μετοχές θα διατεθούν με έκπτωση 10% επί της Τιμής Διάθεσης, με στρογγυλοποίηση προς τα πάνω στο δεύτερο δεκαδικό. Η Τιμή Διάθεσης δεν μπορεί να προσδιορισθεί σε ύψος στο οποίο δεν καλύπτεται πλήρως η προσφορά, εκτός αν πρόκειται για το κατώτατο όριο του εύρους τιμής.

Η Τιμή Διάθεσης θα προσδιορισθεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλουν οι Ειδικοί Επενδυτές στο Βιβλίο Προσφορών (διαδικασία «Book building»). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Συνδυασμένης Προσφοράς που αφορά στους Ειδικούς Επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των Μη Ειδικών Επενδυτών.

Οι Ειδικοί Επενδυτές θα υποβάλουν τις προσφορές τους, μέσω των Αναδόχων, για τις Προσφερόμενες Μετοχές εντός του οριστικού δεσμευτικού εύρους τιμών που θα ορισθεί από τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς και τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς, με την σύμφωνη γνώμη της Εταιρίας και θα δημοσιευθεί σύμφωνα με την παρ.2 του άρθρου 14 του Ν.3401/2005 την προτεραιότητα της έναρξης της Δημόσιας Προσφοράς με την ανακοίνωση-πρόσκληση στο επενδυτικό κοινό. Στην ανωτέρω ανακοίνωση θα περιλαμβάνεται και το συνολικό ποσό στο οποίο δύναται να ανέλθει η Συνδυασμένη Προσφορά.

Η ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους, σε σχέση με την κατώτατη τιμή, δεν θα υπερβαίνει το ανώτατο επιτρεπόμενο ποσοστό 20%.

4.2.5 Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερόμενων Μετοχών

Οι εγγραφές των ενδιαφερόμενων επενδυτών θα πραγματοποιούνται μέσω των δικτύων καταστημάτων του Εγχώριου Σχήματος Αναδόχων, κατά την περίοδο της Δημόσιας Προσφοράς.

Για να επιτευχθεί η επιθυμητή, ευρεία διασπορά των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Προσφορά, θα ακολουθηθεί η παρακάτω διαδικασία, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην υπ' αριθμ. 1/364/5.12.2005 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύει.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα αποτελεί ο τίτλος της μίας (1) μετοχής. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγραφεί για μία (1) τουλάχιστον μονάδα διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 1 μετοχή) ή για ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 2, 3, 4, κ.λπ. μετοχές). Ανώτατο όριο εγγραφής για κάθε επενδυτή είναι το σύνολο της Συνδυασμένης Προσφοράς, δηλαδή έως 27.333.400 κοινές ονομαστικές μετοχές (περιλαμβάνονται τυχόν αδιάθετες μετοχές από την διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων) επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών.

Οι επενδυτές για να συμμετάσχουν στη Δημόσια Προσφορά, πρέπει να τηρούν ενεργό Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων προκειμένου να καταχωρηθούν οι μετοχές που θα αποκτηθούν. Ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή και ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών θα αναγράφονται

στην σχετική αίτηση εγγραφής. Επίσης οι επενδυτές πρέπει να ορίζουν τον Χειριστή που επιθυμούν για τις μετοχές που θα τους κατανεμηθούν συμπληρώνοντας τον κωδικό του αριθμού 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 Χειριστής είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών. Συνίσταται πάντως στους επενδυτές να ορίζουν Χειριστή στην αίτηση εγγραφής και να αποφεύγουν τη μεταφορά των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν στον Ειδικό Λογαριασμό, προκειμένου να μπορούν, αμέσως μετά την απόκτηση τους, να διενεργούν πράξεις επί των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν.

Εφίσταται η προσοχή στους επενδυτές ότι εάν 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 επενδυτές θα εγγράφονται για τις προσφερόμενες μετοχές μέσω των Αναδόχων με την υποβολή σχετικής αίτησης εγγραφής.

Το Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 14 παρ. 2 του Ν. 3401/2005, θα βρίσκεται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού:

- σε ηλεκτρονική μορφή στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Χρηματιστηρίου Αθηνών <http://www.ase.gr/content/gr/Companies/CandidateCo/Prospectus/>
- στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς <http://www.hcmc.gr>
- στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας <http://www.terna-energy.gr>
- στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου και των Κυρίων Αναδόχων της Εγχώριας Προσφοράς.

Επίσης το Ενημερωτικό Δελτίο θα διατεθεί και σε έντυπη μορφή, για την οποία θα ανακοινωθεί ο τρόπος και ο τόπος διάθεσης.

Οι ημερομηνίες έναρξης και λήξης των εγγραφών, καθώς και τα συγκεκριμένα καταστήματα των Αναδόχων που θα δέχονται τις αιτήσεις εγγραφής, θα ανακοινωθούν εγκαίρως με ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Η ενημέρωση των επενδυτών για τη δημόσια προσφορά θα γίνεται μέσω της δημοσίευσης της ανακοίνωσης – πρόσκλησης προς το επενδυτικό κοινό, η οποία θα περιλαμβάνει κατ'ελάχιστο περιεχόμενο, τα προβλεπόμενα της εγκυκλίου αρ. 21/22.6.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν σε ανακοίνωση μέσω του τύπου.

4.2.5.1 Διάθεση Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές μέσω της Εγχώριας Προσφοράς

Η διαδικασία υποβολής των προσφορών των Ειδικών Επενδυτών θα διαρκέσει από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς. Την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς λήγει και η διαδικασία υποβολής προσφορών από τους αλλοδαπούς Ειδικούς Επενδυτές που θα συμμετάσχουν στη Διεθνή Προσφορά.

Οι προσφορές των Ειδικών Επενδυτών στο Βιβλίο Προσφορών θα πραγματοποιηθούν μέσω των Αναδόχων με την ακόλουθη διαδικασία και μπορούν να περιληφθούν εναλλακτικά:

- Τον αριθμό των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ο επενδυτής στην τελική τιμή διάθεσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία
- Τη συνολική αξία των μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ανεξαρτήτως τιμής διάθεσης ανά μετοχή που θα προκύψει από τη διαδικασία
- Τον αριθμό των μετοχών ή τη συνολική αξία και την ανώτατη τιμή που επιθυμεί να καταβάλει 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 υποβάλουν οι Ειδικοί Επενδυτές θα συγκεντρώνονται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας στο Βιβλίο Προσφορών που θα διαχειρίζονται ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς αντίστοιχα, 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 Ειδικοί Επενδυτές θα μπορούν να τροποποιήσουν τις προσφορές τους και κάθε νέα προσφορά θα ακυρώνει τις προηγούμενες. Οι ενδιαφερόμενοι Ειδικοί Επενδυτές μπορούν να πάρουν σχετικές πληροφορίες για τη διαδικασία υποβολής και τροποποίησης προσφορών από τους Αναδόχους του Εγχώριου Σχήματος.

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

Οι Ειδικοί επενδυτές που λάβουν Προσφερόμενες Μετοχές θα καταβάλουν το αντίτιμο των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν, εντός της προθεσμίας που θα καθοριστεί από τους Αναδόχους.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας Προσφοράς θα περιληφθούν στην ανακοίνωση – πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό μέσω του Τύπου.

4.2.5.2 Διάθεση Μετοχών σε μη Ειδικούς Επενδυτές

Οι εγγραφές των ενδιαφερόμενων Μη Ειδικών Επενδυτών θα πραγματοποιούνται μέσω του δικτύου καταστημάτων του Εγχώριου Σχήματος Αναδόχων, από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς με την ακόλουθη διαδικασία.

Οι μη ειδικοί επενδυτές θα εγγράφονται στην ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών. Η αξία της συμμετοχής για τους μη ειδικούς επενδυτές ορίζεται ως ο αριθμός των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους που θα ανακοινωθεί.

Οι αιτήσεις εγγραφής των μη ειδικών επενδυτών γίνονται δεκτές, εφόσον είτε έχει καταβληθεί στους Αναδόχους σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της συμμετοχής, είτε έχει δεσμευθεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς των άυλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της «Ζώνης Α» όπως αυτή ορίζεται στην Π.Δ.Τ.Ε. /2054/1992 (εφεξής «Ζώνης Α»), είτε, τέλος, έχει δεσμευθεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (Reverse Repos) κεντρικών κυβερνήσεων της «Ζώνης Α».

Η εγγραφή στη Δημόσια Προσφορά δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή ή με την δέσμευση άλλων αξιόγραφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης, όπως εγγυητικής επιστολής, ενεχύρου επί αξιόγραφων, εκχώρησης απαιτήσεων κ.λπ. Οι αιτήσεις θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

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 αποδεδεσμεύονται 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 ΕΠΕΥ στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο, κ.λπ.) μέχρι την αποδέσμευση τους καθώς 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 Προσφοράς διαπιστωθούν περισσότερες της μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων με βάση τα στοιχεία ΣΑΤ ή / και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγεγραμμένου ή διαπιστωθούν από τους Αναδόχους μεθοδεύσεις των επενδυτών για την επίτευξη πολλαπλών εγγράφων, το σύνολο των εγγράφων αυτών θα αντιμετωπίζεται με ευθύνη του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς ως ενιαία εγγραφή και θα ισχύσουν οι σχετικοί με την κατά προτεραιότητα ικανοποίηση των εγγράφων περιορισμοί.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας Προσφοράς θα περιληφθούν στην ανακοίνωση – πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό μέσω του Τύπου.

4.2.6 Γενικά Στοιχεία Κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών

Στην περίπτωση που από τη διάθεση μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων προκύψουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα μεταφερθούν προς διάθεση στην Εγχώρια και τη Διεθνή Προσφορά.

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

Ο αριθμός των Προσφερομένων Μετοχών έχει κατ' αρχήν επιμερισθεί μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς κατ' αντιστοιχία με το ποσοστό που έχουν αναλάβει να διαθέσουν οι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς (περίπου 35%) και οι Συμμετέχοντες στη Διεθνή Προσφορά (περίπου 65%) (για περισσότερες πληροφορίες βλ. Ενότητα 4.4 «Ανάδοχοι και Δαπάνες Προσφοράς» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Σημειώνεται ότι ο τελικός επιμερισμός των Προσφερόμενων Μετοχών μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς, ο οποίος σήμερα έχει ορισθεί σε περίπου 35% και 65% αντίστοιχα, μπορεί να διαφοροποιηθεί μετά τη λήξη της Συνδυσασμένης Προσφοράς κατά την διακριτική ευχέρεια του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και του Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς σε συνεννόηση με την Εταιρία με βάση τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί σε κάθε προσφορά.

Εάν ενδεικτικά υπάρξει μερική κάλυψη οιασδήποτε εκ των δύο προσφορών και ταυτόχρονη υπερκάλυψη της άλλης, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς θα επαναεπιμερίσουν τις Προσφερόμενες Μετοχές μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς.

Από τις Προσφερόμενες Μετοχές που θα κατανεμηθούν στην Εγχώρια Προσφορά, ποσοστό τουλάχιστον 30% θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγράφων μη Ειδικών Επενδυτών εφόσον εκδηλωθεί επαρκής ζήτηση. Αν η ζήτηση στην κατηγορία των μη Ειδικών Επενδυτών της Εγχώριας Προσφοράς υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην κατηγορία Ειδικών Επενδυτών της Εγχώριας Προσφοράς οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία αυτή.

Επίσης από τις Προσφερόμενες Μετοχές που θα κατανεμηθούν στην Εγχώρια Προσφορά, ο αριθμός των Προσφερόμενων Μετοχών που θα κατανεμηθεί σε Μη Ειδικούς Επενδυτές και ο αριθμός των Προσφερόμενων Μετοχών που θα κατανεμηθεί σε Ειδικούς Επενδυτές, θα προσδιοριστεί με βάση τη ζήτηση που θα προσδιοριστεί σε κάθε κατηγορία επενδυτών.

Σημειώνεται ότι στην περίπτωση διαφορετικού τελικού επιμερισμού σύμφωνα με τα ανωτέρω δεν υπάρχει υποχρέωση αναλογικής κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών στις επιμέρους κατηγορίες επενδυτών για την αντίστοιχη ικανοποίηση της ζήτησης.

Η κατανομή των Προσφερόμενων Μετοχών στους τελικούς επενδυτές δεν εξαρτάται από την Τράπεζα μέσω της οποίας υποβλήθηκαν οι αιτήσεις εγγραφής.

Βάσει του Κανονισμού του Χ.Α., ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς θα ολοκληρώσουν τη διαδικασία υποβολής στο Χρηματιστήριο Αθηνών όλων των δικαιολογητικών που απαιτούνται για την έγκριση της εισαγωγής των μετοχών από το Δ.Σ. του Χ.Α. εντός 5 εργάσιμων ημερών από τη λήξη της περιόδου της Δημόσιας Προσφοράς. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας πραγματοποιείται εντός 15 ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία εγκρίσεως από το Δ.Σ. του Χ.Α. της εισαγωγής των μετοχών.

Οι επενδυτές δεν βαρύνονται με κόστη και φόρους για την μεταβίβαση των Προσφερόμενων Μετοχών και την καταχώρησή τους στους Λογαριασμούς Αξιών τους.

Ο αριθμός των μετοχών που θα κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή θα αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς καθώς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς δεν έχουν αναλάβει την κάλυψη τυχόν αδιάθετων μετοχών αλλιά μόνο τη διάθεσή τους στο επενδυτικό κοινό.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς καθώς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α., όπως ισχύει, η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγώμενης εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 25% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών σε τουλάχιστον 2.000 επενδυτές, οι οποίοι να κατέχουν ποσοστό λιγότερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α., καθώς επίσης και μέτοχοι που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 203, παρ. 5¹ του Κανονισμού του Δ.Σ. του Χ.Α.

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 της κατανομής του 25% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. Επιπλέον υφίσταται το ενδεχόμενο να συμμετάσχουν στην Δημόσια Προσφορά λιγότεροι από 2.000 επενδυτές.

Σημειώνεται ότι σε περίπτωση που διαπιστωθεί μετά το πέρας της περιόδου των εγγραφών ότι δεν υπάρχει ικανοποιητική ζήτηση με την οποία να καλύπτεται το σύνολο των Προσφερόμενων Μετοχών από το επενδυτικό κοινό, ή/ και εάν βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς 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 Εταιρίας).

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» στην Αγορά Αξιών του ΧΑ είτε ο λόγος αφορά στην Εταιρία είτε όχι.

1 Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, συγγενείς α' βαθμού των υφιστάμενων βασικών μετόχων και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας και υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές το προηγούμενο της υποβολής της αίτησης ημερολογιακό έτος, εκτός αν πρόκειται για Ειδικούς Επενδυτές ή εταιρίες επιχειρηματικών συμμετοχών.

Το αντίτιμο της αξίας των Προσφερόμενων Μετοχών που θα κατανεμηθούν στους Ειδικούς Επενδυτές θα καταβληθεί στο Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο και στους Κυρίους Αναδόχους της Εγχώριας Προσφοράς βάσει του αναμενόμενου χρονοδιαγράμματος της ενότητας 4.3 «Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρηση τους στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και η ημερομηνία της θα γνωστοποιηθεί με ανακοίνωση της Εταιρίας στον τύπο μία τουλάχιστον εργάσιμη ημέρα πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών στο ΧΑ.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005 κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια, ή ουσιώδες σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των κινητών αξιών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσοδιάβει από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έως τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς ή την έναρξη της διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά αναφέρεται σε συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών πριν από την δημοσίευση του Συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή το αργότερο εντός 3 εργάσιμων ημερών από την δημοσίευση του συμπληρώματος.

Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 8, παράγραφος 3, του Ν. 3401/2005, οι επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών, μπορούν να αποσύρουν την αίτηση συμμετοχής τους το αργότερο μέσα σε δύο (2) εργάσιμες ημέρες μετά τη δημοσίευση του δεσμευτικού εύρους τιμής διάθεσης των μετοχών, όπως προβλέπεται στο άρθρο 7, παράγραφος 1, της απόφασης 1/364/05.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

4.2.6.1 Κατανομή των Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές της Εγχώριας Προσφοράς

Η κατανομή των Προσφερόμενων Μετοχών στους Ειδικούς Επενδυτές της Εγχώριας Προσφοράς θα πραγματοποιηθεί από τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς σύμφωνα με την απόφαση 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για την κατανομή των μετοχών στους Ειδικούς Επενδυτές που θα συμμετάσχουν στη διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών, θα πραγματοποιηθεί αξιολόγηση των υποβληθέντων προσφορών, κατά την οποία θα συνεκτιμηθούν από τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς τα εξής ενδεικτικά κριτήρια:

- Το είδος του Ειδικού Επενδυτή. Ειδικότερα η σειρά προτεραιότητας που θα ακολουθηθεί είναι:
 1. ασφαλιστικά ταμεία και ασφαλιστικές εταιρίες,
 2. μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια και εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου,
 3. μικτά αμοιβαία κεφάλαια
 4. λοιποί ειδικοί επενδυτές ανάλογα με την εκτίμηση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου

- Ο χρόνος υποβολής της προσφοράς.
- Το μέγεθος της ζήτησης.
- Η προσφερόμενη τιμή και ειδικότερα η συμβολή των προσφορών του Ειδικού Επενδυτή στη διαμόρφωση ελκυστικής τιμής διάθεσης.

Είναι στη διακριτική ευχέρεια του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς να χρησιμοποιήσει ένα ή οποιοδήποτε συνδυασμό από τα ανωτέρω κριτήρια. Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία υποχρέωση αναλογικής ή άλλου είδους ικανοποίησης των υποβληθησόμενων προσφορών.

Από την κατανομή των Προσφερόμενων Μετοχών εξαιρούνται ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος, οι Κύριοι Ανάδοχοι και ο Σύμβουλος, καθώς και οι συνδεδεμένες με αυτούς επιχειρήσεις, εξαιρουμένων των Ανώνυμων Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, των Ασφαλιστικών Εταιριών και των Ανωνύμων Εταιριών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, εφόσον οι τελευταίες εγγράφονται και συμμετέχουν στην κατανομή για λογαριασμό αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονται.

4.2.6.2 Κατανομή των Μετοχών στους Μη Ειδικούς Επενδυτές της Εγχώριας Προσφοράς

Κατά την κατανομή των Μετοχών, στο πλαίσιο της Εγχώριας Προσφοράς, στα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που δεν είναι ειδικοί επενδυτές, θα δοθεί προτεραιότητα σε όλες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά έως 1.500 μετοχές («κατά προτεραιότητα όριο»).

Το κατά προτεραιότητα όριο δύναται να αναπροσαρμοστεί προς τα κάτω με βάση τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί κατά τη Δημόσια Προσφορά με μείωση του ανά επενδυτή κατανεμόμενου αριθμού μετοχών.

Σε ενδεχόμενη μερική κάλυψη της έκδοσης, θα κατανεμηθούν στους επενδυτές το 100% των μετοχών που ενεγράφησαν, λαμβάνοντας υπόψη τον ακόλουθο περιορισμό: σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 5 της απόφασης 1/364/5.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ανώτατο ποσοστό μετοχών που δύναται να κατανεμηθεί σε κάθε μη ειδικό επενδυτή ορίζεται σε 2% επί του συνόλου των Προσφερόμενων Μετοχών. Συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν θα κατανεμηθούν περισσότερες από **546.668** μετοχές σε ένα Μη Ειδικό Επενδυτή.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς θα ενημερώσει μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό για το κατά προτεραιότητα όριο της τελικής κατανομής.

4.3 Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της Προσφοράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. είναι το ακόλουθο:

Ημερομηνία	Γεγονός
T	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
T+6	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
T+8	Δημοσίευση στον ημερήσιο τύπο, καθώς και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. του τρόπου και τόπου διάθεσης του Ενημερωτικού Δελτίου μέσω της ανακοίνωσης πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
T+11	Ανακοίνωση δεσμευτικού εύρους τιμών για την προσφορά μέσω της ανακοίνωσης πρόσκλησης στο επενδυτικό κοινό
T+12	Έναρξη δημόσιας προσφοράς
T+14	Λήξη δημόσιας προσφοράς
T+17	Ανακοίνωση τιμής διάθεσης και κατανομή προσφερόμενων μετοχών.
T+18	Αποδέσμευση κεφαλαίων και καταβολή αντιτίμου των κατανεμηθεισών μετοχών από τους Ειδικούς και μη Ειδικούς Επενδυτές
T+20	Έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. της διασποράς και της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.
T+24	Χρηματιστηριακή συναλληλαγή μεταβίβασης των υφιστάμενων μετοχών στο επενδυτικό κοινό
T+24	Πίστωση των μετοχών στους λογαριασμούς αξιών των επενδυτών
T+26	Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Στην περίπτωση αυτή θα υπάρξει σχετική ανακοίνωση στον Τύπο.

Βάσει της απόφασης 1/364/5.12.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς θα δημοσιεύσει σύμφωνα με το άρθρο 7 της απόφασης 1/364/05.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν, την τελική Τιμή Διάθεσης.

Βάσει του Κανονισμού Αναδοχών, της απόφασης 1/364/05.12.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εγκυκλίου 23 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς, θα εκδοθεί από τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς ανακοίνωση για την έκβαση της Δημόσιας Προσφοράς, η οποία θα δημοσιευθεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και θα αναφέρει:

- I. Τον αριθμό των μετοχών που προσφέρθηκαν και τα συνολικά κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν.
- II. Την τιμή διάθεσης ανά κατηγορία επενδυτή.
- III. Τον γενικό συντελεστή κάλυψης της προσφοράς, τον αριθμό των προσφερόμενων μετοχών για τον οποίο εκδηλώθηκε ζήτηση ανά κατηγορία επενδυτών (μη ειδικοί / ειδικοί) και τον αριθμό καθώς και το ποσοστό των προσφερόμενων μετοχών που τελικά κατανεμήθηκαν στην κάθε κατηγορία επενδυτών.
- IV. Στοιχεία σχετικά με την κατανομή των προσφερόμενων μετοχών στην Εγχώρια Προσφορά και τη Διεθνή Προσφορά.
- V. Πληροφορίες για την κάλυψη της παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων.

4.4 Ανάδοχοι και Δαπάνες Προσφοράς

Ανάλογα με τις επιμέρους Προσφορές ισχύουν τα ακόλουθα:

Για την Εγχώρια Προσφορά έχει συσταθεί Εγχώριο Σχήμα Αναδόχων (εφεξής οι «Ανάδοχοι») που θα διαθέσει Προσφερόμενες Μετοχές με Δημόσια Προσφορά.

Σύμβουλος και Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς είναι η

ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Σταδίου 40, 102 52 Αθήνα

Κύριοι Ανάδοχοι της Εγχώριας Προσφοράς είναι οι:

ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.

Όθωνος 8, 105 57 Αθήνα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Αμερικής 4, 105 64 Αθήνα

Αναφορικά με την Διεθνή Προσφορά

Ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών για τους αλλοδαπούς Ειδικούς Επενδυτές αναφέρεται κατωτέρω αποκλειστικά και μόνο για πληροφοριακούς σκοπούς, δεν παρέχει υπηρεσίες αναδοχής στα πλαίσια της Εγχώριας Προσφοράς και είναι η:

Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφοράς της Διεθνούς Προσφοράς είναι η

UBS LIMITED

1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, UK

Λοιποί συμμετέχοντες στη Διεθνή Προσφορά είναι οι:

ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Σταδίου 40, 102 52 Αθήνα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.

Όθωνος 8, 105 57 Αθήνα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

Αμερικής 4, 105 64 Αθήνα

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

Η Εταιρία και οι Πωλητές Μέτοχοι (για το τμήμα που αφορά τον καθένα) θα καταβάλουν στους Αναδόχους της Εγχώριας Προσφοράς και της Διεθνούς Προσφοράς τις ακόλουθες προμήθειες που αφορούν στη διάθεση των Προσφερομένων Μετοχών, συμπεριλαμβανομένων των επιπρόσθετων μετοχών που θα διατεθούν βάσει της ρήτηρας επιπρόσθετης κατανομής (overallotment facility):

- Προμήθεια Συντονισμού για τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο της Εγχώριας Προσφοράς ίση με 0,15% επί του συνολικού αντιτίμου των μετοχών που θα κατανεμηθούν στην Εγχώρια και Διεθνή Προσφορά.
- Προμήθεια Συντονισμού για τον Διαχειριστή του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς ίση με 0,30% επί του συνολικού αντιτίμου των μετοχών που θα κατανεμηθούν στην Εγχώρια και Διεθνή Προσφορά.
- Προμήθεια Αναδοχής, η οποία θα κατανεμηθεί μεταξύ όλων των Αναδόχων, ίση με 0,75% επί του αντιτίμου των μετοχών που θα αναλάβουν να διαθέσουν στους τελικούς επενδυτές οι Ανάδοχοι.
- Προμήθεια Διάθεσης, η οποία θα κατανεμηθεί σε όλους τους Αναδόχους, η οποία
 - για την Εγχώρια Προσφορά ανέρχεται συνολικά σε 1,80% επί του 35% του συνολικού αντιτίμου των μετοχών που θα κατανεμηθούν στην Εγχώρια και Διεθνή Προσφορά και θα κατανεμηθεί μεταξύ των Αναδόχων της Εγχώριας Προσφοράς κατά την αναλογία των μετοχών που θα κατανεμηθούν στους επενδυτές προσέλιξης κάθε Αναδόχου επί της συνολικής κατανομής της Εγχώριας Προσφοράς και
 - για την Διεθνή Προσφορά ίση με 1,80% επί του αντιτίμου των μετοχών που θα αναλάβει να διαθέσει έκαστος στους τελικούς επενδυτές της Διεθνούς Προσφοράς.
- Κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας και των Πωλητών Μετοχών ενδέχεται να καταβληθεί Προμήθεια Κινήτρου, ίση με 0,50% επί του συνολικού αντιτίμου των μετοχών που θα κατανεμηθούν στην Εγχώρια και Διεθνή Προσφορά, η οποία θα κατανεμηθεί σε όλους τους Αναδόχους κατά την αντιστοιχία επιμερισμού της Προμήθειας Διάθεσης.

Σημειώνεται ότι δεν θα καταβληθούν προμήθειες για τον αριθμό των μετοχών που ως αποτέλεσμα των πράξεων σταθεροποίησης τυχόν θα αποκτηθούν και θα επαναμεταβιβαστούν στους Πωλητές Μετόχους.

Ειδικότερα διευκρινίζεται ότι η Προμήθεια Διάθεσης μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς, θα κατανεμηθεί με βάση των αρχικό επιμερισμό των Προσφερομένων Μετοχών μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς (35%-65%). Οι επιμέρους Προμήθειες Διάθεσης των Αναδόχων θα υπολογιστούν κατά τα ανωτέρω. Σημειώνεται ότι η κατανομή της Προμήθειας Διάθεσης στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, στον Συντονιστή της Διεθνούς Προσφοράς και στους Κυρίους Αναδόχους της Εγχώριας Προσφοράς, μπορεί να διαφοροποιηθεί μετά τη λήξη της Συνδυασμένης Προσφοράς καθώς ο τελικός επιμερισμός των Προσφερομένων Μετοχών, μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς, ο οποίος σήμερα έχει ορισθεί σε 35% και 65% αντίστοιχα, μπορεί να διαφοροποιηθεί μετά τη λήξη της Συνδυασμένης Προσφοράς κατά την διακριτική ευχέρεια του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου και του Συντονιστή της Διεθνούς Προσφοράς, σε συνεννόηση με την Εταιρία, με βάση τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί σε κάθε προσφορά.

Το Εγχώριο Σχήμα Αναδόχων και οι Συμμετέχοντες της Διεθνούς Προσφοράς έχουν αναλάβει τη διάθεση των Προσφερόμενων Μετοχών ως εξής:

	Αριθμός Προσφερόμενων Μετοχών ⁽¹⁾	Αριθμός Προσφερόμενων Μετοχών ⁽²⁾	Μερίδιο
Εγχώριο Σχήμα Αναδόχων	9.088.380	9.566.690	35%
Συμμετέχοντες στη Διεθνή Προσφορά	16.878.420	17.766.710	65%
Σύνολο	25.966.800	27.333.400	100,0%

⁽¹⁾ Αριθμός μετοχών τις οποίες έχουν αναλάβει να διαθέσουν, εάν το σύνολο των μετοχών της παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων αναληφθεί από τους εργαζομένους της Εταιρίας.

⁽²⁾ Αριθμός μετοχών τις οποίες έχουν αναλάβει να διαθέσουν, εάν το σύνολο των μετοχών της παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων δεν αναληφθεί από τους εργαζομένους της Εταιρίας.

Σε ό,τι αφορά το Εγχώριο Σχήμα Αναδόχων, οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει τη διάθεση των Προσφερόμενων Μετοχών σύμφωνα με την κάτωθι κατανομή:

Ανάδοχος Εγχώριου Σχήματος	Διεύθυνση	Αριθμός Προσφερόμενων Μετοχών ⁽¹⁾	Αριθμός Προσφερόμενων Μετοχών ⁽²⁾	Μερίδιο επί του Εγχώριου Σχήματος Αναδοχής
ΣΥΝΤΟΝΙΣΤΗΣ ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ				
ALPHA BANK	Σταδίου 40, 102 52 Αθήνα	3.029.460	3.188.897	33,33%
ΚΥΡΙΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ				
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	Όθωνος 8, 105 57 Αθήνα	3.029.460	3.188.897	33,33%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Αμερικής 4, 105 64 Αθήνα	3.029.460	3.188.897	33,33%
Σύνολο		9.088.380	9.566.690	100%

⁽¹⁾ Αριθμός μετοχών, για τις οποίες έχουν αναλάβει να διαθέσουν, εάν το σύνολο των μετοχών της παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων αναληφθεί από τους εργαζομένους της Εταιρίας.

⁽²⁾ Αριθμός μετοχών για τις οποίες έχουν αναλάβει να διαθέσουν, εάν το σύνολο των μετοχών της παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων δεν αναληφθεί από τους εργαζομένους της Εταιρίας.

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

Σε ό,τι αφορά τη Διεθνή Προσφορά, έκαστος Συμμετέχων έχει αναλάβει τη διάθεση των Προσφερόμενων Μετοχών σύμφωνα με την κάτωθι κατανομή:

Διεθνής Προσφορά	Διεύθυνση	Αριθμός Προσφερόμενων Μετοχών ⁽¹⁾	Αριθμός Προσφερόμενων Μετοχών ⁽²⁾	Μερίδιο επί του Διεθνούς Σχήματος
UBS LIMITED	1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, UK	16.625.244	17.500.208	98,5%
ALPHA BANK	Σταδίου 40, 102 52 Αθήνα	84.392	88.834	0,5%
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS	Όθωνος 8, 105 57 Αθήνα	84.392	88.834	0,5%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Αμερικής 4, 105 64 Αθήνα	84.392	88.834	0,5%
Σύνολο		16.878.420	17.766.710	100%

⁽¹⁾ Αριθμός μετοχών, για τις οποίες έχουν αναλάβει να διαθέσουν, εάν το σύνολο των μετοχών της παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων αναληφθεί από τους εργαζομένους της Εταιρίας.

⁽²⁾ Αριθμός μετοχών για τις οποίες έχουν αναλάβει να διαθέσουν, εάν το σύνολο των μετοχών της παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων δεν αναληφθεί από τους εργαζομένους της Εταιρίας.

Ο οριστικός αριθμός μετοχών που θα κατανεμηθεί σε Ανάδοχο θα οριστικοποιηθεί μετά τη λήξη της Συνδυασμένης Προσφοράς και σε περίπτωση που διαφέρει από τον ανωτέρω αριθμό μετοχών θα δημοσιευθεί σε ανακοίνωση στον ημερήσιο τύπο. Σε περίπτωση εκδήλωσης αυξημένης ζήτησης κατά την Εγχώρια και Διεθνή Προσφορά, οπότε ενδέχεται να ενεργοποιηθεί η ρήτρα επιπρόσθετης κατανομής μετοχών (overallotment facility), οι Πρόσθετες Μετοχές θα επιμερισθούν αρχικά μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς, σε 35% και 65% αντίστοιχα και οι Ανάδοχοι του Εγχώριου Σχήματος θα αναλάβουν τη διάθεση των Πρόσθετων Μετοχών που αναλογούν στην Εγχώρια Προσφορά ανάλογα με το ποσοστό του κάθε Αναδόχου του Εγχώριου Σχήματος ενώ οι Συμμετέχοντες στη Διεθνή Προσφορά θα αναλάβουν τη διάθεση των Πρόσθετων Μετοχών που αναλογούν στην Διεθνή Προσφορά ανάλογα με το ποσοστό έκαστου Συμμετέχοντα στη Διεθνή Προσφορά.

Οι συνολικές δαπάνες της Δημόσιας Προσφοράς (έκτακτος οικονομικός – λογιστικός και νομικός έλεγχος, προμήθειες αναδόχων, συμβούλων, κόστος εκτύπωσης και αποστολής του Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον Τύπο, κ.λπ.) εκτιμώνται ότι θα ανέλθουν περίπου σε €11,2 εκατ. και θα επιμεριστούν μεταξύ της Εταιρίας και των υφιστάμενων μετόχων που θα διαθέσουν τις μετοχές τους για πράξεις σταθεροποίησης ως εξής:

A) Εκτιμώμενες δαπάνες Εταιρίας (€ χιλ.)	
Προμήθειες Συντονισμού, Αναδοχής και Διάθεσης	7.120
Έκτακτος οικονομικός και νομικός έλεγχος	1.165
Κόστος εκτύπωσης Ενημερωτικού Δελτίου, μηχανογραφική υποστήριξη, ανακοινώσεις, roadshows κ.ά.	916
Τέλος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	235
Δικαιώματα υπέρ Χ.Α.	805
Δικαιώματα υπέρ Ε.Χ.Α.Ε.	118
Σύνολο (Α)	10.359
B) Εκτιμώμενες δαπάνες πωλητών μετόχων (€ χιλ.)	
Προμήθειες Συντονισμού, Αναδοχής και Διάθεσης	749
Χρηματιστηριακές προμήθειες και έξοδα μεταβίβασης	82
Σύνολο (B)	832
Γενικό Σύνολο (Α+Β)	11.191

Ειδικότερα:

- Η συνολική δαπάνη για τις προμήθειες Συντονισμού, Αναδοχής και Διάθεσης των Αναδόχων, εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε € 7,9 εκατ., και θα καλυφθεί από την Εταιρία, την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και τους κ.κ. Γεώργιο Περιστερή, Μιχαήλ Γουρζή και Εμμανουήλ Μαραγκουδάκη, κατά την αναλογία των μετοχών που θα διαθέσει έκαστος στη Συνδυασμένη Προσφορά,
- Οι χρηματιστηριακές προμήθειες και τα έξοδα των χρηματιστηριακών συναλλαγών μεταβίβασης των υφιστάμενων μετοχών, και οι αντίστοιχες προμήθειες και έξοδα που σχετίζονται με τις πράξεις σταθεροποίησης, εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε € 82 χιλ. και θα καλυφθούν αποκλειστικά από τους υφιστάμενους μετόχους που θα διαθέσουν τις μετοχές τους για πράξεις σταθεροποίησης, κατά την αναλογία των μετοχών που θα διαθέσει έκαστος μέσω της ρήτρας επιπρόσθετης κατανομής μετοχών,
- Οι δαπάνες που σχετίζονται με τους έκτακτους ελέγχους (οικονομικός-λογιστικός και νομικός έλεγχος) εκτιμάται ότι θα ανέλθουν στο ποσό των € 1,165 εκατ. και θα καλυφθούν από την Εταιρία,
- Οι λοιπές δαπάνες που σχετίζονται με την Προσφορά (κόστος εκτύπωσης και αποστολής του Ενημερωτικού Δελτίου, μηχανογραφική υποστήριξη, ανακοινώσεις στον τύπο κ.λπ.) εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε € 916 χιλ. και θα καλυφθούν από την Εταιρία.

Οι επιπρόσθετες δαπάνες (δικαιώματα υπέρ Χ.Α., Ε.Χ.Α.Ε. και το τέλος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) εκτιμώνται ότι θα ανέλθουν, κατά προσέγγιση σε € 1.158 χιλ περίπου και θα βαρύνουν αποκλειστικά την Εκδότρια. Αναλύονται δε ως εξής:

- Τα δικαιώματα Χ.Α. (έως € 805 χιλ.) και Ε.Χ.Α.Ε. (έως € 118 χιλ.), και το τέλος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (έως € 235 χιλ.),

Σημειώνεται ότι τα ανωτέρω ποσά έχουν υπολογισθεί κατά προσέγγιση, αποτελούν εκτίμηση σχετικά με το ύψος που δύναται να ανέλθουν οι συνολικές δαπάνες της προσφοράς και ενδέχεται να διαφέρουν από το τελικό ύψος των δαπανών.

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς ή συνδεδεμένες με αυτόν εταιρίες είναι ανεξάρτητοι από την Εταιρία. Σημειώνεται ότι, πέραν της σύναψης σύμβασης ανάθεσης καθηκόντων Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου – Συμβούλου, υφίστανται χρηματοοικονομικές συμβάσεις που έχουν συναφθεί στα πλαίσια της συνήθους συναθλακτικής δραστηριότητας της Εταιρίας και των θυγατρικών της με εταιρίες του Ομίλου Alpha Bank, οι κυριότερες των οποίων είναι οι ακόλουθες:

- ειδική έγκριση εγγυήσεως προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων έναντι Σύμβασης Χρηματοδότησης (Finance Contract) που έχει συναφθεί μεταξύ της Εταιρίας και της μητρικής της Τέρνα Α.Ε. (οι πιστούχοι), και της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων,
- σύμβαση πίστωσης με ανοιχτό αλληλολόχρεο λογαριασμό για την Εταιρία,
- σύμβαση έκδοσης ομολογιακού δανείου για την Ενεργειακή Σερβουνίου με εγγυητή την Εταιρία, 100% θυγατρική.

Επίσης υφίστανται χρηματοοικονομικές συμβάσεις που έχουν συναφθεί στα πλαίσια της συνήθους συναθλακτικής δραστηριότητας των εταιριών ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και ΓΕΚ Συμμετοχών, Ακινήτων και Κατασκευών ΑΕ με εταιρίες του Ομίλου Alpha Bank, οι κυριότερες των οποίων αφορούν την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και είναι οι ακόλουθες:

- εγγυητικές επιστολές και συμβάσεις πίστωσης με ανοιχτό αλληλολόχρεο λογαριασμό,
- συμβάσεις έκδοσης ομολογιακών δανείων.

Πέραν των ανωτέρω, δεν υπάρχουν άλλα συμφέροντα τα οποία είναι σε γνώση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και έχουν ληφθεί όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου η Διεύθυνση Investment Banking του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς να διασφαλίσει την ανεξαρτησία τους από την Εταιρία.

Επιπλέον, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς και οι συνδεδεμένες με αυτόν εταιρίες δεν έχουν οποιαδήποτε συμφωνία με τα φυσικά πρόσωπα που αποτελούν βασικούς μετόχους της Εκδότριας, πλην ενδεχόμενων δανειοληπτικών και χρηματιστηριακών συμβάσεων μέσω των οποίων διενεργούνται προσωπικές τραπεζικές και χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Οι όροι συνεργασίας του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου της Εγχώριας Προσφοράς και Συμβούλου της Δημόσιας Προσφοράς με την Εταιρία είναι στους συνήθεις όρους αγοράς.

4.5 Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή

Οι Ανάδοχοι του Εγχώριου Σχήματος Αναδόχων, θα αναλάβουν τη διάθεση των Προσφερόμενων Μετοχών μέσω της Εγχώριας Προσφοράς στο ευρύ επενδυτικό κοινό (Μη Ειδικούς Επενδυτές) και σε Ειδικούς Επενδυτές. Οι Συμμετέχοντες στη Διεθνή Προσφορά θα αναλάβουν την διάθεση στο Εξωτερικό, η οποία δεν αποτελεί Δημόσια Προσφορά, σε Ειδικούς Επενδυτές σύμφωνα με την οδηγία 2003/71/ΕΚ περί Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και σε Διεθνείς Επενδυτές σύμφωνα με τις διατάξεις του κανονισμού S των Η.Π.Α. και σε Ειδικούς Επενδυτές ("Q.I.B") στις Η.Π.Α., υπό την έννοια του Κανονισμού 144Α του U.S. Securities Act του 1933.

Το Εγχώριο Σχήμα Αναδόχων θα διαθέσει το δίκτυο καταστημάτων τους, στα οποία θα υποβάλλονται οι αιτήσεις συμμετοχής.

Οι Ανάδοχοι του Εγχώριου Σχήματος Αναδόχων θα αναλάβουν σε σχέση με την Εγχώρια Προσφορά:

- την διάθεση των Προσφερόμενων Μετοχών της Εγχώριας Προσφοράς στην προσδιορισθείσα Τιμή Διάθεσης, κατά ποσοστό 35% περίπου του συνολικού αριθμού των Προσφερόμενων Μετοχών, σύμφωνα και με τα διαλαμβανόμενα στην Εγχώρια Σύμβαση Αναδοχής, και
- την καταβολή των αντληθέντων κεφαλαίων από τους επενδυτές στην Εταιρία.

Οι Συμμετέχοντες στη Διεθνή Προσφορά θα αναλάβουν σε σχέση με τη Διεθνή Προσφορά:

- την διάθεση των Προσφερόμενων Μετοχών της Διεθνούς Προσφοράς στην προσδιορισθείσα Τιμή Διάθεσης, κατά ποσοστό 65% περίπου του συνολικού αριθμού των Προσφερόμενων Μετοχών, σύμφωνα και με τα διαλαμβανόμενα στη Διεθνή Σύμβαση, και
- την καταβολή των αντληθέντων κεφαλαίων από τους επενδυτές στην Εταιρία.

Εάν ενδεικτικά υπάρξει μερική κάλυψη οιασδήποτε εκ των δύο προσφορών και ταυτόχρονη υπερκάλυψη της άλλης, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς θα επαναεπιμερίσουν τις Προσφερόμενες Μετοχές μεταξύ της Εγχώριας και της Διεθνούς Προσφοράς.

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των προσφερόμενων με Συνδυασμένη Προσφορά μετοχών από το επενδυτικό κοινό, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς, οι Κύριοι Ανάδοχοι και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς δεν υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές. Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς, οι Κύριοι Ανάδοχοι και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς έχουν αναλάβει μόνο τη διάθεση των μετοχών στο επενδυτικό κοινό.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Εγχώριας Προσφοράς, οι Κύριοι Ανάδοχοι και ο Διαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών της Διεθνούς Προσφοράς δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε ως προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α., όπως ισχύει, η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγώμενης εταιρίας στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 25% των προς εισαγωγή στο Χ.Α. μετοχών σε τουλάχιστον 2.000 επενδυτές, οι οποίοι να κατέχουν ποσοστό λιγότερο του 2% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, όπως αυτό διαμορφώνεται μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α., καθώς επίσης και μέτοχοι που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 203, παρ. 5² του Κανονισμού Λειτουργίας του Δ.Σ. του Χ.Α.

² Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, συγγενείς α' βαθμού των υφιστάμενων βασικών μετόχων και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας και υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές το προηγούμενο της υποβολής της αίτησης ημερολογιακό έτος, εκτός αν πρόκειται για Ειδικούς Επενδυτές ή εταιρίες επιχειρηματικών συμμετοχών.

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

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

Σε περίπτωση που δεν διατεθεί το σύνολο των μετοχών στο επενδυτικό κοινό με Συνδυασμένη Προσφορά ή βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, οι Ανάδοχοι θα διατηρήσουν τα κεφάλαια των επενδυτών δεσμευμένα στους λογαριασμούς των εγγεγραφόμενων 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 Εταιρίας).

Σημειώνεται ιδιαίτερα ότι οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά στην Εταιρία είτε όχι.

Επιπρόσθετα, οι Ανάδοχοι διατηρούν το δικαίωμα καταγγελίας των συμβάσεων αναδοχής και διακοπής των δύο Προσφορών μεταξύ άλλων στις κάτωθι περιπτώσεις:

- διακοπής συναλλαγών επί Μετοχών ή γενικής διακοπής ή περιορισμού των συναλλαγών στο Χ.Α., ή στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης ή εν γένει διακοπής των συναλλαγών στις διεθνείς κεφαλαιαγορές,
- που συμβούν στην Εταιρία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, σημαντικές αλλαγές στις διεθνείς κεφαλαιαγορές ή αλλαγές ή ενδείξεις για επικείμενη μεταβολή των ελληνικών ή διεθνών πολιτικών ή οικονομικών συνθηκών ή των τιμών συναλλαγμάτων, απεργίας ή στάσης εργασίας τραπεζών στην Ελλάδα ή σε άλλη χώρα που διενεργείται η Συνδυασμένη Προσφορά, τα οποία, κατά τη δίκαιη κρίση τους, μπορούν να επηρεάσουν ουσιωδώς αρνητικά την τιμή της Μετοχής μετά την ολοκλήρωση της Συνδυασμένης Προσφοράς,
- γεγονότων ανωτέρας βίας, όπως κήρυξης πολέμου, εκδήλωσης τρομοκρατικής ενέργειας ή κατάστασης ανάγκης στην Ελλάδα ή σε άλλη χώρα που διενεργείται η Συνδυασμένη Προσφορά,
- σε περίπτωση που οποιαδήποτε δήλωση ή δέσμευση της Εταιρίας ή /και των Πωλητών Μετοχών, που περιλαμβάνεται στο Ενημερωτικό Δελτίο και τη Σύμβαση Αναδοχής αποδειχθεί ουσιωδώς ανακριβής ή δεν εκπληρωθεί στο ακέραιο,
- καταγγελίας της Διεθνούς Σύμβασης Αναδοχής για οποιοδήποτε από τους λόγους που προβλέπονται σε αυτήν,
- μη έγκρισης της εισαγωγής των Μετοχών στο Χ.Α. για οποιοδήποτε λόγο,
- που μετά τη δημοσίευση τυχόν συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου ασκηθεί το δικαίωμα υπαναχώρησης από τέτοιο αριθμό επενδυτών και για τέτοιο αριθμό Μετοχών, ώστε κατά την κρίση των Αναδόχων να ενδέχεται να μην διασφαλίζεται η προβλεπόμενη εκ του νόμου διασπορά των Μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α. ή και να δημιουργούνται προβλήματα στη διαδικασία εισαγωγής των Μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.

Μετά την πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της Εκδότριας και τη σχετική καταχώρηση στη Νομαρχία, δεν είναι δυνατή η ανάκληση της Δημόσιας Προσφοράς, για οποιοδήποτε λόγο.

4.6 Πληροφορίες Σχετικά με τις Μετοχές της Εταιρίας

4.6.1 Γενικά

Οι μετοχές της Εταιρίας μετά την εισαγωγή τους στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» στην Αγορά Αξιών του ΧΑ θα είναι άυλεις κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της Εταιρίας. Η αξία των μετοχών είναι εκφρασμένη σε ευρώ.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ελεύθερη διαπραγμάτευση των κινητών αξιών.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. θα είναι ο άυλος τίτλος μιας (1) κοινής ονομαστικής μετοχής.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεταιρικές συμβάσεις.

4.6.2 Δικαιώματα Μετόχων

4.6.2.1 Γενικά

Η Εταιρία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Κ.Ν. 2190/1920 (εφεξής «ο Νόμος») και το καταστατικό της, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο της του καταστατικού της Εταιρίας και των νόμιμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ονομαστικές, αδιαίρετες και επιτρέπεται να ενσωματώνονται σε τίτλους ονομαστικούς, οι οποίοι περιλαμβάνουν μία ή περισσότερες μετοχές. Οι προαναφερθέντες τίτλοι, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας (εφεξής το «Καταστατικό»), μετά την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της για την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο, μετατρέπονται σε άυλη μορφή.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται μέχρι του ποσού της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι μετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού της. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρίας. Οι μέτοχοι που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σε αυτήν από άλλο πρόσωπο, κατάλληλα εξουσιοδοτημένο.

4 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

Οι μετοχές είναι αδιαίρετες. Σε περίπτωση συγκυριότητας επί μίας ή περισσότερων μετοχών, τα δικαιώματα των συγκυριών θα ασκούνται από κοινό εκπρόσωπο και, ελλείψει αυτού, θα αναστέλλεται η άσκησή τους. Οι συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εις ολόκληρον για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από αυτή.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τις σχετικές εκθέσεις των ελεγκτών και του Δ.Σ. της Εταιρίας.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατασχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμειχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.

Οι διαφορές που απορρέουν ή έχουν σχέση με τη μετοχική ιδιότητα υπάγονται στη δικαιοδοσία των δικαστηρίων της Αθήνας και διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων της Ε.Χ.Α.Ε., όπως εκάστοτε ισχύει.

4.6.2.2 Έκδοση Νέων Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών μετόχων

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (πλην της αύξησης με εισφορά σε είδος ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές) παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, μέσα σε προθεσμία η οποία τάσσεται από το όργανο της Εταιρίας που αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή την έκδοση των ομολογιών, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920 και σύμφωνα με το άρθρο 13, παράγραφος 8 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Το δικαίωμα προτίμησης των μετόχων μπορεί να περιοριστεί ή καταργηθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, υπό τις προϋποθέσεις που ορίζονται από τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 10 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

4.6.2.3 Δικαίωμα Μερίσματος

Το ελάχιστο μέρος που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρίας, δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου. Η μη διανομή μερίσματος επιτρέπεται μόνο μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης με πλειοψηφία του 65% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Το μέρος κάθε μετοχής πληρώνεται στο μέτοχο, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και σε ημερομηνία που ορίζεται

από την Τακτική Γενική Συνέλευση ή, εάν υπάρχει, εξουσιοδότηση στην απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου. Μέτοχοι που δεν εισέπραξαν εγκαίρως τα μερίσματα τους δεν δικαιούνται τόκου.

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (άρθρο 46 του Κ.Ν. 2190/1920) η Εταιρία δύναται να καταβάλει προμέρισμα, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες προ της διανομής έχει ακολουθήσει τις διατυπώσεις που προβλέπει το καταστατικό της και ο Κ.Ν. 2190/1920 για τη δημοσίευση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής κατάστασης. Το ποσό που καταβάλλεται ως προμέρισμα δεν δύναται να υπερβαίνει το 50% των καθαρών κερδών που εμφανίζονται στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική κατάσταση.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

4.6.2.4 Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης

Η διαδικασία της εκκαθάρισης ακολουθεί τη λύση της Εταιρίας που επέρχεται είτε α) με τη λήξη του χρόνου της διάρκειας της Εταιρίας, εκτός εάν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης στην οποία θα πρέπει να παρευρίσκονται ή να αντιπροσωπεύονται τα 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και να ψηφιστεί από τα 2/3 των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν αποφασισθεί η παράταση του χρόνου της διάρκειας της, είτε β) με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, στην οποία θα πρέπει να παρευρίσκονται ή να αντιπροσωπεύονται τα 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και να ψηφιστεί από τα 2/3 των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτήν, είτε γ) για οποιονδήποτε άλλο λόγο προβλεπόμενο στην κείμενη νομοθεσία. Εκκαθάριση δεν ακολουθεί την λύση της Εταιρίας με την κήρυξη της σε πτώχευση.

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της ορίζει τουλάχιστον δυο (2) και μέγιστο τέσσερις (4) εκκαθαριστές, οι οποίοι έχουν όλα τα δικαιώματα του Δ.Σ. Το Δ.Σ. παύει να υφίσταται με τον ορισμό των εκκαθαριστών.

Οι εκκαθαριστές που διορίζονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, οφείλουν μόλις αναλάβουν τα καθήκοντά τους, να ενεργήσουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας, να περατώσουν δίκως καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της Εταιρίας, να μετατρέψουν σε χρήμα την εταιρική περιουσία, να εξοφλήσουν τα χρέη της και να εισπράξουν τις απαιτήσεις της. Μπορούν δε να ενεργήσουν και νέες πράξεις, εφόσον με αυτές εξυπηρετούνται η εκκαθάριση και τα συμφέροντα της Εταιρίας.

Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων καθώς και τα υπέρ το άρτιο ποσά που είχαν τυχόν καταβληθεί, και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

Κατά την διάρκεια της εκκαθάρισης, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, διατηρεί όλα τα δικαιώματα της που απορρέουν από το Καταστατικό και τον Κ.Ν. 2190/1920

4.6.2.5 Δικαιώματα Μειοψηφίας

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας και το Κ.Ν. 2190/1920, μέτοχοι που εκπροσωπούν το πέντε τοις εκατό (5%) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μπορούν μεταξύ άλλων:

- να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης. Το Δ.Σ. της Εταιρίας είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει την εν λόγω Γενική Συνέλευση εντός σαράντα πέντε (45) ημερών από την ημέρα που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Δ.Σ. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται με ακρίβεια το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης,
- να ζητήσουν από το Δ.Σ. να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη ΓΣ που έχει ήδη συγκληθεί πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Δ.Σ. τουλάχιστον δεκαπέντε (15) ημέρες πριν από τη ΓΣ.
- να ζητήσουν από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρίας, το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 40 του Κ.Ν. 2190/1920.

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

4.6.3 Προτάσεις Εξαγοράς

Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή / και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών, πέραν των κανόνων που προβλέπονται από τον Κ.Ν 2190/1920, όπως ισχύει. Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

4.6.4 Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, τα φορολογητέα κέρδη των ανωνύμων εταιριών υπόκεινται σε φόρο, πριν από οποιαδήποτε διανομή με συντελεστή 25% για τη χρήση 2007 και τις επόμενες αυτής.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου, τα κέρδη που πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική Εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμήρισμα) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής εταιρίας της τρέχουσας χρήσης και καταβάλλονται εντός της επόμενης. Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής Εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών, στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

- I. Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, ελεγχμένες από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ.- ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young
- II. Ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2007- 30/06/2007, με έκθεση επισκόπησης από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σάββα Ανδρέου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17481) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young
- III. Πίνακας εξέλιξης έργων κατασκευαστικού κλάδου την 30/06/2007
- IV. Πίνακας κατασκευαστικών συμβολαίων με αναλυτικές γνωστοποιήσεις
- V. Πίνακας συμμετοχής σε κοινοπραξίες με αναλυτικές γνωστοποιήσεις

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 και 2004

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (ΔΠΧΠ)

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο
της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ και των θυγατρικών της (η Εταιρεία) που αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 και τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών των χρήσεων που έληξαν τις ημερομηνίες αυτές καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί αποκλειστικά για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου που αφορά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Ευθύνη Διοίκησης για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλογμένων από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλογμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου που θα υποβληθεί για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α., εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τις χρήσεις που έληξαν τις ημερομηνίες αυτές σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δήλωση

Για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν. 3401/2005 και της παραγράφου 1.2 του Παραρτήματος Ι του κανονισμού της Επιτροπής (ΕΚ) αριθ. 809/2004 είμαστε υπεύθυνοι αποκλειστικά και μόνο για το τμήμα 3.2.3. Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος του Ενημερωτικού Δελτίου και δηλώνουμε σχετικά ότι έχουμε λάβει κάθε εύλογο μέτρο για να βεβαιωθούμε ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε αυτό το τμήμα 3.2.3 του Ενημερωτικού είναι, εξ όσων γνωρίζουμε, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το περιεχόμενό του.

Αθήνα, 22 Ιουνίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σάββας Α. Ανδρέου
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 174 81)

 ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG (HELLAS) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ, εκτός από κέρδη ανά μετοχή)

	Σημ.	2006	2005	2004
(Αναμορφωμένα ποσά - Σημ. 2.2)				
ΕΣΟΔΑ:				
Πωλήσεις	5	41.663	19.758	37.923
Κόστος πωλήσεων	29	(27.582)	(14.873)	(25.177)
Μεικτό κέρδος		14.081	4.885	12.746
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	33	1.453	1.378	1.426
Έξοδα διοίκησης	30	(1.634)	(1.530)	(1.887)
Έξοδα έρευνας	31	(1.106)	(745)	(718)
Λειτουργικό Κέρδος		12.794	3.988	11.567
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	34	177	226	216
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	34	(3.521)	(1.993)	(827)
Κερδή (Ζημίες) από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	9	(14)	-	-
Καθαρό Κέρδος προ Φόρων		9.436	2.221	10.956
Φόροι εισοδήματος	27	(1.965)	156	(4.089)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ		7.471	2.377	6.867
Αποδιδόμενο σε:				
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		7.423	2.383	6.948
Δικαιώματα μειοψηφίας		48	(6)	(81)
		7.471	2.377	6.867
Κέρδη ανά μετοχή:				
Καθαρά κέρδη αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής		7.423	2.383	6.948
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών		82.000.000	82.000.000	82.000.000
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ)	20	0,09	0,03	0,08

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημ.	2006	31 Δεκεμβρίου 2005	2004
(Αναμορφωμένα ποσά - Σημ. 2.2)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	6	700	34	21
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7	115.868	79.926	67.564
Επενδυτικά Ακίνητα	8	923	873	815
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	13	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	7.086	7	4
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	27	1.505	787	262
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		126.095	81.627	68.666
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	12	1.687	1.371	1.197
Εμπορικές απαιτήσεις	14	9.820	11.840	15.080
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	15	9.800	6.842	3.959
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	10	383	399	13.867
Χρηματικά διαθέσιμα	13	18.689	15.110	2.512
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		40.379	35.562	36.615
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		166.474	117.189	105.281
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	18	18.561	18.561	18.561
Υπέρ το άρτιο		44	44	44
Κέρδη εις νέον		10.144	8.907	9.574
Αποθεματικά	19	15.211	8.979	5.983
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		43.960	36.491	34.162
Δικαιώματα μειοψηφίας		66	18	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		44.026	36.509	34.162
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	21	57.848	33.207	20.038
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22	89	58	60
Λοιπές Προβλέψεις	23	541	897	839
Επιχορηγήσεις	24	33.820	14.370	12.867
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	27	265	-	93
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		92.563	48.532	33.897
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	25	9.489	7.498	14.751
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	28	6.150	18.735	16.021
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	21	1.975	1.830	1.830
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	11.082	3.814	3.835
Φόροι Εισοδήματος Πληρωτέοι	27	1.189	271	785
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		29.885	32.148	37.222
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		166.474	117.189	105.281

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής									
Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Κέρδη εις νέον	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	
1η Ιανουαρίου 2004, όπως είχε προηγουμένως δημοσιευθεί	18.561	44	7.927	-	3.439	29.971	81	30.052	
Αναμορφώσεις	2.2	-	(2.757)	-	-	(2.757)	-	(2.757)	
1η Ιανουαρίου 2004 (Αναμορφωμένα)	18.561	44	5.170	-	3.439	27.214	81	27.295	
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	-	-	6.948	-	-	6.948	(81)	6.867	
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά	19	-	(2.739)	-	2.739	-	-	-	
Μεταφορά αποθεματικών σε κέρδη εις νέον για φορολόγηση Αποθεματικού Τεχνικών Επιχειρήσεων Χρήσης 2003	19	-	-	195	(195)	-	-	-	
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004 (Αναμορφωμένα)	18.561	44	9.574	-	5.983	34.162	-	34.162	
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	-	-	2.383	-	-	2.383	(6)	2.377	
Μεταφορά αποθεματικών σε κέρδη εις νέον για φορολόγηση Αποθεματικού Τεχνικών Επιχειρήσεων Χρήσης 2004	19	-	-	954	(954)	-	-	-	
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	(24)	-	-	(24)	24	-	
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά	19	-	(3.926)	-	3.926	-	-	-	
Λοιπές Κινήσεις	-	-	(54)	-	-	(54)	-	(54)	
Αποθεματικά εύλογης αξίας	10	-	-	24	-	24	-	24	
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005 (Αναμορφωμένα)	18.561	44	8.907	24	8.955	36.491	18	36.509	
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	-	-	7.423	-	-	7.423	48	7.471	
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά	19	-	(6.186)	-	6.186	-	-	-	
Αποθεματικά εύλογης αξίας	10	-	-	46	-	46	-	46	
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	18.561	44	10.144	70	15.141	43.960	66	44.026	

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 και 2004
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημ.	2006	2005	2004
(Αναμορφωμένα ποσά - Σημ. 2.2)				
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη χρήσεως προ φόρων		9.436	2.221	10.956
<i>Προσαρμογή για:</i>				
Αποσβέσεις ασωμάτων και ενσωμάτων περιουσιακών στοιχείων	6&7	4.831	4.333	3.331
Αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	8	(50)	(58)	(60)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	24	(1.294)	(1.209)	(1.197)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22	73	20	127
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	14	350	-	-
Λοιπές Προβλέψεις	23	-	(2)	140
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	34	(177)	(226)	(216)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	34	3.521	1.993	827
Ζημίες από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων	9	14	-	-
(Κέρδη)/Ζημίες από πώληση και αποτίμηση συμμετοχών	10	-	-	27
		16.704	7.072	13.935
(Αύξηση) / Μείωση σε:				
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	(11)	(3)	3
Αποθέματα	12	(316)	(174)	(235)
Εμπορικές απαιτήσεις	14	2.020	3.240	(4.407)
Προκαταβολές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	15	(1.479)	(2.883)	124
Αύξηση/(Μείωση) σε:				
Προμηθευτές	25	827	(5.205)	8.293
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	6.816	(339)	(147)
Παροχές για αποζημίωση προσωπικού		(43)	(22)	(89)
Πληρωμές φόρων εισοδήματος	27	(1.325)	(914)	(3.751)
Ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		23.193	772	13.726
Ταμειακές εισροές (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες:				
Αγορές ενσώματων και ασωμάτων παγίων στοιχείων	6,7 & 25	(40.641)	(18.704)	(32.784)
Είσπραξη επιχορηγήσεων	24	12.197	2.712	1.854
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα		175	224	183
Αύξηση επενδύσεων σε συγγενή επιχείρηση	9	(27)	-	-
Εισπράξεις / πληρωμές για διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	10	62	13.514	(13.478)
Ταμειακές εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες		(28.234)	(2.254)	(44.225)
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες				
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	28	(12.585)	2.714	13.504
Αναλήψεις από μακροπρόθεσμο δάνεια	21	26.615	15.000	15.000
Πληρωμές μακροπρόθεσμων δανείων	21	(1.830)	(1.830)	(1.830)
Πληρωμές τόκων και χρηματοοικονομικών εξόδων		(3.580)	(1.804)	(796)
Δεσμευμένες καταθέσεις	13	(337)	-	-
Ταμειακές εισροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		8.283	14.080	25.878
Καθαρή αύξηση(μείωση)/ χρηματικών διαθεσίμων		3.242	12.598	(4.621)
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου		15.110	2.512	7.133
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	13	18.352	15.110	2.512

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ο Όμιλος εταιρειών Τέρνα Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ (εφεξής ο «Όμιλος» ή «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ») είναι ένας Ελληνικός όμιλος ο οποίος δραστηριοποιείται στον ενεργειακό και κατασκευαστικό κλάδο. Η δραστηριότητα του Ομίλου στον ενεργειακό κλάδο αφορά κατασκευή και εκμετάλλευση εγκαταστάσεων ανανεώσιμων πηγών αιολικής ενέργειας. Επιπροσθέτως η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην έρευνα για εκμετάλλευση και κατασκευή έργων άλλων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ).

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ είναι κάτοχος εργοληπτικού πτυχίου 6ης τάξεως και η δραστηριότητα της στον κατασκευαστικό τομέα είναι η ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών έργων δημοσίων και ιδιωτικών ως κύριος ανάδοχος ή ως υπεργολάβος ή μέσω κοινοπραξιών. Βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας, οι εταιρείες κάτοχοι πτυχίου 6ης τάξεως αναλαμβάνουν δημόσια έργα συμβατικού αρχικού τιμήματος από €5,25 έως €44,00 εκατ ή έως €60,00 εκατ. μέσω κοινοπραξιών και ιδιωτικά ή αυτοχρηματοδοτούμενα ανεξαρτήτως προϋπολογισμού, είτε ως κύριοι ανάδοχοι είτε ως υπεργολάβοι είτε μέσω κοινοπραξιών.

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ αποτελεί συνέχεια της Εταιρείας Τεχνικών Κατασκευών (ΕΤΚΑ) ΑΕ η οποία είχε ιδρυθεί το έτος 1949 (ΦΕΚ 166/21.06.1949) και η οποία το 1999 απορρόφησε την Τέρνα Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ η οποία είχε ιδρυθεί το 1997 (ΦΕΚ 6524/11.09.1997). Η Εταιρεία έχει έδρα την Αθήνα, οδός Μεσογείων 85.

Η μητρική εταιρεία της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ είναι η εισηγμένη στο ΧΑ, ΤΕΡΝΑ Α.Ε., της οποίας μητρική είναι η ΓΕΚ ΑΕ, επίσης εισηγμένη στο ΧΑ.

2. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

2.1 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ:

α. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων: Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ») όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Δεν υπάρχουν Πρότυπα που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους. Επίσης, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τις διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα επενδυτικά ακίνητα, τα οποία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες.

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και οι Ελληνικές θυγατρικές της έως την 31 Δεκεμβρίου 2004 τηρούσαν τα λογιστικά τους βιβλία και συνέτασσαν τις καταστατικές τους οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Από την 1η Ιανουαρίου 2005 και εφεξής υποχρεούνται, βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας να συντάσσουν τις Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις τους σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία και οι Ελληνικές θυγατρικές του Ομίλου εξακολουθούν να τηρούν τα λογιστικά τους βιβλία σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας όπως έχουν σχετικό δικαίωμα. Στη συνέχεια πραγματοποιούνται εξωλογιστικές εγγραφές προσαρμογής, προκειμένου να καταρτιστούν οι ενοποιημένες οικονομι-

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

κές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Για την κατάρτιση των πρώτων οικονομικών καταστάσεων βάσει ΔΠΧΠ (για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005) έχει εφαρμοσθεί το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» με ημερομηνία μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2004.

Ο ισολογισμός μετάβασης στα ΔΠΧΠ, της 1ης Ιανουαρίου 2004 και οι καταστατικές οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2004, προσαρμόστηκαν και αναμορφώθηκαν μέσω συγκεκριμένων εξωλογιστικών εγγραφών ώστε να ευθυγραμμιστούν με τις διατάξεις των ΔΠΧΠ. Οι βασικές εξωλογιστικές εγγραφές προσαρμογής που πραγματοποιήθηκαν παρουσιάζονται στη Σημείωση 38.

β. Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων: Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006 και οι αναμορφωμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής Εταιρείας την 18 Ιουνίου 2007. Επισημαίνεται ότι οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Μητρικής Εταιρείας.

γ. Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης: Σύμφωνα με τον Κανονισμό 1606/2002 της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τον Νόμο 3229/04, όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/04, οι Ελληνικές Εταιρείες που είναι εισηγμένες σε Χρηματιστηριακή Αγορά (εσωτερικού ή εξωτερικού) και οι θυγατρικές αυτών υποχρεούνται από την 1η Ιανουαρίου 2005, να συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Ο Όμιλος εφάρμοσε το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» στη σύνταξη των πρώτων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2005. Με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1, στη σύνταξη των πρώτων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, μία εταιρεία πρέπει να χρησιμοποιήσει τα ΔΠΧΠ που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού των πρώτων οικονομικών καταστάσεων για όλες τις προηγούμενες χρήσεις που παρουσιάζονται καθώς και για τον ισολογισμό μετάβασης.

Το ΔΠΧΠ 1 παρέχει την δυνατότητα ειδικά κατά την μετάβαση στα ΔΠΧΠ να εφαρμοστούν ορισμένες εξαιρέσεις από την αναδρομική ισχύ ορισμένων προτύπων. Η Εταιρεία εφάρμοσε τις ακόλουθες εξαιρέσεις:

- Ο Όμιλος επέλεξε να μην εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" αναδρομικά, στις συνενώσεις εταιρειών που προέκυψαν προγενέστερα της ημερομηνίας μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004).

Κατά συνέπεια, και με βάση το ΔΠΧΠ 1 αναφορικά με τις προγενέστερες συνενώσεις εταιρειών ο Όμιλος:

- (i) Διατήρησε την ίδια ταξινόμηση όπως και στις προγενέστερες οικονομικές καταστάσεις βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ),
- (ii) Αναγνώρισε όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, οι οποίες αποκτήθηκαν ή ενσωματώθηκαν σε συνενώσεις εταιρειών εκτός από:
 - Συγκεκριμένες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που δεν είχαν αναγνωρισθεί σύμφωνα με τα προηγούμενα ΕΛΠ, και

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

- Στοιχεία του ενεργητικού, περιλαμβανομένης της υπεραξίας επιχείρησης, και υποχρεώσεις που δεν είχαν αναγνωρισθεί στον ισολογισμό της Εταιρείας βάσει προγενέστερων ΕΛΠ και που επίσης δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ στον ατομικό ισολογισμό της εξαγορασθείσας.

(iii) Εξαίρεσε/διέγραψε από τον ισολογισμό έναρξης με βάση τα ΔΠΧΠ, κάθε στοιχείο που αναγνωρίσθηκε σύμφωνα με τα προηγούμενα ΕΛΠ και το οποίο δεν πληρεί τα κριτήρια αναγνώρισης σαν στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού βάσει των ΔΠΧΠ.

- Ο Όμιλος αποφάσισε να εκτιμήσει τα επενδυτικά ακίνητα κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ σε εύλογες αξίες και χρησιμοποίησε τις εύλογες αξίες αυτές ως τεκμαρτό κόστος κατά την συγκεκριμένη ημερομηνία. Η υπεραξία που προέκυψε από την αποτίμηση καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα σε νέο της 1ης Ιανουαρίου 2004.

- Όσον αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης το σύνολο των σωρευμένων αναλογιστικών ζημιών και κερδών αναγνωρίσθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ενώ για τις αναλογιστικές ζημιές και κέρδη που προέκυψαν κατά το 2004 και μεταγενέστερα χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος του περιθωρίου («corridor approach»).

- Οι εκτιμήσεις της Διοίκησης με βάση τα ΔΠΧΠ κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ ήταν σε συνέπεια με τις εκτιμήσεις που έγιναν με βάση τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα (ΕΛΠ) κατά την ίδια ημερομηνία (μετά από τις όποιες αναμορφώσεις για την απεικόνιση διαφορών στις λογιστικές αρχές), εκτός αν υπήρχαν σαφείς ενδείξεις ότι αυτές οι εκτιμήσεις ήταν λανθασμένες.

- Ο Όμιλος προέβη σε αποτίμηση γηπέδων και κτιρίων, κατά την 1η Ιανουαρίου 2004 και οι αξίες αυτές χρησιμοποιήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ.

2.2 ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 ΚΑΙ 2004:

Κατά την διαδικασία της προετοιμασίας και σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2006, ο Όμιλος διαπίστωσε ορισμένα λάθη και παραλείψεις που αφορούσαν τις οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2005 που είχαν συνταχθεί με βάση τα ΔΠΧΠ και τα αντίστοιχα συγκριτικά στοιχεία της 31 Δεκεμβρίου 2004. Η Διοίκηση του Ομίλου αποφάσισε να προβεί σε αναδρομική διόρθωση των εν λόγω λαθών στη χρήση που αφορούν και κατά συνέπεια να αναμορφώσει τις οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 8 «Λογιστικές Αρχές, Αλληλαγές σε Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη». Οι προσαρμογές που πραγματοποιήθηκαν σε κονδύλια ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 παρουσιάζονται συνοπτικά στους κατωτέρω πίνακες. Οι κυριότερες προσαρμογές αφορούν τις περιπτώσεις που περιγράφονται στις παρακάτω παραγράφους:

i) Κατά την διαδικασία του προσδιορισμού του ποσοστού ολοκλήρωσης των κατασκευαστικών έργων και την διαδικασία σύνταξης των συνημμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων εντοπίστηκαν

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ορισμένα αριθμητικά και άλληλα λάθη με αποτέλεσμα να επηρεάζονται τα έσοδα ή το κόστος κατασκευής (λογαριασμοί αποτελεσμάτων) και τα αντίστοιχα μη τιμοποιημένα δεδουλευμένα έσοδα και έσοδα επομένων χρήσεων (λογαριασμοί ισολογισμού).

ii) Στη χρήση 2004 ο Όμιλος είχε διενεργήσει αφορολόγητο αποθεματικό του Ν2601/98 ποσού € 5.000 περίπου, ερμηνεύοντας τις σχετικές διατάξεις του Νόμου σχετικά με την χρονική περίοδο δημιουργίας του σχετικού αποθεματικού. Ο φορολογικός έλεγχος που διενεργήθηκε στην χρήση 2006 δεν αναγνώρισε τη δυνατότητα δημιουργίας του εν λόγω αφορολόγητου αποθεματικού κατά την χρήση 2004 και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος συνολικού ποσού €1.750, ενώ η δημιουργία του σχετικού αφορολόγητου αποθεματικού αναγνωρίστηκε φορολογικά και διενεργήθηκε από την Εταιρεία στη χρήση 2005. Ως εκ τούτου ο φόρος ποσού €1.750 που επιβλήθηκε με τον φορολογικό έλεγχο του 2006 και αφορούσε αυτό το αφορολόγητο αποθεματικό, θεωρήθηκε ως διόρθωση του φόρου εισοδήματος της χρήσης 2004.

Περαιτέρω ο Όμιλος δεν είχε διενεργήσει στο 2004 και στο 2005 προβλέψεις για πρόσθετους φόρους εισοδήματος που τελικά προέκυψαν κατά το φορολογικό κλείσιμο των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων οι οποίες λογιστικοποιήθηκαν, ως διόρθωση των αποτελεσμάτων των χρήσεων 2005 και 2004.

iii) Κατά την διαδικασία σύνταξης των συνημμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων διαπιστώθηκαν λάθη στον υπολογισμό των κονδυλίων των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος που αφορούσαν προηγούμενες χρήσεις και τα οποία διορθώθηκαν στη χρήση την οποία αφορούσαν. Οι αναβαλλόμενοι φόροι των χρήσεων 2005 και 2004 διορθώθηκαν επίσης λόγω των διορθώσεων που προέκυψαν από τα θέματα που εξηγούνται στην ως άνω παράγραφο (i).

iv) Σε προηγούμενες χρήσεις ο Όμιλος δεν αποτιμούσε και δεν καταχωρούσε στην κατάσταση αποτελεσμάτων την μεταβολή στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων, σύμφωνα με τη λογιστική αρχή που είχε επιλέξει. Κατά την διαδικασία σύνταξης των συνημμένων αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων ο Όμιλος προχώρησε στον επιμερισμό της μεταβολής στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων που προέκυψε από αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές στις 19 Μαρτίου 2007, στις χρήσεις 2000 έως 2006.

v) Κατά τη διαδικασία κατάρτισης των συνημμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων εντοπίστηκαν ορισμένα λάθη στις εγγραφές απαλοιφής που είχαν γίνει κατά την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του 2005 και 2004 και οι οποίες διορθώθηκαν στη χρήση την οποία αφορούσαν.

vi) Στα κονδύλια ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων των χρήσεων 2005 και 2004 έγιναν ορισμένες ανακατατάξεις για καλύτερη παρουσίαση και προκειμένου αυτά να καταστούν συγκρίσιμα με την ταξινόμηση των κονδυλίων που έγινε στη χρήση 2006. Οι ανακατατάξεις αυτές δεν είχαν καμία επίδραση στα αποτελέσματα των χρήσεων.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η επίδραση των σχετικών διορθώσεων στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 1 Ιανουαρίου 2004, έχει ως κάτωθι:

	Παράγραφος	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων 1 Ιανουαρίου 2004
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων, όπως είχαν προηγουμένως δημοσιευθεί		30.052
Αναμορφώσεις:		
Εγγραφές Σχετικές με το ποσοστό ολοκλήρωσης κατασκευαστικών έργων (ΔΛΠ 11)	(i)	(2.575)
Αναβαλλόμενη Φορολογία	(iii)	(270)
Έσοδα από αναπροσαρμογή Επενδυτικού Ακινήτου	(iv)	156
Λοιπά		(68)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων, όπως αναμορφώθηκαν		27.295

Η επίδραση των σχετικών διορθώσεων (στήλη Β) και των σχετικών ανακατατάξεων (στήλη Γ) στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων για τις χρήσεις 2005 και 2004 καθώς και στα κονδύλια ισολογισμού της 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2004, αναλύονται στους παρακάτω πίνακες:

ΧΡΗΣΗ 2005

	Παράγραφος	Α	Β	Γ	Δ
Πωλήσεις	(i)	20.558	(803)	3	19.758
Κόστος πωλήσεων	(i)	(12.954)	(77)	(1.842)	(14.873)
Λοιπά έσοδα/ έξοδα		(1.151)	(273)	2.802	1.378
Έξοδα διοίκησης		(2.102)	303	269	(1.530)
Έξοδα Έρευνας		-	-	(745)	(745)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα/ Έξοδα		(1.767)	-	-	(1.767)
Κέρδη / Ζημιές από πώληση και αποτίμηση συμμετοχών και λοιπών επενδύσεων		24	-	(24)	-
Έσοδα συμμετοχών και λοιπών επενδύσεων		134	-	(134)	-
Φόροι εισοδήματος	(i), (ii), (iii)	(423)	908	(329)	156
Κέρδη χρήσεως μετά φόρων		2.319	58	-	2.377
Ασώματα πάγια στοιχεία		34	-	-	34
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(v)	79.259	(237)	904	79.926
Επενδυτικά Ακίνητα	(iv)	599	58	216	873
Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		7	-	-	7
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	(i), (iii)	612	158	17	787
		80.511	(21)	1.137	81.627
Αποθέματα		941	-	430	1.371
Εμπορικές απαιτήσεις	(i)	15.465	(3.121)	(504)	11.840
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	(iii)	9.311	(537)	(1.932)	6.842
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	(iii)	514	(150)	35	399
Χρηματικά διαθέσιμα		15.047	64	(1)	15.110
		41.278	(3.744)	(1.972)	35.562
		121.789	(3.765)	(835)	117.189

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΧΡΗΣΗ 2005

Παράγραφος	A	B	Γ	Δ
Μετοχικό κεφάλαιο	18.561	-	-	18.561
Υπέρ το άρτιο	44	-	-	44
Κέρδη εις νέον (ii)	9.377	(5.552)	5.082	8.907
Αποθεματικά (ii)	13.959	38	(5.018)	8.979
Δικαιώματα μειοψηφίας	18	-	-	18
	41.959	(5.514)	64	36.509
Μακροπρόθεσμα δάνεια	45.208	-	(12.001)	33.207
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	-	-	759	759
Λοιπές Προβλέψεις	759	138	(759)	138
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	71	(13)	-	58
Επιχορηγήσεις	14.281	(4)	93	14.370
	60.319	121	(11.908)	48.532
Προμηθευτές	7.617	284	(403)	7.498
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.565	-	10.170	18.735
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	-	-	1.830	1.830
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (i), (iii)	2.909	(276)	1.181	3.814
Φόροι Εισοδήματος Πληρωτέοι (ii)	420	1.620	(1.769)	271
	19.511	1.628	11.009	32.148
	121.789	(3.765)	(835)	117.189

A: Κονδύλια όπως είχαν προηγουμένως δημοσιευθεί

B: Επίδραση των διορθώσεων που έγιναν

Γ: Ανακατατάξεις κονδυλίων

Δ: Κονδύλια όπως αναμορφώθηκαν

ΧΡΗΣΗ 2004

Παράγραφος	A	B	Γ	Δ
Πωλήσεις (i)	45.807	(1.214)	(6.670)	37.923
Κόστος πωλήσεων (i)	(31.644)	(164)	6.631	(25.177)
Λοιπά έσοδα/ έξοδα	476	(120)	1.070	1.426
Έξοδα διοίκησης	(1.653)	114	(348)	(1.887)
Έξοδα Έρευνας	-	-	(718)	(718)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα/ Έξοδα	(613)	-	2	(611)
Κέρδη / Ζημιές από πώληση και αποτίμηση συμμετοχών και λοιπών επενδύσεων	(28)	-	28	-
Έσοδα συμμετοχών και λοιπών επενδύσεων	(5)	-	5	-
Φόροι εισοδήματος (i), (ii), (iii)	(2.063)	(2.026)	-	(4.089)
Κέρδη χρήσεως μετά φόρων	10.277	(3.410)	-	6.867

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Παράγραφος	ΧΡΗΣΗ 2004			
		Α	Β	Γ	Δ
Ασώματα πάγια στοιχεία		23	(2)	-	21
Ενσώματα πάγια στοιχεία		65.922	37	1.605	67.564
Επενδυτικά Ακίνητα	(iv)	599	216	-	815
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		-	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		4	-	-	4
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	(i), (iii)	316	(158)	104	262
		66.864	93	1.709	68.666
Αποθέματα		1.054	-	143	1.197
Εμπορικές απαιτήσεις	(i)	18.028	(3.814)	866	15.080
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		6.440	-	(2.481)	3.959
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις		13.765	-	102	13.867
Χρηματικά διαθέσιμα		2.512	-	-	2.512
		41.799	(3.814)	(1.370)	36.615
		108.663	(3.721)	339	105.281
Μετοχικό κεφάλαιο		18.561	-	-	18.561
Υπέρ το άρτιο		44	-	-	44
Κέρδη εις νέον	(ii)	10.234	(6.002)	5.342	9.574
Αποθεματικά	(ii)	10.960	-	(4.977)	5.983
Δικαιώματα μειοψηφίας		(15)	-	15	-
		39.784	(6.002)	380	34.162
Μακροπρόθεσμα δάνεια		20.038	-	-	20.038
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος		-	-	704	704
Λοιπές Προβλέψεις		-	135	-	135
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού		60	-	-	60
Επιχορηγήσεις		10.968	-	1.899	12.867
Αναβαλλόμενοι Φόροι Εισοδήματος		-	-	93	93
		31.066	135	2.696	33.897
Προμηθευτές		14.902	-	(151)	14.751
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		17.851	-	(1.830)	16.021
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση		-	-	1.830	1.830
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		5.023	-	(1.188)	3.835
Φόροι Εισοδήματος Πληρωτέοι	(ii)	37	2.146	(1.398)	785
		37.813	2.146	(2.737)	37.222
		108.663	(3.721)	339	105.281

Α: Κονδύλια όπως είχαν προηγουμένως δημοσιευθεί

Β: Επίδραση των διορθώσεων που έγιναν

Γ: Ανακατατάξεις κονδυλίων

Δ: Κονδύλια όπως αναμορφώθηκαν

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

2.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ:

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν κατά τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

α) Αρχές Ενοποίησης: Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και των θυγατρικών της. Όλες οι θυγατρικές (εταιρείες στις οποίες η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έχει άμεση ή τελική συμμετοχή σε ποσοστό άνω του μισού των δικαιωμάτων ψήφου και / ή έχει το δικαίωμα άσκησης ελέγχου επί των εργασιών τους) έχουν ενοποιηθεί πλήρως. Οι θυγατρικές ενοποιούνται από την ημερομηνία που η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ αποκτά έλεγχο επί των δραστηριοτήτων και εργασιών τους και παύουν να ενοποιούνται από την ημέρα παύσης του ελέγχου αυτού. Όλα τα σημαντικά διεταιρικά υπόλοιπα και συναλληλαγές καθώς και τα μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλληλαγές μεταξύ εταιρειών του Ομίλου έχουν απαλειφθεί. Όπου κρίθηκε απαραίτητο, οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται από την ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ. Στη Σημείωση 4 παρουσιάζεται ανάλυση των θυγατρικών που ενοποιήθηκαν μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ σε κάθε μία εξ' αυτών.

β) Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις: Πρόκειται περί επιχειρήσεων στις οποίες ο Όμιλος ασκεί σημαντική επιρροή, ωστόσο δεν είναι θυγατρικές ή κοινοπραξίες. Οι συμμετοχές του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις απεικονίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις καταχωρούνται στο κόστος κτήσεως πλέον των μεταβολών στο ποσοστό του Ομίλου στην καθαρή θέση μετά την αρχική ημερομηνία κτήσεως, μείον τυχόν προβλήψεις για απομείωση της αξίας των συμμετοχών αυτών. Η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων περιλαμβάνει την αναλογία του Ομίλου στα αποτελέσματα των συγγενών επιχειρήσεων, ενώ ποσά που καταχωρούνται από τις συγγενείς επιχειρήσεις απ' ευθείας στην καθαρή τους θέση, αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

γ) Συμμετοχές σε κοινοπραξίες: Ο Όμιλος συμμετέχει σε κοινοπραξίες κατασκευής τεχνικών έργων. Οι κοινοπραξίες ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό που κατέχει ο Όμιλος. Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή γίνεται ενσωμάτωση του ποσοστού του Ομίλου από όλες τις αναλυτικές γραμμές ενεργητικού, παθητικού, εσόδων, εξόδων και ταμειακών ροών των κοινοπραξιών με εκείνες που εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των κοινοπραξιών συμπίπτει με αυτή της Μητρικής Εταιρείας. Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν προσαρμοστεί όποτε κρίθηκε απαραίτητο για να συνάδουν με τις αντίστοιχες του Ομίλου. Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών που προκύπτει από πωλήσεις παγίων προς τις κοινοπραξίες και αντιστοιχεί στα άμεσα τρίτα μέλη των κοινοπραξιών. Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιο που του αναλογεί από τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την αγορά στοιχείων ενεργητικού που προέρχονται από τις κοινοπραξίες μέχρις ότου πωλήσει τα συγκεκριμένα στοιχεία σε τρίτο μέρος. Όμως εάν η ζημία που προκύπτει από την συναλληλαγή καταδεικνύει ότι υπάρχει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, ή ζημία λόγω απαξίωσης, τότε αυτή η ζημία αναγνωρίζεται άμεσα. Οι κοινοπραξίες ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης μέχρι την ημερομηνία που ο Όμιλος παύει να τις ελέγχει από κοινού με τα άλλα κοινοπρακτούντα μέλη.

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

δ) Νόμισμα Λειτουργίας και Παρουσίασης και Μετατροπή Ξένων νομισμάτων: Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης του Ομίλου και των ελληνικών θυγατρικών του είναι το Ευρώ. Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τις συναλλαγές σε ξένα νομίσματα αλληλά και από την αποτίμηση τέλους χρήσεως των νομισματικών στοιχείων σε ξένα νομίσματα περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσεως, εξαιρουμένων των συναλλαγών που πληρούν τις προϋποθέσεις αντιστάθμισης ταμειακών ροών που απεικονίζονται στα ίδια κεφάλαια.

Το νόμισμα λειτουργίας της θυγατρικής εταιρείας του εξωτερικού είναι το επίσημο νόμισμα της χώρας στην οποία δραστηριοποιείται (Βουλγαρία). Στο τέλος της χρήσης, κατά την σύνταξη οικονομικών καταστάσεων, όλα τα στοιχεία Ισολογισμού της θυγατρικής αυτής μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας ισολογισμού ενώ τα έσοδα και έξοδα με την μέση συναλλαγματική ισοτιμία που προέκυψε κατά την διάρκεια της χρήσης. Η σωρευμένη διαφορά που προκύπτει από την ανωτέρω μετατροπή (η οποία δεν ήταν σημαντική κατά τις αναφερόμενες χρήσεις) καταχωρείται απ' ευθείας στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια έως την πώληση, διαγραφή ή απο-αναγνώριση της θυγατρικής, οπότε και μεταφέρεται στα αποτελέσματα χρήσης.

ε) Ασώματες Ακίνητοποιήσεις: Οι ασώματες ακίνητοποιήσεις περιλαμβάνουν τα δικαιώματα χρήσεως των εκτάσεων με δασικό χαρακτήρα, όπου εγκαθίστανται τα Αιολικά Πάρκα, και τα αγοράζόμενα λογισμικά προγράμματα. Η αξία των δικαιωμάτων χρήσεως των εκτάσεων με δασικό χαρακτήρα όπου εγκαθίστανται τα Αιολικά Πάρκα περιλαμβάνει το κόστος κτήσης των εν λόγω στοιχείων μειωμένη κατά το ποσό των σωρευμένων αποσβέσεων και τυχόν απομειώσεων της αξίας τους. Η αξία των λογισμικών προγραμμάτων περιλαμβάνει το κόστος αγοράς λογισμικών προγραμμάτων καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί μεταγενέστερα κατά την ανάπτυξη του λογισμικού προκειμένου να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας, μειωμένη κατά το ποσό των σωρευμένων αποσβέσεων και τυχόν απομειώσεων της αξίας τους. Σημαντικές μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται όταν προσauξάνουν την απόδοση του λογισμικού πέραν των αρχικών προδιαγραφών.

Οι αποσβέσεις των δικαιωμάτων χρήσεως των εκτάσεων εγκαταστάσεως των Αιολικών Πάρκων λογίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου απόσβεσης εντός της περιόδου ισχύος της σύμβασης για παραγωγή ενέργειας (20 έτη), αρχής γενομένης από την χρήση κατά την οποία το κάθε Αιολικό Πάρκο τίθεται σε παραγωγική λειτουργία. Οι αποσβέσεις των λογισμικών προγραμμάτων λογίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου απόσβεσης εντός 3 ετών. Η απόσβεση όλων των παραπάνω στοιχείων περιλαμβάνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

στ) Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις: Οι ενσώματες ακίνητοποιήσεις περιλαμβάνουν γήπεδα-οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα-μηχανολογικό εξοπλισμό, μεταφορικά μέσα και έπιπλα και σκεύη και αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις, και τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους. Ο

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Όμιλος προέβη στην αποτίμηση σε εύλογες αξίες των γηπέδων και κτιρίων, κατά την 1η Ιανουαρίου 2004 και οι αξίες αυτές χρησιμοποιήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ.

Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των αντίστοιχων παγίων εφόσον αυτές πληρούν τα κριτήρια για κεφαλαιοποίηση, δηλαδή εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν την παραγωγικότητα ή βελτιώνουν την αποδοτικότητα των αντίστοιχων παγίων.

Τα στοιχεία των ενσώματων ακινητοποιήσεων διαγράφονται κατά την πώληση ή την απόσυρσή τους ή όταν δεν αναμένονται περαιτέρω οικονομικά οφέλη από τη συνεχιζόμενη χρήση τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από τη διαγραφή ενός παγίου περιλαμβάνονται στη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης κατά την οποία το εν λόγω πάγιο διαγράφεται.

Οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση περιλαμβάνουν πάγια υπό εκτέλεση και απεικονίζονται στο κόστος τους. Οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση δεν αποσβένονται μέχρι να ολοκληρωθεί το πάγιο και να τεθεί σε παραγωγική λειτουργία. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου, (χωρίς την αφαίρεση υπολειμματικής αξίας, η οποία λαμβάνεται υπόψη για τις προβλέψεις αποξήλωσης Αιοθικών Πάρκων και αποκατάστασης περιβάλλοντος) με συντελεστές οι οποίοι προσεγγίζουν τις σχετικές ωφέλιμες διάρκειες ζωής των εν λόγω παγίων, περιλαμβάνονται δε στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι ωφέλιμες διάρκειες ζωής ανά κατηγορία σημαντικών παγίων έχουν ως ακολούθως:

Κτίρια και Εγκαταστάσεις	5-20 έτη
Υποσταθμοί / Δίκτυα Διασύνδεσης Αιοθικών Πάρκων	15-20 έτη
Τεχνικές Εγκαταστάσεις Αιοθικών Πάρκων	14-20 έτη
Μηχανήματα και Τεχνικά Έργα	5-15 έτη
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	3-7 έτη
Μεταφορικά Μέσα	3-5 έτη

Η ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και αναθεωρείται όπου χρειάζεται.

ζ) Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων:

(i) Μη Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία: Ο Όμιλος εξετάζει σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι λογιστικές αξίες των μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού (αφορούν κατά κύριο λόγο ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία) υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης όταν γεγονότα ή αλληλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι πλέον ανακτήσιμη. Η ζημία απομείωσης ενός περιουσιακού στοιχείου καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης κατά την οποία η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη, μεταξύ της εύλογης αξίας μείον κόστος διάθεσης και της αξίας χρήσεως του εν λόγω παγίου. Εύλογη αξία μείον κόστος διάθεσης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

από τη πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να προκύψουν από τη συνεχή χρήση του περιουσιακού στοιχείου και από την διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο δύναται να προσδιοριστούν ανεξάρτητες ταμειακές ροές.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης και ως εκ τούτου δεν υπάρχει θέμα απομείωσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου. Ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

(ii) Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία: Ο Όμιλος αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος τα δεδομένα αναφορικά με το κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης (εφόσον υφίστανται σχετικές ενδείξεις) είναι περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος (μακροπρόθεσμες απαιτήσεις). Η ανακτήσιμη/εισπραξιμή αξία των λοιπών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διενεργηθούν οι σχετικοί έλεγχοι απομείωσης, προσδιορίζεται σε γενικές γραμμές βάσει της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών χρηματοροών, προεξοφλημένων είτε με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο προεξόφλησης του εκάστοτε στοιχείου ή ομάδας στοιχείων, ή με τον τρέχοντα συντελεστή απόδοσης ενός παρόμοιου χρηματοοικονομικού στοιχείου. Οι προκύπτουσες ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

η) Επενδυτικά ακίνητα: Επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα, συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης εντός της οποίας πραγματοποιούνται. Σημαντικές μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται όταν πληρούνται τα κριτήρια αναγνώρισης τους. Τα επενδυτικά ακίνητα διαγράφονται από τους λογαριασμούς κατά την πώλησή τους. Κάθε κέρδος ή ζημιά που προκύπτει από την πώληση ενός ακινήτου περιλαμβάνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης εντός της οποίας πωλήθηκε.

θ) Αποθέματα: Τα αποθέματα περιλαμβάνουν ανταλλακτικά μηχανημάτων και πρώτες και βοηθητικές ύλεις Αιολικών Πάρκων. Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνει την αξία κτήσης προσαυξημένη με κάθε είδους δαπάνη η οποία απαιτείται προκειμένου να φτάσουν στην παρούσα κατάσταση και θέση τους, προσδιορίζεται δε με βάση τη μέθοδο του ετήσιου μέσου σταθμικού κόστους.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των ανταλλακτικών και πρώτων και βοηθητικών υλών είναι το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασής τους στην κανονική λειτουργία της επιχείρησης. Πρόβλεψη απαξίωσης για βραδέως κινούμενα ή απαξιωμένα αποθέματα διενεργείται εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

ι) Λογαριασμοί απαιτήσεων: Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις λογίζονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένη κατά τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, ενώ οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (υπόλοιπα που εκφεύγουν των κανονικών όρων πίστωσης) καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη, πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού ώστε να αντανakλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις.

ια) Επενδύσεις και λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία: Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν και ρυθμίζονται από τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 ταξινομούνται ανάλογα με την φύση και τα χαρακτηριστικά τους σε μία από τις τέσσερις κατηγορίες:

- (i) Απαιτήσεις και δάνεια,
- (ii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
- (iii) Επενδύσεις κατεχόμενες έως την λήξη τους και
- (iv) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει τα στοιχεία. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία πλέον, σε ορισμένες περιπτώσεις, των άμεσων δαπανών απόκτησης.

Η κατηγοριοποίηση των ανωτέρω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με την αρχική αναγνώριση και όπου επιτρέπεται επανεξετάζεται και αναθεωρείται περιοδικά.

- (i) Απαιτήσεις και δάνεια: Οι απαιτήσεις και τα δάνεια που δημιουργούνται από τη δραστηριότητα του Ομίλου (και που είναι εκτός των συνήθων πιστωτικών ορίων του Ομίλου), αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.
- (ii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων: Αφορά το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίηση τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης.
- (iii) Επενδύσεις κατεχόμενες έως την λήξη τους: Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία (πρωτογενή) με προσδιοριζόμενες ροές και προκαθορισμένη λήξη κατηγοριοποιούνται σαν κατεχόμενα έως την λήξη, όταν ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα κρατήσει ως την λήξη. Επενδύσεις οι οποίες κρατούνται για αόριστο ή για προκαθορισμένο διάστημα δεν μπορούν να ταξινομηθούν στην κατηγορία αυτή. Οι κατεχόμενες έως την λήξη επενδύσεις αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

(iv) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση: Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (πρωτογενή) που δεν μπορούν να ταξινομηθούν σε καμιά από τις ανωτέρω κατηγορίες χαρακτηρίζονται και ταξινομούνται σαν διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα κέρδη και ζημιές καταχωρούνται απ' ευθείας σε διακεκριμένο κονδύλι της καθαρής θέσης. Κατά την πώληση ή την διαγραφή ή την απομείωση της επένδυσης τα σωρευμένα κέρδη ή ζημιές, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσεως. Η τρέχουσα αξία των εν λόγω επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά προκύπτει από την σχετική χρηματιστηριακή αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Αναφορικά με τις επενδύσεις που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση σχετικές τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές βασίζονται σε πρόσφατες αμφοτεροβαρείς συναλλαγές παρόμοιων επενδύσεων, με αναφορά στην χρηματιστηριακή αξία μίας άλλης επένδυσης με παρεμφερή χαρακτηριστικά με αυτά της αποτιμώμενης, ανάλυση προεξοφλημένων χρηματοροών και λοιπά μοντέλα αποτίμησης επενδύσεων.

ιβ) Χρηματικά Διαθέσιμα: Ο Όμιλος θεωρεί τις προθεσμιακές καταθέσεις και άλλες υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των τριών μηνών ως χρηματικά διαθέσιμα.

Για τη σύνταξη των καταστάσεων ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω, ενώ εξαιρούνται οι δεσμευμένες καταθέσεις, όπου η διάρκεια τους είναι πέραν των τριών μηνών.

ιγ) Αναγνώριση Εσόδων: Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να ποσοτικοποιηθούν αξιόπιστα. Τα παρακάτω συγκεκριμένα κριτήρια αναγνώρισης θα πρέπει επίσης να ικανοποιούνται κατά την αναγνώριση του εσόδου.

(i) Έσοδα από κατασκευαστικές δραστηριότητες: Σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, τα έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαιο αναγνωρίζονται στα λογιστικά βιβλία με βάση τις τιμολογήσεις που γίνονται στους πελάτες, οι οποίες προκύπτουν από σχετικές τμηματικές πιστοποιήσεις εκτέλεσης έργων που εκδίδονται από τους υπεύθυνους μηχανικούς και ανταποκρίνονται στις εκτελεσθείσες εργασίες έως την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού.

Για λόγους συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΠ, τα έσοδα από κατασκευαστική δραστηριότητα λογιστικοποιούνται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις με βάση τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης του έργου (percentage-of-completion method) σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 11 «Κατασκευαστικά Συμβόλαιο».

Με βάση τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης, τα έξοδα κατασκευών που πραγματοποιήθηκαν μέχρι την ημερομηνία ισολογισμού, συγκρίνονται με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος του έργου, προκειμένου να προσδιοριστεί το ποσοστό του έργου που έχει ολοκληρωθεί. Το ανωτέρω ποσοστό εφαρμόζεται επί του συνολικού αναθεωρημένου συμβατικού τιμήματος, προκειμένου να προσδιοριστούν

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

τα σωρευμένα έσοδα του έργου με βάση τα οποία αναπροσαρμόζονται τα τιμολογηθέντα έσοδα. Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων του συνολικού εκτιμώμενου κατασκευαστικού κόστους και του συνολικού συμβατικού τιμήματος, καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Στις περιπτώσεις συμβολαίων για τα οποία προβλέπεται ότι το συνολικό εκτιμώμενο κόστος υπερβαίνει το συνολικό συμβατικό τίμημα, ολόκληρο το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στη χρήση κατά την οποία τα ζημιογόνα γεγονότα καθίστανται γνωστά.

Τα δεδουλεμένα μη τιμολογημένα έσοδα αφορούν αναγνωρισθέντα έσοδα σύμφωνα με την παραπάνω περιγραφόμενη μέθοδο που δεν έχουν ακόμα τιμολογηθεί. Ενώ, τα μη δεδουλεμένα έσοδα περιλαμβάνουν τις επιπλέον τιμολογήσεις που έγιναν μέχρι την ημερομηνία ισολογισμού, σε σχέση με τα έσοδα που υπολογίστηκαν με την μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης.

Οι προκαταβολές εκτέλεσης έργων αντιπροσωπεύουν ποσά που εισπράττονται από τον Όμιλο κατά την υπογραφή των σχετικών συμβάσεων και συμψηφίζονται αναλογικά με τις τμηματικές τιμολογήσεις. Το υπόλοιπο μέρος που απομένει εμφανίζεται στις υποχρεώσεις στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

(ii) Πώληση αγαθών: Τα έσοδα από την πώληση αγαθών επιμετρώνται στην εύλογη αξία του τιμήματος, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων τζίρου, κινήτρων πωλήσεων και του αναλογούντος ΦΠΑ, αναγνωρίζονται όταν μεταφέρονται στον αγοραστή οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη που απορρέουν από την ιδιοκτησία των αγαθών.

(iii) Έσοδα από πώληση Ηλεκτρικής Ενέργειας: Τα έσοδα από πώληση Ηλεκτρικής Ενέργειας λογίζονται στη χρήση την οποία αφορούν. Κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων λογίζονται ως έσοδα εισπρακτέα μη τιμολογηθέντα, τα έσοδα από ηλεκτρική ενέργεια, αγορασθείσα από τον ΔΕΣΜΗΕ ή άλλο πελάτη, που δεν έχουν ακόμη τιμολογηθεί.

(iv) Έσοδα από Ενοίκια: Τα έσοδα από ενοίκια αναγνωρίζονται στην χρήση που αφορούν σύμφωνα με τους όρους του μισθωτηρίου συμβολαίου.

(v) Μερίσματα: Τα μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο της χρήσης όταν το δικαίωμα λήψης έχει εγκριθεί από τα αρμόδια όργανα που τα εγκρίνουν.

(vi) Τόκοι: Τα έσοδα τόκων αναγνωρίζονται ως έσοδο της χρήσης στην οποία αναλογούν με βάση την λογιστική αρχή του δεδουλεμένου.

ιδ) Χρηματοοικονομικά προϊόντα: Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του ισολογισμού περιλαμβάνουν διαθέσιμα, απαιτήσεις, τραπεζικό δανεισμό και λοιπές βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η εταιρεία δεν κάνει χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Οι λογιστικές αρχές αναγνώρισης και αποτίμησης των στοιχείων αυτών αναφέρονται στις αντίστοιχες λογιστικές αρχές οι οποίες παρουσιάζονται σε αυτή τη Σημείωση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα παρου-

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

σιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, αναγνωρίζονται ως έξοδα ή έσοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία, σύμφωνα με τη νομοθεσία ή μέσω σύμβασης, έχει το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει την υποχρέωση ταυτόχρονα.

ιε) Πληροφορίες Κατά Κλάδο Δραστηριότητας: Ο Όμιλος παρουσιάζει πληροφορίες κατά κλάδο δραστηριότητας για τον ενεργειακό κλάδο και τον κατασκευαστικό κλάδο. Μέχρι την πλήρη ενεργοποίηση των δραστηριοτήτων της θυγατρικής εξωτερικού ο Όμιλος θεωρεί ότι η δραστηριότητά του πραγματοποιείται σε ένα έναν μόνο γεωγραφικό τομέα, την Ελλάδα.

ιστ) Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Συνταξιοδότησης: Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται στην παρούσα αξία των μελλοντικών συνταξιοδοτικών παροχών που θεωρούνται δουλιευμένες κατά το τέλος της χρήσης και αφορά το προσωπικό εκείνο που έχει, θεμελιώσει δικαίωμα επ' αυτών των παροχών. Οι υποχρεώσεις αυτές υπολογίζονται βάσει οικονομικών και αναλογιστικών παραδοχών και προσδιορίζονται με την αναλογιστική μέθοδο των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (Projected Unit Credit Method) (προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας αναλογιστικής εκτίμησης). Το καθαρό κόστος αποζημίωσης της χρήσης περιλαμβάνεται στο κόστος μισθοδοσίας στην συνημμένη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών των οποίων το δικαίωμα απολαβής θεμελιώθηκε μέσα στην χρήση, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, τυχόν κόστος προϋπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που αναγνωρίστηκαν στην χρήση και οποιοδήποτε επιπλέον καταβληθέν κόστος.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ισόποσα κατά την μέση διάρκεια της περιόδου μέχρι τη θεμελίωση του δικαιώματος απόληψης των καθορισμένων παροχών. Στην περίπτωση που κατά την εισαγωγή ή την τροποποίηση ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών οι σχετικές παροχές έχουν ήδη θεμελιωθεί, το σχετικό κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα αμέσως.

Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται βάσει της μεθόδου του περιθωρίου (corridor approach) κατά την μέση υπολειπόμενη περίοδο απασχόλησης του εν ενεργεία προσωπικού και περιλαμβάνονται στο καθαρό κόστος αποδοχών συνταξιοδότησης της χρήσης, στην περίπτωση που κατά την αρχή της χρήσης, υπερβαίνει το 10% των εκτιμώμενων μελλοντικών υποχρεώσεων για παροχές. Οι υποχρεώσεις για παροχές αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης δεν χρηματοδοτούνται.

Το προσωπικό της Ομίλου καθύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

συνολικής εισφοράς καλύπτεται από τον Όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

ιζ) Φόρος Εισοδήματος (Τρέχων και Αναβαλλόμενος):

(i) Τρέχων φόρος εισοδήματος: Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται βάσει των φορολογικών ισολογισμών κάθε μιας εκ των εταιρειών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα ή άλλα φορολογικά πλαίσια εντός των οποίων λειτουργούν οι θυγατρικές εξωτερικού. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της κάθε ενοποιούμενης εταιρείας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, και υπολογίζεται σύμφωνα με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές.

(ii) Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος: Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της υποχρέωσης σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές, εκτός εάν η υποχρέωση για αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος προκύπτει από την αρχική αναγνώριση υπεραξίας ή την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή παθητικού σε μία συναλλαγή, η οποία δεν είναι συνένωση εταιρειών και κατά την στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζεται ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία. Αναφορικά με τις προσωρινές φορολογικές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρείες και συμμετοχές σε κοινοπραξίες οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται, εκτός από την περίπτωση όπου ο χρόνος αντιστροφής των προσωρινών διαφορών μπορεί να ελεγχθεί και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές και μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες, στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών και εκτός της περίπτωσης όπου η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου του ενεργητικού ή του παθητικού σε μια συναλλαγή που δεν αποτελεί συνένωση εταιρειών και τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζεται ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία, και αναφορικά με τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς και συμμετοχές σε κοινοπραξίες, αναγνωρίζεται απαίτηση από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος στο βαθμό που είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον και θα υπάρξει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των προσωρινών διαφορών.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού και μειώνονται στο βαθμό που δεν θεωρείται πιθανό ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μέρος ή το σύνολο των απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ την χρήση που η απαίτηση θα ανακτηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί, και βασίζονται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί ή ουσιαστικά θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια καταχωρείται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια και όχι στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

ιη) Κέρδη Ανά Μετοχή: Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη αποδιδόμενα σε μετόχους της μητρικής με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν από τον όμιλο ως ίδιες μετοχές.

Τα απομειούμενα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της μητρικής (προσαρμοσμένα με την επίδραση της μετατροπής δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε μετοχές) με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια του έτους (προσαρμοσμένο για την επίδραση των δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε μετοχές).

ιβ) Επιχορηγήσεις: Οι κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες σχετίζονται με την επιδότηση ενσώματων παγίων στοιχείων, αναγνωρίζονται όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και όλοι οι σχετικοί όροι θα τηρηθούν. Οι επιχορηγήσεις αυτές καταχωρούνται σε λογαριασμό αναβαλλόμενου εσόδου και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με ισόποσες ετήσιες δόσεις βάσει της αναμενόμενης ωφέλιμης διάρκειας ζωής του περιουσιακού στοιχείου που επιχορηγήθηκε. Όταν η επιχορήγηση σχετίζεται με δαπάνη, αναγνωρίζεται σαν έσοδο στη χρήση που επιχορηγήθηκε δαπάνη έχει προκύψει.

κ) Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις: Όλες οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ληφθέντος δανείου μειωμένου με τις τυχόν δαπάνες έκδοσης που σχετίζονται με το δάνειο. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα έντοκα δάνεια αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη δαπάνες έκδοσης και η διαφορά μεταξύ του αρχικού ποσού και του ποσού λήξεως. Κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως είτε κατά την διαγραφή ή απομείωση των υποχρεώσεων είτε μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

κα) Κόστη Δανεισμού: Οι τόκοι των δανείων αναγνωρίζονται ως έξοδο στην περίοδο που πραγματοποιούνται σύμφωνα με την αρχή του δεδουλεμένου.

κβ) Λειτουργικές Μισθώσεις: Οι μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της κυριότητας του περιουσιακού στοιχείου ταξινομούνται ως λειτουργικά μισθώματα. Οι πληρωμές των λειτουργικών μισθωμάτων που πραγματοποιούνται από τον Όμιλο ως μισθωτής, αναγνωρίζονται ως έξοδο στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων ισόποσα κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

κγ) Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενες Απαιτήσεις: Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, είναι πιθανή η εκκαθάρισή της μέσω εκροής πόρων και μία αξιόπιστη εκτίμηση της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν την παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να χρειαστεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Αν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με έναν συντελεστή προ φόρων ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι μικρή. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μια εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

κδ) Πρόβλεψη Αποξήλωσης Αιοθικών Πάρκων και Αποκατάστασης Περιβάλλοντος: Ο Όμιλος σχηματίζει προβλέψεις για την αποξήλωση των ανεμο-γεννητριών από τα Αιοθικά Πάρκα και την αποκατάσταση του περιβάλλοντος χώρου. Οι προβλέψεις αποξήλωσης και αποκατάστασης αντανakλούν την παρούσα αξία, κατά την ημερομηνία ισολογισμού, του εκτιμώμενου κόστους, μειωμένου κατά την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία των ανακτησίμων υλικών. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν τη παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να εκταμιευθεί για την εκκαθάριση της υποχρέωσης αποξήλωσης και αποκατάστασης.

Η σχετική πρόβλεψη καταχωρείται αυξητικά της αξίας κτήσης των ανεμο-γεννητριών και αποσβένεται με βάση την σταθερή μέθοδο εντός της 20ετούς διάρκειας της σύμβασης παραγωγής ενέργειας. Η απόσβεση - έξοδο των κεφαλαιοποιηθέντων δαπανών αποξήλωσης και αποκατάστασης περιλαμβάνεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων μαζί με τις αποσβέσεις των Αιοθικών Πάρκων. Τυχόν μεταβολές στις εκτιμήσεις αναφορικά με το εκτιμώμενο κόστος ή με το προεξοφλητικό επιτόκιο προστίθενται ή αφαιρούνται αντίστοιχα στο κόστος του παγίου. Η επίδραση της προεξοφλήσης του εκτιμώμενου κόστους καταχωρείται στα αποτελέσματα ως έξοδο τόκου.

κε) Έξοδα Έρευνας: Τα έξοδα έρευνας νέων Αιοθικών Πάρκων ή και άλλων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης εντός της οποίας πραγματοποιούνται.

κστ) Μετοχικό κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο απεικονίζει την ονομαστική αξία των μετοχών της Μητρικής Εταιρείας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στον λογαριασμό «Διαφορά υπέρ το άρτιο» στα Ίδια Κεφάλαια.

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Άμεσες δαπάνες που διενεργούνται σε σχέση με την έκδοση νέων μετοχών ή δικαιωμάτων καταχωρούνται στην καθαρή θέση αφαιρετικά από τα έσοδα της έκδοσης.

κζ) Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων:

(i) *Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού:* Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (ή κατά περίπτωση το μέρος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή το μέρος μίας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού) διαγράφεται όταν:

- Τα δικαιώματα για την εισροή ταμειακών πόρων έχουν εκπνεύσει.
- Ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλιά έχει αναλάβει ταυτόχρονα μία υποχρέωση προς τρίτους να τα εξοφλήσει πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση υπό την μορφή μίας σύμβασης μεταβίβασης.
- Ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού ενώ παράλληλα είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή (β) δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλιά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου. Όπου ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλιά παράλληλα δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου, τότε το στοιχείο του ενεργητικού αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής του Ομίλου στο περιουσιακό αυτό στοιχείο. Η συνεχιζόμενη συμμετοχή η οποία έχει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου αποτιμάται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του αρχικού υπολοίπου του στοιχείου ενεργητικού και του μέγιστου ποσού που μπορεί ο Όμιλος να κληθεί να καταβάλει. Όταν η συνεχιζόμενη συμμετοχή είναι υπό την μορφή δικαιωμάτων αγοράς και/ή πώλησης επί του στοιχείου ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένου και δικαιωμάτων που διακανονίζονται ταμειακά), ο βαθμός συνεχιζόμενης εμπλοκής του Ομίλου είναι η αξία του μεταβιβαζόμενου στοιχείου που δύναται ο Όμιλος να επαναγοράσει, με εξαίρεση την περίπτωση ενός δικαιώματος πώλησης του στοιχείου το οποίο αποτιμάται σε εύλογες αξίες, όπου η συνεχιζόμενη συμμετοχή του Ομίλου περιορίζεται στην χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου και την τιμή άσκησης του δικαιώματος.

(ii) *Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού:* Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού διαγράφονται όταν η υποχρέωση ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Στην περίπτωση όπου μία υφιστάμενη υποχρέωση αντικαθίσταται από μία άλλη από τον ίδιο δανειστή αλλιά με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή στην περίπτωση όπου υπάρχουν ουσιαστικές αλλαγές στους όρους μίας υφιστάμενης υποχρέωσης, τότε διαγράφεται η αρχική υποχρέωση και αναγνωρίζεται μία νέα υποχρέωση και η διαφορά που προκύπτει στα υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

2.4 ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Εντός της χρήσης που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2006 ξεκίνησε η εφαρμογή, και ο Όμιλος υιοθέτησε συγκεκριμένα νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις προτύπων. Τα πρότυπα αυτά και η σχετική επίδρασή τους στις οικονομικές καταστάσεις ήταν η εξής:

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

- (i) ΔΛΠ 19 (τροποποίηση) *Παροχές Προσωπικού (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)*: Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου παρά μόνο στις σχετικές γνωστοποιήσεις.
- (ii) ΔΛΠ 21 (τροποποίηση) *Επίδραση Μεταβολών Συναλλαγματικών Ισοτιμιών (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)*: Σύμφωνα με τη συγκεκριμένη τροποποίηση, συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία τα οποία αποτελούν μέρος της καθαρής επένδυσης σε ξένη εκμετάλλευση αναγνωρίζονται σε διακριτό λογαριασμό στα ίδια κεφάλαια στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.
- (iii) ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) *Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για προβλεπόμενες ενδοομιλικές συναλλαγές (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)*: Η συγκεκριμένη τροποποίηση επιτρέπει τον κίνδυνο συναλλαγματικής διαφοράς από μια υψηλής πιθανότητας προβλεπόμενη ενδοομιλική συναλλαγή, να χαρακτηριστεί ως στοιχείο προς αντιστάθμιση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της εταιρείας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και (β) ο κίνδυνος της συναλλαγματικής διαφοράς θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτή η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.
- (iv) ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) *Επιλογή Εύλογης Αξίας (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)*: Η τροποποίηση αυτή αλληλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων σε αυτή την κατηγορία. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν είχε επίπτωση στην κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων της, καθώς ο Όμιλος δεν έχει ταξινομήσει άλλα χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, εκτός από τα στοιχεία τα οποία κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.
- (v) ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (τροποποίηση) *Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)*: Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδεχθεί από τον Όμιλο ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία, και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.
- (vi) ΔΠΧΠ 6, *Αναζήτηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)*: Οι διατάξεις του προτύπου αυτού δεν είχαν επίδραση στον Όμιλο.

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

(vii) *Διερμηνεία 4, Προσδιορισμός επιχειρηματικών συμφωνιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτική μίσθωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006):* Η Διερμηνεία 4 απαιτεί να γίνεται προσδιορισμός του εάν μία επιχειρηματική συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει χρηματοδοτική μίσθωση ή όχι. Συγκεκριμένα απαιτεί να γίνεται εκτίμηση των ακόλουθων δεδομένων: α) εάν η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από την χρήση συγκεκριμένου παγίου(ων) και β) εάν η συμφωνία δίνει στον μισθωτή το δικαίωμα χρήσης του παγίου και μόνο. Η Διερμηνεία 4 δεν επηρέασε τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών.

(viii) *Διερμηνεία 5, Δικαιώματα από Συμμετοχές σε Ταμεία Επαναφοράς, Απόσυρσης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης (ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2006):* Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

(ix) *Διερμηνεία 6, Υποχρεώσεις που προκύπτουν από την συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές - Ηλεκτρικός και Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός προς απόρριψη (ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2005):* Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

2.5 ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από τη μελλοντική εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

(i) *ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007) Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστα απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Η αναμενόμενη επίδραση των ανωτέρω αλλαγών περιορίζεται σε θέματα γνωστοποιήσεων.

(ii) *ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009) Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Το Πρότυπο 8 αναμένεται να υιοθετηθεί από την ΕΕ στο εγγύς μέλλον. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

(iii) *Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29 - Αναφορές σε υπερπληθωριστικές οικονομίες:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2006) Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μια εταιρία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του νομίσματος λειτουργίας της, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 29 σαν να ήταν πάντοτε οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

(iv) *Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαΐου 2006) Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το προσδιορισμό αντάλλαγμα που έχει ληφθεί φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρούνται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

(v) *Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουνίου 2006) Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρεία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, περίπτωση κατά την οποία απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

(vi) *Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2006) Η Διερμηνεία 10 μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντλιογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η εφαρμογή της Διερμηνείας αυτής δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση. Η Διερμηνεία αναμένεται να υιοθετηθεί από την ΕΕ στο εγγύς μέλλον.

(vii) *Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιριών ιδίου Ομίλου:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007) Η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων να θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει τους τίτλους αυτούς από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρίας πα-

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρίας. Η Διερμηνεία, η οποία αναμένεται να υιοθετηθεί από την ΕΕ στο εγγύς μέλλον δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

(viii) *Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008) Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 η οποία αναμένεται να υιοθετηθεί από την ΕΕ στο εγγύς μέλλον δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΡΙΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με τη μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναληθαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανακλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναληθαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες έχουν ως κάτωθι:

α) Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια: Ο Όμιλος για την αναγνώριση των εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης με βάση το ΔΛΠ 11. Με βάση αυτή την μέθοδο το κόστος κατασκευής κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού συγκρίνεται με το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος των έργων προκειμένου να προσδιοριστεί το ποσοστό ολοκλήρωσης των έργων.

Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων/επανεκτιμήσεων του συνολικού προϋπολογιζόμενου κόστους των έργων και του συνολικού συμβατικού τιμήματος (αναγνώριση υπερσυμβατικών εργασιών), καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος και το συνολικό συμβατικό τίμημα των έργων προκύπτουν κατόπιν εκτιμητικών διαδικασιών και επανεκτιμώνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

β) Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος: Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

γ) Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος: Ο Όμιλος σχηματίζει πρόβλεψη έναντι των σχετικών υποχρεώσεων του για αποξήλωση του τεχνικού εξοπλισμού των αιοθικών πάρκων και αποκατάσταση του περιβάλλοντος χώρου που απορρέουν από την κείμενη περιβαλλοντική νομοθεσία ή από δεσμευτικές πρακτικές του Ομίλου. Η πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος αντανakλά την παρούσα αξία (βάση του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου), της κατά την ημερομηνία ισολογισμού υποχρέωσης αποκατάστασης μειωμένης με την εκτιμωμένη ανακτήσιμη αξία των υλικών που εκτιμάται ότι θα αποξηλωθούν και θα πωληθούν. Περισσότερες πληροφορίες στην Σημείωση 23.

Η διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις ενδεχόμενες αρνητικές επιπτώσεις και ειδικότερα:

(i) Κίνδυνος επιτοκίων και συναλλαγματικός κίνδυνος: Ο τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου είναι σε Ευρώ και υπόκειται σε κυμαινόμενα και σταθερά επιτόκια. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα προκειμένου να μειώσει την έκθεση της στον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί την εξέλιξη της διακύμανσης των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την μείωση του κινδύνου.

(ii) Εύλογη Αξία: Τα ποσά που εμφανίζονται στους συνημμένους Ισολογισμούς για τα διαθέσιμα, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους. Η εύλογη αξία των τραπεζικών βραχυπρόθεσμων δανείων δε διαφοροποιείται σημαντικά από τη λογιστική τους αξία.

(iii) Συγκέντρωση Πιστωτικού Κινδύνου: Σημαντικό μέρος των εμπορικών απαιτήσεων αφορούν εν γένει υπηρεσίες και φορείς του Δημοσίου τομέα σε σχέση με το οποίο δεν υφίστανται πιστωτικοί κίνδυνοι με την έννοια του όρου. Η πολιτική του Ομίλου είναι να επιδιώκει συνεργασία με πελάτες ικανοποιητικής πιστοληπτικής ικανότητας ενώ σταθερός στόχος είναι η διευθέτηση των όποιων διαφορών προκύπτουν στα πλαίσια φιλικού διακανονισμού. Επιπρόσθετα, η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου είναι περιορισμένη λόγω της διασποράς των πελατών.

(iv) Κίνδυνος ρευστότητας: Ο Όμιλος διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας με την παρακολούθηση των χρηματοροών του. Σε σχέση με τα ανωτέρω η Διοίκηση εξασφαλίζει την ύπαρξη διαθεσίμων και τραπεζικών πιστωτικών ορίων για την κάλυψη των χρηματοδοτικών ορίων για την κάλυψη των χρηματοδοτικών αναγκών του Ομίλου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

[Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά]

[ν] Κίνδυνος Αγοράς: Ο Όμιλος δεν έχει συνάψει συμβόλαια για την αντιστάθμιση κινδύνου αγοράς, που προκύπτει από την έκθεσή του σε διακυμάνσεις των τιμών των πρώτων υλών που χρησιμοποιεί στη παραγωγική διαδικασία. Όμως, λόγω της φύσης της δραστηριότητας του Ομίλου, ο κίνδυνος αγοράς είναι περιορισμένος.

4. ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Οι επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 παρουσιάζονται παρακάτω:

Α) Πλήρως ενοποιούμενες

ι) θυγατρικές επιχειρήσεις με την νομική μορφή της ΑΕ και της ΕΠΕ:

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής			Δραστηριότητα
		2006	2005	2004	
1. Iweco Χώνος Λασιθίου Κρήτης ΑΕΒΕΑΕ	11.04.2000	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
2. Ενεργειακή Σερβουνίου Α.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
3. Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
4. ΔΕΗ Ανανεώσιμες- Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε. (*)	20.06.2000	51%	51%	51%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
5. Gp Energy LTD	26.09.2005	100%	100%	-	Εμπορία Ηλ. Ενέργειας

[*] Το ποσοστό συμμετοχής της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ στην θυγατρική είναι 51%. Όμως η ΔΕΗ Ανανεώσιμες ΑΕ, ως κάτοχος του 49%, με βάση υφιστάμενη συμφωνία μετόχων, έχει αυξημένα δικαιώματα ψήφου στο Διοικητικό Συμβούλιο, ώστε να χρειάζεται η συναίνεσή της για την λήψη σημαντικών αποφάσεων. Η Διοίκηση όμως της Εταιρείας θεωρεί ότι το γεγονός αυτό δεν της στερεί τον έλεγχο και, ως εκ τούτου, προέβη σε ολική ενοποίηση, λαμβάνοντας επίσης υπ' όψη ότι η επίδραση της αναλογικής ενοποίησης δεν θα ήταν σημαντική επί των συνημμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ii) θυγατρικές επιχειρήσεις με τη μορφή της Ομορρύθμου Εταιρείας (Ο.Ε.)

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής			Δραστηριότητα
		2006	2005	2004	
1. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Ραχούθας Δερβενοχωριών Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
2. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Πολυκάστρου ΟΕ	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
3. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Δερβενοχωριών Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
4. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Βελανιδιών Λακωνίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
5. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Δυστιών Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
6. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Πάστρα Αττικής Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
7. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Μαλέα Λακωνίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
8. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Φερρών Έβρου Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
9. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Δερβένη Τραϊανουπόλεως Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
10. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Καρυστίας Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
11. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Άρη Σαππών Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
12. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Πελοποννήσου Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
13. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Ανατολικής Ελλιάδος Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
14. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Μαρμαρίου Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

15. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Πετρίων Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
16. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Ροκάνι Δερβενохωριών Ο.Ε.	01.02.2001	99%	99%	99%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
17. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Στύρων Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
18. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Νεαπόλεως Λακωνίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
19. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Πανοράματος Δερβενохωριών Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
20. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Καφηρέως Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
21. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Προβάτα Τραϊανουπόλεως	01.02.2001	100%	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ

Όλες οι ως άνω Ομόρρυθμες Εταιρείες, έχουν συσταθεί από τον Όμιλο με σκοπό την απόκτηση αδειάς λειτουργίας Αιολικού Πάρκου, και πρόκειται να μετατραπούν σε Ανώνυμες Εταιρείες (ΑΕ) με την έναρξη κατασκευής Αιολικών Πάρκων. Ως εκ τούτου, μέχρι να μετατραπούν σε ΑΕ δεν παρουσιάζουν δραστηριότητα.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Β) Αναλογικά ενοποιούμενες

ι) Κοινοπραξίες

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής			Δραστηριότητα
		2006	2005	2004	
1. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ – Impregilo SpA – Ατέρμων ΑΤΤΕΕ –ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ – Ατομον ΑΕ	28.05.2002	36%	36%	36%	Τραμ Έργα πολιτικού μηχανικού
2. Κ/Ξ Ευαγγελισμού Έργο Γ	18.10.1994	50%	50%	50%	Έργα Πολιτικού Μηχανικού
3. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ- Ε. Τσάμπρας ΑΕΤΕ	31.01.1996	50%	50%	50%	Νοσοκομείο Δράμας
4. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- Τερνα Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ- Ε. Τσάμπρας ΑΕΤΕ	24.03.1997	30%	30%	30%	ΕΠΛ Δράμας
5. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ- Ολύμπιος ΑΤΕ	10.07.2002	50%	50%	50%	Κατασκευή Δημαρχείου και Πολιτιστικού Κέντρου Παλαιού Φαλήρου
6. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ- Τερνα ΑΕ - Κ. Μανιώτης	11.11.1996	37,5%	37,5%	37,5%	Πανηπειρωτικό Στάδιο Ανατολής Ιωαννίνων
7. Κ/Ξ Έμπεδος Παντεχνική -Ενεργειακή	02.11.1999	50,1%	50,1%	50,1%	Ολοκλήρωση σήραγγας Λεονταρίου φράγματος Σμοκόβου
8. Κ/Ξ Θέμελη ΑΕ ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ -Κ/Ξ Τερνα ΑΕ Impregilo SpA (Τραμ S1)	30.01.2004	40%	40%	40%	Τραμ Έργο S1
9. Κ/Ξ ΕΚΤΕΡ ΑΕ- ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ – Αθωνική Τεχνική ΑΕ	12.01.2004	31%	31%	31%	Αρχαιολογικό Μουσείο Θεσσαλονίκης
10. Κ/Ξ Κλ. Ρούτσης ΑΕ- ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ	21.06.2004	50%	50%	50%	Κρεαταγορά Αθηνών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ii) Ομόρρυθμες (ΟΕ) και ετερόρρυθμες (ΕΕ) εταιρείες

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής			Δραστηριότητα
		2006	2005	2004	
1. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ-Μ.Ε.Λ. Μακεδονική Εταιρεία Χάρτου ΑΕ & Σία Συμπαραγωγή Ο.Ε.	12.02.2001	50%	50%	50%	Κατασκευή/Λειτουργία μονάδος συμπαραγωγής ηλεκτρισμού για εξυπηρέτηση αναγκών της ΜΕΛ
2. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ε.Ε.	24.05.2000	70%	70%	70%	Ολοκλήρωση εργασιών κατασκευής τμήματος Κακαβιάς - Καλπάκι
3. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Ξηροβουνίου Ο.Ε.	14.02.2001	70%	70%	70%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ

Οι ως άνω υπό 1 και 3 εταιρείες δεν έχουν ακόμα δραστηριοποιηθεί. Η εταιρεία υπ' αριθμό 2 είχε ουσιαστικά ολοκληρώσει το ως άνω έργο το 2003 και παρουσίασε μικρή δραστηριότητα στις χρήσεις 2004 και 2005 ενώ στο 2006 είναι αδρανής.

Όλες οι ως άνω θυγατρικές εταιρείες και κοινοπραξίες έχουν ιδρυθεί στην Ελλάδα εκτός από την GP Energy LTD που έχει ιδρυθεί στην Βουλγαρία.

5. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο Όμιλος παρουσιάζει πληροφορίες ανά τομέα δραστηριότητας για τους εξής τομείς επιχειρηματικής δραστηριότητας (πρωτογενής πληροφορηση):

- **Ενεργειακός τομέας:** περιλαμβάνει την δραστηριότητα του Ομίλου στον ενεργειακό κλάδο, που αφορά κατασκευή και εκμετάλλευση Αιολικών Πάρκων (Α/Π). Επιπροσθέτως περιλαμβάνονται δραστηριότητες στην έρευνα για εκμετάλλευση και κατασκευή έργων άθλων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ).
- **Κατασκευαστικός τομέας:** περιλαμβάνει τις δραστηριότητες του Ομίλου στην ανάληψη και εκτέλεση τεχνικών έργων δημοσίων και ιδιωτικών ως ανάδοχος ή υπεργολάβος.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε μια γεωγραφική περιοχή (την Ελλάδα) και για αυτό τον λόγο δεν παρουσιάζει πληροφορόρηση κατά γεωγραφικό τομέα δραστηριότητας.

Τα έσοδα, οι δαπάνες και τα αποτελέσματα ανά τομέα περιλαμβάνουν τις συναλλαγές μεταξύ των τομέων, οι οποίες εν συνεχεία απαλείφονται κατά την ενοποίησή τους. Οι διακλαδικές πωλήσεις, στους παρακάτω πίνακες αφορούν κατασκευή Αιολικών Πάρκων, από την μητρική Τερνα Ενεργειακή για τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου, και απαλείφονται κατά την ενοποίησή τους. Όλοι οι τομείς δραστηριότητας εφαρμόζουν τις λογιστικές αρχές του Ομίλου. Οι πληροφορίες κατά τομέα δραστηριότητας, έχουν ως κάτωθι:

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Αποτελέσματα Χρήσης 2006 κατά Τομέα

	Μη					
	Κατασκευές	Ενέργεια	κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές	Ενοποιημένα
Έσοδα						
Καθαρές πωλήσεις προς τρίτους	24.314	17.349	-	41.663	-	41.663
Διακλαδικές πωλήσεις	4.858	-	-	4.858	(4.858)	-
Έσοδα ανά κλάδο	29.172	17.349	-	46.521	(4.858)	41.663
Λειτουργικό αποτέλεσμα κλάδου	3.970	9.101	(62)	13.009	(215)	12.794
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	-	(2.629)	-	(2.629)	-	(2.629)
Μη κατανεμόμενα έξοδα						
Λοιποί χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα						(892)
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα						177
Κέρδη/Ζημιές από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων		(14)				(14)
Κέρδη προ φόρων						9.436
Φόρος εισοδήματος						(1.965)
Καθαρό κέρδος χρήσης						7.471

Αποτελέσματα Χρήσης 2005 κατά Τομέα

	Μη					
	Κατασκευές	Ενέργεια	κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές	Ενοποιημένα
Έσοδα						
Καθαρές πωλήσεις προς τρίτους	9.384	10.374	-	19.758	-	19.758
Διακλαδικές πωλήσεις	8.480	-	-	8.480	(8.480)	-
Έσοδα ανά κλάδο	17.864	10.374	-	28.238	(8.480)	19.758
Λειτουργικό αποτέλεσμα κλάδου	1.855	3.432	(154)	5.133	(1.145)	3.988
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	-	(1.064)	-	(1.064)	-	(1.064)
Μη κατανεμόμενα έξοδα						
Λοιποί χρεωστικοί τόκοι και Συναφή έξοδα						(929)
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα						226
Κέρδη/Ζημιές από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων						-
Κέρδη προ φόρων						2.221
Φόρος εισοδήματος						156
Καθαρό κέρδος χρήσης						2.377

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Αποτελέσματα Χρήσης 2004 κατά Τομέα

	Μη					
	Κατασκευές	Ενέργεια	κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές	Ενοποιημένα
Έσοδα						
Καθαρές πωλήσεις προς τρίτους	29.644	8.279	-	37.923	-	37.923
Διακλαδικές πωλήσεις	6.670	-	-	6.670	(6.670)	-
Έσοδα ανά κλάδο	36.314	8.279	-	44.593	(6.670)	37.923
Λειτουργικό αποτέλεσμα κλάδου	7.898	3.878	(45)	11.731	(164)	11.567
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	-	(478)	-	(478)	-	(478)
Μη κατανεμόμενα έξοδα						
Λοιποί χρεωστικοί τόκοι και Συναφή έξοδα						(349)
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα						216
Κέρδη/Ζημιές από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων						-
Κέρδη προ φόρων						10.956
Φόρος εισοδήματος						(4.089)
Καθαρό κέρδος χρήσης						6.867

Συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού 31 Δεκεμβρίου 2006, κατά Τομέα

	Κατασκευές	Ενέργεια	Μη κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές (Σημ.Α)	Ενοποιημένα
Μακρ/σμο ενεργητικό	416	123.248	2.431	126.095		126.095
Κυκλοφορούν ενεργητικό	5.457	14.246	20.676	40.379		40.379
Σύνολο Ενεργητικού	5.873	137.494	23.107	166.474		166.474
Μακρ/σμο Δάνεια	-	57.848	-	57.848		57.848
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις	208	34.313	194	34.715		34.715
Μακρ/σμο Δάνεια, πληρωτέα στην επόμενη χρήση	-	1.975	-	1.975		1.975
Βραχ/σμες υποχρεώσεις	12.741	4.408	10.761	27.910		27.910
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.949	98.544	10.955	122.448		122.448

Λοιπές Πληροφορίες κατά Τομέα

<i>Επενδύσεις σε Ενσώματα και Ασώματα Περιουσιακά Στοιχεία</i>	-	41.805	-	41.805		41.805
<i>Αποσβέσεις Ενσώματων και Ασώματων Περιουσιακών Στοιχείων</i>	(134)	(4.697)	-	(4.831)		(4.831)
<i>Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων</i>	-	1.294	-	1.294		1.294

Σημείωση Α: Τα ποσά που παρουσιάζονται στους τομείς είναι τα καθαρά μετά τις απαλοιφές των υπολοίπων μεταξύ των τομέων.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού 31 Δεκεμβρίου 2005, κατά Τομέα

	Κατασκευές	Ενέργεια	Μη κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές (Σημ.Α)	Ενοποιημένα
Μακρ/σμο ενεργητικό	612	79.564	1.451	81.627		81.627
Κυκλοφορούν ενεργητικό	10.956	8.313	16.293	35.562		35.562
Σύνολο Ενεργητικού	11.568	87.877	17.744	117.189		117.189
Μακρ/σμο Δάνεια	-	33.207	-	33.207		33.207
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις	137	3.188	12.000	15.325		15.325
Μακρ/σμο Δάνεια, πληρωτέα στην επόμενη χρήση	-	1.830	-	1.830		1.830
Βραχ/σμες υποχρεώσεις	5.321	16.319	8.678	30.318		30.318
Σύνολο Υποχρεώσεων	5.458	54.544	20.678	80.680		80.680

Λοιπές Πληροφορίες κατά Τομέα

Επενδύσεις σε Ενσώματα και Ασώματα Περιουσιακά Στοιχεία	-	16.658	-	16.658		16.658
Αποσβέσεις Ενσώματων και Ασώματων Περιουσιακών Στοιχείων (164)	(164)	(4.169)	-	(4.333)		(4.333)
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	-	1.209	-	1.209		1.209

Σημείωση Α: Τα ποσά που παρουσιάζονται στους τομείς είναι τα καθαρά μετά τις απαλοιφές των υπολοίπων μεταξύ των τομέων.

Συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού 31 Δεκεμβρίου 2004, κατά Τομέα

	Κατασκευές	Ενέργεια	Μη κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές (Σημ.Α)	Ενοποιημένα
Μακρ/σμο ενεργητικό	690	67.113	863	68.666		68.666
Κυκλοφορούν ενεργητικό	16.469	3.679	16.467	36.615		36.615
Σύνολο Ενεργητικού	17.159	70.792	17.330	105.281		105.281
Μακρ/σμο Δάνεια	-	20.038	-	20.038		20.038
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις	140	13.614	105	13.859		13.859
Μακρ/σμο Δάνεια, πληρωτέα στην επόμενη χρήση	-	1.830	-	1.830		1.830
Βραχ/σμες υποχρεώσεις	6.486	10.757	18.149	35.392		35.392
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.626	46.239	18.254	71.119		71.119

Λοιπές Πληροφορίες κατά Τομέα

Επενδύσεις σε Ενσώματα και Ασώματα Περιουσιακά Στοιχεία	45	35.375	-	35.420		35.420
Αποσβέσεις Ενσώματων και Ασώματων Περιουσιακών Στοιχείων (196)	(196)	(3.135)	-	(3.331)		(3.331)
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	-	1.197	-	1.197		1.197

Σημείωση Α: Τα ποσά που παρουσιάζονται στους τομείς είναι τα καθαρά μετά τις απαλοιφές των υπολοίπων μεταξύ των τομέων.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

6. ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ασώματα πάγια στοιχεία, που παρουσιάζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	Λογισμικά Προγράμματα	Παραχωρήσεις και Δικαιώματα	Σύνολο
Αξία Κτήσης			
Την 1 Ιανουαρίου 2004	45	-	45
Προσθήκες	8	-	8
31 Δεκεμβρίου 2004	53	-	53
Προσθήκες	29	-	29
31 Δεκεμβρίου 2005	82	-	82
Προσθήκες	5	687	692
31 Δεκεμβρίου 2006	87	687	774
Σωρευμένες Αποσβέσεις			
Την 1 Ιανουαρίου 2004	20	-	20
Αποσβέσεις χρήσης	12	-	12
31 Δεκεμβρίου 2004	32	-	32
Αποσβέσεις χρήσης	16	-	16
31 Δεκεμβρίου 2005	48	-	48
Αποσβέσεις χρήσης	19	7	26
31 Δεκεμβρίου 2006	67	7	74
Αναπόσβεστη Αξία			
31 Δεκεμβρίου 2004	21	-	21
31 Δεκεμβρίου 2005	34	-	34
31 Δεκεμβρίου 2006	20	680	700

Στις Παραχωρήσεις και Δικαιώματα καταχωρείται το κόστος κτήσεως των άδειών για τα δικαιώματα επέμβασης και χρήσεως, των εκτάσεων με δασικό χαρακτήρα, όπου εγκαθίστανται τα Αιολικά Πάρκα.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

7. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004, 2005 και 2006, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και Εγκαταστάσεις	Τεχνολογικός και Μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης							
1 Ιανουαρίου 2004	420	4.342	40.875	415	448	1.289	47.789
Προσθήκες	105	22	21.016	1	80	14.144	35.368
Μειώσεις	-	-	-	-	-	-	-
Μεταφορές από Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση	-	-	-	-	-	-	-
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	-	-	699	-	-	-	699
31 Δεκεμβρίου 2004	525	4.364	62.590	416	528	15.433	83.856
Προσθήκες	-	473	1.488	70	69	14.529	16.629
Μειώσεις	-	(3)	(16)	(52)	(4)	-	(75)
Μεταφορές από Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση	-	3.821	2.621	-	-	(6.442)	-
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	-	-	60	-	-	-	60
31 Δεκεμβρίου 2005	525	8.655	66.743	434	593	23.520	100.470
Προσθήκες	95	4.655	22.776	78	322	13.187	41.113
Μειώσεις	-	-	(131)	(38)	-	-	(169)
Μεταφορές από Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση	-	6.410	17.177	-	5	(23.592)	-
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	-	-	(445)	-	-	-	(445)
31 Δεκεμβρίου 2006	620	19.720	106.120	474	920	13.115	140.969
Σωρευμένες αποσβέσεις							
1 Ιανουαρίου 2004	-	941	11.423	363	246	-	12.973
Αποσβέσεις χρήσης	-	294	2.880	24	121	-	3.319
Μειώσεις	-	-	-	-	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2004	-	1.235	14.303	387	367	-	16.292
Αποσβέσεις χρήσης	-	449	3.766	25	77	-	4.317
Μειώσεις	-	(2)	(9)	(52)	(2)	-	(65)
31 Δεκεμβρίου 2005	-	1.682	18.060	360	442	-	20.544
Αποσβέσεις χρήσης	-	740	3.859	25	181	-	4.805
Μειώσεις	-	-	(123)	(37)	-	-	(160)
Διόρθωση πρόβλεψης αποκατ. Περιβάλλοντος	-	-	(88)	-	-	-	(88)
31 Δεκεμβρίου 2006	-	2.422	21.708	348	623	-	25.101
Αναπόσβεστη Αξία							
1 Ιανουαρίου 2004	420	3.401	29.452	52	202	1.289	34.816
31 Δεκεμβρίου 2004	525	3.129	48.287	29	161	15.433	67.564
31 Δεκεμβρίου 2005	525	6.973	48.683	74	151	23.520	79.926
31 Δεκεμβρίου 2006	620	17.298	84.412	126	297	13.115	115.868

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Στη χρήση 2006, ανεμογεννήτριες Αιολικών Πάρκων αναπόσβεστης αξίας €22.721, που περιλαμβάνονται στον ως άνω «Τεχνολογικό και Μηχανολογικό Εξοπλισμό», ενεχυριάσθηκαν σε τράπεζες για εξασφάλιση δανείων (Σημείωση 21).

Στη χρήση 2006 ο Όμιλος στα πλαίσια της πρακτικής του να επανεκτιμά περιοδικά τις σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές που χρησιμοποιεί κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων και λόγω της αλληαγής του νομοθετικού πλαισίου, που καθόρισε την περίοδο συμβατικής λειτουργίας των Αιολικών Πάρκων στα είκοσι χρόνια, κατ' ελάχιστο, τροποποίησε την περίοδο απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων και των αντίστοιχων επιχορηγήσεων (Υποσταθμοί/Δίκτυα Διασύνδεσης, Τεχνικές Εγκαταστάσεις Αιολικών Πάρκων) από 14 ή 15 έτη (περίοδο απόσβεσης που προέκυπτε με βάση το προϋπάρχον συμβατικό πλαίσιο και από την εφαρμογή του συντελεστή απόσβεσης του Π.Δ. 299/2003) στα 20 έτη. Η εν λόγω επανεκτίμηση της ωφέλιμης διάρκειας ζωής του τεχνικού εξοπλισμού των Αιολικών Πάρκων, έγινε στο 2006 και θα ισχύει από την χρήση 2006 και εφεξής. Η επίδραση της αλληαγής αυτής είναι να παρουσιάζονται μειωμένες αποσβέσεις των Αιολικών Πάρκων κατά €1.917 και μειωμένες οι αντίστοιχες αποσβέσεις των επιχορηγήσεων κατά €735 και ως εκ τούτου, αυξημένα τα αποτελέσματα του 2006 κατά €1.182 σε σχέση με αυτά που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η αλληαγή αυτή (βλέπε επίσης Σημείωση 24).

Στις κατηγορίες «Γήπεδα-Οικόπεδα», «Κτίρια και εγκαταστάσεις» και «Τεχνολογικός και μηχανολογικός εξοπλισμός», περιλαμβάνονται πάγια με αναπόσβεστο κόστος € 6.710, € 5.374 και € 1.858, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, αντίστοιχα, που αφορούν Εγκαταστάσεις Δικτύων Διανομής που κατασκευάστηκαν από την Εταιρεία και όπως προβλέπεται από συμβάσεις με τη ΔΕΗ, μεταβιβάζονται στη ΔΕΗ, άνευ ανταλλάγματος, κατά την έναρξη λειτουργίας του κάθε Αιολικού Πάρκου. Το ίδιο ισχύει και για τα αποθέματα που αφορούν τα Δίκτυα Διανομής αξίας € 179 (Σημ. 12). Λόγω νομικών και διαδικαστικών δυσκολιών δεν έχει γίνει μέχρι σήμερα, καμία τέτοια μεταβίβαση. Παρά ταύτα, και μετά την μεταβίβασή τους, οι εγκαταστάσεις αυτές θα συνεχίσουν να εξυπηρετούν τον σκοπό για τον οποίο κατασκευάστηκαν, δηλαδή τη πώληση της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας στη ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ, παραμένοντας στην αποκλειστική χρήση της Εταιρείας, και, ως εκ τούτου, το αναπόσβεστο κόστος, κατά την ημερομηνία της μεταβίβασης, θα συνεχίσει να αποσβένεται, όπως και προηγουμένως, μέχρι την εξάντληση της 20ετούς περιόδου απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων.

8. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

Τα επενδυτικά ακίνητα την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004 όπως αναμορφώθηκε – αυξήθηκε κατά € 156, για να παρουσιάσει την εύλογη αξία	755
Διαφορά αποτίμησης επενδυτικού ακινήτου σε εύλογη αξία	60
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	815
Διαφορά αποτίμησης επενδυτικού ακινήτου σε εύλογη αξία	58
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	873
Διαφορά αποτίμησης επενδυτικού ακινήτου σε εύλογη αξία	50
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	923

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας κατά την 1 Ιανουαρίου 2004, και στις μετέπειτα ημερομηνίες ισολογισμού, ο Όμιλος χρησιμοποίησε τις εκτιμήσεις του Σώματος Ορκωτών Εκτιμητών με ημερομηνίες 1.12.1999 (αξία €599) και 19.03.2007 (αξία € 923) και επιμέρισε την προκύπτουσα υπεραξία (€324) στις χρήσεις 2000 – 2006, όπως φαίνεται στην παραπάνω κίνηση, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ώστε οι λογιστικές αξίες να μην διαφέρουν σημαντικά από την τρέχουσα αξία τους σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού. Τα κέρδη από την αποτίμηση του ακινήτου περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ο Όμιλος εισέπραξε ενοίκια από τα επενδυτικά ακίνητα €65, €61 και €57 στις χρήσεις 2006, 2005 και 2004 αντίστοιχα (Σημ. 33).

9. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Η συμμετοχή σε συγγενή επιχείρηση που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ, και ενοποιείται με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης αναλύεται κάτωθι:

Επωνυμία	Χώρα	Ποσοστό Συμμετοχής			Δραστηριότητα	Ίδρυση
		2006	2005	2004		
Ενεργειακό Κέντρο ΑΠΕ Κυκλάδων ΑΕ	Ελλάδα	45%	-	-	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ	2005

Ο Όμιλος στις 8 Ιουνίου 2006 απέκτησε 2.700 μετοχές της νεοσυσταθείσας εταιρείας Ενεργειακό Κέντρο ΑΠΕ Κυκλάδων ΑΕ, προς €10 έκαστη, που αντιπροσωπεύει το 45% του μετοχικού κεφαλαίου της συγγενούς εταιρείας. Κατά την εξαγορά αυτή δεν προέκυψε υπεραξία. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, η αναλογούσα ζημία €14 από τη συμμετοχή συμπεριλαμβάνεται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της συγγενούς επιχείρησης.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	31 Δεκεμβρίου 2006
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	35
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού	12
Σύνολο Ενεργητικού	47
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	-
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	21
Σύνολο Υποχρεώσεων	21
Σύνολο Εσόδων	-
Σύνολο Εξόδων	32
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους	(32)

10. ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	2006	31 Δεκεμβρίου 2005	2004
Μετοχές:			
SCIENS Διεθνής Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων και Συμμετοχών	283	237	228
Ομόλογα:			
Τραπεζικά ομόλογα	100	162	13.639
Σύνολο	383	399	13.867

Το 2004 ο Όμιλος κατείχε τραπεζικά ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, συνολικού ποσού €13.639 τα οποία ρευστοποιήθηκαν στο 2005. Από αυτά τα τραπεζικά ομόλογα προέκυψαν έσοδα τόκων (κέρδη) € 5, € 142 και € 70 αντίστοιχα, που εμφανίζονται στο κονδύλι χρηματοοικονομικά έσοδα στις συνημμένες ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων των χρήσεων 2006, 2005 και 2004 αντίστοιχα (Σημ. 34).

Ο Όμιλος κατέχει στο χαρτοφυλάκιο του μετοχές της εταιρείας SCIENS, η οποία εισήχθει στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) το 2005. Έως την εισαγωγή της, ο Όμιλος αποτιμούσε την συμμετοχή του σε εύλογη αξία και το κέρδος / ζημία από την αποτίμηση το καταχωρούσε στα αποτελέσματα της χρήσης που αφορούσε. Έτσι, στην χρήση 2004 η ζημία € 27 που προέκυψε από αποτίμηση καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης 2004. Από την αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε στις χρήσεις 2005 και 2006 και ενώ η εταιρεία διαπραγματευόταν στο ΧΑ, προέκυψε κέρδος €24 και €46 αντίστοιχα που καταχωρήθηκε απευθείας σε αποθεματικό εύλογης αξίας στην καθαρή θέση, σε εφαρμογή του ΔΛΠ 39.

11. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Στις Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται δοσμένες εγγυήσεις ενοικίων ποσού €18, €7 και €4 αντίστοιχα.

Ο Όμιλος στην χρήση 2006 αναγνώρισε απαίτηση από επιχορήγηση ποσού €7.068. Η επιχορήγηση αφορά επένδυση σε Αιολικό Πάρκο της Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ η οποία αναμένεται να εισπραχθεί με την αποπεράτωση του σχετικού επενδυτικού προγράμματος, το οποίο, μέχρι και την 31η Δεκεμβρίου 2006, είχε ολοκληρωθεί κατά 60% περίπου και αναμένεται να ολοκληρωθεί πλήρως εντός του 2008. Το ποσό αυτό περιλαμβάνεται στο κονδύλι Επιχορηγήσεις και αποσβένεται για το μέρος εκείνο που αντιστοιχεί σε αποπερατωμένες και λειτουργούσες ανεμογεννήτριες (βλέπε επίσης Σημ. 15 και 24).

12. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα αποθέματα την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Πρώτες και Βοηθητικές Υλίες	-	-	125
Ανταθληκτικά Παγίων	1.237	961	928
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	450	410	144
Σύνολο αποθεμάτων	1.687	1.371	1.197

Οι πρώτες και βοηθητικές ύλίες και τα ανταθληκτικά παγίου εξοπλισμού αφορούν τα Αιολικά Πάρκα και τους Σταθμούς Διανομής. Ανταθληκτικά αξίας €179 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, αφορούν σε εξοπλισμό Σταθμών Διανομής, που προβλέπεται να μεταβιβασθούν στη ΔΕΗ (Σημ. 7), άνευ ανταλλάγματος. Μέχρι την μεταβίβαση τους, τα ανταθληκτικά εξοδοποιούνται κατά την ανάλωσή τους, μετά δε τη μεταβίβαση τους στη ΔΕΗ θα επιβαρύνουν τα έξοδα με την απόσβεση τους, μέσα στην υπολειπόμενη διάρκεια της 20ετούς ωφέλιμης ζωής των αιολικών πάρκων.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 δεν υπήρξε ανάγκη σχηματισμού πρόβλεψης για απαξιωμένα ή βραδέως κινούμενα αποθέματα.

Το κόστος των αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο στο «κόστος πωληθέντων» είναι €6.684, €1.563, και €4.569 για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005, και 2004.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

13. ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα χρηματικά διαθέσιμα την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Ταμείο	61	194	133
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	18.291	14.916	2.379
	18.352	15.110	2.512
Δεσμευμένες καταθέσεις, οι οποίες για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών δεν περιλαμβάνονται στα χρηματικά διαθέσιμα	337	-	-
Σύνολο	18.689	15.110	2.512

Οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας του Ομίλου αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Ευρώ	8.991	13.916	2.379
JPY	9.300	1.000	-
	18.291	14.916	2.379

Οι καταθέσεις προθεσμίας σε JPY έχουν συνήθη διάρκεια 7-10 ημερών και φέρουν επιτόκια που κυμαίνονται σε 0,21% και 0,02% για το 2006 και 2005 αντίστοιχα, ενώ οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε Ευρώ φέρουν επιτόκια που κυμαίνονται σε 2,3%, 1,9%, και 0,9% για το 2006, 2005 και 2004 αντίστοιχα.

Οι δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων τηρούνται από τις εταιρείες του Ομίλου στα πλαίσια της χρηματοδότησής τους με σκοπό την εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων / απαιτήσεων που συνδέονται με τις εκχωρήσεις στις τράπεζες συμβολαίων πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας με τον ΔΕΣΜΗΕ και τη ΔΕΗ, ως εξασφάλιση για τα αντληθέντα δάνεια (Σημείωση 21).

14. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι εμπορικές απαιτήσεις την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Πελάτες κατασκευαστικού τομέα	2.669	6.093	10.525
Πελάτες ενεργειακού τομέα (ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ)	5.945	3.233	849
Δεδουλευμένες-μη τιμολογημένες απαιτήσεις από κατασκευαστικά έργα σε εξέλιξη	1.556	2.514	3.706
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(350)	-	-
Σύνολο	9.820	11.840	15.080

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο Όμιλος στην χρήση 2006 σχημάτισε πρόβλεψη €350 για συγκεκριμένες απαιτήσεις, του κατασκευαστικού τομέα, που παρουσιάζουν καθυστερήσεις εισπραξιμότητας, σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης.

Από τις ως άνω εμπορικές απαιτήσεις από πελάτες Αιολικής Ενέργειας (ΔΕΣΜΗΕ και ΔΕΗ) ποσά €4.108, €1.024 και €849 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, αντίστοιχα, είναι εκχωρημένα σε τράπεζες ως εξασφάλιση των χορηγηθέντων δανείων για την χρηματοδότηση κατασκευής των Αιολικών Πάρκων. Επίσης, από τα υπόλοιπα κατασκευαστικού τομέα της 31 Δεκεμβρίου 2004 και 2005, ποσό €898 ήταν εκχωρημένο σε τράπεζες.

15. ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής :

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Αναλογία Ομίλου από βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις ενοποιούμενων κοινοπραξιών	1.435	1.990	948
Απαιτήσεις από ΦΠΑ	4.298	3.126	1.546
Παρακρατημένοι φόροι	503	174	99
Λογ/μοί Διαχειρίσεως Προκ/θών και Πιστώσεων	1.197	245	206
Απαιτήσεις από επιχορηγήσεις Αιολικών Πάρκων	1.479	-	-
Έξοδα επομένων χρήσεων - Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	684	506	306
Λοιπές Απαιτήσεις – Χρεώστες Διάφοροι	204	801	854
Σύνολο	9.800	6.842	3.959

Ο Όμιλος στην χρήση 2006 αναγνώρισε απαίτηση από επιχορηγήσεις ποσού €1.479. Οι επιχορηγήσεις αφορούν επενδύσεις στα Αιολικά Πάρκα της Ενεργειακής Σερβουνίου Α.Ε και της IWECO Χώνος Λασιθίου Κρήτης ΑΕΒΕ Α.Ε. οι οποίες αναμένεται να εισπραχθούν με την αποπεράτωση των σχετικών επενδυτικών προγραμμάτων, εντός του 2007. Το ποσό αυτό περιλαμβάνεται στο κονδύλι Επιχορηγήσεις και αποσβένεται για εκείνο μόνο το μέρος που αντιστοιχεί σε αποπερατωμένες και λειτουργούσες ανεμογεννήτριες (βλ.επίσης Σημ. 11 και 24).

16. ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ

Οι κατωτέρω πίνακες παρουσιάζουν τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται με βάση το ΔΛΠ 11 σχετικά με τις συμβάσεις κατασκευής τεχνικών έργων οι οποίες ήταν υπό εξέλιξη κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004:

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Σωρευτικά έσοδα των υπό εξέλιξη έργων από την έναρξη τους	25.003	43.578	46.591
Σωρευτικά κόστη των υπό εξέλιξη έργων από την έναρξη τους	(21.141)	(35.771)	(34.752)
Σωρευτικά αναγνωρισμένα αποτελέσματα από την έναρξη των έργων	3.862	7.807	11.839
Σωρευτικά αναγνωρισμένα κέρδη από την έναρξη των έργων	3.862	8.001	12.055
Σωρευτικές αναγνωρισμένες ζημιές από την έναρξη των έργων	-	(194)	(216)
Απαιτήσεις πιστοποιημένες – τιμολογημένες	1.285	11.045	13.571
Παρακρατήσεις καλής εκτέλεσης	-	821	829
Απαιτήσεις δεδουλευμένες μη τιμολογημένες / (τιμολογημένες μη δεδουλευμένες)	(4.389)	767	2.924
Απαιτήσεις (υποχρεώσεις) από πελάτες	(3.104)	12.633	17.324
Προκαταβολές	-	(591)	(916)
Σύνολο αναγνωρισθέντων απαιτήσεων (υποχρεώσεων) έργων υπό εξέλιξη	(3.104)	12.042	16.408

17. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ ΚΑΙ ΑΠΟ ΚΟΙΝΟΥ ΕΛΕΓΧΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Ο Όμιλος, συμμετέχει μέσω της μητρικής εταιρείας, Τερνα Ενεργειακής σε κοινοπραξίες με άλλες κατασκευαστικές εταιρείες με σκοπό την ανάθεση και εκτέλεση ιδιωτικών και δημοσίων τεχνικών έργων. Επιπλέον ο Όμιλος συμμετέχει σε από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες έχουν κατασκευαστική ή ενεργειακή δραστηριότητα. Οι κοινοπραξίες και οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες παρουσιάζονται αναλυτικά στην Σημείωση 4. Ο Όμιλος στις χρήσεις που έληξαν 31, Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, συμμετείχε σε δέκα κοινοπραξίες για την κατασκευή διαφόρων έργων, όπως φαίνεται στη Σημείωση 4.Β.ι.

Η συμμετοχή του Ομίλου στο Σύνολο Ενεργητικού, Σύνολο Υποχρεώσεων, Σύνολο Εσόδων και Σύνολο Εξόδων, των κοινοπραξιών που ενοποιούνται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως κάτωθι:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	20	90	5
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού	5.900	3.532	6.363
Σύνολο Ενεργητικού	5.920	3.622	6.368
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	449	138	157
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	291	1.942	4.029
Ενδοομιλικές Υποχρεώσεις	1.208	1.223	1.499
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.948	3.303	5.685
Σύνολο Εσόδων	4.749	3.101	10.532
Σύνολο Εξόδων	(3.637)	(2.930)	(10.141)
Κέρδη μετά φόρων	1.112	171	391

Η αναλογική συμμετοχή του Ομίλου στα χρηματικά διαθέσιμα των ενοποιούμενων κοινοπραξιών είναι €921, €632 και €684 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 και περιλαμβάνεται στο ως άνω βραχυπρόθεσμο ενεργητικό.

Η αναλογία του Ομίλου στις δανειακές υποχρεώσεις των κοινοπραξιών που ενοποιούνται στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 αντίστοιχα είναι € 0, €470 και €2.144 και περιλαμβάνονται στις ως άνω Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

18. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Μητρικής Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 18.561, διαιρούμενο σε 6.186.900 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,00 (τρία ευρώ) η κάθε μία. Όλο το μετοχικό κεφάλαιο είναι πλήρως καταβεβλημένο.

19. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ (εξαιρουμένου του αποθεματικού εύλογης αξίας)

	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικά Τεχνικών Εταιρειών	Αφορολόγητα αποθεματικά	Εκτακτα & λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Την 1 Ιανουαρίου 2004	730	608	946	1.155	3.439
Μεταφορά από κέρδη εις νέον	290	2.374	75	-	2.739
Μεταφορά σε κέρδη εις νέον	-	(195)	-	-	(195)
Την 31 Δεκεμβρίου 2004	1.020	2.787	1.021	1.155	5.983
Μεταφορά από κέρδη εις νέον	150	-	-	3.776	3.926
Μεταφορά σε κέρδη εις νέον	-	(954)	-	-	(954)
Την 31 Δεκεμβρίου 2005	1.170	1.833	1.021	4.931	8.955
Μεταφορά από κέρδη εις νέον	287	934	-	4.965	6.186
Την 31 Δεκεμβρίου 2006	1.457	2.767	1.021	9.896	15.141

Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία οι εταιρείες υποχρεούνται να σχηματίζουν τακτικό αποθεματικό, στο 5% τουλάχιστον των καθαρών κερδών της χρήσης, έως ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό δεν επιτρέπεται να διανεμηθεί.

Αποθεματικά τεχνικών εταιρειών

Σύμφωνα με την Ελληνική φορολογική νομοθεσία για τις τεχνικές εταιρείες που έχουν συνάψει συμβάσεις κατασκευής δημοσίων και ιδιωτικών έργων, έως την 31 Δεκεμβρίου 2001, ο προσδιορισμός των τεκμαρτών φορολογικών κερδών υπολογίζεται με την εφαρμογή του ισχύοντος συντελεστή 10% και 12% αντίστοιχα, επί των συνολικών εσόδων (τεκμαρτός τρόπος φορολόγησης). Εάν τα λογιστικά κέρδη είναι μεγαλύτερα των τεκμαρτών, η διαφορά μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό τεχνικών εταιρειών, το 40% του οποίου φορολο-

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

γείται στην επόμενη χρήση με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, ενώ το υπόλοιπο παραμένει σε αποθεματικά και φορολογείται σε περίπτωση διανομής ή κατά την διάλυση της Εταιρείας.

Αφορολόγητα αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά αφορούν σε μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλιάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι έχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους). Τα αποθεματικά αυτά αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις και υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους.

Στην παρούσα φάση ο Όμιλος δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δεν λογιστικοποιήθηκε σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

(Σχετικά με αφορολόγητο αποθεματικό ποσού €5.000 που σχηματίστηκε στην χρήση 2004 και απορρίφθηκε από το φορολογικό έλεγχο, υπάρχει επεξήγηση στη Σημείωση 2.2 περ. (ii)).

Έκτακτα και λοιπά αποθεματικά

Τα αποθεματικά αυτά αφορούν κέρδη φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο και αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα από τόκους και πωλήσεις συμμετοχών εισηγμένων και μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών και τα οποία είναι μη φορολογήσιμα ή έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή. Τα αποθεματικά αυτά υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους, από τον οποίο φόρο θα αφαιρεθεί ότι έχει προπληρωθεί ως φόρος ή ως παρακράτηση.

Στην παρούσα φάση ο Όμιλος δεν έχει τη πρόθεση να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δεν λογιστικοποιήθηκε σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

20. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν διαιρώντας τα καθαρά κέρδη που αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής με τον αριθμό μετοχών, όπως αυτές προσαρμόσθηκαν με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της 30/5/2007 από 6.186.900 σε 82.000.000 μετοχές (Σημ. 37), ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Καθαρά κέρδη αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής	7.423	2.383	6.948
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών	82.000.000	82.000.000	82.000.000
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (ποσά σε Ευρώ)	0,09	0,03	0,08

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

21. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν κυρίως τις ανάγκες ανάπτυξης των Αιολικών Πάρκων του ενεργειακού κλάδου του Ομίλου και αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
A Δάνειο Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων- Τέρνα Ενεργειακή	30.000	30.000	15.000
B Ομολογιακό Δάνειο € 16.000- Ενεργειακή Έβρου	12.015	-	-
Γ Ομολογιακό Δάνειο € 12.000- Ενεργειακή Σερβουνίου	12.000	-	-
Δ Ομολογιακό Δάνειο € 2.600- IWECO Χώνος	2.600	-	-
E Μακροπρόθεσμο Δάνειο Εμπορικής € 5.048- Τέρνα Ενεργειακή	1.346	2.019	2.692
ΣΤ Μακροπρόθεσμο Δάνειο Πειραιώς € 2.817- Τέρνα Ενεργειακή	1.174	1.643	2.113
Z Μακροπρόθεσμο Δάνειο Alpha € 4.470- Τέρνα Ενεργειακή	688	1.375	2.063
Σύνολο	59.823	35.037	21.868
μείον: Μακροπρόθεσμος δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	(1.975)	(1.830)	(1.830)
Μακροπρόθεσμο δάνεια	57.848	33.207	20.038

A. Στις 30 Ιουνίου 2003 η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ από κοινού με την μητρική της εταιρεία Τέρνα Α.Ε. σύναψε Σύμβαση Χρηματοδότησης (Finance Contract) με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων συνολικού ποσού € 75.000. Σκοπός της Σύμβασης Χρηματοδότησης είναι η μερική χρηματοδότηση του έργου εκπόνησης μελέτης, σχεδιασμού, εφαρμογής, υλοποίησης και θέσης σε λειτουργία επτά Αιολικών Πάρκων συνολικής ισχύος 144MW. Το δάνειο και την τήρηση όρων των σχετικών υποχρεώσεων εγγυάται η μητρική εταιρεία Τέρνα Α.Ε.

Στις 27 Σεπτεμβρίου 2004 έγινε η πρώτη εκταμίευση ποσού € 15.000 από την Alpha Bank, η οποία παρέχει την εγγύησή της προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Η πρώτη εκταμίευση αποπληρώνεται σε 13 ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις με τη πρώτη καταβλητέα 15 Ιουνίου 2008.

Στις 29 Νοεμβρίου 2005 έγινε η δεύτερη εκταμίευση ποσού € 15.000 από την Εθνική Τράπεζα, η οποία παρέχει την εγγύησή της προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Η δεύτερη εκταμίευση αποπληρώνεται σε 13 εξαμηνιαίες δόσεις με τη πρώτη καταβλητέα την 15 Ιουνίου 2009.

B. Στις 7 Ιουλίου 2006 η Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ σύναψε ομολογιακό δάνειο με την Τράπεζα Πειραιώς συνολικού ποσού €16.000 για την χρηματοδότηση μέρους του κατασκευαστικού κόστους, Αιολικού Πάρκου στον νομό του Έβρου. Έως την 31 Δεκεμβρίου 2006 η εταιρεία είχε εκταμιεύσει 10 ομολογίες που αντιπροσωπεύουν €12.015. Το ομολογιακό δάνειο αποπληρώνεται σε 16 ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις € 751 έκαστη, η πρώτη καταβλητέα τον Ιανουάριο 2009.

Γ. Στις 13 Ιανουαρίου 2006 η Ενεργειακή Σερβουνίου ΑΕ σύναψε ομολογιακό δάνειο με την Alpha Τράπεζα συνολικού ποσού €12.000 για την αναχρηματοδότηση μέρους του υφιστάμενου δανεισμού της. Έως την 31 Δεκεμβρίου 2006 η εταιρεία είχε εκταμιεύσει το σύνολο του ομολογιακού δανείου. Το ομολογιακό δάνειο αποπληρώνεται σε 16 ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις € 750 έκαστη, η πρώτη καταβλητέα τον Ιούλιο 2008.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

- Δ. Στις 12 Ιουλίου 2006 η IWECO Χώνος Λασιθίου Κρήτης ΑΕ σύναψε ομολογιακό δάνειο με την Τράπεζα Πειραιώς συνολικού ποσού € 2.600, διαιρούμενου σε 10 Ομολογίες, σταθερού επιτοκίου, για τη χρηματοδότηση κατασκευής και λειτουργίας Αιολικού Πάρκου έξι ανεμογεννητριών στην περιοχή Χώνος στο νομό Λασιθίου Κρήτης καθώς και κάλυψη μέρους των δαπανών λειτουργίας κατά τη δοκιμαστική περίοδο του Αιολικού Πάρκου. Το ομολογιακό δάνειο αποπληρώνεται σε 18 εξαμηνιαίες δόσεις η τελευταία πληρωτέα τη δέκατη ενάτη εξαμηνιαία επέτειο από την ημερομηνία έναρξης του δανείου.
- Ε. Το δεύτερο εξάμηνο του 2000 η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ σύναψε δύο δανειακές συμβάσεις με την Εμπορική Τράπεζα συνολικού ποσού € 5.048, για την χρηματοδότηση μέρους επένδυσης που αφορούσε στην εγκατάσταση ανεμογεννητριών σε Αιολικό Πάρκο στη θέση Τσίκνα- Πρινιά- Προφήτης Ηλίας- Πυργάρι. Το δάνειο αποπληρώνεται σε 15 ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις η τελευταία εντός του πρώτου εξαμήνου του 2008.
- ΣΤ. Στις 13 Ιανουαρίου 2003 η ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΥΡΓΑΡΙ ΕΥΒΟΙΑΣ Α.Ε., η οποία μεταγενέστερα απορροφήθηκε από την ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ σύναψε δάνειο € 2.817 με την Τράπεζα Πειραιώς για τη κατασκευή αιολικού πάρκου στη θέση Πυργάρι Ευβοίας. Το δάνειο αποπληρώνεται σε 12 ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις.
- Ζ. Στις 29 Δεκεμβρίου 1999 η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ σύναψε δάνειο με την Alpha Τράπεζα € 4.470, για τη χρηματοδότηση της αγοράς μηχανημάτων (ανεμογεννητριών) για τη λειτουργία του Αιολικού Πάρκου στη θέση Τσούκα- Τσουγκάρι. Το δάνειο αποπληρώνεται σε 13 ισόποσες εξαμηνιαίες δόσεις.

Όλα τα δάνεια του ομίλου έχουν συναφθεί σε Ευρώ. Προς εξασφάλιση όλων των δανείων του ομίλου ενεχυράζονται Ανεμογεννήτριες των Αιολικών Πάρκων και εκχωρούνται στις δανείστριες τράπεζες ασφαλιστήρια συμβόλαιο και απαιτήσεις από πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στον ΔΕΣΜΗΕ ή στην ΔΕΗ. Στα πλαίσια αυτής της μορφής χρηματοδότησης οι επιχειρήσεις του Ομίλου τηρούν μια σειρά δεσμευμένων τραπεζικών λογαριασμών, με σκοπό την εξυπηρέτηση των ανωτέρω υποχρεώσεων. Ο Τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας καλύπτεται με εγγυήσεις της μητρικής εταιρείας Τέρνα Α.Ε.

Οι εύλογες αξίες των δανείων Α, Β, Γ, Δ που φέρουν σταθερά επιτόκια, καθώς και των δανείων Ε, ΣΤ και Ζ, που φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια προσεγγίζουν τις λογιστικές τους αξίες.

Στις χρήσεις 2006, 2005 και 2004 το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο του Ομίλου είναι αντίστοιχα 4,85%, 4,73% και 4,48% περίπου.

Το σύνολο των τόκων των ανωτέρω δανείων για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 είναι €2.629, €1.064 και €478 αντίστοιχα (Σημείωση 34).

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η περίοδος αποπληρωμής των παραπάνω δανείων αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί.

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Εντός ενός έτους	1.975	1.829	1.830
2-5 έτη	28.035	14.401	9.653
Μετά από 5 έτη	29.813	18.807	10.385
	59.823	35.037	21.868

22. ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδότησεως. Το ποσό της αποζημιώσεως εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου κατά τον χρόνο της απολύσεως ή συνταξιοδότησεώς του. Οι υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης, λόγω συμπληρώσεως του εκάστοτε ορίου ηλικίας, στην Ελλάδα είναι ίση με το 40% της αποζημίωσης που υπολογίζεται σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης στην ίδια χρονική στιγμή, εκτός αν προβλέπεται διαφορετικά στις οικείες συλλογικές συμβάσεις.

Ο Ελληνικός εμπορικός νόμος, προβλέπει ότι οι εταιρείες θα πρέπει να σχηματίζουν πρόβλεψη που αφορά το σύνολο του προσωπικού και τουλάχιστον για την υποχρέωση που δημιουργείται επί αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης (τουλάχιστον 40% της συνολικής υποχρέωσης εκτός αν προβλέπεται διαφορετικά από τις οικείες συλλογικές συμβάσεις). Το πρόγραμμα αυτό δεν είναι χρηματοδοτούμενο. Στην Βουλγαρία όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος μέσω της GP Energy Ltd δεν απασχολείται προσωπικό.

Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης για αποζημίωση προσωπικού που αναγνωρίστηκε στον ενοποιημένο λογαριασμό έχει ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Καθαρή υποχρέωση για αποζημίωση προσωπικού έναρξης χρήσης	58	60	23
Πραγματικές παροχές που πληρώθηκαν	(42)	(22)	(90)
Έξοδα αναγνωρισμένα στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων	73	20	127
Καθαρή υποχρέωση για αποζημίωση προσωπικού τέλος χρήσης	89	58	60

Οι εκτιμήσεις για τις υποχρεώσεις του Ομίλου που απορρέουν από την υποχρέωση της να καταβάλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης πραγματοποιήθηκαν από ανεξάρτητη εταιρεία διεθνώς αναγνωρισμένων αναλογιστών. Οι ληπτομέρειες και οι βασικές υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης για την χρήσεις 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005, και 2004 έχουν ως κάτωθι:

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτημένων υποχρεώσεων	122	73	60
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	(33)	(15)	-
Καθαρή υποχρέωση στον Ισολογισμό	89	58	60
Ανάλυση του ποσού που βαρύνει τα αποτελέσματα			
Κόστος Υπηρεσίας	28	9	4
Χρηματοοικονομικό Κόστος	2	2	1
Απόσβεση μη αναγνωρισμένων καθαρών αναλογιστικών (κερδών) / ζημιών	2	-	-
Κανονική χρέωση στα αποτελέσματα	32	11	5
Πρόσθετο κόστος επιπλέον παροχών	41	9	122
Συνολική χρέωση στα αποτελέσματα (Σημ. 32)	73	20	127
Συμφωνία της υποχρέωσης:			
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων έναρξης χρήσης	73	60	23
Κόστος Υπηρεσίας	28	9	4
Χρηματοοικονομικό Κόστος	2	2	1
Πληρωθείσες Παροχές	(43)	(22)	(89)
Πρόσθετο κόστος επιπλέον παροχών	42	9	121
Μη αναγνωρισμένο Αναλογιστικό (κέρδος) / ζημία	20	15	-
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων τέλους χρήσης	122	73	60

Βασικές υποθέσεις για τον υπολογισμό του εξόδου αποζημίωσης για τις χρήσεις 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 έχουν ως εξής :

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	4,10%	3,40%	3,03%
Ποσοστό αύξησης αποδοχών	2,90%	2,90%	2,90%
Μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή (έτη)	4,04	4,86	4,94

Το επιπρόσθετο κόστος των συμπληρωματικών παροχών σχετίζεται με παροχές που πληρώθηκαν σε υπαλλήλους οι οποίοι απολύθηκαν. Τα περισσότερα από τα επιδόματα αυτά δεν ήταν αναμενόμενα στα πλαίσια αυτού του προγράμματος και συνεπώς οι επιπρόσθετες πληρωμές παροχών πλέον των υπαρχόντων αποθεματικών αντιμετωπίστηκαν ως πρόσθετη συνταξιοδοτική χρέωση στα αποτελέσματα χρήσης.

Ο μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο για τις χρήσεις 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 αντίστοιχα είναι.

	2006	2005	2004
Μισθωτοί	82	62	76
Ημερομίσθιοι	64	20	101
Σύνολο	146	82	177

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

23. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Οι Προβλέψεις στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 αναλύονται ως εξής:

	Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	-	-	-
Πρόσθετη πρόβλεψη	699	140	839
Επανεκτίμηση πρόβλεψης	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	699	140	839
Πρόσθετη πρόβλεψη	60	-	60
Επανεκτίμηση πρόβλεψης	-	(2)	(2)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	759	138	897
Πρόσθετη πρόβλεψη	259	-	259
Επανεκτίμηση πρόβλεψης, με αντίστοιχη μείωση του κόστους των Αιοθικών Πάρκων	(615)	-	(615)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	403	138	541

Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αφορούν μη αρθείσες παρατηρήσεις από παράδοση έργου. Σύμφωνα με την Διοίκηση του Όμιλου θεωρείται ότι το αποτέλεσμα από τις επιβληθείσες παρατηρήσεις κατά την οριστική παράδοση κατασκευαστικού έργου δεν πρόκειται να επιβαρύνει τον Όμιλο πέραν της σχηματισθείσας πρόβλεψης.

Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος

Αφορά πρόβλεψη αποξήλωσης του τεχνικού εξοπλισμού των Αιοθικών Πάρκων και αποκατάστασης του περιβάλλοντος χώρου.

Σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο και τις σχετικές άδειες, υφίσταται η υποχρέωση αποκατάστασης της θέσης λειτουργίας των Αιοθικών Πάρκων μετά το πέρας λειτουργίας τους. Σε σχέση με τα ανωτέρω ο Όμιλος είχε διενεργήσει πρόβλεψη το σωρευμένο ύψος της οποίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 ανέρχονταν σε €759 και €699 αντίστοιχα, η χρέωση της οποίας καταχωρήθηκε βάσει των σχετικών διατάξεων των ΔΠΧΠ στις ενσώματες ακινητοποιήσεις (τεχνολογικός εξοπλισμός Αιοθικών Πάρκων) και αποσβένεται σύμφωνα με το ρυθμό απόσβεσης αυτών των παγίων στοιχείων. Η παραπάνω πρόβλεψη είχε αρχικά υπολογιστεί με βάση συνοπτική μελέτη που είχε διενεργήσει η Διοίκηση της Εταιρείας κατά την λήξη των χρήσεων 2005 και 2004 και αντανάκλυνε το εκτιμώμενο κόστος αποξήλωσης μειωμένο κατά την υπολειμματική αξία των ανακτήσιμων υλικών.

Στη χρήση 2006 ο Όμιλος σύμφωνα με την πολιτική του να επανεξετάζει περιοδικά τις διαδικασίες και τους υπολογισμούς των προβλέψεων αναθεώρησε τα σχετικά κονδύλια προβλέψεων σύμφωνα με νέα μελέτη που διενεργήθηκε αναφορικά με τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από την αποξήλωση του τεχνικού

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

εξοπλισμού των Αιολικών Πάρκων και την αποκατάσταση του περιβάλλοντος χώρου, και με βάση νέα στοιχεία ως προς τον υπολογισμό της υπολειμματικής αξίας.

Με βάση την νέα μελέτη το ύψος της σχετικής πρόβλεψης επανεκτιμήθηκε σε €535 (€403 μετά την προεξόφληση σε τρέχουσα αξία). Η σχετική πρόβλεψη υπολογίστηκε με βάση τα προβλεπόμενα κόστη σε τρέχουσες αξίες, τιμαριθμοποιήθηκε μέχρι τον εκτιμώμενο χρόνο εκταμίευσης με ποσοστό 3,5% και προεξοφλήθηκε με συντελεστή προεξόφλησης 6% (το μέσο σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου του Ομίλου).

Οι προσαρμογές που οφείλονται στις ανωτέρω τροποποιήσεις έγιναν με βάση τις ρυθμίσεις των ΔΕΕΠΧ 1 «Αλληλαγές σε υφιστάμενες υποχρεώσεις αποκατάστασης και επαναφοράς» σύμφωνα με τις οποίες η μείωση του υπολοίπου της σχετικής πρόβλεψης λόγω των ανωτέρω αλληλαγών ποσού €357 έγινε με ισόποση μείωση της αναπόσβεστης αξίας του τεχνικού εξοπλισμού των Αιολικών Πάρκων.

Κατά συνέπεια, η μειωμένη αναπόσβεστη αξία του τεχνικού εξοπλισμού των Αιολικών Πάρκων θα αποσβεστεί σύμφωνα με την υπολειπόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής, των σχετικών παγίων.

Οι ανωτέρω προσαρμογές δεν είχαν καμία επίδραση στη ενοποιημένη καθαρή θέση ή στα αποτελέσματα του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006.

24. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ

Οι επιχορηγήσεις την 31η Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	12.210
Προσθήκες	1.854
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(1.197)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	12.867
Προσθήκες	2.712
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(1.209)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	14.370
Προσθήκες	20.744
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(1.294)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	33.820

Στο ποσό των προσθηκών στη χρήση 2006, € 20.744 περιλαμβάνονται επιχορηγήσεις, που δεν έχουν ακόμη εισπραχθεί, ποσού € 7.068, που περιλαμβάνονται στις «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» (Σημ.11) και ποσού € 1.479 που περιλαμβάνονται στις «Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις» (Σημ. 15). Οι επιχορηγήσεις αυτές αναγνωρίστηκαν με βάση την βεβαιότητα που έχει η Διοίκηση του Ομίλου ότι όλες οι προϋποθέσεις για την είσπραξη αυτών τηρούνται κανονικά και ότι τελικά τα ποσά αυτά θα εισπραχθούν με την ολο-

κλήρωση των σχετικών επενδύσεων. Τα ως άνω μη εισπραχθέντα ποσά επιχορήγησης αποσβένονται στα έσοδα μόνο κατά το μέρος εκείνο που αντιστοιχεί σε πλήρως αποπερατωμένες και λειτουργούσες ανεμογενήτριες αιολικών πάρκων.

Οι επιχορηγήσεις αφορούν κρατικές επιδοτήσεις για την ανάπτυξη Αιολικών Πάρκων και αποσβένονται σύμφωνα με τον ρυθμό αποσβέσεων των παγίων που επιδοτούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που αφορούν. Στη χρήση 2006 ο Όμιλος στα πλαίσια της πρακτικής του να επανεκτιμά περιοδικά τις σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές που χρησιμοποιεί κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων και λόγω της αλληλαγής του νομοθετικού πλαισίου που καθόρισε την περίοδο αδείας λειτουργίας των αιολικών πάρκων στα είκοσι χρόνια, κατ' ελάχιστο, τροποποίησε την περίοδο απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων και των αντίστοιχων επιχορηγήσεων (Υποσταθμοί / Δίκτυα Διασύνδεσης, Τεχνικές Εγκαταστάσεις Αιολικών Πάρκων) από 14 ή 15 έτη (περίοδο απόσβεσης που προέκυπτε από το προϋπάρχον συμβατικό πλαίσιο και από την εφαρμογή του συντελεστή απόσβεσης του Π.Δ. 299/2003) στα 20 έτη. Η επίδραση της αλληλαγής αυτής είναι να παρουσιάζονται μειωμένες αποσβέσεις επιχορηγήσεων κατά €735 και μειωμένες οι αποσβέσεις των επιχορηγηθέντων παγίων και €1.917 και ως εκ τούτου παρουσιάζονται αυξημένα τα αποτελέσματα του 2006 κατά €1.182 σχετικά με αυτά που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει αυτή η αλληλαγή (βλ. επεξηγήσεις Σημείωση 7).

25. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ

Ο λογαριασμός προμηθευτές την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Προμηθευτές εσωτερικού	4.730	3.736	2.463
Προμηθευτές εξωτερικού	329	1.386	7.539
Υπεργολάβοι	1.949	1.252	1.138
Παρακρατημένες εγγυήσεις προμηθευτών	165	98	270
Παρακρατημένες εγγυήσεις υπεργολάβων	453	326	485
Ελεύθεροι επαγγελματίες	153	28	40
Προμηθευτές παγίων	1.710	546	2.592
Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	-	126	224
Σύνολο	9.489	7.498	14.751

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

26. ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Προκαταβολές πελατών	830	646	436
Υποχρεώσεις προς μη ενοποιούμενες κοινοπραξίες	124	37	52
Υποχρεώσεις αναλογικά ενοποιούμενων συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων προς τρίτους	1.186	1.795	138
Έσοδα επόμενων χρήσεων κατασκευαστικών συμβολαίων	4.760	71	737
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	246	125	108
Υποχρεώσεις από ΦΠΑ	1.989	149	1.340
Λοιποί παρακρατημένοι φόροι	603	438	247
Αμοιβές Δ.Σ	210	144	44
Πιστωτές Διάφοροι	445	330	671
Έσοδα επόμενης χρήσης-έξοδα δεδουλευμένα	689	79	62
Σύνολο	11.082	3.814	3.835

27. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΤΡΕΧΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ) – ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ

(α) Τρέχων φόρος

Ο φόρος εισοδήματος στις συνημμένες ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, αναλύεται ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	(2.417)	(462)	(2.758)
Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος	452	618	(1.331)
Εσοδο (έξοδο) φόρου εισοδήματος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης	(1.965)	156	(4.089)

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής, φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η Εταιρεία, είναι 35%, για τη χρήση 2004, 32% για τη χρήση 2005, 29% για την χρήση 2006 και 25% από την χρήση 2007 και μετά. Ο πραγματικός τελικός φορολογικός συντελεστής διαφέρει από τον ονομαστικό. Στην διαμόρφωση του πραγματικού φορολογικού συντελεστή επιδρούν διάφοροι παράγοντες σημαντικότεροι των οποίων είναι η μη φορολογικά έκπτωση ορισμένων δαπανών, οι διαφορές συντελεστών απόσβεσης που προκύπτουν μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του παγίου και των συντελεστών που ορίζονται από το ΠΔ 299/2003 και η δυνατότητα των εταιρειών να σχηματίζουν αφορολόγητες εκπτώσεις και αφορολόγητα αποθεματικά.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Ενοποιημένα Κέρδη προ φόρων	9.436	2.221	10.956
Ονομαστικός φορολογικός συντελεστής	29%	32%	35%
Φόρος εισοδήματος βάση του ισχύοντος ονομαστικού φορολογικού συντελεστή	(2.736)	(711)	(3.835)
Απαλοιφές φορολογημένων κερδών κοινοπραξιών	(396)	(51)	(140)
Απαλοιφές ενδοομιλικού κέρδους	33	(259)	(51)
- Διαφορά από ποσά αγόμενα στην καθαρή θέση σύμφωνα με φορολογικό νόμο	-	-	188
Μη φορολογητέα έσοδα:			
- Αφορολόγητη έκπτωση Ν 3299/2004	1.473	1.216	-
Μη εκπιπόμενες δαπάνες			
- Πρόσθετοι φόροι	(382)	(45)	(8)
- Προβλέψεις για πρόσθετους φόρους εισοδήματος	(175)	(62)	(396)
- Αμοιβές ΔΣ και διανομή κερδών	(35)	(25)	-
- Εκπεστές φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων που αναγνωρίστηκαν στην τρέχουσα χρήση	157	-	-
- Επίδραση τεκμαρτού τρόπου φορολόγησης στον αναβαλλόμενο φόρο	325	141	275
- Λοιπές μόνιμες φορολογικές Διαφορές - μη εκπιπόμενες δαπάνες	(29)	17	(19)
- Επίπτωση αλληλογίας Φορολογικού Συντελεστή	(200)	(65)	(103)
Πραγματική δαπάνη φόρου	(1.965)	156	(4.089)
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	20%	-7%	37%

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλληλά τα κέρδη ή οι ζημίες που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου.

Στην περίπτωση αυτή είναι πιθανόν να επιβληθούν από τις φορολογικές αρχές πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις. Για τον λόγο αυτό, και βάσει των δεδομένων που προέκυψαν από φορολογικούς ελέγχους προηγούμενων χρήσεων, που διενεργήθηκαν κατά το χρόνο σύνταξης των συνημμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, έχουν καταχωρηθεί σχετικές προβλέψεις έναντι πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων που πιθανόν επιβληθούν ποσού €150, €125, και €64 στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, για τις χρήσεις 2006, 2005 και 2004, αναμορφώνοντας τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2004. Οι προβλέψεις αυτές περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι».

Οι φορολογικές ζημίες, στο βαθμό που γίνονται αποδεκτές από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να συμψηφίσουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη για διάστημα πέντε ετών από το έτος που προέκυψαν.

Η μητρική εταιρεία, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005. Κατά την ημερομηνία αποπεράτωσης της σύνταξης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις (περιλαμβανομένης της χρήσης 2006) των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως κάτωθι:

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Θυγατρική	Ανέλεγκτες χρήσεις (περιλαμβανομένης της χρήσης 2006)
Ανώνυμες Εταιρείες	
1. IWECO ΧΩΝΟΣ ΛΑΣΙΘΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	1
2. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ	1
3. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ	1
4. ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ- ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	1
Κοινοπραξίες	
1. Κ/Ξ ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧ/ΚΟΥ	-
2. Κ/Ξ ΕΥΑΓΓΕΛΙΣΜΟΥ ΕΡΓΟ Γ	4
3. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ-ΕΝΕΡΓ-ΤΣΑΜΠΡ. ΔΡΑΜΑΣ ΝΟΣΟΚ.	4
4. Κ/Ξ ΕΠΛ ΔΡΑΜΑΣ	4
5. Κ/Ξ ΕΝΕΡΓ.-ΟΛΥΜΠΙΟΣ ΑΤΕ	1
6. Κ/Ξ Κ. ΜΑΝΙΩΤΗΣ-ΤΕΡΝΑ-ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	4
7. Κ/Ξ ΕΜΠΕΔΟΣ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ-ΕΝΕΡΓ.	4
8. Κ/Ξ ΘΕΜΕΛΗ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ-Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ IMPREGILO SPA	1
9. Κ/Ξ ΕΚΤΕΡ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ-ΑΘΩΝΙΚΗ ΑΕ	-
10. Κ/Ξ ΚΛ. ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ	-
Ομόρρυθμες και Ετερόρρυθμες Εταιρείες	
1. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ-Μ.Ε.Λ. ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΑΡΤΟΥ ΑΕ & ΣΙΑ ΣΥΜΠΑΡΑΓΩΓΗ Ο.Ε	4
2. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΑΧΟΥΛΑΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε	4
3. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΟΛΥΚΑΣΤΡΟΥ Ο.Ε	4
4. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΡΟΒΑΤΑ ΤΡΑΙΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ Ο.Ε	4
5. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε	4
6. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΒΕΛΑΝΙΔΙΩΝ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε	4
7. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΥΣΤΙΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε	4
8. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΣΤΡΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Ο.Ε	4
9. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΛΕΑ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε	4
10. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΦΕΡΡΩΝ ΕΒΡΟΥ Ο.Ε	4
11. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΔΕΡΒΕΝΙ ΤΡΑΙΑΝΟΥΠΟΛΕΩΣ Ο.Ε	4
12. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΚΑΡΥΣΤΙΑΣ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε	4
13. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΡΗ ΣΑΠΠΩΝ Ο.Ε	4
14. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ Ο.Ε	4
15. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Ο.Ε	4
16. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΜΑΡΜΑΡΙΟΥ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε	4
17. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΕΤΡΙΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε	4
18. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΟΚΑΝΙ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε	4
19. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΤΥΡΩΝ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε	4
20. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΝΕΑΠΟΛΕΩΣ ΛΑΚΩΝΙΑΣ Ο.Ε	4
21. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΞΗΡΟΒΟΥΝΙΟΥ Ο.Ε	4
22. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΟΡΑΜΑΤΟΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Ο.Ε	4
23. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΑΦΗΡΕΩΣ ΕΥΒΟΙΑΣ Ο.Ε	4
24. ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΕ	4

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

(β) Αναβαλλόμενοι φόροι

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο Όμιλος διατηρεί αφορολόγητα αποθεματικά και αποθεματικά φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο συνολικού ύψους € 13.684 (Σημείωση 19), τα οποία σε περίπτωση διαθέσεως ή κεφαλαιοποίησεως θα φορολογηθούν με τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή. Στο άμεσο μέλλον ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανέμει ή να κεφαλαιοποιήσει τα εν λόγω αποθεματικά, γι' αυτό δεν υπολογίζει αναβαλλόμενο φόρο επ' αυτών.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τον αναμενόμενο ισχύοντα φορολογικό συντελεστή της Εταιρείας κατά τον χρόνο ωρίμανσης της φορολογικής απαίτησης/υποχρέωσης:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση			
Υπόλοιπο Έναρξης	788	169	1.498
Χρέωση/ (Πίστωση) στις Ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων	452	618	(1.329)
Αναβαλλόμενη φορολογία καταχωρημένη στην καθαρή θέση	-	-	-
Υπόλοιπο Τέλους	1.240	787	169

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις των χρήσεων 2006, 2005 και 2004, αναλύονται ως ακολούθως:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση			
- Ενσώματα Πάγια	(449)	(68)	(5)
- Απαιτήσεις κατασκευαστικών έργων	(360)	(551)	(1.106)
- Επενδυτικά Ακίνητα	(81)	(69)	(54)
- Κόστος κατασκευαστικών έργων	(88)	-	-
- Επιχορηγήσεις	-	(22)	(38)
- Πρόβλεψη αποξήλωσης	(123)	-	-
Σύνολο Αναβαλλόμενης Φορολογικής υποχρέωσης	(1.101)	(710)	(1.203)
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση			
- Ενσώματα Πάγια	99	3	-
- Ασώματα Πάγια	732	882	943
- Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	22	14	15
- Υποχρεώσεις κατασκευαστικών έργων	1.225	21	238
- Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	88	-	-
- Από προεξόφληση υποπλ πελατών (ΔΕΣΜΗΕ)	31	-	-
- Κόστος κατασκευαστικών έργων	-	463	133
- Λοιπές προβλέψεις	53	114	43
- Επιχορηγήσεις	91	-	-
Σύνολο Αναβαλλόμενης Φορολογικής Απαίτησης	2.341	1.497	1.372
	1.240	787	169
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	1.505	787	262
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	(265)	-	(93)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η καθαρή χρέωση στα αποτελέσματα στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων των χρήσεων 2006, 2005 και 2004 που αφορά αναβαλλόμενη φορολογία αναλύεται ως εξής:

	2006	2005	2004
- Ενσώματα Πάγια	(381)	(63)	(84)
- Απαιτήσεις κατασκευαστικών έργων	191	555	475
- Επενδυτικά Ακίνητα	(12)	(15)	(18)
- Κόστος κατασκευαστικών έργων	(88)	-	-
- Επιχορηγήσεις	22	16	7
- Πρόβλεψη αποξήλωσης	(123)	-	-
- Ενσώματα Πάγια	96	3	-
- Ασώματα Πάγια	(150)	(61)	(250)
- Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	8	(1)	25
- Υποχρεώσεις κατασκευαστικών έργων	1.203	(216)	(1.035)
- Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	88	-	-
- Από προεξόφληση μακροπρόθεσμης απαίτησης πελατών (ΔΕΣΜΗΕ)	31	-	-
- Κόστος κατασκευαστικών έργων	(463)	330	(449)
- Λοιπές προβλέψεις	(61)	70	-
- Επιχορηγήσεις	91	-	-
	452	618	(1.329)

28. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων δανείων του Ομίλου αφορά αλληλολόχρεους λογαριασμούς Τραπεζών που χρησιμοποιούνται ως κεφάλαιο κίνησης για τις δραστηριότητες της Εταιρείας. Τα αντληθέντα ποσά χρησιμοποιούνται κυρίως για να καλύψουν βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του κατασκευαστικού κλάδου που προκύπτουν από τον ετεροχρονισμό πραγματοποίησης του κόστους κατασκευής και είσπραξης των πιστοποιητικών, και στις μεγάλες καθυστερήσεις στις εισπράξεις των απαιτήσεων από το Δημόσιο καθώς και κεφάλαιο κίνησης κατά την κατασκευαστική περίοδο των Αιολικών Πάρκων του ενεργειακού κλάδου του Ομίλου.

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των παραπάνω δανείων προσεγγίζει το 4,8%, 4,23% και 4,21%, για τις χρήσεις 2006, 2005 και 2004 αντίστοιχα.

Το σύνολο των τόκων των ανωτέρω δανείων για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 είναι €636, €865 και €204 αντίστοιχα [Σημείωση 34].

Από το σύνολο των βραχυπρόθεσμων ανοικτών πιστώσεων το μη αντληθέν μέρος ανέρχεται σε €43.206, €22.265 και €29.986 την 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004, αντίστοιχα.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

29. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

Το Κόστος Πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	2006	2005	2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.748	1.013	2.864
Αμοιβές συμβούλων	152	89	135
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (μηχανικών)	1.831	543	502
Υλικά και έξοδα κατασκευών	7.027	1.763	4.628
Μισθώσεις	658	171	495
Επισκευές Συντηρήσεις	1.488	1.238	547
Υπεργολάβοι	7.781	4.538	12.018
Αποσβέσεις	4.680	4.215	3.194
Παροχές τρίτων	98	132	94
Τέλη υπέρ ΟΤΑ	425	207	165
Ασφάλιστρα	451	396	118
Λοιπά	243	568	417
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων	27.582	14.873	25.177

30. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα Έξοδα Διοίκησης αναλύονται ως εξής:

	2006	2005	2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	494	578	454
Αμοιβές συμβούλων	454	189	139
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (μηχανικών)	73	104	208
Ασφάλιστρα	32	30	20
Μισθώσεις	6	20	2
Συνδρομές	120	83	86
Αποσβέσεις	52	81	137
Εξοδα ταξιδίων και προβολής	115	40	110
Παροχές τρίτων (ΔΕΚΟ)	17	46	75
Λοιπά	271	359	656
Σύνολο Διοικητικών Έξοδων	1.634	1.530	1.887

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

31. ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ

	2006	2005	2004
Αμοιβές Μηχανικών	591	371	267
Αμοιβές Συμβούλων	155	148	385
Αποσβέσεις εξοπλισμού	99	37	-
Εξοδα ταξιδίων	-	24	10
Επιστημονικοί/ Εργαστηριακοί έλεγχοι	61	66	-
Παροχές τρίτων	11	6	36
Λοιπά έξοδα	189	93	20
Σύνολο εξόδων ερευνών	1.106	745	718

32. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Οι αμοιβές προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	2006	2005	2004
Αμοιβές ημερομισθίων	758	227	1.085
Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	1.563	972	1.178
Εργοδοτικές Εισφορές Κοινωνικής Ασφάλισης Ημερομισθίων	466	135	657
Εργοδοτικές Εισφορές Κοινωνικής Ασφάλισης Έμμισθου Προσωπικού	380	212	249
Αποζημιώσεις Προσωπικού (Σημ. 20)	73	20	127
Παρεπόμενες δαπάνες προσωπικού	2	25	22
Σύνολο αμοιβών μισθοδοσίας	3.242	1.591	3.318

33. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΞΟΔΑ)

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα αναλύονται ως εξής:

	2006	2005	2004
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων (Σημ. 24)	1.294	1.209	1.197
Έσοδα από αποτίμηση επενδυτικού ακινήτου (Σημ. 8)	50	58	60
Έσοδα από μίσθωση μηχανημάτων	26	18	84
Έσοδα από μίσθωση ακινήτου (Σημ. 8)	65	61	57
Λοιπά έσοδα	20	40	68
Λοιπά Έσοδα	1.455	1.386	1.466
Λοιποί Φόροι	(2)	(8)	(40)
Λοιπά Έξοδα	(2)	(8)	(40)
Σύνολο	1.453	1.378	1.426

34. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΞΟΔΑ)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) αναλύονται ως εξής:

	2006	2005	2004
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων (Σημ. 21)	(2.629)	(1.064)	(478)
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων (Σημ. 28)	(636)	(865)	(204)
Έξοδα Τραπεζών και άλλα έξοδα	(256)	(64)	(145)
Χρηματοοικονομικά (Έξοδα)	(3.521)	(1.993)	(827)
Τόκοι από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	95	84	24
Τόκοι τραπεζικών ομολόγων (Σημ. 10)	5	142	70
Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα	77	-	122
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	177	226	216

35. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Κύριος μέτοχος της εταιρείας είναι η Τέρνα Α.Ε. η οποία κατείχε το 63,19%, του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2006 και το 61,75% για τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004. Ο κύριος μέτοχος της Τέρνα Α.Ε είναι η ΓΕΚ Α.Ε. Οι δύο ως άνω όμιλοι εταιρειών είναι εισηγμένοι στο ΧΑ. Την 31 Δεκεμβρίου 2006 ο κ Γ. Περιστέρης κατείχε 29,94%, ο κ. Μ. Γουρζής κατείχε το 4,82% και ο κ. Ε. Μαργκουδάκης κατείχε 2,05% της Τέρνα Ενεργειακής.

Στον Όμιλο παρέχουν εξειδικευμένες υπηρεσίες στελέχη των μητρικών Εταιρειών των ομίλων ΓΕΚ ΑΕ και Τέρνα ΑΕ, οι οποίες δεν τιμολογούνται. Επίσης η Τέρνα ΑΕ παρέχει στον Όμιλο δωρεάν γραφειακούς χώρους.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεν θεωρεί ότι απαιτείται πρόβλεψη για πιθανή αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη.

Οι συναλλαγές μεταξύ των επιχειρήσεων του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και των άλλων μη ενοποιημένων συνδεδεμένων μερών και τα υπόλοιπα που προέκυψαν από τις συναλλαγές αυτές, παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες (Α, Β, Γ, Δ, Ε, Ζ).

**ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004**

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΠΙΝΑΚΑΣ Α

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 2006

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν έξοδο και τα ποσά έξω από την παρένθεση αντιπροσωπεύουν έσοδο για τις ενοποιούμενες εταιρείες (0μihος).

Διεταιρικές συναλλαγές 2006

Αγοράζουσα Εταιρεία

Πωλούσα εταιρεία	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (0μihος)	ΔΕΗ ΑΝΑΠΕΩΣΙΜΕΣ (0μihος)	Κ/Ξ ΡΟΥΤΙΣΗΣ (0μihος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΣΥΝΟΛΑ
Ενοποιούμενες εταιρείες						
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (0μihος)	-	-	-	50	-	50
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	2	26	28
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	-	-	-	52	26	78
Συνδεδεμένα μέρη						
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΠΩΛΗΣΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	[772]	[2.606]	-	-	[3.378]
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	[4]	-	-	-	[4]
	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ	[169]	-	-	-	[169]
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	[1.619]	-	-	-	[1.619]
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	[405]	-	[361]	-	[766]
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	[54]	-	-	-	[54]
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		[3.023]	[2.606]	[361]	-	[5.990]

**ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004**

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΠΙΝΑΚΑΣ Β

ΣΥΝΑΜΛΑΓΕΣ 2005

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν έξοδο και τα ποσά έξω από την παρένθεση αντιπροσωπεύουν έσοδο για τις ενοποιούμενες εταιρείες (0μihος).

Διατairικές συναλλiαγές 2005

Αγοράζουσα Εταιρεία

Πωλούσα εταιρεία	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (0μihος)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΣΥΝΟΛΑ
Ενοποιούμενες				
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (0μihος)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	-	1	1
	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ	(18)	-	(18)
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		(18)	1	(17)
Συνδεδόμενα μέρη				
Κ/Ξ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥΠΟΛΗ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ				
(Κ/Ξ Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	(1)	-	(1)
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΥΠΕΡΠΟΛΑΒΙΑ	(55)	-	(55)
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	(1.487)	-	(1.487)
	ΥΠΕΡΠΟΛΑΒΙΑ	(1.542)	-	(1.542)
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		(3.085)	-	(3.085)

**ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004**

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΠΙΝΑΚΑΣ Γ

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 2004

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν έξοδο και τα ποσά έξω από την παρένθεση αντιπροσωπεύουν έσοδο για τις ενοποιούμενες εταιρείες (Όμιλος).

Διεταιρικές συναλλαγές 2004		Αγοράζουσα Εταιρεία					
Πωλούσα εταιρεία	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΤΕΡΝΑ - IMPREGIO (Κ/Ξ Μητρικής)	ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΧΗΘΣ ΠΕΡΙΣΤ) (Κ/Ξ Μητρικής)	ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (Ιωαννίνων- Μετσόβου) (Κ/Ξ Μητρικής)	ΚΕ ΤΡΑΜ (Όμιλος)	ΣΥΝΟΛΟ
Ενοποιούμενες Εταιρείες							
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	-	82	-	-	-	-	82
ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	5.886	2.281	-	-	-	8.167
ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ	-	15	-	26	44	-	85
ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΙΚΟΠΕΔΩΝ	-	4	-	-	-	-	4
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	-	-	11	11
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	-	5.987	2.281	26	44	11	8.349
Συνδεόμενα μέρη							
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	[10]	-	-	-	-	-	[10]
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	[85]	-	-	-	-	-	[85]
ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	[6]	-	-	-	-	[75]	[81]
Κ/Ξ ΕΤΕΘ-ΤΕΡΝΑ ΑΒΑΞ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΙΠΠΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ (Θλυμπιακό Ιππικό Κέντρο (ΟΙΚ) και Νέος Ιππόδρομος Αθηνών) (Κ/Ξ Μητρικής)	[3]	-	-	-	-	-	[3]
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΟΜΙΛΟΥ	[104]	-	-	-	-	[75]	[179]

**ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004**

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΠΙΝΑΚΑΣ Δ

ΥΠΟΛΟΙΠΑ 2006

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν υποχρέωση και τα ποσά έξω από παρένθεση αντιπροσωπεύουν απαίτηση των ενοποιούμενων εταιρειών (Όμιλος) από/προς μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέλη

Διεταιρικά υπόλοιπα 2006										Εταιρεία έχουσα την υποχρέωση				
Εταιρεία έχουσα την απαίτηση		ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	Κ/Ξ ΡΟΥΤΣΗΣ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΤΕΡΝΑ - IMPREGILLO (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ΚΥΡΙΑ ΑΡΔΕΥΤΙΚΗ ΔΙΩΡΥΓΑ Δ 1 (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΣΥΝΟΛΟ				
Ενοποιούμενες εταιρείες														
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)		-	-	-	687	1.510	-	-	-	2.197				
ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ														
ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ		-	-	-	417	88	-	100	6	611				
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		-	-	-	-	22	-	-	-	22				
ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ (Όμιλος)														
ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ		-	-	-	-	-	225	-	-	225				
ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)														
ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ		-	-	-	625	-	-	-	-	625				
ΘΕΜΕΛΗ (Όμιλος)		-	-	-	-	-	61	-	-	61				
ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ														
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ		-	-	-	1.729	1.620	286	100	6	3.741				
Συνδεδεμένα μέλη														
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)		(750)	(788)	-	-	-	-	-	-	(1.538)				
ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ		(91)	-	-	-	-	-	-	-	(91)				
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)														
ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ		(403)	-	-	-	-	-	-	-	(403)				
ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ		(235)	-	(18)	-	-	-	-	-	(253)				
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ														
		(1.479)	(788)	(18)	-	-	-	-	-	(2.285)				

**ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004**

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΠΙΝΑΚΑΣ Ε

ΥΠΟΛΟΙΠΑ 2005

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν υποχρέωση και τα ποσά έξω από παρένθεση αντιπροσωπεύουν απαίτηση των ενοποιούμενων εταιρειών προς/από μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέλη

Διεταιρικά Υπόλοιπα 2005				Εταιρεία έχουσα την υποχρέωση			
Εταιρεία έχουσα την απαίτηση	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛ.ΜΗΧ. (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΤΕΡΝΑ - IMPREGILO (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ΚΥΡΙΑ ΑΡΔΕΥΤΙΚΗ ΔΙΩΡΥΓΑ Δ 1 (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)
Ενοποιούμενες							
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΓΟΡΕΣ	-	1.769	1.551	659	100	-
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	-	-
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	1	-	-	-	21
ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛ. ΜΗΧ. (Όμιλος)	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	924	-	-
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	1	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		-	1.771	1.551	1.583	100	21
Συνδεδεμένα μέρη							
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	(13)	-	-	-	-	-
	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΟΙΚΟΠΕΔΩΝ	(37)	-	-	-	-	-
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	(1)	-	-	-	-	-
ΤΕΡΝΑ - IMPREGILO (Κ/Ξ Μητρικής)	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	(223)	-	-	-	-
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	(228)	-	-	-	-	-
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	(139)	-	-	-	-	-
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ	(4)	-	-	-	-	-
ΓΕΚΕ ΑΕ (Θυγατρική Μητρικής)	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	1	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		(421)	(223)	-	-	-	-

**ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004**

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΠΙΝΑΚΑΣ Ζ

ΥΠΟΛΟΙΠΑ 2004

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν υποχρέωση και τα ποσά έξω από παρένθεση αντιπροσωπεύουν απαίτηση των ενοποιούμενων εταιρειών από/προς μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέλη.

Εταιρεία έχουσα την υποχρέωση									
Διεταιρικά υπόλοιπα 2004									
Εταιρεία έχουσα την απαίτηση	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛ.ΜΗΧ. (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ & ΣΙΑ ΕΕ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΤΕΡΝΑ - ΙΜΠΡΕΓΙΛΟ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΧΑΙΟΣ ΠΕΡΙΣΤ) (Κ/Ξ Μητρικής)	ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (Ιωαννίνων- Μετσόβου) (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ΚΥΡΙΑ ΑΡΔΕΥΤΙΚΗ ΔΙΔΡΥΓΤΑ Δ.1 (Κ/Ξ Μητρικής)
Ενοποιούμενες Εταιρείες									
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΤΟΡΕΣ	-	-	-	898	-	-	-	898
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	5.344	69	1.472	-	-	100
	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤΕΜΣΩΝ	-	-	-	-	-	31	51	-
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΩΔΑ	-	-	-	11	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	13	24
ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛ. ΜΗΧ. (Όμιλος)	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	1.657	-	-	-
ΚΕ ΘΕΜΕΛΗ (Όμιλος)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΤΟΡΕΣ	-	-	-	-	772	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ	-	-	-	5.355	967	3.901	31	51	100
Συνδεδεμένα μέλη	-	-	-	-	-	-	-	-	10.418
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	(57)	-	-	-	-	-	-	(57)
	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤΕΜΣΩΝ	-	-	(26)	-	-	-	-	(26)
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε.	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΤΟΡΕΣ	92	-	-	-	-	-	-	-
(Θυγατρική Μητρικής)	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	10	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	10
ΤΕΡΝΑ - ΙΜΠΡΕΓΙΛΟ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΤΟΡΕΣ ΠΑΤΩΝ	(7)	-	-	-	-	-	-	(7)
Κ/Ξ ΕΤΕΘ- ΤΕΡΝΑ ΑΒΑΞ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΙΠΠΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΤΟΡΕΣ	(4)	-	-	-	-	-	-	(4)
ΤΕΚΕ ΑΕ (Θυγατρική Μητρικής)	ΛΟΙΠΑ ΕΣΩΔΑ	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ	23	10	(26)	-	-	-	-	-	7

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Αποδοχές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατων στελεχών της Εταιρείας: Οι αποδοχές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατων στελεχών της Εταιρείας που καταλογίστηκαν εντός των χρήσεων 31 Δεκεμβρίου 2006, 2005 και 2004 έχουν ως κάτωθι:

	31 Δεκεμβρίου		
	2006	2005	2004
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	120	100	-
Αποδοχές στελεχών που περιλαμβάνονται στα εκτελεστικά μέλη του ΔΣ	179	62	94
	299	162	94

Οι αμοιβές ΔΣ εγκρίνονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας και, ως εκ τούτου, για τις αμοιβές της χρήσης 2006, που δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από τη Γ.Σ., διενεργήθηκε σχετική πρόβλεψη.

36. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Στα πλαίσια εκτέλεσης των εργασιών, ο Όμιλος ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπος με πιθανές νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το Νομικό Σύμβουλο του Ομίλου, δεν υφίστανται επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που αφορούν τον Όμιλο, εκτός των κάτωθι περιπτώσεων:

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

- α. Εκκρεμούν διάφορες δικαστικές υποθέσεις ως προς τις άδειες εγκαταστάσεις και λειτουργίας διαφόρων Αιολικών Πάρκων.

Δεσμεύσεις

- β. Ο Όμιλος στα πλαίσια της ανάπτυξης των σε λειτουργία Αιολικών Πάρκων, αλλιά και της εγκατάστασης νέων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, που εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθούν εντός του 2007 και 2008, έχει συνάψει συμβάσεις προμήθειας παγίου εξοπλισμού, ποσού €49 εκ. περίπου.

37. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- α. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία υποβολής φακέλου στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, για την εισαγωγή των μετοχών της μητρικής Εταιρείας στις εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Για το σκοπό αυτό, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της «Τέρνα Ενεργειακή» της 30 Μαΐου 2007, αποφάσισε την αύξηση του αριθμού των μετοχών και τη μείωση της ονομαστικής τους αξίας. Ως εκ τούτου, μετά την απόφαση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέλθει στο ποσό των € 24.600 και θα αποτελείται από 82 εκατ. κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα λεπτών (€ 0,30) εκάστης.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

- β. Εντός του 2007 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος και εκδοθήκαν οριστικά φύλλα ελέγχου για τις κάτωθι εταιρείες του Ομίλου:

Θυγατρική	Χρήσεις
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ	2005
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ	2004-2005
Κ/Ξ ΘΕΜΕΛΗ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ-Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ IMPREGILO SPA	2004 -2005
Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ-ΟΛΥΜΠΙΟΣ ΑΤΕ	2003-2005
IWECO ΧΩΝΟΣ ΛΑΣΙΘΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕΒΕΑΕ	2003-2005
Κ/Ξ ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ	2003-2006
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ	2005
ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	2003-2005
Κ/Ξ ΕΚΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ-ΑΘΩΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2005-2006
Κ/Ξ Κλ. Ρούτσης Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	2004-2006

Από τους ανωτέρω φορολογικούς ελέγχους επιβλήθηκαν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος (€ 133 χιλ.) και τέλη χαρτοσήμου (€ 267 χιλ.). Για τους πρόσθετους φόρους εισοδήματος € 133 χιλ, υπάρχει σχετική πρόβλεψη στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις (Σημείωση 27), για ποσό € 59 χιλ., ενώ το υπόλοιπο € 74 χιλ. θα καταχωρηθεί στη χρήση 2007. Επίσης, τα τέλη χαρτοσήμου, που αφορούν κυρίως τη χρήση 2004 θα καταχωρηθούν στη χρήση 2007, εντός της οποίας προέκυψαν.

Σημειώνεται ότι για τις ανέλιγκτες φορολογικά χρήσεις 2006 έχει διενεργηθεί πρόβλεψη φόρου ύψους € 150 περίπου, ποσό το οποίο περιλαμβάνεται στις υποχρεώσεις για φόρους εισοδήματος πληρωτέους.

- γ. Την 5 Απριλίου 2007, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ σύναψε προσύμφωνο με την Διεθνείς Τεχνολογικές εφαρμογές ΑΕ (ITA ΑΕ), για την σύσταση ανώνυμης εταιρείας, με την επωνυμία Πλειάδες ΑΕ, για την μελέτη, αδειοδότηση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση θαλάσσιου Αιολικού Πάρκου, ονομαστικής ισχύος 450MW.
- δ. Την 18 Απριλίου 2007, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έλαβε γνωμοδότηση από την Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ) για χορήγηση άδειας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκό σταθμό ισχύος 1,05MW, στον νομό Αιτωλοακαρνανίας.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

38. ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑΞΥ Ε.Λ.Π. ΚΑΙ Δ.Π.Χ.Π.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά τις διαφορές μεταξύ των Ε.Λ.Π. και των ΔΠΧΠ, που προέκυψαν από εγγραφές προσαρμογής που έγιναν για την αναμόρφωση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 1.1.2004 και της 31.12.2004, προκειμένου αυτές να προσαρμοστούν στα ΔΠΧΠ:

	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31 Δεκεμβρίου 2004		
	ΕΛΠ	Επίδραση Προσαρμογών σε ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα Εγκαταστάσεως	3.050	(3.050)	-
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	284	(263)	21
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	66.844	1.535	68.379
Συμμετοχές και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	883	(879)	4
Αναβαλλόμενοι Φόροι Εισοδήματος	-	262	262
	71.061	(2.395)	68.666
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα	1.242	(45)	1.197
Πελάτες	8.600	6.480	15.080
Λοιπά Στοιχεία Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού	22.719	(2.381)	20.338
	32.561	4.054	36.615
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	103.622	1.659	105.281
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	18.561	-	18.561
Κέρδη εις νέον και Αποθεματικά	33.309	(17.708)	15.601
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	51.870	(17.708)	34.162
Επιχορηγήσεις	-	12.867	12.867
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	20.050	980	21.030
Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	20.050	13.847	33.897
Εμπορικές Υποχρεώσεις	13.716	1.035	14.751
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16.273	5.413	21.686
Φόροι Εισοδήματος Πληρωτέοι	1.713	(928)	785
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	103.622	1.659	105.281

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
1 Ιανουαρίου 2004

	ΕΛΠ	Επίδραση Προσαρμογών σε ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα Εγκαταστάσεως	3.908	(3.908)	
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	396	(371)	25
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	34.295	1.276	35.571
Συμμετοχές και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	931	(925)	6
Αναβαλλόμενοι Φόροι Εισοδήματος	-	1.496	1.496
	39.530	(2.432)	37.098
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα	1.226	(407)	819
Πελάτες	7.143	3.729	10.872
Λοιπά Στοιχεία Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού	11.137	343	11.480
	19.506	3.665	23.171
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	59.036	1.233	60.269
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	18.561	-	18.561
Κέρδη εις νέον και Αποθεματικά	23.921	(15.187)	8.734
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	42.482	(15.187)	27.295
Επιχορηγήσεις	-	12.210	12.210
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.881	(29)	6.852
Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.881	12.181	19.062
Εμπορικές Υποχρεώσεις	1.953	1.094	3.047
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.620	3.614	8.234
Φόροι Εισοδήματος Πληρωτέοι	3.100	(469)	2.631
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	59.036	1.233	60.269

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Συμφωνία κατάστασης αποτελεσμάτων

	Αποτελέσματα 2004		
	ΕΛΠ	Επίδραση Προσαρμογών σε ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ
Κύκλος Εργασιών	26.839	11.084	37.923
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	(16.779)	(8.398)	(25.177)
Πλέον: Άλλα Κέρδη/Ζημιές Εκμεταλλεύσεως	949	477	1.426
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως	(1.789)	(98)	(1.887)
Μείον: Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών	(718)	-	(718)
Πλέον: Άλλα Χρηματοοικονομικά Κέρδη/Ζημιές	(57)	(554)	(611)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	8.445	2.511	10.956
Φόρος Εισοδήματος	(271)	(3.818)	(4.089)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	8.174	(1.307)	6.867
Μείον: Αναλογία Μετόχων Μειοψηφίας	-	(81)	(81)
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΟΜΙΛΟΥ	8.174	(1.226)	6.948

Περίληψη σημαντικότερων διαφορών

Η στήλη «επίδραση προσαρμογών σε ΔΠΧΠ» περιλαμβάνει το σύνολο της κατά λογαριασμό επίδρασης των εγγραφών προσαρμογής στα ΔΠΧΠ, που έγιναν κατά την 1.1.2004 και 31.12.2004.

Οι εγγραφές προσαρμογής των ΔΠΧΠ, έγιναν σε δύο φάσεις, ως κάτωθι:

Η πρώτη φάση αφορά τις εγγραφές που διενήργησε η Εταιρεία, προκειμένου να καταρτίσει τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, όπου η χρήση 2004 είχε επίσης προσαρμοσθεί στα ΔΠΧΠ, για να παρουσιασθεί ως συγκρίσιμη χρήση του 2005. Τα σημαντικότερα θέματα από τα οποία προέκυψαν οι εγγραφές αυτές, εξηγούνται παρακάτω στις παραγράφους (α) έως (θ).

Η δεύτερη φάση αφορά τις εγγραφές που διενήργησε η Εταιρεία, προκειμένου να αναμορφώσει (διορθώσει) τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 και της συγκρίσιμης χρήσης 2004, όπως εξηγείται αναλυτικότερα στη Σημείωση 2.2.

α. Επιχορηγήσεις Επενδύσεων: Σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα, οι επιχορηγήσεις που εισπράττονται για την χρηματοδότηση της αγοράς και/ή κατασκευής παγίων στοιχείων Εταιρείας, καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια και αποσβένονται σύμφωνα με την ωφέλιμη ζωή των παγίων που αφορούν. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, οι ανωτέρω επιχορηγήσεις καταχωρούνται ως έσοδα επομένων χρήσεων και αποσβένονται σύμφωνα με την ωφέλιμη ζωή των παγίων που αφορούν.

- β. Αναγνώριση εσόδου από τεχνικά έργα με βάση τη μέθοδο του ποσοστού ολοκλήρωσης:** Για την αναγνώριση του εσόδου που προκύπτει από τα έργα που κατασκευάζει ο Όμιλος εφαρμόστηκε η μέθοδος του ποσοστού ολοκλήρωσης με βάση το ΔΛΠ 11. Λεπτομέρειες για τη λογιστική αρχή βλέπε Βασικές Λογιστικές Αρχές 2.3.
- γ. Ασώματες Ακίνητοποιήσεις:** Σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. αρκετές κατηγορίες δαπανών που σχετίζονται με προληπτικές δραστηριότητες, απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων, συναλλαγματικές διαφορές δανείων για κτήσεις παγίων στοιχείων, τόκους δανείων κατασκευαστικής περιόδου και έρευνα και ανάπτυξη κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται κατά κανόνα εντός πενταετίας. Η καταχώρηση και αναγνώριση εξόδων στις ασώματες ακίνητοποιήσεις (εκτός της διαδικασίας των εταιρικών εξαγορών και συνενώσεων) υπόκειται σε συγκεκριμένους και αυστηρούς κανόνες με βάση το ΔΛΠ 38 και ουσιαστικά επιτρέπεται η αναγνώριση μόνο συγκεκριμένων εξόδων έρευνας και ανάπτυξης από εξαιρετικά περιορισμένες προϋποθέσεις. Επομένως η πλειοψηφία των δαπανών που είχαν κεφαλαιοποιηθεί με βάση τα προηγούμενα Ε.Λ.Π. διαγράφηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης σε βάρος του υπολοίπου κερδών εις νέον.
- δ. Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού:** Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα οι Εταιρείες θα πρέπει να σχηματίζουν σχετική πρόβλεψη ποσοστού τουλάχιστον 40% της σωρευμένης υποχρέωσης που θα καταβληθόταν αν το σύνολο του προσωπικού απολυόταν την 31η Δεκεμβρίου έκαστου έτους, ενώ με βάση τα ΔΠΧΠ τέτοιες προβλέψεις θα πρέπει να σχηματίζονται στη βάση σχετικών αναλογιστικών μελετών που διενεργούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 19.
- ε. Αναβαλλόμενοι Φόροι Εισοδήματος:** Τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα δεν επιτρέπουν την αναγνώριση αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος, κάτι το οποίο πραγματοποιείται υποχρεωτικά σύμφωνα με τις διατάξεις των ΔΠΧΠ
- ζ. Μερίσματα:** Τα προτεινόμενα μερίσματα μετά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, τα οποία κατά την στιγμή της εγκρίσεως των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο ήταν υποκειμένα στην έγκριση των Μετόχων της Εταιρείας, τα οποία με βάση τις προηγούμενες Λογιστικές Αρχές εμφανίζονται σαν υποχρέωση, ανακατατάχθηκαν στην καθαρή θέση.
- η. Επενδυτικά Ακίνητα:** Σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. τα ενσώματα πάγια στοιχεία (κυρίως οικόπεδα και κτίρια ιδιοχρησιμοποιούμενα ή μη) αποτιμώνται σε αναπροσαρμοσμένες αξίες στη βάση αναπροσαρμογών που πραγματοποιούνταν ανά τετραετία. Οι εν λόγω αναπροσαρμογές βασίζονταν σε μη κληδικούς συντελεστές αναπροσαρμογής οι οποίοι ορίζονταν από Προεδρικά Διατάγματα και εφαρμόζονταν στην αξία κτήσης και στις σωρευμένες αποσβέσεις των σχετικών παγίων ενώ οι προκύπτουσες υπεραξίες κεφαλαιοποιούνταν εντός διετίας από την αναπροσαρμογή. Με βάση τα ΔΠΧΠ (και σύμφωνα με τον επιτρεπόμενο χειρισμό του ΔΠΧΠ 1) συγκεκριμένα οικόπεδα, κτίρια και στοιχεία μηχανολογικού εξοπλισμού αποτιμήθηκαν βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους, ενώ τα επενδυτικά ακίνητα και ιδιοχρησιμοποιούμενα οικόπεδα και κτίρια στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης, η οποία χρησιμοποιήθηκε σαν τεκμαρτό κόστος. Επιπλέον οι αποσβέσεις με βάση τα ΔΠΧΠ ανταποκρίνονται στην ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων ενώ οι αποσβέσεις με βάση τα Ε.Λ.Π. διενεργούνταν σύμφωνα με συντελεστές που ρυθμιζόνταν από την φορολογική νομοθεσία.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006, 2005 ΚΑΙ 2004

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

θ. Κοινοπραξίες: Σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες αποτιμώνταν στον ενοποιημένο ισολογισμό στο κόστος κτήσεως ενώ η κατάσταση αποτελεσμάτων περιλάμβανε στο κονδύλι «Άλλα κέρδη/ζημιές Εκμεταλλεύσεως» την αναλογία του καθαρού κέρδους ή ζημίας της κοινοπραξίας που αναλογούσε στον Όμιλο με βάση τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 31 «Κοινοπραξίες» οι Κοινοπραξίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης με βάση την οποία οι ενοποιούμενες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν το ποσοστό συμμετοχής, του Ομίλου στα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα κονδύλια των αποτελεσμάτων χρήσεως των αναλογικά ενοποιούμενων κοινοπραξιών.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (ΔΠΧΠ)**

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ενδιάμεσο συνοπτικό ενοποιημένο ισολογισμό της εταιρείας ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ και των θυγατρικών της («η Εταιρεία») της 30 Ιουνίου 2007 και 2006, τις σχετικές ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτές τις ημερομηνίες καθώς και τις επιβεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί, με σκοπό να συμπεριληφθούν στο Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας που θα υποβληθεί για την εισαγωγή της στο Χ.Α. σύμφωνα με τον κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίνει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα επισκόπησης

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Δήλωση

Για το σκοπό του άρθρου 6 του Ν. 3401/2005 και της παραγράφου 1.2 του Παραρτήματος Ι του κανονισμού της Επιτροπής (ΕΚ) αριθ. 809/2004 είμαστε υπεύθυνοι αποκλειστικά και μόνο για το τμήμα 3.2.3 Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος του Ενημερωτικού Δελτίου και δηλώνουμε ότι έχοντας λάβει κάθε εύλογο μέτρο, με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγού-

σε στο συμπέρασμα ότι αυτό το τμήμα 3.2.3 του Ενημερωτικού Δελτίου δεν είναι σύμφωνο με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραβιήψεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το περιεχόμενό του.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σάββας Α. Ανδρέου
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 174 81)

 **ERNST & YOUNG**

ERNST & YOUNG (HELLAS) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ, εκτός από κέρδη ανά μετοχή)

	Σημ.	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Καθαρές πωλήσεις	5	25.541	12.921
Κόστος πωλήσεων	23	(15.776)	(7.668)
Μεικτό κέρδος		9.765	5.253
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	27	881	411
Έξοδα διοίκησης	24	(1.185)	(843)
Έξοδα έρευνας	25	(739)	(391)
Λειτουργικό Κέρδος		8.722	4.430
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	28	178	85
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	28	(1.714)	(1.598)
Καθαρό Κέρδος προ Φόρων		7.186	2.917
Φόροι εισοδήματος	21	(1.803)	(503)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ		5.383	2.414
Αποδιδόμενο σε:			
Μετόχους της μητρικής εταιρείας		5.449	2.362
Δικαιώματα μειοψηφίας		(66)	52
		5.383	2.414
Κέρδη ανά μετοχή:			
Καθαρά κέρδη αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής		5.449	2.362
Αριθμός μετοχών		82.000.000	82.000.000
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ)	15	0,066	0,029

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΟΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Σημ.	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτος)	31 Δεκεμβρίου 2006 (Ελεγχμένος)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	6	1.332	700
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7	120.208	115.868
Επενδυτικά Ακίνητα		923	923
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		12	13
Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	12.622	7.086
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	21	1.320	1.505
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		136.417	126.095
Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Αποθέματα		2.202	1.687
Εμπορικές απαιτήσεις	10	13.545	9.820
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	11	9.173	9.800
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις		516	383
Χρηματικά διαθέσιμα	9	10.819	18.689
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		36.255	40.379
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		172.672	166.474
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	24.600	18.561
Υπέρ το άρτιο		44	44
Κέρδη εις νέον		9.477	10.144
Αποθεματικά		15.273	15.211
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		49.394	43.960
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	66
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		49.394	44.026
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Μακροπρόθεσμο δάνεια	16	55.365	57.848
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού		95	89
Λοιπές Προβλέψεις	17	551	541
Επιχορηγήσεις	18	39.357	33.820
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος	21	412	265
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		95.780	92.563
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Προμηθευτές	19	6.707	9.489
Βραχυπρόθεσμο δάνεια	22	9.102	6.150
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	16	2.604	1.975
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	7.185	11.082
Φόροι Εισοδήματος Πληρωτέοι		1.900	1.189
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		27.498	29.885
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		172.672	166.474

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
1η Ιανουαρίου 2007 (Ελεγχμένη)	18.561	44	15.211	10.144	43.960	66	44.026
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	-	-	(15)	-	(15)	-	(15)
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	-	-	-	5.449	5.449	(66)	5.383
Σύνολο καθαρών αναγνωρισθέντων κερδών περιόδου	-	-	(15)	5.449	5.434	(66)	5.368
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση κερδών εις νέο (Σημ. 14)	6.039	-	-	(6.039)	-	-	-
Διανομή / Φορολόγηση αποθεματικών και κερδών εις νέον	-	-	13	(13)	-	-	-
Μεταφορές – Λοιπές κινήσεις	-	-	64	(64)	-	-	-
30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	24.600	44	15.273	9.477	49.394	-	49.394
1η Ιανουαρίου 2006 (Ελεγχμένη)	18.561	44	8.979	8.907	36.491	18	36.509
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	-	-	4	-	4	-	4
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	-	-	-	2.362	2.362	52	2.414
Σύνολο καθαρών αναγνωρισθέντων κερδών και ζημιών περιόδου	-	-	4	2.362	2.366	52	2.418
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά	-	-	12	(12)	-	-	-
Μεταφορές – Λοιπές κινήσεις	-	-	39	(39)	-	-	-
30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)	18.561	44	9.034	11.218	38.857	70	38.927

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	Σημ.	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη περιόδου προ φόρων		7.186	2.917
<i>Προσαρμογή για:</i>			
Αποσβέσεις ασωμάτων και ενσωμάτων περιουσιακών στοιχείων	6&7	2.978	1.833
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	18	(820)	(355)
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού		17	7
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		-	350
Λοιπές Προβλέψεις	11 & 17	71	-
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	28	(178)	(85)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	28	1.714	1.598
(Κέρδη) / Ζημίες από πώληση παγίων στοιχείων	7	41	-
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης		11.009	6.265
(Αύξηση) / Μείωση σε:			
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	(1)	(58)
Αποθέματα		(515)	(108)
Εμπορικές απαιτήσεις	10	(3.864)	1.151
Προκαταβολές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	11	475	(905)
Αύξηση/(Μείωση) σε:			
Προμηθευτές		(2.327)	(3.970)
Δεδοσθεισμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	(3.896)	(1.556)
Πληρωμές φόρων εισοδήματος		(811)	(1.005)
Παροχές για αποζημίωση προσωπικού		(13)	(42)
Ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		57	(228)
Ταμειακές ροές (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες:			
Αγορές ενσώματων και ασωμάτων παγίων στοιχείων	6&7	(8.577)	(25.449)
Έσοδα από πώληση ενσώματων και ασωμάτων παγίων στοιχείων	7	130	-
Είσπραξη επιχορηγήσεων	18	822	4.241
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα		177	84
Ταμειακές εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες		(7.448)	(21.124)
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	22	2.951	16.037
Πληρωμές μακροπρόθεσμων δανείων	16	(1.854)	(915)
Πληρωμές Τόκων και χρηματοοικονομικών εξόδων		(1.913)	(1.321)
Δεσμευμένες καταθέσεις		337	-
Ταμειακές εκροές για χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		(479)	13.801
Καθαρή αύξηση(μείωση)/ χρηματικών διαθεσίμων		(7.870)	(7.551)
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου (1η Ιανουαρίου)		18.689	15.110
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	9	10.819	7.559

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενδιάμεσων συνοπτικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

1. ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ο Όμιλος εταιρειών ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ (εφεξής ο «Όμιλος» ή «ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ») είναι ένας Ελληνικός όμιλος ο οποίος δραστηριοποιείται στον ενεργειακό και κατασκευαστικό κλάδο. Η δραστηριότητα του Ομίλου στον ενεργειακό κλάδο αφορά κατασκευή και εκμετάλλευση εγκαταστάσεων ανανεώσιμων πηγών αιολικής ενέργειας. Επιπροσθέτως η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην έρευνα για εκμετάλλευση και κατασκευή έργων άλλων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ).

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ είναι κάτοχος εργοληπτικού πτυχίου 6ης τάξεως και η δραστηριότητά της στον κατασκευαστικό τομέα είναι η ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών έργων δημοσίων και ιδιωτικών ως κύριος ανάδοχος ή ως υπεργολάβος ή μέσω κοινοπραξιών. Βάσει της ισχύουσας νομοθεσίας, οι εταιρείες κάτοχοι πτυχίου 6ης τάξεως αναλαμβάνουν δημόσια έργα συμβατικού αρχικού τιμήματος από € 5,25 έως €44,00 εκατ ή έως €60,00 εκατ. μέσω κοινοπραξιών και ιδιωτικά ή αυτοχρηματοδοτούμενα ανεξαρτήτως προϋπολογισμού, είτε ως κύριοι ανάδοχοι είτε ως υπεργολάβοι είτε μέσω κοινοπραξιών.

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ αποτελεί συνέχεια της Εταιρείας Τεχνικών Κατασκευών (ΕΤΚΑ) ΑΕ η οποία είχε ιδρυθεί το έτος 1949 (ΦΕΚ 166/21.06.1949) και η οποία το 1999 απορρόφησε την Τέρνα Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ η οποία είχε ιδρυθεί το 1997 (ΦΕΚ6524/11.09.1997). Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ έχει έδρα την Αθήνα, οδός Μεσογείων 85.

Η μητρική εταιρεία της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, Τέρνα Α.Ε.(μητρική), είναι εισηγμένη στο ΧΑ, της οποίας μητρική είναι η ΓΕΚ ΑΕ, επίσης εισηγμένη στο ΧΑ.

2. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

2.1 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

α. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων: Οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, (στο εξής «οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις».

Οι ενδιάμεσες αυτές συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και σημειώσεις που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και πρέπει να αναγνωσθούν σε συνδυασμό με τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006.

β. Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την προετοιμασία των συνοπτικών ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιανουαρίου 2007 όπου αυτά έχουν εφαρμογή στον Όμιλο. Τα πρότυπα αυτά αναφέρονται κατωτέρω (Σημ 2.2)

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

γ. **Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων:** Οι συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30 Ιουνίου 2007 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής Εταιρείας την 23 Αυγούστου 2007.

2.2 ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιουλίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από τη μελλοντική εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

(i) *ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007) Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Η αναμενόμενη επίδραση των ανωτέρω αλληλαγών περιορίζεται σε θέματα γνωστοποιήσεων.

Στις συνημμένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις δεν παρουσιάζονται οι πληροφορίες του ΔΠΧΠ 7. Ο Όμιλος και η εταιρεία θα γνωστοποιήσουν τις πρόσθετες πληροφορίες που απαιτεί το ΔΠΧΠ 7 κατά την σύνταξη των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2007.

(ii) *ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009) Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρείες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Το Πρότυπο 8 αναμένεται να υιοθετηθεί από την ΕΕ στο εγγύς μέλλον. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

- (iii) *ΔΛΠ 23 (τροποποίηση)* (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2009). Απόσυρση της δυνατότητας εξοδοποίησης του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ενός ειδικού περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση του Προτύπου 23 αναμένεται να υιοθετηθεί από την ΕΕ στο εγγύς μέλλον
- (iv) *Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλληλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιρειών ιδίου Ομίλου:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007) Η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλληλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων να θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει τους τίτλους αυτούς από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρείας.
- (v) *Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008) Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την ΕΕ και δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις υπάρχουσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.
- (vi) *Διερμηνεία 13, Προγράμματα επιβράβευσης πελατών:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008) Η διερμηνεία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η ΕΔΔΠΧΠ 13 «Προγράμματα επιβράβευσης πελατών» διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μια συναλληλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλληλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η διερμηνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την ΕΕ και η εφαρμογή της δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.
- (vii) *Διερμηνεία 14, Όριο αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού από προγράμματα καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και η αλληλεπίδρασή τους:* (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστι-

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

κές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008). Η Διερμηνεία πραγματεύεται τρία θέματα, συγκεκριμένα α) πότε επιστροφές κεφαλαίων ή μειώσεις σε μελλοντικές εισφορές θα πρέπει να αναφέρονται ως «διαθέσιμες» στο πλαίσιο της παραγρ. 58 του ΔΛΠ 19, Παροχές Προσωπικού, β) πως η απαίτηση μιας ελάχιστης χρηματοδότησης μπορεί να επιδράσει στην διαθεσιμότητα των μειώσεων σε μελλοντικές εισφορές, και γ) πότε η απαίτηση μιας χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει μια υποχρέωση. Επιπλέον, εφόσον υπάρχει μια ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης, η Διερμηνεία διαχωρίζει μεταξύ των εισφορών οι οποίες απαιτούνται για να καλύψουν μια ανεπάρκεια για παρελθούσα υπηρεσία στην βάση της ελάχιστης εισφοράς και, την μελλοντική αναγνώριση των ωφελιμάτων. Η Διερμηνεία 14 δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την ΕΕ. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η εφαρμογή της Διερμηνείας δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΡΙΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με τη μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναληθαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναληθαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες, έχουν ως κάτωθι:

α) Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαιο: Ο Όμιλος για την αναγνώριση των εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαιο χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης με βάση το ΔΛΠ 11. Με βάση αυτή την μέθοδο το κόστος κατασκευής κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού συγκρίνεται με το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος των έργων προκειμένου να προσδιοριστεί το ποσοστό ολοκλήρωσης των έργων.

Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων/επανεκτιμήσεων του συνολικού προϋπολογιζόμενου κόστους των έργων και του συνολικού συμβατικού τιμήματος (αναγνώριση υπερσυμβατικών εργασιών), καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Το συνολικό προϋπολογισμένο κόστος και το συνολικό συμβατικό τίμημα των έργων προκύπτουν κατόπιν εκτιμητικών διαδικασιών και επανεκτιμώνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

β) Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος: Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

γ) Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος: Ο Όμιλος σχηματίζει πρόβλεψη έναντι των σχετικών υποχρεώσεων του για αποξήλωση του τεχνικού εξοπλισμού των αιοθίκων πάρκων και αποκατάσταση του περιβάλλοντος χώρου που απορρέουν από την κείμενη περιβαλλοντική νομοθεσία ή από δεσμευτικές πρακτικές του Ομίλου. Η πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος αντανακλά την παρούσα αξία (βάση του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου), της κατά την ημερομηνία ισολογισμού υποχρέωσης αποκατάστασης μειωμένης με την εκτιμωμένη ανακτήσιμη αξία των υλικών που εκτιμάται ότι θα αποξηλωθούν και θα πωληθούν. Περισσότερες πληροφορίες στην Σημείωση 17.

Η διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις ενδεχόμενες αρνητικές επιπτώσεις και ειδικότερα:

- (i) Κίνδυνος επιτοκίων και συναλλαγματικός κίνδυνος: Ο τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου είναι σε Ευρώ και υπόκειται σε κυμαινόμενα και σταθερά επιτόκια. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα προκειμένου να μειώσει την έκθεση του στον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί την εξέλιξη της διακύμανσης των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την μείωση του κινδύνου.
- (ii) Εύλογη Αξία: Τα ποσά που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις για τα διαθέσιμα, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους. Η εύλογη αξία των τραπεζικών βραχυπρόθεσμων δανείων δε διαφοροποιείται σημαντικά από τη λογιστική τους αξία.
- (iii) Συγκέντρωση Πιστωτικού Κινδύνου: Σημαντικό μέρος των εμπορικών απαιτήσεων αφορούν εν γένει υπηρεσίες και φορείς του Δημοσίου τομέα σε σχέση με το οποίο δεν υφίστανται πιστωτικοί κίνδυνοι με την έννοια του όρου. Η πολιτική του Ομίλου είναι να επιδιώκει συνεργασία με πελάτες ικανοποιητικής πιστοληπτικής ικανότητας ενώ σταθερός στόχος είναι η διευθέτηση των όποιων διαφορών προκύπτουν στα πλαίσια φιλικού διακανονισμού. Επιπρόσθετα, η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου είναι περιορισμένη λόγω της διασποράς των πελατών.
- (iv) Κίνδυνος ρευστότητας: Ο Όμιλος διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας με την παρακολούθηση των χρηματοροών του. Σε σχέση με τα ανωτέρω η Διοίκηση εξασφαλίζει την ύπαρξη διαθεσίμων και τραπεζικών πιστωτικών ορίων για την κάλυψη των χρηματοδοτικών αναγκών του Ομίλου.
- (v) Κίνδυνος Αγοράς: Ο Όμιλος δεν έχει συνάψει συμβόλαιο για την αντιστάθμιση κινδύνου αγοράς, που προκύπτει από την έκθεσή του σε διακυμάνσεις των τιμών των πρώτων υλών που χρησιμοποιεί στη παραγωγική διαδικασία. Όμως, λόγω της φύσης της δραστηριότητας του Ομίλου, ο κίνδυνος αγοράς είναι περιορισμένος.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

4. ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Οι επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ κατά την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 παρουσιάζονται παρακάτω:

Α) Πλήρως ενοποιούμενες

ι) θυγατρικές επιχειρήσεις με την νομική μορφή της ΑΕ και της ΕΠΕ

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής		Δραστηριότητα
		30/6/2007	31/12/2006	
1. Iweco Χώνος Λασιθίου Κρήτης ΑΕΒΕΑΕ	11.04.2000	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
2. Ενεργειακή Σερβουνίου Α.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
3. Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
4. ΔΕΗ Ανανεώσιμες- Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε.	20.06.2000	51%	51%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
5. Gp Energy LTD	26.09.2005	100%	100%	Εμπορία Ηλ. Ενέργειας

ii) θυγατρικές επιχειρήσεις με τη μορφή της Ομορρύθμου Εταιρείας (Ο.Ε.)

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής		Δραστηριότητα
		30/6/2007	31/12/2006	
1. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αισιλική Ραχούλλας Δερβενοχωρίων Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
2. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αισιλική Ποθυκάστρου ΟΕ	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
3. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Δερβενοχωρίων Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
4. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Βελανιδιών Λακωνίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής		Δραστηριότητα
		30/6/2007	31/12/2006	
5. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Δυστιών Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
6. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Πάστρα Αττικής Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
7. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Μαλέα Λακωνίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
8. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Φερρών Έβρου Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
9. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Δερβένι Τραϊανουπόλεως Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
10. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Καρυστίας Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
11. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Άρη Σαπών Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
12. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Πελοποννήσου Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
13. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Ανατολικής Ελλάδος Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
14. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Μαρμαρίου Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
15. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Πετριών Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
16. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Ροκάνι Δερβενοχωριών Ο.Ε.	01.02.2001	99%	99%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
17. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Στύρων Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
18. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Νεαπόλεως Λακωνίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ
19. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Πανοράματος Δερβενοχωριών Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηλ. Ενέργειας από ΑΠΕ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής		Δραστηριότητα
		30/6/2007	31/12/2006	
20. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Καφηρέως Ευβοίας Ο.Ε	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ
21. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Αιολική Προβατά Τραϊανουπόλεως	01.02.2001	100%	100%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ

Όλες οι ως άνω Ομόρρυθμες Εταιρείες, έχουν συσταθεί από τον Όμιλο με σκοπό την απόκτηση αδείας λειτουργίας Αιολικού Πάρκου, και πρόκειται να μετατραπούν σε Ανώνυμες Εταιρείες (ΑΕ) με την έναρξη κατασκευής Αιολικών Πάρκων. Ως εκ τούτου, μέχρι να μετατραπούν σε ΑΕ δεν παρουσιάζουν δραστηριότητα.

Β) Αναθιγικά ενοποιούμενες

i) Κοινοπραξίες

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής		Δραστηριότητα
		30/6/2007	31/12/2006	
1. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ – Impregilo SpA - Ατέρμων ΑΤΤΕΕ – ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ – Ατομον ΑΕ	28.05.2002	36%	36%	Τραμ Έργα πολιτικού μηχανικού
2. Κ/Ξ Ευαγγελισμού Έργο Γ	18.10.1994	50%	50%	Έργα Πολιτικού Μηχανικού
3. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ- Ε. Τσάμπρας ΑΕΤΕ.	31.01.1996	50%	50%	Νοσοκομείο Δράμας
4. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- Τερνα Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ- Ε. Τσάμπρας ΑΕΤΕ	24.03.1997	30%	30%	ΕΠΛ Δράμας
5. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ- Ολύμπιος ΑΤΕ	10.07.2002	50%	50%	Κατασκευή Δημαρχείου και Πολιτιστικού Κέντρου Παλαιού Φαλήρου
6. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ- Τερνα ΑΕ - Κ. Μανιώτης	11.11.1996	37,5%	37,5%	Πανηπειρωτικό Στάδιο Ανατολής Ιωαννίνων
7. Κ/Ξ Έμπεδος Παντεχνική- Ενεργειακή	02.11.1999	50,1%	50,1%	Ολοκλήρωση σήραγγας Λεονταρίου φράγματος Σμοκόβου
8. Κ/Ξ Θέμελη ΑΕ ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ -Κ/Ξ Τερνα ΑΕ - Impregilo SpA (Τραμ S1)	30.01.2004	40%	40%	Τραμ Έργο S1
9. Κ/Ξ ΕΚΤΕΡ ΑΕ- ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή. ΑΒΕΤΕ –Αθωνική Τεχνική ΑΕ	12.01.2004	31%	31%	Αρχαιολογικό Μουσείο Θεσσαλονίκης
10. Κ/Ξ Κη. Ρούτσης ΑΕ- ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ	21.06.2004	50%	50%	Κρεαταγορά Αθηνών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

ii) Ομόρρυθμες (ΟΕ) και ετερόρρυθμες (ΕΕ) εταιρείες

Επωνυμία	Ίδρυση	Ποσοστό Συμμετοχής		Δραστηριότητα
		30/6/2007	31/12/2006	
1. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ - Μ.Ε.Λ. Μακεδονική Εταιρεία Χάρτου ΑΕ & Σία Συμπαράγωγή Ο.Ε.	12.02.2001	50%	50%	Κατασκευή/Λειτουργία μονάδος συμπαραγωγής ηλεκτρισμού για εξυπηρέτηση αναγκών της ΜΕΛ
2. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ε.Ε.	24.05.2000	70%	70%	Ολοκλήρωση εργασιών κατασκευής τμήματος Κακαβιάς - Καλπάκι
3. ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΒΕΤΕ & Σία Ενεργειακή Ξηροβουνίου Ο.Ε.	14.02.2001	70%	70%	Παραγωγή Ηθ. Ενέργειας από ΑΠΕ

Οι ως άνω υπό 1 και 3 εταιρείες δεν έχουν ακόμα δραστηριοποιηθεί. Η εταιρεία υπ' αριθμό 2 είχε ουσιαστικά ολοκληρώσει το ως άνω έργο από το 2003 και από το 2006 βρίσκεται σε αδράνεια.

Όλες οι ως άνω θυγατρικές εταιρείες και κοινοπραξίες έχουν ιδρυθεί στην Ελλάδα εκτός από την GP Energy LTD που έχει ιδρυθεί στην Βουλγαρία.

5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο Όμιλος παρουσιάζει πληροφορίες ανά τομέα δραστηριότητας για τους εξής τομείς επιχειρηματικής δραστηριότητας (πρωτογενής πληροφόρηση):

- **Ενεργειακός τομέας:** περιλαμβάνει την δραστηριότητα του Ομίλου στον ενεργειακό κλάδο, που αφορά κατασκευή και εκμετάλλευση Αιολικών Πάρκων (Α/Π). Επιπροσθέτως περιλαμβάνονται δραστηριότητες στην έρευνα για εκμετάλλευση και κατασκευή έργων άθλων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΑΠΕ).
- **Κατασκευαστικός τομέας:** περιλαμβάνει τις δραστηριότητες του Ομίλου στην ανάληψη και εκτέλεση τεχνικών έργων δημοσίων και ιδιωτικών ως ανάδοχος ή υπεργολάβος.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε μια γεωγραφική περιοχή (την Ελλάδα) και για αυτό τον λόγο δεν παρουσιάζει πληροφόρηση κατά γεωγραφικό τομέα δραστηριότητας.

Τα έσοδα, οι δαπάνες και τα αποτελέσματα ανά τομέα περιλαμβάνουν τις συναλλαγές μεταξύ των τομέων, οι οποίες εν συνεχεία απαλείφονται κατά την ενοποίησή τους. Οι διακλαδικές πωλήσεις, στους παρακάτω πίνακες αφορούν κατασκευή Αιολικών Πάρκων, από την μητρική Τερνα Ενεργειακή για τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου, και απαλείφονται κατά την ενοποίησή τους. Όλοι οι τομείς δραστηριότητας εφαρμόζουν τις λογιστικές αρχές του Ομίλου. Οι πληροφορίες κατά τομέα δραστηριότητας, έχουν ως κάτωθι:

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Αποτελέσματα 30 Ιουνίου 2007 κατά Τομέα (Ανέλεγκτα)

	Κατασκευές	Ενέργεια	Μη κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές	Ενοποιημένα
Έσοδα						
Καθαρές πωλήσεις προς τρίτους	15.466	10.075	-	25.541	-	25.541
Διατομεακές πωλήσεις	1.605	-	-	1.605	(1.605)	-
Έσοδα ανά τομέα	17.071	10.075	-	27.146	(1.605)	25.541
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	3.276	4.730	39	8.045	677	8.722
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	-	(1.175)	-	-	-	(1.175)
Μη κατανεμόμενα έξοδα						
Λοιποί χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-	-	(539)	(539)	-	(539)
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	-	-	178	178	-	178
Κέρδη προ φόρων						7.186
Φόρος εισοδήματος						(1.803)
Καθαρό κέρδος περιόδου						5.383

Αποτελέσματα 30 Ιουνίου 2006 κατά Τομέα (Ανέλεγκτα)

	Κατασκευές	Ενέργεια	Μη κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές	Ενοποιημένα
Έσοδα						
Καθαρές πωλήσεις προς τρίτους	6.073	6.848	-	12.921	-	12.921
Διατομεακές πωλήσεις	3.236	-	-	3.236	(3.236)	-
Έσοδα ανά τομέα	9.309	6.848	-	16.157	(3.236)	12.921
Λειτουργικό αποτέλεσμα κλάδου	(614)	3.347	(89)	2.644	1.786	4.430
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	-	(998)	-	-	-	(998)
Μη κατανεμόμενα έξοδα						
Λοιποί χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-	-	(600)	(600)	-	(600)
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	-	-	85	85	-	85
Κέρδη προ φόρων						2.917
Φόρος εισοδήματος						(503)
Καθαρό κέρδος περιόδου						2.414

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού 30 Ιουνίου 2007 κατά Τομέα (Ανέλεγκτα)

	Κατασκευές	Ενέργεια	Μη κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές (Σημ.Α)	Ενοποιημένα
Μακρ/σμο ενεργητικό	417	133.757	2.243	136.417		136.417
Κυκλοφορούν ενεργητικό	9.968	14.269	12.018	36.255		36.255
Σύνολο Ενεργητικού	10.385	148.026	14.261	172.672		172.672
Μακρ/σμο Δάνεια	-	55.365	-	55.365		55.365
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις	147	39.856	412	40.415		40.415
Μακρ/σμο Δάνεια, πληρωτέα στην επόμενη χρήση	-	2.604	-	2.604		2.604
Βραχ/σμες υποχρεώσεις	9.880	3.294	11.720	24.894		24.894
Σύνολο Υποχρεώσεων	10.027	101.119	12.132	123.278		123.278

Λοιπές Πληροφορίες κατά Τομέα 30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτα)

Επενδύσεις σε Ενσώματα και Ασώματα Περιουσιακά Στοιχεία	66	8.056	-	8.122		8.122
Αποσβέσεις Ενσώματων και Ασώματων Περιουσιακών Στοιχείων	(25)	(2.953)	-	(2.978)		(2.978)
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	-	820	-	820		820

Σημείωση Α: Τα ποσά που παρουσιάζονται στους τομείς είναι τα καθαρά μετά τις απαλοιφές των υπολοίπων μεταξύ των τομέων.

Συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού 31 Δεκεμβρίου 2006, κατά Τομέα (Ελεγχμένα)

	Κατασκευές	Ενέργεια	Μη κατανεμόμενα	Σύνολο	Απαλοιφές (Σημ.Α)	Ενοποιημένα
Μακρ/σμο ενεργητικό	416	123.248	2.431	126.095		126.095
Κυκλοφορούν ενεργητικό	6.575	14.246	19.558	40.379		40.379
Σύνολο Ενεργητικού	6.991	137.494	21.989	166.474		166.474
Μακρ/σμο Δάνεια	-	57.848	-	57.848		57.848
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις	208	34.313	194	34.715		34.715
Μακρ/σμο Δάνεια, πληρωτέα στην επόμενη χρήση	-	1.975	-	1.975		1.975
Βραχ/σμες υποχρεώσεις	13.859	4.408	9.643	27.910		27.910
Σύνολο Υποχρεώσεων	14.067	98.544	9.837	122.448		122.448

Λοιπές Πληροφορίες κατά Τομέα 30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτα)

Επενδύσεις σε Ενσώματα και Ασώματα Περιουσιακά Στοιχεία	-	27.508	-	27.508		27.508
Αποσβέσεις Ενσώματων και Ασώματων Περιουσιακών Στοιχείων	(4)	(1.829)	-	(1.833)		(1.833)
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	-	355	-	355		355

Σημείωση Α: Τα ποσά που παρουσιάζονται στους τομείς είναι τα καθαρά μετά τις απαλοιφές των υπολοίπων μεταξύ των τομέων.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

6. ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ασώματα πάγια στοιχεία, που παρουσιάζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	Λογισμικά Προγράμματα	Παραχωρήσεις και Δικαιώματα	Σύνολο
Αξία Κτήσης			
Την 1 Ιανουαρίου 2006	82	-	82
Προσθήκες	-	84	84
30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)	82	84	166
31 Δεκεμβρίου 2006	87	687	774
Προσθήκες	-	660	660
30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	87	1.347	1.434
Σωρευμένες Αποσβέσεις			
Την 1 Ιανουαρίου 2006	49	-	49
Αποσβέσεις χρήσης	8	1	9
30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)	57	1	58
31 Δεκεμβρίου 2006	67	7	74
Αποσβέσεις χρήσης	7	21	28
30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	74	28	102
Αναπόσβεστη Αξία			
30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)	25	83	108
31 Δεκεμβρίου 2006	20	680	700
30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	13	1.319	1.332

Στις Παραχωρήσεις και Δικαιώματα καταχωρείται το κόστος κτήσεως των άδειών για τα δικαιώματα επέμβασης και χρήσεως, των εκτάσεων με δασικό χαρακτήρα, όπου εγκαθίστανται τα Αιολικά Πάρκα. Στην περίοδο 30 Ιουνίου 2007 ο Όμιλος έλαβε νέες άδειες για τα δικαιώματα χρήσης και επέμβασης σε εκτάσεις με δασικό χαρακτήρα ποσού €660.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

7. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία κατά την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια και - Εγκαταστάσεις	Τεχνολογικός και Μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης							
1 Ιανουαρίου 2006	525	8.655	66.743	434	593	23.520	100.470
Προσθήκες	4	1.665	22.148	-	142	3.465	27.424
Μειώσεις	-	-	(123)	(38)	-	-	(161)
Μεταφορές από Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση	-	6.210	16.036	-	-	(22.246)	-
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	-	-	(74)	-	-	-	(74)
30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτο)	529	16.530	104.730	396	735	4.739	127.659
31 Δεκεμβρίου 2006	620	19.720	106.120	474	920	13.115	140.969
Προσθήκες	73	14	43	72	256	7.004	7.462
Μειώσεις	-	-	(152)	(33)	(31)	-	(216)
Μεταφορές από Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση	-	-	-	-	-	-	-
Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	-	-	-	-	-	-	-
30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτο)	693	19.734	106.011	513	1.145	20.119	148.215
Σωρευμένες αποσβέσεις							
1 Ιανουαρίου 2006	-	1.682	18.060	360	442	-	20.544
Αποσβέσεις χρήσης	-	242	1.517	11	54	-	1.824
Μειώσεις	-	-	(123)	(37)	-	-	(160)
30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτο)	-	1.924	19.454	334	496	-	22.208
31 Δεκεμβρίου 2006	-	2.422	21.708	348	623	-	25.101
Αποσβέσεις χρήσης	-	482	2.321	21	126	-	2.950
Μειώσεις	-	-	(6)	(33)	(5)	-	(44)
Διόρθωση πρόβλεψης αποκατ. Περιβάλλοντος	-	-	-	-	-	-	-
30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτο)	-	2.904	24.023	336	744	-	28.007
Αναπόσβεστη Αξία							
30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτο)	529	14.606	85.276	60	112	4.739	105.322
31 Δεκεμβρίου 2006	620	17.298	84.412	126	297	13.115	115.868
30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτο)	693	16.830	81.988	177	401	20.119	120.208

**ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007**

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ανεμογεννήτριες Αιολικών Πάρκων αναπόσβεστης αξίας € 22.080 (ανέλεγκτο), που περιλαμβάνονται στον ως άνω «Τεχνολογικό και Μηχανολογικό Εξοπλισμό», έχουν ενεχυριαστεί σε τράπεζες για εξασφάλιση δανείων (Σημείωση 16).

Στις κατηγορίες «Γήπεδα-Οικόπεδα», «Κτίρια και εγκαταστάσεις» και «Τεχνολογικός και μηχανολογικός εξοπλισμός», περιλαμβάνονται πάγια με αναπόσβεστο κόστος € 6.498 (ανέλεγκτο) και € 6.710 κατά την 30η Ιουνίου 2007 και 31η Δεκεμβρίου 2006, αντίστοιχα, που αφορούν Εγκαταστάσεις Δικτύων Διανομής που κατασκευάστηκαν από την Εταιρεία και όπως προβλέπεται από συμβάσεις με τη ΔΕΗ, μεταβιβάζονται στη ΔΕΗ, άνευ ανταλλάγματος, κατά την έναρξη λειτουργίας του κάθε Αιολικού Πάρκου. Το ίδιο ισχύει και για τα αποθέματα που αφορούν τα Δίκτυα Διανομής αξίας € 179 (ανέλεγκτο) την 30/06/2007 και 31/12/2006. Λόγω νομικών και διαδικαστικών δυσκολιών δεν έχει γίνει μέχρι σήμερα, καμία τέτοια μεταβίβαση. Παρά ταύτα, και μετά την μεταβίβασή τους, οι εγκαταστάσεις αυτές θα συνεχίσουν να εξυπηρετούν τον σκοπό για τον οποίο κατασκευάστηκαν, δηλαδή τη πώληση της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας στη ΔΕΗ και ΔΕΣΜΗΕ, παραμένοντας στην αποκλειστική χρήση της Εταιρείας, και ως εκ τούτου, το αναπόσβεστο κόστος, κατά την ημερομηνία της μεταβίβασης, θα συνεχίσει να αποσβένεται, όπως και προηγουμένως, μέχρι την εξάντληση της 20ετούς περιόδου απόσβεσης των Αιολικών Πάρκων.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

8. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Στις Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται δοσμένες εγγυήσεις ενοικίων ποσού € 17 και € 18 αντίστοιχα.

Ο Όμιλος έως την 30/6/2007 έχει αναγνωρίσει απαιτήσεις από επιχορηγήσεις ποσού € 12.605 (ανέλεγκτο) (€ 7.068 την 31/12/2006). Οι επιχορηγήσεις αφορούν επενδύσεις σε Αιολικά Πάρκα της Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ και της ΔΕΗ Ανανεώσιμες – Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε., οι οποίες αναμένεται να εισπραχθούν με την αποπεράτωση των σχετικών επενδυτικών προγραμμάτων. Μέχρι και την 30η Ιουνίου 2007, είχαν ολοκληρωθεί κατά 84% (ανέλεγκτο) περίπου η επένδυση της Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ και κατά 60% (ανέλεγκτο) η επένδυση της ΔΕΗ Ανανεώσιμες – Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε.

Οι προαναφερόμενες επενδύσεις αναμένεται να ολοκληρωθούν πλήρως εντός του 2008. Στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου εγκρίθηκε επιπρόσθετη επιχορήγηση ύψους € 660 (ανέλεγκτο) για την εταιρεία Τέρνα Ενεργειακή Έβρου ΑΕ, η οποία αναγνωρίσθηκε ως απαίτηση σύμφωνα με την πάγια τακτική που ακολουθεί η Εταιρεία για την αναγνώριση και λογιστικοποίηση των επιχορηγήσεων.

Το συνολικό ποσό των απαιτήσεων από επιχορηγήσεις, ύψους € 12.605 (ανέλεγκτο), περιλαμβάνεται στο κονδύλι Επιχορηγήσεις και αποσβένεται το μέρος εκείνο το οποίο αντιστοιχεί σε αποπερατωμένες και λειτούργουσες ανεμογεννήτριες της Τέρνα Ενεργειακής Έβρου (βλέπε επίσης Σημ. 18 και 27).

9. ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα χρηματικά διαθέσιμα την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006, στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένη)
Ταμείο	60	61
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	10.759	18.291
	10.819	18.352
Δεσμευμένες καταθέσεις, οι οποίες για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών δεν περιλαμβάνονται στα χρηματικά διαθέσιμα	-	337
Σύνολο	10.819	18.689

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας του Ομίλου αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένη)
Ευρώ	10.259	8.991
JPY	500	9.300
	10.759	18.291

Οι καταθέσεις προθεσμίας σε JPY έχουν συνήθη διάρκεια 7-10 ημερών και φέρουν επιτόκια που κυμαίνονται σε 0,02% και 0,21% για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2007 και για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2006 αντίστοιχα, ενώ οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε Ευρώ φέρουν επιτόκια που κυμαίνονται σε 3,88% και 2,3%, για το 2007 και 2006 αντίστοιχα.

Οι δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων τηρούνται από τις εταιρείες του Ομίλου, στα πλαίσια της χρηματοδότησής τους, με σκοπό την εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων / απαιτήσεων που συνδέονται με τις εκχωρήσεις στις τράπεζες συμβολαίων πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας με τον ΔΕΣΜΗΕ και τη ΔΕΗ, ως εξασφάλιση για τα αντληθέντα δάνεια. (Σημείωση 16). Την 30η Ιουνίου 2007 ποσό € 248 (ανέλεγκτο) δεσμευμένων καταθέσεων είναι επενδυμένο σε ομόλογα και περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις».

10. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι εμπορικές απαιτήσεις την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006, στις συνημμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένη)
Πελάτες κατασκευαστικού τομέα	5.125	2.669
Πελάτες ενεργειακού τομέα (ΔΕΗ, ΔΕΣΜΗΕ και λοιποί)	5.372	5.945
Δεδουλευμένες-μη τιμολογημένες απαιτήσεις από κατασκευαστικά έργα σε εξέλιξη	3.259	1.556
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(211)	(350)
Σύνολο	13.545	9.820

Στην διάρκεια της χρήσης 2006 ο Όμιλος είχε σχηματίσει πρόβλεψη €350 σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης για συγκεκριμένες απαιτήσεις, του κατασκευαστικού τομέα, που παρουσιάζουν καθυστερήσεις εισπραξιμότητας.

Ο Όμιλος στην τρέχουσα περίοδο αντιλόγησε πρόβλεψη για επισφάλειες € 139, λόγω ρύθμισης ορισμένων απαιτήσεών του.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Από τις ως άνω εμπορικές απαιτήσεις από πελάτες Αιολικής Ενέργειας (ΔΕΣΜΗΕ και ΔΕΗ και λοιποί) ποσά € 4.981 (ανέλεγκτο) και € 4.108 κατά την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006, αντίστοιχα, είναι εκχωρημένα σε τράπεζες ως εξασφάλιση των χορηγηθέντων δανείων για την χρηματοδότηση κατασκευής των Αιολικών Πάρκων.

11. ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006, στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής :

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένη)
Αναλογία Ομίλου από βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις ενοποιούμενων κοινοπραξιών	251	1.435
Απαιτήσεις από ΦΠΑ	4.624	4.298
Παρακρατημένοι φόροι	816	503
Λογ/μοί Διαχειρίσεως Προκ/θών και Πιστώσεων	1.299	1.197
Απαιτήσεις από επιχορηγήσεις Αιολικών Πάρκων	1.479	1.479
Έξοδα επομένων χρήσεων - Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	435	684
Λοιπές Απαιτήσεις – Χρεώστες Διάφοροι	330	204
Προβλέψεις για χρεώστες διαφόρους	(61)	-
Σύνολο	9.173	9.800

Ο Όμιλος αναγνώρισε απαίτηση από επιχορηγήσεις ποσού € 1.479. Οι επιχορηγήσεις αφορούν επενδύσεις στα Αιολικά Πάρκα της Ενεργειακής Σερβουνίου Α.Ε και της IWECO Χώνος Λασιθίου Κρήτης ΑΕΒΕ Α.Ε. οι οποίες αναμένεται να εισπραχθούν με την αποπεράτωση των σχετικών επενδυτικών προγραμμάτων, εντός του 2007. Το ποσό αυτό περιλαμβάνεται στο κονδύλι Επιχορηγήσεις (στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) και αποσβένεται για εκείνο μόνο το μέρος που αντιστοιχεί σε αποπερατωμένες και λειτουργούσες ανεμογεννήτριες (βλέπε επίσης Σημ. 18 και 27).

Οι προβλέψεις για διάφορους χρεώστες αφορούν πρόβλεψη για απώλεια απαιτήσεων από ασφαλιστικές εισφορές οι οποίες σχετίζονται με τα κατασκευαστικά έργα του Ομίλου, για τα οποία έχουν γίνει αιτήσεις θεραπείας στον αρμόδιο ασφαλιστικό φορέα.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

12. ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ

Οι κατωτέρω πίνακες παρουσιάζουν τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται με βάση το ΔΛΠ 11 σχετικά με τις συμβάσεις κατασκευής τεχνικών έργων οι οποίες ήταν υπό εξέλιξη κατά την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006:

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένη)
Σωρευτικά έσοδα των υπό εξέλιξη έργων από την έναρξη τους	42.550	25.003
Σωρευτικά κόστη των υπό εξέλιξη έργων από την έναρξη τους	(34.014)	(21.141)
Σωρευτικά αναγνωρισμένα αποτελέσματα από την έναρξη των έργων	8.536	3.862
Σωρευτικά αναγνωρισμένα κέρδη από την έναρξη των έργων	8.609	3.862
Σωρευτικές αναγνωρισμένες ζημίες από την έναρξη των έργων	(73)	-
Απαιτήσεις πιστοποιημένες – τιμολογημένες	3.535	1.285
Παρακρατήσεις καλής εκτέλεσης	-	-
Απαιτήσεις - δεδοιευμένες μη τιμολογημένες/ (υποχρεώσεις- τιμολογημένες μη δεδοιευμένες)	(1.018)	(4.389)
Απαιτήσεις (υποχρεώσεις) από πελάτες	2.517	(3.104)
Προκαταβολές	840	-
Σύνολο αναγνωρισθέντων απαιτήσεων (υποχρεώσεων) έργων υπό εξέλιξη	3.357	(3.104)

13. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ ΚΑΙ ΑΠΟ ΚΟΙΝΟΥ ΕΛΕΓΧΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Ο Όμιλος, συμμετέχει μέσω της μητρικής εταιρείας, Τέρνα Ενεργειακής, σε κοινοπραξίες με άλλες κατασκευαστικές εταιρείες με σκοπό την ανάθεση και εκτέλεση ιδιωτικών και δημοσίων τεχνικών έργων. Οι κοινοπραξίες παρουσιάζονται αναλυτικά στην Σημείωση 4. Ο Όμιλος στην περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2007 και στη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2006 συμμετείχε σε δέκα κοινοπραξίες για την κατασκευή διαφόρων έργων, όπως φαίνεται στη Σημείωση 4.Β.ι.

Η συμμετοχή του Ομίλου στο Σύνολο Ενεργητικού, Σύνολο Υποχρεώσεων, Σύνολο Εσόδων και Σύνολο Εξόδων, των κοινοπραξιών που ενοποιούνται στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως κάτωθι:

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένη)
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	21	20
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού	2.704	5.900
Σύνολο Ενεργητικού	2.725	5.920
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	255	449
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων	754	291
Ενδοομιλικές Υποχρεώσεις	1.081	1.208
Σύνολο Υποχρεώσεων	2.090	1.948

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (ανέλεγκτη)
Σύνολο Εσόδων	1.958	2.391
Σύνολο Εξόδων	(1.106)	(1.254)
Κέρδη μετά φόρων	852	1.137

Η αναλογική συμμετοχή του Ομίλου στα χρηματικά διαθέσιμα των ενοποιούμενων κοινοπραξιών είναι € 516 (ανέλεγκτο) και € 921 κατά την 30η Ιουνίου 2007 και 31η Δεκεμβρίου 2006 και περιλαμβάνεται στο ως άνω βραχυπρόθεσμο ενεργητικό.

Η αναλογική συμμετοχή του Ομίλου στα δάνεια των ενοποιούμενων κοινοπραξιών είναι € 0 (ανέλεγκτο) και € 470 κατά την 30η Ιουνίου 2007 και 31η Δεκεμβρίου 2006 αντίστοιχα και περιλαμβάνεται στις ως άνω βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

14. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Την 30η Μαΐου 2007 η έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Τέρνα Ενεργειακή αποφάσισε την μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 3 σε 0,30 ευρώ, με αντικατάσταση κάθε μιας παλαιάς μετοχής με δέκα καινούργιες. Επίσης, αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ευρώ 6.039 με κεφαλαιοποίηση φορολογημένων κερδών προηγούμενων χρήσεων. Για το σκοπό αυτό εκδόθηκαν 20.131.000 νέες μετοχές.

Συνεπώς, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Μητρικής Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 24.600, διαιρούμενο σε 82.000.000 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ (τριάντα λεπτά) η κάθε μία. Όλο το μετοχικό κεφάλαιο είναι πλήρως καταβεβλημένο.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

15. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν διαιρώντας τα καθαρά κέρδη που αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής με τον αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία κατά την 30 Ιουνίου 2007 προκειμένου τα κέρδη ανά μετοχή να είναι συγκρίσιμα, ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (ανέλεγκτη)
Καθαρά κέρδη αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής	5.449	2.362
Αριθμός μετοχών	82.000.000	82.000.000
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (ποσά σε Ευρώ)	0,066	0,029

16. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν κυρίως τις ανάγκες ανάπτυξης των Αιολικών Πάρκων του ενεργειακού κλάδου του Ομίλου και αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένη)
A Δάνειο Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων - Τέρνα Ενεργειακή	30.000	30.000
B Ομολογιακό Δάνειο € 16.000- Ενεργειακή Έβρου	12.015	12.015
Γ Ομολογιακό Δάνειο € 12.000- Ενεργειακή Σερβουνίου	12.000	12.000
Δ Ομολογιακό Δάνειο € 2.600- IWECO Χώνος	2.600	2.600
E Μακροπρόθεσμο Δάνειο Εμπορικής € 5.048 - Τέρνα Ενεργειακή	1.009	1.346
ΣΤ Μακροπρόθεσμο Δάνειο Πειραιώς € 2.817 - Τέρνα Ενεργειακή	-	1.174
Z Μακροπρόθεσμο Δάνειο Alpha € 4.470 - Τέρνα Ενεργειακή	345	688
Σύνολο	57.969	59.823
μείον: Μακροπρόθεσμος δανεισμός πληρωτέος την επόμενη χρήση	(2.604)	(1.975)
Μακροπρόθεσμα δάνεια	55.365	57.848

Όλα τα δάνεια του Ομίλου έχουν συναφθεί σε Ευρώ. Προς εξασφάλιση των δανείων του Ομίλου ενεχυριάζονται Ανεμογεννήτριες των Αιολικών Πάρκων και εκχωρούνται στις δανείστριες τράπεζες ασφαλιστήρια συμβόλαιο και απαιτήσεις από πώληση ηλεκτρικής ενέργειας στον ΔΕΣΜΗΕ ή στην ΔΕΗ. Στα πλαίσια αυτής της μορφής χρηματοδότησης οι επιχειρήσεις του Ομίλου τηρούν μια σειρά δεσμευμένων τραπεζικών λογαριασμών, με σκοπό την εξυπηρέτηση των ανωτέρω υποχρεώσεων. Ο Τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας καλύπτεται με εγγυήσεις της μητρικής εταιρείας Τέρνα Α.Ε.

Το Δάνειο υπ' αριθμό ΣΤ αποπληρώθηκε πλήρως τον Ιανουάριο του 2007.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Οι εύλογες αξίες των δανείων Α, Β, Γ, Δ που φέρουν σταθερά επιτόκια, καθώς και των δανείων Ε, και Ζ, που φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια προσεγγίζουν τις λογιστικές τους αξίες.

Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο του Ομίλου για την περίοδο 1.1-30.6.2007 και για τη χρήση 2006 ήταν 4,89% (ανέλεγκτο) και 4,85% περίπου.

Το σύνολο των τόκων των ανωτέρω δανείων για τις περιόδους που έληξαν την 30 Ιουνίου 2007 και 30 Ιουνίου 2006 είναι € 1.175 (ανέλεγκτο) και € 998 (ανέλεγκτο) αντίστοιχα (Σημείωση 28).

Η περίοδος αποπληρωμής των παραπάνω δανείων αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί.

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (Ελεγχμένη)
Εντός ενός έτους	2.604	1.975
2-5 έτη	25.552	28.035
Μετά από 5 έτη	29.813	29.813
	57.969	59.823

17. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Οι Προβλέψεις στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την 30 Ιουνίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 αναλύονται ως εξής:

	Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	Προβλέψεις από παραδόσεις έργων	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006 (ελεγχμένο)	759	138	897
Πρόσθετη πρόβλεψη	259	-	259
Επανεκτίμηση πρόβλεψης, με αντίστοιχη μείωση του κόστους των Αιολικών Πάρκων	(615)	-	(615)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένο)	403	138	541
Επανεκτίμηση πρόβλεψης	10	-	10
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτο)	413	138	551

Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος

Αφορά πρόβλεψη αποξήλωσης του τεχνικού εξοπλισμού των Αιολικών Πάρκων και αποκατάστασης του περιβάλλοντος χώρου. Η πρόβλεψη έχει διενεργηθεί με βάση μελέτη που διενέργησε η διοίκηση της εταιρείας. Η πρόβλεψη υπολογίσθηκε σε τρέχουσες αξίες και τιμαριθμοποιήθηκε μέχρι τον εκτιμώμενο χρόνο εκταμίευσης με ποσοστό 3,5% και προεξοφλήθηκε με συντελεστή 6% που είναι το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου του Ομίλου.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Προβλέψεις από παραδόσεις έργων

Αφορούν μη αρθείσες παρατηρήσεις από παράδοση έργου. Σύμφωνα με την Διοίκηση του Ομίλου θεωρείται ότι το αποτέλεσμα από τις επιβληθείσες παρατηρήσεις κατά την οριστική παράδοση κατασκευαστικού έργου δεν πρόκειται να επιβαρύνει τον Όμιλο πέραν της σχηματισθείσας πρόβλεψης.

18. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ

Οι επιχορηγήσεις την 30η Ιουνίου 2007 και 31η Δεκεμβρίου 2006 στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	14.370
Προσθήκες	20.744
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(1.294)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006 (ελεγχμένο)	33.820
Προσθήκες	6.357
Απόσβεση επιχορηγήσεων (Σημ. 27)	(820)
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2007 (ανέλεγκτο)	39.357

Στο ποσό των προσθηκών της περιόδου 1/1-30/6/2007, € 6.357 (ανέλεγκτο) περιλαμβάνονται επιχορηγήσεις, που δεν έχουν ακόμη εισπραχθεί, ποσού € 5.536, που περιλαμβάνονται στις «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» (Σημ.8). Οι επιχορηγήσεις αυτές αναγνωρίστηκαν με βάση την βεβαιότητα που έχει η Διοίκηση του Ομίλου ότι όλες οι προϋποθέσεις για την είσπραξη αυτών τηρούνται κανονικά και ότι τελικά τα ποσά αυτά θα εισπραχθούν με την ολοκλήρωση των σχετικών επενδύσεων. Τα ως άνω μη εισπραχθέντα ποσά επιχορήγησης αποσβένονται στα έσοδα μόνο κατά το μέρος εκείνο που αντιστοιχεί σε πλήρως αποπερατωμένες και λειτουργούσες ανεμογεννήτριες αιολικών πάρκων.

Οι επιχορηγήσεις αφορούν κρατικές επιδοτήσεις για την ανάπτυξη Αιολικών Πάρκων και αποσβένονται σύμφωνα με τον ρυθμό αποσβέσεων των παγίων που επιδοτούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης που αφορούν.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

19. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ

Ο λογαριασμός προμηθευτές την 30η Ιουνίου 2007 και 31η Δεκεμβρίου 2006, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (Ελεγμένη)
Προμηθευτές εσωτερικού	2.863	4.730
Προμηθευτές εξωτερικού	316	329
Υπεργολάβοι	1.276	1.949
Παρακρατημένες εγγυήσεις προμηθευτών	145	165
Παρακρατημένες εγγυήσεις υπεργολάβων	659	453
Ελεύθεροι επαγγελματίες	193	153
Προμηθευτές παγίων	1.255	1.710
Σύνολο	6.707	9.489

20. ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις την 30η Ιουνίου 2007 και 31η Δεκεμβρίου 2006 στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	31 Δεκεμβρίου 2006 (Ελεγμένη)
Προκαταβολές πελατών	840	830
Υποχρεώσεις προς μη ενοποιούμενες κοινοπραξίες	40	124
Υποχρεώσεις αναλογικά ενοποιούμενων συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων προς τρίτους	33	1.186
Έσοδα επόμενων χρήσεων κατασκευαστικών συμβολαίων	4.182	4.760
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	126	246
Υποχρεώσεις από ΦΠΑ	209	1.989
Λοιποί παρακρατημένοι φόροι	177	603
Αμοιβές Δ.Σ	335	210
Πιστωτές Διάφοροι	373	445
Έσοδα επόμενης χρήσης-έξοδα δεδουλευμένα	870	689
Σύνολο	7.185	11.082

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

21. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΤΡΕΧΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ) – ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ

Ο φόρος εισοδήματος στις συνημμένες ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, αναλύεται ως ακολούθως:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	(1.449)	(65)
Φόρος προηγούμενων χρήσεων	(22)	(468)
	(1.471)	(533)
Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος	(332)	30
Έσοδο (έξοδο) φόρου εισοδήματος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης	(1.803)	(503)

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής, φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η Εταιρεία, είναι 29% για την χρήση 2006 και 25% από την χρήση 2007 και μετά. Ο πραγματικός τελικός φορολογικός συντελεστής διαφέρει από τον ονομαστικό. Στην διαμόρφωση του πραγματικού φορολογικού συντελεστή επιδρούν διάφοροι παράγοντες σημαντικότεροι των οποίων είναι η μη φορολογικά έκπτωση ορισμένων δαπανών, οι διαφορές συντελεστών απόσβεσης που προκύπτουν μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων και των συντελεστών που ορίζονται από το ΠΔ 299/2003 και η δυνατότητα των εταιρειών να σχηματίζουν αφορολόγητες εκπτώσεις και αφορολόγητα αποθεματικά.

22. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων δανείων του Ομίλου αφορά αλληλολόχρεους λογαριασμούς Τραπεζών που χρησιμοποιούνται ως κεφάλαιο κίνησης για τις δραστηριότητες της Εταιρείας. Τα αντληθέντα ποσά χρησιμοποιούνται κυρίως για να καλύψουν βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του κατασκευαστικού κλάδου που προκύπτουν από τον ετεροχρονισμό πραγματοποίησης του κόστους κατασκευής και είσπραξης των πιστοποιητικών, και στις μεγάλες καθυστερήσεις στις εισπράξεις των απαιτήσεων από το Δημόσιο καθώς και για κεφάλαιο κίνησης κατά την κατασκευαστική περίοδο των Αιοθικών Πάρκων του ενεργειακού κλάδου του Ομίλου.

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των παραπάνω δανείων προσεγγίζει το 5,43% (ανέλεγκτο) και 4,8% για την περίοδο 1.1-30.6.2007 και τη χρήση 2006, αντίστοιχα.

Το σύνολο των τόκων των ανωτέρω δανείων για τις περιόδους που έληξαν την 30η Ιουνίου 2007 και 30η Ιουνίου 2006 είναι € 277 (ανέλεγκτο) και € 341 (ανέλεγκτο) αντίστοιχα (Σημείωση 28).

Από το σύνολο των βραχυπρόθεσμων ανοικτών πιστώσεων το μη αντληθέν μέρος ανέρχεται σε € 36.806 (ανέλεγκτο) και € 43.206 την 30 Ιουνίου 2007 και την 31 Δεκεμβρίου 2006 αντίστοιχα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

23. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

Το Κόστος Πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.628	866
Αμοιβές συμβούλων	114	129
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (μηχανικών)	605	248
Υλικά και έξοδα κατασκευών	3.350	1.048
Μισθώσεις	648	62
Επισκευές Συντηρήσεις	942	500
Υπεργολάβοι	4.721	2.486
Αποσβέσεις	2.901	1.785
Παροχές τρίτων	237	54
Εισφορές σε ΟΤΑ	180	142
Ασφάλιστρα	284	191
Λοιπά	166	157
Σύνολο	15.776	7.668

24. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα Έξοδα Διοίκησης αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	254	182
Αμοιβές συμβούλων	426	363
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (μηχανικών)	172	36
Ασφάλιστρα	17	15
Μισθώσεις	1	4
Συνδρομές	43	91
Αποσβέσεις	28	10
Έξοδα ταξιδιών και προβολής	26	44
Παροχές τρίτων (ΔΕΚΟ)	22	12
Λοιπά	196	86
Σύνολο	1.185	843

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

25. ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ

Τα Έξοδα Ερευνών αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Αμοιβές Μηχανικών	373	226
Αμοιβές και έξοδα συμβούλων	215	75
Αποσβέσεις εξοπλισμού	49	38
Επιστημονικοί –Εργαστηριακοί Έλεγχοι	7	13
Παροχές τρίτων	3	2
Λοιπά έξοδα	92	37
Σύνολο	739	391

26. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Αμοιβές ημερομισθίων	322	242
Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	1.079	526
Εργοδοτικές Εισφορές Κοινωνικής Ασφάλισης Ημερομισθίων	240	156
Εργοδοτικές Εισφορές Κοινωνικής Ασφάλισης Έμμισθου Προσωπικού	229	116
Αποζημιώσεις Προσωπικού	12	8
Σύνολο	1.882	1.048

27. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΞΟΔΑ)

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων (Σημ. 18)	820	355
Έσοδα από μίσθωση μηχανημάτων	14	12
Έσοδα από μίσθωση ακινήτου	33	32
Λοιπά έσοδα	151	13
Λοιπά Έσοδα	1.018	412
Φορολογικά πρόστιμα	(102)	0
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(35)	(1)
Λοιπά Έξοδα	(137)	(1)
Σύνολο	881	411

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

28. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΞΟΔΑ)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) αναλύονται ως εξής:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτη)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτη)
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Δανείων (Σημ. 16)	(1.175)	(998)
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Δανείων (Σημ. 22)	(277)	(341)
Έξοδα Τραπεζών και άλλα έξοδα	(262)	(259)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(1.714)	(1.598)
Τόκοι από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	116	20
Τόκοι τραπεζικών ομολόγων	59	64
Άλλα Χρηματοοικονομικά έσοδα	3	1
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	178	85

29. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Κύριος μέτοχος της Εταιρείας είναι η Τέρνα Α.Ε. η οποία έχει το 63,19%, του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ο κύριος μέτοχος της Τέρνα Α.Ε είναι η ΓΕΚ Α.Ε. Οι δύο ως άνω όμιλοι εταιρειών είναι εισηγμένοι στο ΧΑ. Την 30 Ιουνίου 2007 ο κ Γ. Περιστέρης κατείχε 29,94%, ο κ. Μ. Γουρζής κατείχε το 4,82% και ο κ. Ε. Μαραγκουδάκης κατείχε 2,05% του συνόλου των μετοχών της Τέρνα Ενεργειακής.

Στον Όμιλο παρέχουν εξειδικευμένες υπηρεσίες στελέχη των μητρικών Εταιρειών των ομίλων ΓΕΚ ΑΕ και Τέρνα ΑΕ, οι οποίες δεν τιμολογούνται. Επίσης η Τέρνα ΑΕ παρέχει στον Όμιλο δωρεάν γραφειακούς χώρους.

Η Διοίκηση της Εταιρείας δεν θεωρεί ότι απαιτείται πρόβλεψη για πιθανή αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη.

Οι συναλλαγές μεταξύ των επιχειρήσεων του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και των άλλων μη ενοποιημένων συνδεδεμένων μερών και τα υπόλοιπα που προέκυψαν από τις συναλλαγές αυτές, παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες (Α, Β, Γ, Δ).

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

[Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά]

ΠΙΝΑΚΑΣ Α
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ 30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτες)

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν έξοδο και τα ποσά έξω από την παρένθεση αντιπροσωπεύουν έσοδο για τις ενοποιούμενες εταιρείες (Όμιλος).

Διεταιρικές συναλλαγές 1/1-30/06/07		ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΔΕΗ ΑΝΑΠΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΙΟΥ ΑΕ (Όμιλος)	Αγοράζουσα Εταιρεία Κ/Ξ ΡΟΥΤΣΗΣ (Όμιλος)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ALPINE MAUREDER ΒΑΛ-ΤΕΡΝΑ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΣΥΝΟΛΑ
Πωλούσα εταιρεία								
Ενοποιούμενες εταιρείες								
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)		ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	-	-
		ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	13	-	13
		ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΤΟΡΕΣ	-	-	-	-	12	12
		ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝ/ΣΕΩΝ	-	-	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ			0	0	0	13	12	25
Συνδεδεμένα μέλη								
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)		ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΤΟΡΕΣ	(212)	-	-	-	-	(212)
		ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	(1.396)	(2.726)	-	-	-	(4.122)
		ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	(115)	-	-	-	-	(115)
		ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ/ΜΕΣΩΝ	(67)	-	-	-	-	(67)
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)		ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΤΟΡΕΣ	(134)	-	-	(277)	-	(411)
		ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ						
		ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΤΟΡΕΣ	(77)	-	-	-	-	(77)
		ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝ/ΣΕΩΝ						
ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)		ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	(8)	-	-	-	-	(8)
		ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ/ΜΕΣΩΝ						
ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΕ		ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΤΟΡΕΣ		[9]				[9]
(Θυγατρική Μητρικής)								
ΚΞ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-IMPREGILO SPA		ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΤΟΡΕΣ	(1)					(1)
(Κ/Ξ Μητρικής)		ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝ/ΣΕΩΝ						
ΓΕΚΕ Α.Ε.Β.Ε. (Θυγατρική της		ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΤΟΡΕΣ	(1)					(1)
Μητρικής της Μητρικής)								
ΣΥΝΟΛΟ ΑΤΟΡΩΝ ΟΜΙΛΟΥ			(2.011)	(2.726)	[9]	(277)	0	(5.023)

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

[Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά]

ΠΙΝΑΚΑΣ Β
ΣΥΝΑΜΜΑΤΕΣ 30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτες)

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν έξοδο και τα ποσά έξω από την παρένθεση αντιπροσωπεύουν έσοδο για τις ενοποιούμενες εταιρείες (Όμιλος).

Διεταιρικές συναλλαγές 1/1-30/06/06		ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΔΕΗ ΑΝΑΦΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	Κ/Ξ ΡΟΥΤΗΣ (Όμιλος)	Αγοράζουσα Εταιρεία ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΣΥΝΟΛΑ
Πωλούσα εταιρεία							
Ενοποιούμενες εταιρείες							
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)		-	-	-	50	-	50
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		-	-	-	2	12	14
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		0	0	0	52	12	64
Συνδεδεμένα μέρη							
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)		(7)	-	-	-	-	(7)
ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ		-	-	-	-	-	0
ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ/ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ		(169)	-	-	-	-	(169)
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε.							
(Θυγατρική Μητρικής)		(1.427)	-	-	-	-	(1.427)
ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ ΑΓΟΡΕΣ ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΑ		(125)	-	(98)	-	-	(223)
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		(1)					(1)
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		(1.729)	0	(98)	0	0	(1.827)

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

[Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά]

ΠΙΝΑΚΑΣ Γ (Σελίδα 1/2)
ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007 (Ανέλεγκτα)

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν υποχρέωση και τα ποσά έξω από παρένθεση αντιπροσωπεύουν απαίτηση των ενοποιούμενων εταιρειών (Όμιλος) από/ήρος μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέλη

Διαεταιρικά υπόλοιπα 30 Ιουνίου 2007		Εταιρεία έχουσα την υποχρέωση												
		ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	Κ/Ξ ΡΟΥΤΙΣ (Όμιλος)	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ ΑΕ (Όμιλος)	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ ΑΕ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Συγατρική Μητρική)	ΤΕΡΝΑ - IMPREGILO (Κ/Ξ ΑΡΑΕΥΤΙΚΗ ΔΙΩΡΥΓΑ Δ 1 (Κ/Ξ Μητρική)	Κ/Ξ ΚΥΡΙΑ ΑΡΑΕΥΤΙΚΗ ΔΙΩΡΥΓΑ Δ 1 (Κ/Ξ Μητρική)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΩΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρική)	Κ/Ξ ΜΕΤΡΟ ΠΕΡΙΣΤΕΡΙΟΥ (ΜΕΤΡΟ ΑΛΠΙΝΕ) (Κ/Ξ Μητρική)	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ & ΣΙΑ ΕΕ (Όμιλος)	ΣΥΝΟΛΟ
Εταιρεία έχουσα την απαίτηση														
Ενοποιούμενες εταιρείες														
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ	-	-	-	-	-	617	126	-	-	-	2	-	745
	ΥΠΕΡΤΩΛΙΑ	-	-	-	-	-	417	1.465	-	70	-	-	-	1.952
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΩΔΑ	-	-	-	-	-	-	173	-	-	16	-	-	189
	ΥΠΕΡΤΩΛΙΑ	-	-	-	-	-	-	-	474	-	-	-	-	474
ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
	ΥΠΕΡΤΩΛΙΑ	-	-	-	-	-	488	-	-	-	-	-	-	488
	ΥΠΕΡΤΩΛΙΑ	-	-	-	-	-	-	-	152	-	-	-	-	152
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΩΔΑ	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ		0	0	0	0	0	1.523	1.764	626	70	16	2	0	4.001
Συνδόμενα μέρη														
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ	[263]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[263]
	ΥΠΕΡΤΩΛΙΑ	[837]	[267]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[26]	[1.130]
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Συγατρική Μητρική)	ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΙΣ / ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ- ΜΕΤ ΜΕΣΩΝ	[137]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[137]
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΓΟΡΕΣ	[117]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[117]
	ΥΠΕΡΤΩΛΙΑ	[404]	-	[132]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[536]

ΠΙΝΑΚΑΣ Γ [Σελίδα 2/2]
ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007 (Ανέλεγκτα)

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν υποχρέωση και τα ποσά έξω από παρένθεση αντιπροσωπεύουν απαίτηση των ενοποιούμενων εταιρειών (Όμιλος) από/ή προς μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέλη

Διαταίρια υπόλοιπα 30 Ιουνίου 2007		Εταιρεία έχουσα την υποχρέωση									
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	ΔΕΗ	Κ/Ε	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε.	ΤΕΡΝΑ -	Κ/Ε	Κ/Ε ΤΕΡΝΑ ΑΕ-	Κ/Ε ΜΕΤΡΟ	ΤΕΡΝΑ
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ	ΡΟΥΤΙΝΗΣ	ΕΒΡΟΥ	ΣΕΡΒΟΥΝΙΟΥ	(Μητρική)	(Θυγατρική)	IMPREGILO	ΚΥΡΙΑ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	ΠΕΡΙΣΤΕΡΙΟΥ	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ
(Όμιλος)	(Όμιλος)	(Όμιλος)	ΑΕ (Όμιλος)	ΑΕ (Όμιλος)	ΑΕ (Όμιλος)	Μητρικής)	(Κ/Ε	ΑΡΑΕΥΤΙΚΗ	ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ	ΜΕΤΡΟ	& ΣΙΑ ΕΕ
							Μητρικής)	ΔΙΩΡΥΓΑ Δ 1	ΑΓΡΙΝΙΟΥ	Περίστεριου	(Όμιλος)
								(Κ/Ε	(Κ/Ε	ALPINE)	
								Μητρικής)	Μητρικής)	(Κ/Ε	
										Μητρικής)	
Εταιρεία έχουσα την απαίτηση											
ΗΛΙΟΦΑ Α.Ε.											
(Θυγατρική Μητρικής)											
ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΕ											
(Θυγατρική Μητρικής)											
ΚΕ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-IMPREGILO SPA											
(Κ/Ε Μητρικής)											
Κ/Ε ΕΤΕΘ-ΤΕΡΝΑ-ΑΒΑΣ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ											
(Κ/Ε Μητρικής)											
ΓΕΚΕ Α.Ε.Β.Ε. (Θυγατρική της											
Μητρικής της Μητρικής)											
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ											

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

[Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά]

ΠΙΝΑΚΑΣ Δ
ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (Εξεγμένα)

Τα ποσά μέσα σε παρένθεση αντιπροσωπεύουν υποχρέωση και τα ποσά έξω από παρένθεση αντιπροσωπεύουν απαίτηση των ενοποιούμενων εταιρειών (Όμιλος) από/προς μη ενοποιούμενα συνδεδεμένα μέλη

Διατμητικά υπόλοιπα 31 Δεκεμβρίου 2006		ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	Κ/Ξ ΡΟΥΤΙΣΗ (Όμιλος)	ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	Εταιρεία έχουσα την υποχρέωση ΤΕΡΝΑ - IMPREGILLO (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ΚΥΡΙΑ ΑΡΔΕΥΤΙΚΗ ΔΙΟΡΥΓΓΑ Δ 1 (Κ/Ξ Μητρικής)	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ- ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ΠΑΡΑΚΑΜΩΗ ΑΙΓΙΝΙΟΥ (Κ/Ξ Μητρικής)	ΣΥΝΟΛΟ
Πωλούσα εταιρεία										
Ενοποιούμενες εταιρείες										
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (Όμιλος)	ΠΟΛΗΣΕΙΣ/ ΑΙΤΟΡΕΣ	-	-	-	687	1.510	-	-	-	2.197
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	417	88	-	100	6	611
	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	-	22	-	-	-	22
ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ (Όμιλος)	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	-	-	-	-	-	225	-	-	225
	ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ (Όμιλος)	-	-	-	625	-	-	-	-	625
	ΘΕΜΕΛΗ (Όμιλος)	-	-	-	-	-	61	-	-	61
	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ	0	0	0	1.729	1.620	286	100	6	3.741
Συνδεδεμένα μέλη										
ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Μητρική)	ΠΟΛΗΣΕΙΣ/ ΑΙΤΟΡΕΣ	(750)	(788)	-	-	-	-	-	-	(1.538)
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	(91)	-	-	-	-	-	-	-	(91)
ΒΙΟΜΕΚ Α.Ε. (Θυγατρική Μητρικής)	ΠΟΛΗΣΕΙΣ/ ΑΙΤΟΡΕΣ	(403)	-	-	-	-	-	-	-	(403)
	ΥΠΕΡΤΟΛΑΒΙΑ	(235)	-	(18)	-	-	-	-	-	(253)
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		(1.479)	(788)	(18)	0	0	0	0	0	(2.285)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Αποδοχές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατων στελεχών της Εταιρείας: Οι αποδοχές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατων στελεχών της Εταιρείας που καταλογίστηκαν εντός των εξαμηνιαίων περιόδων που έληξαν την 30η Ιουνίου 2007 και 30η Ιουνίου 2006 έχουν ως κάτωθι:

	30 Ιουνίου 2007 (Ανέλεγκτα)	30 Ιουνίου 2006 (Ανέλεγκτα)
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	125	60
Αποδοχές στελεχών που περιλαμβάνονται στα εκτελεστικά μέλη του ΔΣ	83	87
	208	147

Οι αμοιβές ΔΣ εγκρίνονται από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας και, ως εκ τούτου, για τις αμοιβές των ως άνω ενδιάμεσων περιόδων, που δεν έχουν ακόμη εγκριθεί από τη Γ.Σ., διενεργήθηκε σχετική πρόβλεψη.

30. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Στα πλαίσια εκτέλεσης των εργασιών, ο Όμιλος ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπος με πιθανές νομικές διαδικασίες από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το Νομικό Σύμβουλο του Ομίλου, δεν υφίστανται επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που αφορούν τον Όμιλο, εκτός των κάτωθι περιπτώσεων:

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

α. Εκκρεμούν ενώπιον του Συμβουλίου της Επικράτειας (ΣΤΕ) διάφορες αιτήσεις ακυρώσεως της σχεδιαζόμενης εγκατάστασης διαφόρων Αιολικών Πάρκων. Εως την εκδίκαση των υποθέσεων, το ΣΤΕ έχει διατάξει αναστολή εργασιών ανέγερσης των ανεμογεννητριών.

Δεσμεύσεις

β. Ο Όμιλος στα πλαίσια της ανάπτυξης των σε λειτουργία Αιολικών Πάρκων, αλιθά και της εγκατάστασης νέων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, που εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθούν εντός του 2007 και 2008, έχει συνάψει συμβάσεις προμήθειας παγίου εξοπλισμού, ποσού € 49 εκ. περίπου.

31. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία υποβολής φακέλου στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, για την εισαγωγή των μετοχών της μητρικής Εταιρείας στις εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΕΡΓΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΝ 30/06/2007

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

Πίνακας εξέλιξης έργων εξωτερικών πεδίων κατασκευαστικού κλάδου την 30/06/2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε Ευρώ)

Α/Α	ΚΑ ΕΡΓΟΥ ΑΒΜ Κ/Ξ	ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΡΓΟΥ (1)	Κύριος του έργου	Επενδυσις πεδίου	ΚΑΤΑΣΚ/ΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ	ΣΥΝΘΕΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΕΡΓΟΥ (ισοδύναμη τιμές) [2]	ΠΡΟΒΕΤΕΣ ΕΚΦΡΑΣΕΙΣ [3]	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΕΡΓΟΥ	ΠΟΣΟΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (%)	ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΠΟΥ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΕΙ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΤΕΛ/ΗΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕΧΡΙ 30/6/2007	ΠΟΣΟΤΟ ΟΔΗΓΑΚΩΝ ΤΗΝ 30/6/07	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΚΤΕΛ/ΗΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕΧΡΙ 30/6/2007 ΠΟΥ ΑΝΑΦΕΙ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟΝ ΠΟΥ ΑΝΑΦΕΙ ΤΗΝ 30/06/2007 (4)
Α. ΕΡΓΑ ΕΚΤΕΛΟΥΜΕΝΑ 100% ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΑ														
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΡΓΑ														
1	5033	ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΕΡΓΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ Υ/Σ 150/25KV ΣΤΙΣ ΒΕΛΕΤ. ΜΑΥΡΟΝΕΡΙ - ΔΑΡΔΕΣ - ΣΟΠΙΑ - ΤΑΜΑΝΗ - ΑΙΓΙΝΙΟ - ΣΙΝΔΟΣ	ΟΙΕ ΑΕ.	ΟΙΕ ΑΕ.	2004	2.051.850,00	287.658,07	2.339.508,07	100%	2.339.508,07	2.339.650,50	99,408%	2.339.650,50	13.857,57
2	5050	ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΠΑ ΤΗΝ ΔΟΚΙΜΟΡΟΗ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΣΑΡΔΑΡΟΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΓΡΑΜΜΗΣ ΜΕΤΑΞΥ Σ.Σ. ΕΥΑΓΓΕΛΙΔΟΥ ΚΑΙ Σ.Σ. ΛΕΠΤΟΚΑΡΥΑΣ (ΑΔ 472)	ΕΡΓΑ ΟΙΕ ΑΕ	ΕΡΓΑ ΟΙΕ ΑΕ	2006	17.028.387,90	185.741,84	17.214.129,74	100%	17.214.129,74	16.728.016,39	97,176%	16.728.016,39	486.113,35
3	5051	ΠΡΩΤΗ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΔΙΑΒΑΣΕΩΝ ΤΑ ΤΟ ΤΗΜΑΧ ΑΠΟ ΛΕΠΤΟΚΑΡΥΑ ΕΩΣ ΒΕΛΕΤΑΝΙΩΝΗ	ΕΡΓΑ ΟΙΕ ΑΕ	ΕΡΓΑ ΟΙΕ ΑΕ	2006	11.415.083,65	108.408,08	11.523.491,73	100%	11.523.491,73	3.895.335,83	33,803%	3.895.335,83	7.628.155,90
4	5052	ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗΣ ΤΩΝ ΥΠΟΔΟΧΩΝ ΤΗΜΑΧΙΩΝ ΤΗΣ ΥΠΟΤΑΜΕΝΗΣ ΣΑΡΔΑΡΟΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΓΡΑΜΜΗΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΧΗ ΟΙΝΗ ΤΗΘΕΡΑ	ΕΡΓΑ ΟΙΕ Α.Ε.	ΕΡΓΑ ΟΙΕ Α.Ε.	2006	16.986.465,39	0,00	16.986.465,39	100%	16.986.465,39	8.622.626,32	50,762%	8.622.626,32	8.363.839,07
5	5053	ΑΝΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΗΜΙΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΣΤΗ ΘΡΑΚΙΑ ΤΩΝ ΤΕΜΠΩΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΤΩΝ ΜΕΤΕΩΡΩΝ ΕΙΣΟΔΙΩΝ ΣΤΙΣ ΣΤΑΘΕΣ ΤΕΜΠΩΝ ΚΑΙ ΠΑΛΑΜΑΝΩΝ	ΕΡΓΑ ΟΙΕ Α.Ε.	ΕΡΓΑ ΟΙΕ Α.Ε.	2006	489.914,07	-39.914,07	450.000,00	100%	450.000,00	406.633,05	90,402%	406.633,05	43.166,95
6	5054	ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΗΣ (ΦΡΑΓΜΑΤΟΣ) ΎΠΗΡΟΝΗΣ ΣΤΟΝ ΠΟΤΑΜΟ ΠΗΛΕΟ ΚΛΑΡΕΙΑΣ	ΥΠΕΧΩΔΕ	ΥΠΕΧΩΔΕ	2007	19.367.087,82	-3.214.422,79	16.152.665,03	100%	16.152.665,03	233.557,05	1,446%	233.557,05	15.919.107,94
7	5057	ΗΛΕΚΤΡΟΚΙΝΗΣΗ ΔΙΠΛΗΣ Σ.Σ. ΕΥΑΓΓΕΛΙΔΟΥ - ΛΕΠΤΟΚΑΡΥΑΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΕΜΑΤΩΝ Σ.Σ. ΗΛΕΚΤΡΟΔΟΜΩΣ ΒΕΛΑΧΗΣ	ΕΡΓΑ ΟΙΕ ΑΕ	ΕΡΓΑ ΟΙΕ ΑΕ	2007	11.459.229,93	-96.094,51	10.512.189,42	100%	10.512.189,42	46.423,13	0,442%	46.423,13	10.465.769,29
8	5058	ΜΙΚΡΟ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟ ΕΡΓΟ ΕΛΕΟΥΣΑΣ	ΔΕΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΜΕΤΕΤΕΡΝΑ	ΤΕΡΝΑ ΑΕ	2006	7.500.000,00	0,00	7.500.000,00	100%	7.500.000,00	14.913,88	0,198%	14.913,88	7.485.086,11
9	5059	ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΕΓ ΒΕΛΑΧΗΣ - ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥΠΟΛΗΣ	ΕΔΙΤΥ ΑΕ	ΕΔΙΤΥ ΑΕ	2007	18.048.628,28	0,00	18.048.628,28	100%	18.048.628,28	55.095,12	0,305%	55.095,12	17.993.533,16
		ΣΥΝΟΛΟ				304.343.698,04	-3.618.627,38	300.725.070,66		300.725.070,66	32.284.452,32		31.976.462,09	68.398.639,34
		ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΕΡΓΑ												
1	5055	ΔΕΗ ΚΕΛΑΤΗ - ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΤΕΣΤΟΜΑΧΩ ΚΑΙ ΑΝΕΙΡΦΗ Υ/Σ ΤΥΠΟΥ 65/150 KV/20KV ΣΤΟ ΗΡΑΚΛΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ	ΔΕΗ	ΑΒΒ ΑΕ	2007	1.664.653,00	0	1.664.653,00	100%	1.664.653,00	78.466,39	4,744%	78.466,39	1.586.186,61
		ΣΥΝΟΛΟ				1.664.653,00	0,00	1.664.653,00		1.664.653,00	78.466,39		78.466,39	1.586.186,61
		ΥΠΕΡΠΟΛΙΤΕΣ												
1	5034	ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΔΗΜΑΡΧΕΙΟΥ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ	ΔΗΜΟΣ ΠΑΦΟΥ	ΚΕ ΕΝΕΡΓ-ΔΟΧΥΠΙΠΙΣ ΑΕ	2002	3.016.626,00	1.498.624,42	4.515.250,42	100%	4.515.250,42	4.493.584,89	99,520%	4.493.584,89	21.665,53
		ΣΥΝΟΛΟ				3.016.626,00	1.498.624,42	4.515.250,42		4.515.250,42	4.493.584,89		4.493.584,89	21.665,53
		ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΟΥΜΕΝΑ ΕΡΓΑ												
		ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΓΩΝ ΕΚΤΕΛΟΥΜΕΝΑ 100% ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΑ				109.026.978,04	-2.120.002,96	106.906.975,08		106.906.975,08	36.900.503,60	0,00%	36.550.513,37	70.006.471,48
Β. ΕΡΓΑ ΕΚΤΕΛΟΥΜΕΝΑ ΥΠΟ ΚΟΙΝΟΠΡΑΚΤΙΚΗ ΜΟΡΦΗ														
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΡΓΑ														
1	999360079	ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΑΓΩΓΗΣ ΚΡΕΑΤΟΣ ΑΘΗΝΑΣ (ΚΕ ΚΑ ΡΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ ΑΒΕΤΕ (ΚΕ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΑΓΩΓΗΣ ΚΡΕΑΤΟΣ ΑΘΗΝΑΣ))	ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΠΕΙΡΑΙΑ	ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΠΕΙΡΑΙΑ	21/5/2004	13.645.280,00	3.037.531,00	16.682.811,00	50%	8.341.405,50	11.299.685,96	67,727%	5.649.342,98	2.692.062,52
		ΣΥΝΟΛΟ				13.645.280,00	3.037.531,00	16.682.811,00		8.341.405,50	11.299.685,96		5.649.342,98	2.692.062,52
		ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΕΡΓΑ												
		ΥΠΕΡΠΟΛΙΤΕΣ												
		ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΟΥΜΕΝΑ ΕΡΓΑ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΕΚΤΕΛΟΥΜΕΝΑ ΕΡΓΑ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΕΚΤΕΛΟΥΜΕΝΑ												
		ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΓΩΝ ΕΚΤΕΛΟΥΜΕΝΑ ΥΠΟ ΚΟΙΝΟΠΡΑΚΤΙΚΗ ΜΟΡΦΗ												
		ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΓΩΝ				122.672.259	917.528	123.589.786		115.248.381	48.199.190		42.199.856	72.698.534

Συνολικά:

- 1) Στον πίνακα είναι περιλαμβανόμενα μόνο τα έργα για τα οποία έχουν υπογραφεί οι σχετικές συμβάσεις και έχουν ξεκινήσει οι εργασίες στο στάδιο της έναρξης
- 2) Οι αξίες των έργων αναφέρονται σε συμβατικές τιμές κατά την ημέρα υπογραφής της σύμβασης χωρίς Φ.Π.Α. και είναι μειωμένες κατά τις εκπτώσεις που δόθηκαν.
- 3) Οι πρόσθετες εργασίες αναφέρονται σε συμπληρωματικές εργασίες και αναθεωρήσεις χωρίς Φ.Π.Α. και είναι μειωμένες κατά τις εκπτώσεις που δόθηκαν.
- 4) Το αναμενόμενο συνολικό αναμενόμενο κόστος της εργασίας που δεν έχουν ξεκινήσει είναι άνω των αναμενόμενων.

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ ΜΕ ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

Πίνακας κατασκευαστικών συμβολαίων με αναλυτικές γνωστοποιήσεις την 30/06/2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε Ευρώ)

ΕΡΓΑ	Σωρευμένο έσοδο έργων	Τμηματικές τιμολογήσεις	Απαιτήσεις πιστοποιημένες – Τιμολογημένες	Απαιτήσεις δεδοσμένες / τιμολογημένες / (τιμολογημένες μη δεδοσμένες)	Σύνολο ληφθέντων προ/βοθίων	Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων (ανεκτέλεστο)	Συμβατικό τίμημα
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΕΡΓΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ Υ/Σ ΟΣΕ 150/25KV ΣΤΙΣ ΘΕΣΕΙΣ ΜΑΥΡΟΝΕΡΙ - ΑΧΑΡΝΕΣ - ΣΩΠΙΤΑ - ΡΑΨΑΝΗ - ΑΙΓΙΝΙΟ - ΣΙΝΔΟΣ	2.325.650,50	2.161.059,08	37.562,18	164.591,42	0,00	13.857,57	2.339.508,07
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΔΗΜΑΡΧΕΙΟΥ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΣΤΟ ΠΑΛΑΙΟ ΦΑΛΗΡΟ	4.493.584,89	3.133.188,34	494.114,86	1.360.396,55	0,00	21.665,53	4.515.250,42
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΡΟΥΦΡΑΚΤΗ (ΦΡΑΓΜΑΤΟΣ) ΓΥΡΤΩΝΗΣ ΣΤΟΝ ΠΟΤΑΜΟ ΠΗΛΕΙΟ Ν.ΛΑΡΙΣΣΑΣ	233.557,09	118.000,00	118.000,00	115.557,09	0,00	15.919.107,94	16.152.665,03
ΔΕΗ ΜΕΛΕΤΗ - ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΝΕΓΕΡΣΗ Υ/Σ ΤΥΠΟΥ GIS 150 KV/ 20KV ΣΤΟ ΗΡΑΚΛΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ	78.466,39	15.200,00	14.816,81	63.266,39	0,00	1.586.186,61	1.664.653,00
ΜΙΚΡΟ ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟ ΕΡΓΟ ΕΛΕΟΥΣΑΣ	14.913,89	0,00	0,00	14.913,89	840.000,00	7.485.086,11	7.500.000,00
ΡΙΖΙΚΟΣ ΕΚΣΥΧΡΟΝΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΡΕΑΤΟΣ ΑΘΗΝΑΣ	5.649.342,98	4.793.324,59	99.905,21	856.018,39	0,00	2.692.062,52	8.341.405,50
ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΡΓΩΝ ΟΣΕ	29.754.330,84	33.346.689,40	2.770.213,73	[3.592.358,56]	0,00	44.980.567,72	74.734.898,56
ΣΥΝΟΛΟ λοιπών έργων	12.795.515,74	10.220.772,01	764.399,06	2.574.743,73	840.000,00	27.717.966,28	40.513.482,02
ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΓΩΝ	42.549.846,58	43.567.461,41	3.534.612,79	[1.017.614,83]	840.000,00	72.698.534,00	115.248.380,58

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ ΜΕ ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ

Πίνακας συμμετοχής σε κοινοπραξίες με αναλυτικές γνωστοποιήσεις την 30/06/2007

(Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε Ευρώ)

	Ποσοστά συμ/χής	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Σύνολο ενεργητικού	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Καθαρή θέση	Σύνολο Παθητικού	Πωλήσεις	Πιστωτικοί τόκοι και άλλα έσοδα	Έσοδα
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ											
370 Κ/Ξ ΤΡΑΜ ΕΡΓΑ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧ/ΚΟΥ (ΕΡΓΑ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ-ΤΡΑΜ)	36,00%	5.321,67	184.488,32	189.809,99	0,00	81.288,93	108.521,05	189.809,99	0,00	72,50	72,50
374 Κ/Ξ ΕΝΕΡΓ.-ΟΛΥΜΠΙΟΣ ΑΤΕ (ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΔΗΜΑΡΧΕΙΟΥ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΣΤΟ ΠΑΛΑΙΟ ΘΑΛΗΡΟ)	50,00%	0,00	110.908,61	110.908,61	0,00	85,89	110.822,72	110.908,61	0,00	50,34	50,34
375 ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ & ΣΙΑ ΕΕ	70,00%	0,01	13.180,68	13.180,69	0,00	5.820,26	7.360,44	13.180,69	0,00	23,68	23,68
378 Κ/Ξ ΘΕΜΕΛΗ Α.Ε. -ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ-Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (IMPREGILO SPA [Κ/Ξ ΤΡΑΜ S1])	40,00%	600,88	15.255,87	15.856,75	134.708,81	14.965,62	-133.817,68	15.856,75	0,00	10,73	10,73
379 Κ/Ξ ΕΚΤΕΡ-ΤΕΡΝΑ ΕΝ. ΑΒΕΤΕ- ΑΘΗΝΙΚΗ Α.Ε.Ε (Κ/Ξ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ – ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΑΡΧΑΙΟΛΟΓΙΚΟΥ ΜΟΥΣΕΙΟΥ ΘΕΣΣ-ΚΗΣ ΕΡΤΟΛΑΒΙΑ 3 : ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ Η/Μ ΕΡΓΑΣΙΕΣ)	31,00%	3.450,48	320.330,55	323.813,46	0,00	298.240,31	25.573,15	323.813,46	217.269,77	95,09	217.364,85
380 Κ/Ξ ΚΛ. ΡΟΥΣΗΣ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓ. ΑΒΕΤΕ (Κ/Ξ ΡΙΖΙΚΟΣ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΑΙΔΡΑΣ ΚΡΕΑΤΟΣ ΑΘΗΝΑΣ)	50,00%	0,00	837.018,94	836.986,51	120.085,66	115.392,83	601.508,02	836.986,51	944.010,56	57.486,00	1.001.496,56
371 Κ/Ξ ΕΥΑΓΓΕΛΙΣΜΟΥ ΕΡΤΟ Γ	50,00%	0,08	49.334,13	49.334,21	0,00	37.638,77	11.695,44	49.334,21	0,00	5,14	5,14
372 Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ – ΕΝΕΡΓ. – ΣΑΜΠΡ. ΔΡΑΜΑΣ ΝΟΣΟΚ.	50,00%	5.273,46	453.199,51	458.472,97	0,00	412.392,82	46.080,15	458.472,97	0,00	2.947,69	2.947,69
373 Κ/Ξ ΕΠΛ. ΔΡΑΜΑΣ	30,00%	0,00	225.012,51	225.012,51	0,00	223.773,97	1.238,54	225.012,51	0,00	1.124,14	1.124,14
376 Κ/Ξ Κ. ΜΑΝΙΩΤΗΣ-ΤΕΡΝΑ-ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	37,50%	0,00	52.883,76	52.883,76	0,00	49.054,28	3.829,47	52.883,76	0,00	582,60	582,60
377 Κ/Ξ ΕΜΠΕΔΟΣ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ-ΕΝΕΡΓ.	50,10%	6.790,10	442.181,54	448.971,63	0,00	596.027,48	-147.055,85	448.971,63	727.822,46	6.177,15	733.999,61
		21.436,67	2.703.794,40	2.725.231,07	254.794,47	1.834.681,15	635.755,46	2.725.231,07	1.889.102,79	68.575,05	1.957.677,84

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ

Σχεδιασμός - Παραγωγή

Set-Up communication
services

Τηλ.: 210 685 0820