

ΔΕΛΤΑ PROJECT Α.Ε.



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

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΠΟΣΟΣΤΟΥ 35% ΣΤΗΝ «ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.»
ΑΠΟ ΤΗΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.»
ΩΣ ΜΕΡΟΣ ΤΗΣ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

ΑΘΗΝΑ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2004

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. ΓΕΝΙΚΑ	3
2. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ – ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4
2.1 Διάθεση Νέων Κεφαλαίων	4
3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	6
3.1 Γενικές Πληροφορίες	6
3.2 Ιστορικό	9
3.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	12
3.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	16
3.4.1 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	16
3.4.2 Μεταβολή της Λογιστικής Αξίας των Ακινήτοποιήσεων	17
3.5 Μέτοχοι	18
3.6 Διοικητικό Συμβούλιο	18
3.7 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων Εταιρειών	19
4 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	21
4.1. ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	21
4.2 Θυγατρικές των Θυγατρικών Εταιρειών	22
4.2.1 ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	23
4.2.2 ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	24
4.3 Εξαγορά του 35% της ΦΘΙΩΤΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	25
5. ΕΚΘΕΣΗ ΚΡΙΤΗΡΙΩΝ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	29
6. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	51

1. ΓΕΝΙΚΑ

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

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

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

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

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

2. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ – ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

2.1 Διάθεση Νέων Κεφαλαίων

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που έλαβε χώρα στις 03/11/2004 αποφάσισε την διαφοροποίηση και ανακατανομή ορισμένων εκ των κονδυλίων των κατηγοριών Α και Γ του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας, σε σχέση με τις δεσμεύσεις που αναγράφονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και όπως αυτές επικαιροποιήθηκαν στις 21/05/2004 με το τελικό ποσό της Δημόσιας Εγγραφής αλλά και στις 13/09/2004, όταν κατόπιν επισήμανσης του Χ.Α. η Εταιρεία επανυπέβαλε την κατανομή των κονδυλίων ώστε οι επενδύσεις από ποσά της Δημόσιας Εγγραφής να αθροίζονται στο καθαρό ποσό που αντλήθηκε (μετά προμηθειών αναδόχων, κλπ) και όχι στο μικτό όπως ήταν μέχρι τότε (βλ. Πίνακα Α στο Παράρτημα), και αφετέρου ενέκριναν επιμέρους αποκλίσεις στο χρονοδιάγραμμα υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος σε σχέση με το τελευταίο χρονοδιάγραμμα όπως αυτό υποβλήθηκε στο Χ.Α. στις 10/09/2004 ως μέρος της Έκθεσης Πορείας Επενδυτικού Σχεδίου για το 1^ο εξάμηνο του 2004 (βλ. Πίνακα Γ στο Παράρτημα). Παράλληλα με την αυτή απόφαση ομόφωνα επικυρώθηκαν τόσο οι εν λόγω διαφοροποιήσεις (βλ. Πίνακα Β στο Παράρτημα), όσο και το νέο χρονοδιάγραμμα υλοποίησης (βλ. Πίνακα Δ στο Παράρτημα), λόγω των ιδιαίτερων αναγκών της εταιρείας και των εν γένει οικονομικών συνθηκών.

Αναλυτικότερα, το τροποποιημένο επενδυτικό σχέδιο, όπως επικυρώθηκε με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 03/11/2004 έχει ως εξής:

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

Α.1. Ποσό € 525 χιλ. θα διατεθεί για την επέκταση των βιομηχανικών εγκαταστάσεων στην Αμφίκλεια και την αγορά εξοπλισμού παραγωγής και ανεξάρτητων μηχανημάτων. Για την υλοποίηση του ανωτέρω στόχου πραγματοποιήθηκε ήδη η επέκταση του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου κατά 800 m².

Α.2. Ποσό € 1.642 χιλ. θα επενδυθούν στη δημιουργία σύγχρονης μονάδας λευκοσιδηρουργίας και ειδικών μεταλικών κατασκευών. Για την συγκεκριμένη μονάδα θα απαιτηθεί η επέκταση του ιδιόκτητου βιομηχανοστασίου κατά 1.479m².

Α.3. Ποσό € 277 χιλ. θα διατεθεί για την δημιουργία τμήματος σχεδίασης και κατασκευής ηλεκτρικών πινάκων εντός του νέου βιομηχανοστασίου.

Α.4. Ποσό € 682 χιλ. θα διατεθεί για την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού απαραίτητου για κατασκευή υδροστροβίλων. Με την επένδυση αυτή η Εταιρεία στοχεύει στην αύξηση της δυναμικότητας παραγωγής υδροστροβίλων μικρού μεγέθους (παροχή ύδατος από 100 lt/sec έως 1.000 lt/sec) μέχρι και 25 τεμάχια ετησίως, ενώ σήμερα είναι 10 τεμάχια ετησίως.

Β. Ποσό € 367 χιλ. περίπου θα διατεθεί για την κατασκευή συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας. Τα εν λόγω συστήματα εξασφαλίζουν ιδανικές συνθήκες συντήρησης και επεμβαίνουν στη διαδικασία ωρίμανσης με τον έλεγχο της θερμοκρασίας και υγρασίας με την βοήθεια ειδικού λογισμικού και με τον έλεγχο της περιεκτικότητας του αέρα σε μονοξείδιο – διοξείδιο του άνθρακος, αιθυλένιο και άζωτο.

Γ. Ποσό € 2.740,87 χιλ. περίπου θα χρησιμοποιηθεί για την συμμετοχή της Εταιρείας στις αυξήσεις κεφαλαίου θυγατρικών της εταιριών, οι οποίες έχουν σκοπό την εκμετάλλευση σταθμών παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. Η εν λόγω επένδυση αναλύεται ως εξής:

Γ.1. Ποσό € 2.662,08 χιλ. θα διατεθεί για την συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., η οποία είναι εταιρεία holding και έχει συμμετοχές σε εταιρείες που εκμεταλλεύονται υδροηλεκτρικούς σταθμούς παραγωγής ενέργειας. Ενδεικτικά, τα ποσά της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. θα διατεθούν ως εξής:

Γ.1.1. Ποσό € 1.211 χιλ. θα διατεθεί σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.

Γ.1.2. Ποσό € 462,60 χιλ. θα διατεθεί για την εξαγορά του 35% των μετοχών και την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.

Γ.1.3. Ποσό € 688,48 χιλ. θα διατεθεί για συμμετοχή σε ποσοστό 100% στο μετοχικό κεφαλαίο της θυγατρικής ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (πρώην ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.) καθώς και σε μελλοντικές αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου.

Γ.1.4. Ποσό € 300 χιλ. θα διατεθεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.

Γ.2. Ποσά € 78,79 χιλ. έχουν ήδη διατεθεί και επενδυθεί σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων θυγατρικών της Εταιρείας. Συγκεκριμένα € 63,49 χιλ. επενδύθηκαν στην ΑΜΙΑΝΤΙΤ Μ.ΥΗ.Σ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. και € 15,30 χιλ. επενδύθηκαν στην ΑΜΙΑΝΤΙΤ Μ.ΥΗ.Σ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.

Δ. Ποσό € 73 χιλ. περίπου θα διατεθεί για την Μηχανοργάνωση της Εταιρείας, με την προμήθεια και εγκατάσταση νέων λογισμικών και Η/Υ.

Ε. Ποσό € 113 χιλ. περίπου θα διατεθεί για την Επιμόρφωση του προσωπικού της Εταιρείας.

ΣΤ. Ποσό € 460 χιλ. περίπου θα διατεθεί για την προβολή και προώθηση των προϊόντων της Εταιρείας.

Ζ. Ποσό € 88 χιλ. περίπου θα διατεθεί για την πιστοποίηση με ISO των νέων διαδικασιών παραγωγής αλλά και της λειτουργίας διοίκησης της Εταιρείας.

Οι λόγοι της διαφοροποίησης ως προς την διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων και των χρονικών αποκλίσεων συνοψίζονται:

1. Στις αυξημένες απαιτήσεις για την προμήθεια νέου και τον εκσυγχρονισμό υπάρχοντος μηχανολογικού εξοπλισμού του βιομηχανοστασίου στην Αμφίκλεια.
2. Στην ενεργητικότερη επέκταση των δραστηριοτήτων στην αγορά της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (Α.Π.Ε.).
3. Στο γεγονός ότι το αρχικό Επενδυτικό Σχέδιο καταρτίστηκε το 2000 και όπως είναι αυτονόητο δεν συνεκτίμησε ή και αξιολόγησε πλήρως και διαχρονικά τις ραγδαίες εξελίξεις στους κλάδους όπου δραστηριοποιείται η εταιρεία.
4. Στην ανάπτυξη νέων αγορών, οι οποίες έχουν μεγάλο ενδιαφέρον και η Εταιρεία καλείται να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται με τον καλύτερο τρόπο, αξιοποιώντας την τεχνογνωσία που έχει ήδη αποκτήσει και διαθέτει.
5. Στην ραγδαία ανάπτυξη προϊόντων όπως οι ειδικές μεταλλικές κατασκευές, οι οποίες δύνανται ν' αποτελέσουν σημεία αιχμής δια την μελλοντική ανάπτυξη της εταιρείας

3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

3.1 Γενικές Πληροφορίες

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

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

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με Αριθμό 16843/06/Β/88/11.

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Η κατασκευή μηχανημάτων, τμημάτων αυτών και εν γένει ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού για τη βιομηχανία και για οπλικά συστήματα, καθώς και ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων και συγκροτημάτων, παραγωγικών και μεταποιητικών μονάδων στους τομείς της βιομηχανίας και μεταποίησης.
2. Ο σχεδιασμός, η κατασκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων, συσκευών και εξαρτημάτων εξοικονόμησης ενέργειας, καθώς και παραγωγής ή συμπαραγωγής ενέργειας, προστασίας περιβάλλοντος, ψύξης, κλιματισμού και αερισμού, καθώς και η κατασκευή συστημάτων εσωτερικής μεταφοράς και προώθησης προϊόντων και συστημάτων ελέγχου ατμόσφαιρας ψυγείων.
3. Η αγορά, μίσθωση, εκμίσθωση ή η ανέγερση βιομηχανοστασίων προς ιδία χρήση, ή προς χρήση από επιχειρήσεις οποιουδήποτε εταιρικού τύπου με τις οποίες συνεργάζεται ή στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία.
4. Η αγορά, μίσθωση και εκμίσθωση μηχανημάτων ή μηχανολογικού εξοπλισμού προς ιδία χρήση ή προς χρήση από επιχειρήσεις οποιουδήποτε εταιρικού τύπου με τις οποίες συνεργάζεται ή στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία.
5. Η ανάληψη μελέτης, σχεδιασμού και κατασκευής ολοκληρωμένων έργων ή εργοστασίων ή τμημάτων αυτών εργολαβικά.
6. Η εκμετάλλευση βιομηχανικών ψυγείων οπωρολαχανικών και νωπών εν γένει αγροτικών προϊόντων με οποιοδήποτε τρόπο.
7. Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης και τεχνογνωσίας επί των ως άνω δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
8. Η έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων με ιδιαίτερη έμφαση σε καινοτόμα προϊόντα, υπηρεσίες και μεθόδους παραγωγής.
9. Η εισαγωγή από την αλλοδαπή και η εξαγωγή στην αλλοδαπή προϊόντων, αντικειμένων και υπηρεσιών σχετικών με τις ανωτέρω δραστηριότητες.
10. Η συνεργασία ή και η συμμετοχή με κοινοπρακτική ή με εταιρική μορφή οποιουδήποτε τύπου με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ημεδαπής ή αλλοδαπής, προς επιδίωξη των ως άνω δραστηριοτήτων.
11. Η τριτεγγύηση ή εγγύηση υπέρ τρίτων φυσικών ή νομικών προσώπων μετά των οποίων συνεργάζεται ή εις τα οποία συμμετέχει, προς όφελος της Εταιρείας και ευόδωση του εταιρικού σκοπού, παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες ενοχικές και εμπράγματες.
12. Η έκδοση εγγυητικών επιστολών ή ενέγγυων πιστώσεων σε δραχμές ή ξένο νόμισμα υπέρ τρίτων φυσικών ή νομικών προσώπων, μετά των οποίων συνεργάζεται ή εις τα οποία συμμετέχει, προς όφελος της Εταιρείας και ευόδωση του εταιρικού σκοπού, παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες ενοχικές και εμπράγματες.
13. Η ίδρυση υποκαταστημάτων ή πρακτορείων εις την ημεδαπή ή την αλλοδαπή.
14. Η αντιπροσώπευση οιασδήποτε επιχείρησης παρεμφερούς σκοπού, ημεδαπής ή αλλοδαπής

Το άρθρο 3 του καταστατικού της Εταιρείας αρχικώς τροποποιήθηκε, ώστε να απαλειφθούν από το σκοπό της Εταιρείας οι δραστηριότητες οι οποίες αναφέρονται στην επεξεργασία, συντήρηση, διαλογή, αξιοποίηση και μεταποίηση αγροτικών προϊόντων και να περιληφθεί η κατασκευή μηχανημάτων, τμημάτων αυτών και εν γένει ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού για τη βιομηχανία και για τα οπλικά συστήματα (ο

πρώτος σκοπός που προαναφέρθηκε), με την από 31.12.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, η οποία εγκρίθηκε από τον Νομάρχη Φθιώτιδας με την υπ' αριθμό 646/2000 απόφαση του (ΦΕΚ 3097/8.5.2000).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Ιστορικό

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

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

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

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

Στα πλαίσια αυτά η Εταιρεία:

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

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

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

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

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

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

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

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

Με τον τρόπο αυτό:

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

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

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

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

Η Εταιρεία με απόφαση της Έκτατης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της την 29.6.2000 συγχώνευσε με απορρόφηση την εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ – Κ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ – Α. ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.». Η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση, έγινε με βάση τις διατάξεις του Ν. 2166/93 και του Κ.Ν. 2190/20, με ισολογισμό μετασχηματισμού

της 31.12.1999 και ολοκληρώθηκε με την υπ' απόφαση 2350/18-12-2000 απόφαση του Νομάρχη Φθιώτιδος (ΦΕΚ 11753/27.12.2000).

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

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

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

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

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

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

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

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

Ήδη οι ανωτέρω ΜΥΗΣ «ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ», «ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ» και «ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» ολοκληρώθηκαν, κατέχουν άδεια λειτουργίας και διαθέτουν την παραγώμενη ενέργεια στον ΔΕΣΜΗΕ, με βάση τις υπογεγραμμένες συμβάσεις.

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

Το έτος 2003 συνεχίστηκε η έντονη δραστηριοποίηση της Εταιρείας στην αγορά ενέργειας με την παράδοση σε λειτουργία των ΜΥΗΣ «ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ» και «ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ» συνολικής ισχύος 2,80 mw. Σημαντικό έργο θεωρείται για την χρονιά αυτή η υλοποίηση επένδυσης ύψους € 5,5 εκ. ως turn key project σύγχρονου εργοστασίου επεξεργασίας φρούτων και λαχανικών στην Άρτα, για την εταιρία «ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΗΠΕΙΡΟΥ Α.Ε.».

Αντίστοιχα σημαντικό έργο θεωρείται για την παρούσα χρήση η κατασκευή ως turn key project ενός από τα πιο σύγχρονα οινοποιεία της Ευρώπης, συνολικού προϋπολογισμού περίπου € 5,4 εκ. για λογαριασμό της εταιρίας «ΚΤΗΜΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.» στο Αμύνταιο του νομού Φλωρίνης. Παράλληλα παραδόθηκε σε λειτουργία και ο ΜΥΗΣ «ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ» ισχύος 1,95 mw.

Από τις 21/04/2004 έως 23/04/2004 πραγματοποιήθηκε Δημόσια Εγγραφή για 625.000 κοινές ανώνυμες μετοχές. Η τιμή διάθεσης καθορίστηκε στα € 9,78 ανά μετοχή. Στις 27/05/2004 ξεκίνησε να διαπραγματεύεται το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας, ήτοι 3.125.000 κοινές ανώνυμες μετοχές.

Στις 28/07/2004 πραγματοποιήθηκε διανομή δωρεάν μετοχών (split), με όρους τρεις δωρεάν μετοχές για κάθε παλιά μετοχή. Έτσι, το σύνολο των μετοχών ανήλθε σε 12.500.000 κοινές ανώνυμες μετοχές.

Τέλος, με την από 16/9/2004 ομόφωνη απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, οι μετοχές της Εταιρείας μετατράπηκαν από ανώνυμες σε ονομαστικές. Από την 26/10/2004 οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χ.Α. ως κοινές ονομαστικές.

3.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

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

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

Η DELTA PROJECT είναι η μοναδική βιομηχανία αυτή τη στιγμή στην Ελλάδα που έχει τη δυνατότητα να υλοποιεί ολοκληρωμένα συγκροτήματα «με το κλειδί στο χέρι» (turn key

projects) για λογαριασμό βιομηχανικών μονάδων οι οποίες δραστηριοποιούνται σε ένα ευρύτατο φάσμα της βιομηχανίας όπως:

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

Η παραδοσιακή διαδικασία δημιουργίας μίας βιομηχανικής μονάδας απαιτεί τα ακόλουθα:

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

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

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

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

- Μελέτη και σχεδίαση της μονάδας,
- Μελέτη και σχεδίαση των γραμμών παραγωγής και των συστημάτων προστασίας περιβάλλοντος,

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

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

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

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

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

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

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

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

Η Εταιρεία αναλαμβάνει για λογαριασμό των πελατών της, την εξ ολοκλήρου μελέτη και κατασκευή της βιομηχανικής μονάδας, ξεκινώντας από τη διαμόρφωση του περιβάλλοντος χώρου, τις κτιριακές εγκαταστάσεις, την κατασκευή ή προμήθεια του ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού, την εγκατάσταση και λειτουργία του, καθώς και την μετέπειτα τεχνική υποστήριξη.

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

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

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

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

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

Η Εταιρεία απασχολεί στο μόνιμο προσωπικό της μηχανολόγους μηχανικούς και πολιτικούς μηχανικούς οι οποίοι έχουν τα κατά νόμο προσόντα και την ανάλογη εμπειρία στον τομέα που δραστηριοποιείται, ενώ οι οικοδομικές εργασίες ανατίθενται σε υπεργολάβους.

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

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

Επιπρόσθετα επισημαίνεται ότι σύμφωνα με το ισχύον νομικό καθεστώς οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες που μετέχουν είτε οι ίδιες είτε ως μέλη των Κ/Ξ για την ανάληψη έργων και προμηθειών, συμπεριλαμβανομένης και της προσφοράς υπηρεσιών ύψους μεγαλύτερου των € 3.000.000, υποχρεούνται να έχουν ονομαστικοποιήσει τις μετοχές

τους μέχρι φυσικού προσώπου ενώ σε περίπτωση που συμμετέχει σε έργα της τοπικής αυτοδιοίκησης μέσω Κ/Ξ πρέπει όλα τα μέλη της κοινοπραξίας να ανήκουν στις καλούμενες από τη διακήρυξη τάξεις και κατηγορίες του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων.

3.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

3.4.1 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ιδιόκτητα Ακίνητα

Η DELTA PROJECT διαθέτει στην Αμφίκλεια Λοκρίδος οικόπεδο 25.988 τ.μ στη θέση «Καλογερικά Δένδρα» της κτηματικής περιφέρειας του Δήμου Αμφίκλειας επί του οποίου είναι εγκατεστημένη σύγχρονη εργοστασιακή μονάδα 2.035 τ.μ με αποθήκες 425 τ.μ και χώρους γραφείων 330 τ.μ.

Επίσης, η Εταιρεία διαθέτει αγρό στη θέση «Τύμπα», του Δημοτικού Διαμερίσματος Καστανιάς του ομώνυμου Δήμου, της περιφέρειας του Ειρηνοδικείου και Υποθηκοφυλακείου Καλαμπάκας, συνολικής επιφάνειας 4.773 τ.μ.

Μισθωμένα Ακίνητα

1. Η Εταιρεία υπομισθώνει τον 4^ο όροφο, εμβαδού 217 τ.μ. και μέρος του 1^{ου} ορόφου, εμβαδού 150 τ.μ., επταόροφου συγκροτήματος γραφείων επί της οδού Ποσειδώνος αριθ. 51 στο Μοσχάτο, όπου στεγάζονται οι Διοικητικές και Οικονομικές της Υπηρεσίες, καθώς επίσης και το Τμήμα Πωλήσεων. Υπεκμισθωτής είναι η ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. (μισθωτής είναι ο κ. Αναστάσιος και η κα. Ευσταθία Δεληγιώργη). Για τον πρώτο χρόνο της μίσθωσης το μηνιαίο μίσθωμα έχει ορισθεί στις € 1.467 και € 1.027 αντίστοιχα για καθένα από τα δύο ακίνητα. Για κάθε ένα από τα επόμενα χρόνια της μίσθωσης το μηνιαίο μίσθωμα θα αυξάνεται ετησίως κατά ποσοστό τρία τοις εκατό (3%) με βάση το καταβαλλόμενο μίσθωμα του αμέσως προηγούμενου έτους. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε έξι έτη, ήτοι μέχρι 31.12.2006. Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρείας οι συναλλαγές της με την ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε. πραγματοποιούνται σε όρους της αγοράς.
2. Επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως αρ. 24 στην Αμφίκλεια Λοκρίδος, η Εταιρεία μισθώνει ισόγειο ακίνητο 117 τ.μ. αντί μηνιαίου μισθώματος € 293. Το ακίνητο αυτό αποτελεί χώρο αποθήκευσης και επεξεργασίας α' και β' υλών. Μισθωτές είναι οι κα. Μαρία Κατσαρού και κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε πέντε έτη, ήτοι μέχρι 18.4.2006.
3. Στη περιοχή «Σφαγεία» στην Αμφίκλεια Λοκρίδος, η Εταιρεία μισθώνει ισόγειο ακίνητο 150 τ.μ. αντί μηνιαίου μισθώματος € 382. Το εν λόγω ακίνητο χρησιμοποιείται ως αποθηκευτικός χώρος εμπορευμάτων για τις ανάγκες του εργοστασίου της Εταιρείας. Μισθωτής είναι ο κ. Λουκάς Ζήρος. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε αρχικώς σε ένα έτος, ήτοι μέχρι 31.3.2002, ενώ ήδη έχει παραταθεί μέχρι την 31.3.2005.
4. Επί της οδού Εθνικής Αντιστάσεως αρ. 10Β στην Αλεξανδρούπολη, η Εταιρεία μισθώνει τον 3^ο όροφο πολυκατοικίας αντί μηνιαίου μισθώματος € 352. Το ακίνητο αυτό αποτελεί διαμέρισμα που κάνει χρήση το υπαλληλικό προσωπικό για την εκτέλεση έργου της στο Νομό Έβρου. Εκμισθωτής είναι ο κ. Δουκάς Σκαμπαβίργης. Η διάρκεια λήγει στις 31.12.2004.
5. Στην περιοχή Αμφίκλεια Φθιώτιδας, η Εταιρεία μισθώνει ισόγειο διαμέρισμα (κατοικία) αντί μηνιαίου μισθώματος € 200. Το ακίνητο αυτό χρησιμοποιείται ως κατοικία του υπαλληλικού προσωπικού, απασχολούμενο στο εργοστάσιο της Εταιρείας. Εκμισθωτές είναι οι Σαγιά Ελένη και Σαγιάς Γεώργιος. Η διάρκεια της μίσθωσης

συνομολογείται για ένα (1) έτος, αρχίζει την 1.1.2004 και λήγει την 31.12.2004, δύναται δε να παραταθεί με σύμφωνη γνώμη και των δύο συμβαλλομένων.

6. Επί της θέσης Ξεφτέρη-Δογκάκι-Πατητήρι της κοινότητας Ακταίου του Δήμου Μαρμαρίου Ευβοίας, η Εταιρεία μισθώνει αγροτική έκταση 62,5 στρεμμάτων αντί ετήσιου μισθώματος € 1.908, για την εντός του ακινήτου εγκατάσταση και λειτουργία αιολικού πάρκου για την παραγωγή και διανομή ενέργειας. Εκμισθωτής είναι ο κ. Κωνσταντίνος Πάλλης. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε είκοσι έτη από την ημέρα έκδοσης όλων των απαραίτητων αδειών για τη λειτουργία του αιολικού πάρκου, με δυνατότητα παρατάσεως μέσω μονομερούς δήλωση με συμβολαιογραφικό έγγραφο για άλλα δέκα έτη. Η Εταιρεία αναλαμβάνει να προβεί σε ανεμολογικές μετρήσεις για την καταλληλότητα του ακινήτου για τη χρήση που αναφέρεται ανωτέρω. Οι μετρήσεις οφείλουν να ολοκληρωθούν εντός του επιστημονικά αναγκαίου χρόνου και σε περίπτωση ακαταλληλότητας ή μη χορηγήσεως των απαραίτητων αδειών έως την 31.12.2002 τότε η σύμβαση αναθεωρείται.
7. Στο Δήμο Τρικάλων, επί των οδών Ξάνθου και Νικοδημείας, η Εταιρεία μισθώνει διαμέρισμα 59 τ.μ. στον 1^ο όροφο πολυκατοικίας αντί μηνιαίου μισθώματος € 250. Το ακίνητο αυτό αποτελεί διαμέρισμα που κάνει χρήση το υπαλληλικό προσωπικό για την εκτέλεση έργου της στο Νομό Τρικάλων. Εκμισθώτρια είναι η κα Κυριακούλα Στάθη. Η διάρκεια λήγει στις 31.12.2006.
8. Στο Δήμο Αγρινίου, επί της οδού Καλυβιών 57, η Εταιρεία μισθώνει διαμέρισμα 47,39 τ.μ. στον 1^ο όροφο πολυκατοικίας αντί μηνιαίου μισθώματος € 300. Το ακίνητο αυτό χρησιμοποιείται ως γραφείο που κάνει χρήση το υπαλληλικό προσωπικό για την εκτέλεση έργου της στην περιοχή Αγρινίου. Εκμισθωτές είναι οι κος Δημήτριος Ζησιμόπουλος και Χριστίνα Καμμένου. Η διάρκεια λήγει στις 30.09.2006.

3.4.2 ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη της λογιστικής αξίας των ακινητοποιήσεων της Εταιρείας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 1998-2003							
Κατηγορία (ποσά σε €)	Αξία Κτήσεως 31.12.98	Προσθήκες (Μειώσεις) 1.1.99- 31.12.03	Αξία Κτήσεως 31.12.03	Αποσβέσεις 31.12.98	Αποσβέσεις 1.1.99- 31.12.03	Συνολική Αποσβεσθείσα Αξία 31.12.03	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.03
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις							
Γήπεδα - Οικόπεδα	56.781	32.477	89.258	-	-	-	89.258
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	748.809	488.633	1.237.442	640.542	206.398	846.940	390.503
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	590.992	619.414	1.210.406	383.506	309.264	692.770	517.637
Μεταφορικά Μέσα	197.846	128.600	326.446	157.172	31.733	188.905	137.540
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	215.695	447.970	663.665	141.700	343.392	485.092	178.573
Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	177.929	177.929	-	-	-	177.929
Σύνολο	1.810.123	1.895.023	3.705.146	1.322.919	890.787	2.213.707	1.491.440

Σημειώνεται ότι στον παραπάνω πίνακα δεν παρουσιάζεται η μεταβολή των ασώματων ακινητοποιήσεων καθώς στους δημοσιευμένους ισολογισμούς των χρήσεων 1998 και 1999 ποσά που αφορούσαν έξοδα εγκατάστασης εμφανίστηκαν στους λογαριασμούς των ασώματων ακινητοποιήσεων. Στον δημοσιευμένο ισολογισμό του 2000 έγινε σωστή απεικόνιση των λογαριασμών αυτών και ως εκ τούτου ο λογαριασμός ασώματες ακινητοποιήσεις εμφανίζεται μηδενικός.

3.5 Μέτοχοι – Μετοχικό κεφάλαιο

Η μετοχική σύνθεση της ΔΕΛΤΑ PROJECT Α.Ε. στις 03/11/2004 εμφανίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ						
Ονοματεπώνυμο Μετόχου	Αριθμός Μετοχών(*)	Ποσοστό (%)	Αριθμός Δεσμευμένων Μετοχών (1 έτος)	Ποσοστό (%)	Αριθμός Μετοχών Ελεύθερων προς Διαπραγμάτευση	Ποσοστό (%)
Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη	3.043.484	24,35%	2.634.748	21,08%	408.736	3,27%
Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου	2.943.484	23,55%	2.634.748	21,08%	308.736	2,47%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου	1.059.904	8,48%	836.768	6,69%	223.136	1,79%
Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου	901.064	7,21%	711.368	5,69%	189.696	1,52%
Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου	901.064	7,21%	711.368	5,69%	189.696	1,52%
Ειδικός Διαπραγματευτής & Επενδυτικό Κοινό	3.651.000	29,21%	0	0,00%	3.651.000	29,21%
Σύνολο	12.500.000	100%	7.529.000	60,23%	4.971.000	39,77%

(*) *Ονομαστική αξία μετοχής € 0,30.*

Σύμφωνα με το Π.Δ. 51/92 τα δικαιώματα ψήφου των μετοχών της Εκδότριας, έχουν ως εξής:

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Π.Δ. 51/92		
	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό (%)
Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη	3.043.484	24,35%
Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου	2.943.484	23,55%
Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου	1.059.904	8,48%
Ευσταθία Δεληγιώργη σύζυγος του Αναστασίου	901.064	7,21%
Μαρία Κατσαρού σύζυγος του Κωνσταντίνου	901.064	7,21%
Ειδικός Διαπραγματευτής & Επενδυτικό Κοινό	3.651.000	29,21%
Σύνολο	12.500.000	100%

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε τρία εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα χιλιάδες ευρώ (€ 3.750.000) και διαιρείται σε 12.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ εκάστη.

3.6 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 21 του καταστατικού της Εταιρείας, αποτελείται από τρία (3) έως επτά (7) μέλη και η θητεία του είναι πενταετής.

Σύμφωνα με την Τακτική Γενική Συνέλευση της 25.6.2004 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας – το οποίο συγκροτήθηκε σε Σώμα στην από 25.6.2004 συνεδρίαση του Δ.Σ. (ΦΕΚ 9816/30.06.2004) απαρτίζεται από τους:

- Κωνσταντίνος Κατσαρός του Παναγιώτη, *Πρόεδρος*
- Αναστάσιος Δεληγιώργης του Γεωργίου, *Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος*

- Ευάγγελος Παπαγεωργίου του Κωνσταντίνου, *Μέλος*
- Ευγένιος Γκίκας του Χριστοφόρου, *Μέλος*
- Σπυρίδων Παπαδάτος του Νικολάου, *Μέλος*
- Γεώργιος Καμινιώτης του Θωμά, *Μέλος*

Η ΘΗΤΕΙΑ ΤΟΥ ΑΝΩΤΕΡΩ Δ.Σ. ΛΗΓΕΙ ΣΤΙΣ 25.6.2009.

Από τα ανωτέρω μέλη ο κ. Ευγένιος Γκίκας, ο κ. Σπυρίδων Παπαδάτος και ο κ. Γεώργιος Καμινιώτης αποτελούν μη εκτελεστικά μέλη. Ο κ. Σπυρίδων Παπαδάτος και ο κ. Γεώργιος Καμινιώτης είναι ανεξάρτητα μέλη.

Την Εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν με την υπογραφή τους ο Πρόεδρος Κωνσταντίνος Π. Κατσαρός και ο Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης.

Για τη χρήση 2004 και με την εισαγωγή της Εταιρείας στη ΝΕ.Χ.Α. αμοιβές θα δίνονται σε όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μέχρι του ποσού των €146.700,00.

Όλα τα μέλη του Διοικητικού συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη έχουν ελληνική υπηκοότητα.

Επισημαίνεται ότι, ο κύριος μέτοχος και μέλος του Δ.Σ. κ. Κωνσταντίνος Κατσαρός είναι πατέρας της κα. Ελένης Κατσαρού, η οποία κατέχει τη θέση της Προϊσταμένης του Τμήματος Μελετών και Προσφορών. Επίσης, η βασική μέτοχος κα. Ευσταθία Δεληγιώργη είναι σύζυγος του βασικού μετόχου κ. Αναστασίου Δεληγιώργη και η βασική μέτοχος κα. Μαρία Κατσαρού είναι σύζυγος του βασικού μετόχου κ. Κωνσταντίνου Κατσαρού. Εκτός της οικογενειακής σχέσης αυτής, μεταξύ των υπόλοιπων μελών του Δ.Σ., των κυρίων μετόχων και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας δεν υπάρχουν συγγενικές σχέσεις μέχρι και δευτέρου βαθμού εξ' αγχιστείας.

3.7 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων Εταιρειών

Ο πίνακας που ακολουθεί απεικονίζει τις συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. και των Κύριων Μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο ή/ και το μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών:

Μέλος του Δ.Σ. ή Κύριος Μέτοχος	Εταιρεία που Συμμετέχει	Θέση στη Διοίκηση	Ποσοστό (%) Συμμετοχής
Αναστάσιος Γ. Δεληγιώργης	ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Ε.	Αντιπρόεδρος	50%
	ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	40%
	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-

	ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΥΔΡΟΧΟΟΣ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	-
Ευσταθία Α. Δεληγιώργη	ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Κ.Β.Ε.Τ.Τ.Ε.	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	50%
	ΚΥΡΙΑΚΗ ΔΕΛΗΓΙΩΡΓΗ & ΣΙΑ Ο.Ε.	-	40%
Κωνσταντίνος Π. Κατσάρος			
	ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Αντιπρόεδρος	-
	ΥΔΡΟΧΟΟΣ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Αντιπρόεδρος	-
	ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
Ευάγγελος Κ. Παπαγεωργίου	ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Μ.ΥΗ.Σ. ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε.	Μέλος	-
	ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Μέλος	-
	ΥΔΡΟΧΟΟΣ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	Μέλος	-
	ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
	ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
Σπυρίδων Ν. Παπαδάτος	ΑΥC Α.Ε.Κ.Ε.Σ.	Μέλος	-
	SOLID Α.Ε	Μέλος	-
	ΜΙΧΑΗΛ & ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΠΑΠΑΔΑΤΟΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Διαχειριστής	-
	ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Μέλος	-
	IBG MANAGEMENT Α.Ε.	Μέλος	-
	IBG CAPITAL	Μέλος	-
Ευγένιος Χ. Γκίκας	PLASTIL ABEE	Μέλος	-

Η από 30.6.2002 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας κατά την οποία εκπροσωπήθηκε και παρίστατο το 100% των μετόχων, και η οποία συνήλθε κατόπιν της από 30.4.2002 πρόσκλησης του Δ.Σ. της Εταιρείας, αποφάσισε παμψηφεί, μεταξύ άλλων, την έγκριση της συμμετοχής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της, στα Διοικητικά Συμβούλια συνδεδεμένων εταιρειών.

Οι Μ.ΥΗ.Σ. που συμμετέχει η Εκδότρια δεν χαρακτηρίζονται ως ανταγωνιστικές μεταξύ τους εταιρείες λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι σκοπός κάθε Μ.ΥΗ.Σ. είναι η ίδρυση, κατασκευή και λειτουργία συγκεκριμένου υδροηλεκτρικού σταθμού.

Αναφορικά με τη συμμετοχή της Εταιρείας στη ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. επισημαίνουμε ότι ο σκοπός της είναι γενικότερος και αφορά μεταξύ άλλων στη συμμετοχή για την ίδρυση, κατασκευή και λειτουργία έργων αξιοποίησης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και άλλων ενεργειακών πόρων και η οποία δεν χαρακτηρίζεται ανταγωνιστική ως προς τους Μ.ΥΗ.Σ. που συμμετέχει η Εταιρεία ή την ίδια την Εταιρεία.

4 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**4.1. ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ**

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.», συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 21.391/31-10-2002 συμβολαιογραφικής πράξης του Συμβολαιογράφου Χρήστου Κ. Στείρου.

Η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. έλαβε άδεια σύστασης και έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμ. 12583/19.11.2002 εγκριτική απόφαση του Νομάρχη Αθηνών, με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 53131/01NT/B/02/276 (ΦΕΚ 12395/11.12.2002 τεύχος Α.Ε και Ε.Π.Ε.).

Σκοπός της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. είναι α) η συμμετοχή της σε οποιαδήποτε επιχείρηση, για την ίδρυση, κατασκευή και λειτουργία έργων αξιοποίησης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και άλλων ενεργειακών πόρων, ή την παραγωγή ή συμπαραγωγή, πώληση και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και δικαιωμάτων ηλεκτρικής ενέργειας παραγόμενης από ανανεώσιμες πηγές και β) η εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.

Έδρα της είναι ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής και η διεύθυνση των γραφείων της είναι Λ. Ποσειδώνος 51, Μοσχάτο.

Διοικείται από εξαμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου είναι πενταετής και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
Κωνσταντίνο Π. Κατσαρό	Αντιπρόεδρος
Ευάγγελο Κ. Παπαγεωργίου	Μέλος
Νικόλαο Δ. Μπαμίχα	Μέλος
Ιωάννη Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος
Κωνσταντίνο Δ. Λως	Μέλος

Η εν λόγω εταιρεία δεσμεύεται με μόνη την υπογραφή του κ. Δεληγιώργη Αναστασίου ή του κ. Κατσαρού Κωνσταντίνου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. ανέρχεται σε € 1.200 χιλ. και διαιρείται σε 12.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 100. Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	%Συμμετοχής
ΔΕΛΤΑ PROJECT Α.Ε.	90%
Λως Δ. Κωνσταντίνος	10%
Σύνολο	100%

Η πρώτη χρήση της εταιρείας ήταν υπερδωδεκάμηνη και έληξε 31.12.2003.

Η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. θα εμφανίσει τα πρώτα της έσοδα στη χρήση 2007. Τα έσοδα αυτά θα προέλθουν από τη διανομή μερισμάτων των θυγατρικών της (αναλυτική παρουσίαση παρατίθεται στη παράγραφο 13.1.2 του Ενημερωτικού Δελτίου).

4.2 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΗΣ ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ Α.Ε.

Η ΔΕΛΤΑ PROJECT δραστηριοποιείται στην αγορά ενέργειας από το έτος 1998. Ο βασικός σκοπός της Εταιρείας στον τομέα αυτό είναι η μελέτη, η κατασκευή και η παράδοση «με το κλειδί στο χέρι» Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.).

Η αναμενόμενη ανάπτυξη της αγοράς Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), σύμφωνα και με τις οδηγίες της Ε.Ε., ώθησε την Εταιρεία στην ίδρυση της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. η οποία έχει βασικό σκοπό τη συμμετοχή σε εταιρείες οι οποίες ασχολούνται με την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ. Σε πολύ λίγο χρόνο από την ίδρυση της η εν λόγω εταιρεία εξασφάλισε τη συμμετοχή της με ποσοστό 90% στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (πρώην ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.) και με 60% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.

Τον Ιούλιο του 2004 η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. προχώρησε στην απόκτηση του συνόλου των μετοχών των εταιρειών ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (πρώην ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.). Η ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. μετονομάστηκε σε ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. με την από 22/09/2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Η ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. κατέχει άδειες παραγωγού ενέργειας από την Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ), για πέντε Μ.ΥΗ.Σ., συνολικής ισχύος 5,92 MW, οι οποίοι θα εγκατασταθούν στη Δυτική Στερεά Ελλάδα.

Η ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. κατέχει άδειες παραγωγού ενέργειας από την Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ), για τρεις Μ.ΥΗ.Σ., συνολικής ισχύος 3,79 MW, οι οποίοι θα εγκατασταθούν στην Ανατολική Στερεά Ελλάδα.

Η ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. κατέχει άδεια παραγωγού ενέργειας από τη ΡΑΕ για ένα Μ.ΥΗ.Σ. ισχύος 2,20 MW, ο οποίος θα εγκατασταθεί στη θέση της Κοινότητας Πεπονιάς του Νομού Σερρών.

Οι Μ.ΥΗ.Σ. εγκαθίστανται σε θέσεις υδατορεμάτων ή μικρών ποταμών οι οποίες προκύπτουν μετά από έρευνα της Εταιρείας ή υποδεικνύονται από συνεργάτες σε όλες τις περιφέρειες της Ελλάδος. Πολιτική της Εταιρείας (ΔΕΛΤΑ PROJECT Α.Ε.) είναι η ίδρυση ανωνύμων εταιρειών εκμετάλλευσης των Μ.ΥΗ.Σ., ανά περιφέρεια εγκατάστασης τους.

Συνοψίζοντας η Εταιρεία (ΔΕΛΤΑ PROJECT Α.Ε.) σήμερα δραστηριοποιείται άμεσα και έμμεσα στην αγορά ενέργειας ως εξής:

- Η ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, η ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και η ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ εκμεταλλεύονται Μ.ΥΗ.Σ. με την παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας,
- Η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ συμμετέχει στις ανωτέρω εταιρείες ενώ προτίθεται να συμμετάσχει και σε άλλες με παρόμοιους σκοπούς, ενώ

- Η ίδια η ΔΕΛΤΑ PROJECT A.E., μεταξύ των άλλων δραστηριοτήτων της, αναλαμβάνει την κατασκευή, ως turn key projects, των Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών. Στους σκοπούς της Εταιρείας δεν περιλαμβάνεται η εκμετάλλευση Μ.ΥΗ.Σ. και η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από αυτούς.

Με τον τρόπο αυτό η Εταιρεία επιχειρεί να διεισδύσει στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ σε όλη την Ελλάδα, λειτουργώντας εταιρείες με διαφορετικούς επιχειρηματικούς σκοπούς οι οποίοι καλύπτουν το σύνολο της αγοράς αυτής.

4.2.1 ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.», συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 15.025/16-02-01 συμβολαιογραφικής πράξης της Συμβολαιογράφου Αγγελικής Βασιλείου – Κωτσομύτη.

Η ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. μετονομάστηκε σε ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. με την από την 22/09/2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και ως εκ τούτου η επωνυμία της πλέον είναι «ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» και ο διακριτικός της τίτλος «ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.»

Σκοπός της ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. είναι:

- η εκμετάλλευση αιολικών και υδάτινων (υδροηλεκτρικών) πηγών ενέργειας με τη συμμετοχή σε επενδυτικά σχήματα και επιχειρήσεις,
- η έρευνα, ίδρυση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδων αιολικής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, την Ευρώπη και τις άλλες χώρες.

Έδρα της είναι ο Δήμος Αμφίκλειας Ν. Φθιώτιδας.

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου είναι πενταετής και λήγει το 1^ο εξάμηνο του 2008, και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Αναστάσιος Δεληγιώργης	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Ευάγγελος Παπαγεωργίου	Αντιπρόεδρος
Νικόλαος Μπαμίχας	Μέλος
Ιωάννης Αντωνόπουλος	Μέλος
Χρήστος Τσούγκαρης	Μέλος

Η εν λόγω εταιρεία δεσμεύεται με την υπογραφή του κ. Αναστάσιου Δεληγιώργη.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. ανέρχεται σε € 60 χιλ. και διαιρείται σε 20.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3. Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	100%
Σύνολο	100%

Μέχρι σήμερα η εταιρεία δεν έχει αποκτήσει άδειες εγκατάστασης των ΜΥΗΣ για τους οποίους κατέχει άδειες παραγωγής ενέργειας, με αποτέλεσμα να μην έχει ξεκινήσει ακόμα τη δραστηριότητά της.

Η πρώτη χρήση της ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. ήταν υπερδωδεκάμηνη και έληξε 31.12.2002 ενώ εκτιμάται ότι θα εμφανίσει τα πρώτα της έσοδα στη χρήση 2006.

4.2.2 ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΥΔΡΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΠΕΠΟΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.» συστάθηκε δυνάμει της υπ' αριθμ. 22.280/10-06-03 συμβολαιογραφικής πράξης του Συμβολαιογράφου Χρήστου Κων/νου Στείου.

Σκοπός της ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. είναι:

- Η ίδρυση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μικρού υδροηλεκτρικού σταθμού επί του ποταμού Στρυμόνος στην θέση της Κοινότητας Πεπονιάς του Νομού Σερρών.
- Η παραγωγή ή συμπαραγωγή, πώληση και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας παραγόμενης ή συμπαραγόμενης από τον ανωτέρω υδροηλεκτρικό σταθμό.
- Η ίδρυση, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση άλλων υδροηλεκτρικών σταθμών με σκοπό την παραγωγή ή συμπαραγωγή, και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.

Έδρα της ορίζεται ο Δήμος Μοσχάτου Αττικής.

Διοικείται από επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο θα τη διοικήσει μέχρι της πρώτης τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, που θα συγκληθεί στο πρώτο εξάμηνο του έτους 2005 και απαρτίζεται από τους εξής:

Όνομα	Θέση στο Δ.Σ.
Αναστάσιο Γ. Δεληγιώργη	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος
Κωνσταντίνο Π. Κατσαρό	Αντιπρόεδρος
Ευάγγελο Κ. Παπαγεωργίου	Μέλος
Νικόλαο Δ. Μπαμίχα	Μέλος
Ιωάννη Γ. Αντωνόπουλο	Μέλος
Σάββα Δ. Χατζηγαβριήλ	Μέλος
Κωνσταντίνο Δ. Λως	Μέλος

Η εν λόγω εταιρία δεσμεύεται με την υπογραφή του κ. Αναστάσιου Γ. Δεληγιώργη ή του κ. Κωνσταντίνου Π. Κατσαρού.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. ανέρχεται σε € 100 χιλ. και διαιρείται σε 10.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	% Συμμετοχής
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	60%
ΟΡΙΖΩΝ ΑΤΕ	25%
Κωνσταντίνο Δ. Λως	5%
Απόστολος Θ. Τσέρκης	5%
Μιχαήλ Γ. Μερμηγκούδης	5%

Η πρώτη χρήση της ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε. είναι υπερδωδεκάμηνη και λήγει 31.12.2004. ενώ εκτιμάται ότι θα εμφανίσει τα πρώτα της έσοδα στη χρήση 2006.

4.3 ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΟΥ 35% ΤΗΣ ΦΘΙΩΤΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.**4.3.1 Πληροφορίες για την εταιρεία**

Η εταιρεία συστάθηκε δυνάμει της υπ'αριθμ. 14.762/20.11.2000 συμβολαιογραφικής πράξης της Συμβολαιογράφου Αθηνών Αγγελικής συζ. Κων/νου Βασιλείου του γένους Δημοσθένη Κωτσομύτη και την υπ'αριθμ. 15.053/28.2.2001 διορθωτική πράξη της ίδιας συμβολαιογράφου και η σύστασή της εγκρίθηκε με την αριθμό ΕΜ 458/9.4.2001 απόφαση του νομάρχη Φθιώτιδας, καταχωρήθηκε δε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 48714/14/Β/01/3, ενώ περίληψη του καταστατικού της δημοσιεύθηκε την 12/4/2001 στο ΦΕΚ Νο 2182.

Βασικός σκοπός της είναι η ίδρυση και κατασκευή Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών και ειδικότερα 2 ΜΥΗΣ, οι οποίοι θα εγκατασταθούν στις θέσεις ΚΡΥΑ ΒΡΥΣΗ και ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΑ του Δήμου Υπάτης του Νομού Φθιώτιδας και η παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από αυτούς.

Έδρα της είναι ο Δήμος Αθηνών

Διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει στις 6/3/2007. Πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος είναι ο Χρήστος Τσούγκαρης ενώ ο Αναστάσιος Δεληγιώργης, δ/νων σύμβουλος της ΔΕΛΤΑ PROJECT Α.Ε θα εκπροσωπεί την ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε στο Δ.Σ.

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε € 61.628 και διαιρείται σε 61.628 κοινές ονομαστικές μετοχές. Η μετοχική της σύνθεση έχει ως ακολούθως:

Μέτοχος	Ποσοστό Συμμετοχής
ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΣΟΥΓΚΑΡΗΣ	87%
ΒΑΣΙΛΗΣ ΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ	13%
ΣΥΝΟΛΟ	100%

Μετά την εξαγορά του 35% των μετοχών της εταιρείας από τη ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. η μετοχική σύνθεση θα διαμορφωθεί ως ακολούθως:

Μέτοχος	Ποσοστό Συμμετοχής
ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	35%
ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΣΟΥΓΚΑΡΗΣ	40%
ΒΑΣΙΛΗΣ ΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ	25%
ΣΥΝΟΛΟ	100%

4.3.2 Η Εξαγορά

Η εξαγορά ποσοστού 35% της εταιρείας ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. από την ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. γίνεται στα πλαίσια της ισχυροποίησης της θέσης της «ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.», ως εταιρείας Holding στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών παραγωγής και εκμετάλλευσης Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (Α.Π.Ε.), σύμφωνα με τον βασικό σκοπό και πλαίσιο δραστηριοποίησης της.

Όπως αναφέρεται παραπάνω, οι θυγατρικές της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. κατέχουν συνολικά 9 άδειες κατασκευής Μ.ΥΗ.Σ. (5 άδειες η ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., 3 άδειες η ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. και 1 άδεια η ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.) συνολικής ισχύος 11,91 MW.

Η ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. κατέχει δύο άδειες παραγωγής και εγκατάστασης συνολικής ισχύος 1,75 MW. Με τις 2 νέες άδειες, η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. θα συμμετέχει σε φορείς οι οποίοι θα εκμεταλλευτούν 11 Μ.ΥΗ.Σ. συνολικής ισχύος 13,66 MW, γεγονός που ενδυναμώνει και ενισχύει σημαντικά τη θέση της στην σχετική αγορά.

Το επενδυτικό σχέδιο της υπό εξαγορά εταιρείας περιλαμβάνει:

α) την σταδιακή διοχέτευση κεφαλαίων για την ολοκλήρωση της κατασκευής 2 Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (ΜΥΗΣ) ισχύος 1,75mw.

β) την σταδιακή διοχέτευση κεφαλαίων για την εξόφληση υποχρεώσεων πέραν του εγκεκριμένου κόστους, οι οποίες αφορούν την κατασκευή των 2 Μ.ΥΗ.Σ., όπως για παράδειγμα η σύνδεση του δικτύου της ΔΕΗ.

γ) κεφάλαιο κινήσεως απαραίτητο για την χρηματοδότηση των υφιστάμενων εγκεκριμένων επιδοτήσεων και του επιστρεπτέου ΦΠΑ των τιμολογίων των επενδύσεων, μέχρι την τελική είσπραξη τους από τους αρμόδιους δημόσιους οργανισμούς.

Οι επενδύσεις, αρχικού προϋπολογισμού € 3.546 χιλ., έχουν υπαχθεί στις ευεργετικές διατάξεις του προγράμματος «Ανταγωνιστικότητα» του Γ' ΚΠΣ και επιχορηγούνται σε ποσοστό 40%. Σύμβαση Αρ.ΑΝΔ/2138Β/Γ/9, με εγκεκριμένο κόστος έργου € 2.564 χιλ. Το αρχικό χρηματοδοτικό σχήμα περιλαμβάνει τρεις πηγές κεφαλαίων: Ίδια κεφάλαια, Επιδότηση και Μακροπρόθεσμο Δανεισμό και αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟΥ ΣΧΗΜΑΤΟΣ 1		
ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.		
Σε χιλ. €	Ποσό	%
Μακροπρόθεσμο δάνειο	2.000	56%
Επιδότηση δικτύου σύνδεσης με ΔΕΗ	145	4%
Ίδια κεφάλαια	375	11%
Επιδότηση κεφαλαίων	1.026	29%
Κόστος Έργου	3.546	100%

Τα προβλεπόμενα έσοδα στηρίχθηκαν σε μακροχρόνιες υδρολογικές μετρήσεις, τουλάχιστον των 5 τελευταίων ετών. Σε ορισμένα υδατορέματα υπήρχαν αρχεία με μετρήσεις της ΔΕΗ για πολύ περισσότερα χρόνια. Οι μετρήσεις αυτές, τα τελευταία 2

χρόνια γίνονται κάθε μήνα με ειδικά μηχανήματα τα οποία μετράνε τη διερχόμενη ποσότητα νερού, την ταχύτητα και την πίεση ανά κυβικό μέτρο.

Όλες οι υδρολογικές αυτές μελέτες υποβλήθηκαν στη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (Ρ.Α.Ε.) και στην αρμόδια επιτροπή αξιολόγησης των επενδύσεων του ΕΠΑΝ. Οι επιτροπές των οργανισμών αυτών συνεργάζονται με το Κέντρο Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (Κ.Α.Π.Ε) το οποίο κατέχει ή διεξάγει αντίστοιχες υδρολογικές μελέτες των συγκεκριμένων υδατορεμάτων ή και της υδρολογικής λεκάνης στην οποία ανήκουν. Κάθε αίτημα για άδεια παραγωγής ενέργειας εξετάζεται σε συνεργασία με το Κ.Α.Π.Ε το οποίο αξιολογεί τις παρουσιαζόμενες υδρολογικές μελέτες στις οποίες στηρίζεται η πρόβλεψη των εσόδων των Μ.ΥΗ.Σ.

Όλοι οι ανωτέρω αναφερόμενοι οργανισμοί και υπηρεσίες έκριναν τις υποβληθείσες υδρολογικές μελέτες έγκυρες και ασφαλείς, άρα το ίδιο ισχύει και για τα προβλεπόμενα αποτελέσματα.

Σύμφωνα με τις υδρολογικές και ενεργειακές μελέτες που έχουν εκπονηθεί, η εκτιμώμενη μέση ετήσια παραγωγή ενέργειας των δύο (2) Σταθμών θα ανέρχεται περίπου σε 10.620 χιλ KW/h . Με βάση τις δεκαετείς συμβάσεις οι οποίες υπογράφονται με το διαχειριστή δικτύου (ΔΕΣΜΗΕ) και λαμβάνοντας υπόψη τη σημερινή τιμή αγοράς (€ 0,06592 ανά KWh), τα έσοδα από την ετήσια λειτουργία των Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) υπολογίζονται ετησίως σε € 700 χιλ.

Σημειώνεται ότι, οι αναφερόμενες προβλέψεις των εσόδων βασίζονται στις συντηρητικότερες παραδοχές οι οποίες προέκυψαν από τη χρησιμοποίηση των δυσμενέστερων μετρήσεων των υδρολογικών μελετών. Βάσει των στοιχείων αυτών κρίνεται ότι υπάρχουν σημαντικά περιθώρια αύξησης των αναμενόμενων εσόδων.

Το ποσό των δανειακών κεφαλαίων μπορεί να εξοφληθεί τμηματικά από τα έσοδα των 2 ΜΥΗΣ τα οποία εκτιμώνται σε € 700 χιλ. ανά έτος.

Οι 2 ΜΥΗΣ αναμένεται να αρχίσουν να παράγουν στο τέλος του έτους 2005. Ως εκ τούτου τα έσοδα για το 2005 εκτιμώνται στα € 117 χιλ.

Τα λειτουργικά έξοδα είναι σχετικώς μικρά και περιλαμβάνουν έναν φύλακα, έξοδα συντήρησης, ασφάλιστρα, ΔΕΚΟ, έξοδα κίνησης, νόμιμα δικαιώματα των Δήμων όπου είναι εγκατεστημένοι οι ΜΥΗΣ και λοιπά διάφορα έξοδα. Συγκεκριμένα:

Το κόστος λειτουργίας και συντήρησης των Υδροηλεκτρικών Σταθμών είναι ελάχιστο, αφού δεν απαιτούνται εξοπλισμένα γραφεία, προσωπικό (πέρα από ένα συντηρητή – επιστάτη), τμήματα πωλήσεων, διαφήμισης κ.λπ.

Το κόστος ασφαλίσεων για την απώλεια εσόδων και κατά παντός κινδύνου υπολογίζεται σε ποσοστό 1,5% επί των ακαθάριστων εσόδων.

Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων υπολογίζεται σε ποσοστό 1% επί των ακαθάριστων εσόδων.

Με βάση τις μέχρι τώρα συμφωνίες υπολογίζεται κόστος για το δικαίωμα χρήσης των υδάτων σε ποσοστό επί των ακαθάριστων εσόδων της τάξης του 2%. Το ποσό αυτό αποδίδεται στο Δήμο, στα όρια του οποίου βρίσκεται ο κάθε Μ.ΥΗ.Σ.

Ο συντελεστής απόσβεσης του μηχανολογικού εξοπλισμού και των εγκαταστάσεων Υδροηλεκτρικών Σταθμών, βάση του Π.Δ 100/1998, είναι 2%-4% και των εξόδων ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης 20%.

Τυχόν αναπροσαρμογές των λειτουργικών εξόδων αναμένεται να καλυφθούν από αντίστοιχη αναπροσαρμογή στην τιμή πώλησης της ηλεκτρικής ενέργειας.

Η μετά φόρων κερδοφορία εκτιμάται ότι θα κυμαίνεται μεταξύ € 300 χιλ. και € 350 χιλ. ανά έτος, αρχής γενομένης από το έτος 2006. Για τον υπολογισμό χρησιμοποιήθηκε φορολογικός συντελεστής 30%.

Οι εκτιμήσεις για την πορεία των κερδών της υπό εξαγορά εταιρείας καθιστούν το κόστος εξαγοράς του 35% του μετοχικού κεφαλαίου της ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε., ήτοι € 500 χιλ., εύλογο και απολύτως δίκαιο.

Αναλυτικοί πίνακες εκτιμήσεων κερδών και ταμειακών ροών καθώς και επιμέρους κριτήρια βάσει των οποίων καθορίσθηκε το ως άνω τίμημα ως δίκαιο και εύλογο, παρατίθενται στο κεφάλαιο 5 «ΕΚΘΕΣΗ ΚΡΙΤΗΡΙΩΝ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ», η οποία συντάχθηκε από την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ.

4.3.3 Οι Επιπτώσεις

Οι επιπτώσεις της συγκεκριμένης ως άνω εξαγοράς για την ΔΕΛΤΑ PROJECT A.E. εκτιμάται ότι θα είναι σημαντικές και ευεργετικές για την εν γένει οικονομική της θέση.

Καταρχήν, η Εταιρεία, ως μέτοχος της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. κατά 90%, θα έχει έμμεση συμμετοχή στα κέρδη της «ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.»

Επιπλέον, η Εταιρεία ενδυναμώνει τη θέση της στον κλάδο των Μ.ΥΗ.Σ. (μέχρι 5 MW). Σημειώνεται ότι η Εταιρεία, εκτός των συμμετοχών που έχει σε Μ.ΥΗ.Σ. μέσω της θυγατρικής της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., συμμετέχει απ' ευθείας σε άλλες τέσσερις εταιρείες εκμετάλλευσης Μ.ΥΗ.Σ.

- α) στην ΑΜΙΑΝΤΙΤ – ΜΥΗΣ ΠΟΥΓΚΑΚΙΑ Α.Ε. με 51%, η οποία κατέχει άδεια λειτουργίας ενός Μ.ΥΗ.Σ. ισχύος 0,85 MW ο οποίος παράγει ηλεκτρική ενέργεια από τον Δεκέμβριο του 2003.
- β) στην ΑΜΙΑΝΤΙΤ – ΜΥΗΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΙΚΟ Α.Ε. με 51%, η οποία έχει έναν Μ.ΥΗ.Σ. σε λειτουργία, ο οποίος έχει ισχύ 1,95 MW και παράγει ηλεκτρική ενέργεια από το καλοκαίρι του 2004.
- γ) στην ΟΙΚΟΛΟΓΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΜΥΗΣ ΘΕΡΜΟΡΕΜΑ Α.Ε. με 40%, η οποία έχει έναν Μ.ΥΗ.Σ. σε λειτουργία, ισχύος 1,95 MW και παράγει ηλεκτρική ενέργεια από το καλοκαίρι του 2003.
- δ) στην ΑΜΙΑΝΤΙΤ – ΜΥΗΣ ΚΑΛΟΜΟΙΡΑ Α.Ε. με 20%, η οποία έχει άδειες παραγωγής για δύο Μ.ΥΗ.Σ. συνολικής ισχύος 2,00 MW.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η ΔΕΛΤΑ PROJECT αποκτά άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές σε εταιρείες εκμετάλλευσης 16 Μ.ΥΗ.Σ. συνολικής ισχύος 20,41 mw από τους οποίους οι 3 ισχύος 4,75 MW λειτουργούν ήδη και διαθέτουν την παραγόμενη ηλεκτρική ενέργεια στον ΔΕΣΜΗΕ.

Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι οι δύο ανωτέρω αναφερόμενοι Μ.ΥΗ.Σ. οι οποίοι ανήκουν στη «ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ», στις τοποθεσίες ΚΡΥΑ ΒΡΥΣΗ και ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΑ του Δήμου Υπάτης του Νομού Φθιώτιδας, θα κατασκευασθούν ως turn key project από την ΔΕΛΤΑ PROJECT A.E. συμβάλλοντας σημαντικά στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

**5. ΕΚΘΕΣΗ ΚΡΙΤΗΡΙΩΝ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΘΙΩΤΙΚΗ
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.**

**ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΑΞΙΑΣ
(Μέθοδοι και Παραδοχές Αποτίμησης)
της εταιρείας
ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε**

Draft

Σημαντική Σημείωση

Το παρόν εμπεριέχει αποκλειστικές πληροφορίες σχετικές με την εταιρεία «ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.» (εφεξής «Εταιρεία»).

Το παρόν έχει συνταχθεί από την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής «Τράπεζα»), για λογαριασμό της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (εφεξής η «DELTA PROJECT»), με σκοπό τον προσδιορισμό της αξίας της εταιρείας ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. που επιθυμεί να αγοράσει η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., θυγατρική εταιρεία της DELTA PROJECT με ποσοστό 90%, στα πλαίσια του άρθρου 282, «Ενημέρωση για αλλαγή χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων», του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, από πληροφορίες και στοιχεία που δόθηκαν στην Τράπεζα με ευθύνη και επιμέλεια της Διοίκησης της DELTA PROJECT.

Η εργασία του προσδιορισμού της αξίας βασίζεται σε ένα αριθμό υποθέσεων και παραδοχών, είτε αυτές έχουν μακροοικονομικό περιεχόμενο όπως επίπεδα πληθωρισμού και επιτοκίων, είτε αυτές αναφέρονται στη μελλοντική πορεία της Εταιρείας. Οι εν λόγω υποθέσεις και παραδοχές έχουν γίνει όλες με επιμέλεια και ευθύνη της DELTA PROJECT. Εν τούτοις, οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές παροτρύνονται όπως προβούν με δικούς τους χρηματοοικονομικούς συμβούλους σε ανεξάρτητη κρίση και αξιολόγηση των εν λόγω χρησιμοποιηθέντων υποθέσεων και παραδοχών. Σημειώνεται ότι ο προσδιορισμός της αξίας της Εταιρείας επηρεάζεται άμεσα από τον βαθμό επαλήθευσης των υποθέσεων και παραδοχών στις οποίες έχει βασιστεί. Νοείται ότι οποιαδήποτε απόκλιση μεταξύ των προβλεφθέντων και των πραγματικών αποτελεσμάτων, δύναται να οδηγήσει σε διαφοροποίηση της αξιολόγησης της Εταιρείας.

Η Τράπεζα δεν επιβεβαιώνει την ακρίβεια των υποθέσεων και παραδοχών καθώς δεν προχώρησε σε ανεξάρτητη επαλήθευση και έλεγχο αυτών.

Η Τράπεζα εξέτασε τις εν λόγω υποθέσεις και παραδοχές για λόγους συνοχής και πληρότητας αυτών.

Η Τράπεζα δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε περίπτωση που κάποια πληροφορία, υπόθεση ή πρόβλεψη που της έχει δοθεί, από τη DELTA PROJECT αποδειχθεί ανακριβής ή λανθασμένη ή παραπλανητική ή μη αποδεκτή. Ούτε αναλαμβάνει καμία ευθύνη ή υποχρέωση ακόμη και στην περίπτωση που αποδειχθεί ότι η DELTA PROJECT, παρακράτησε σημαντικά έγγραφα ή πληροφορίες.

Περιεχόμενα

1. ΣΚΟΠΟΣ, ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	4
1.1 Εισαγωγή	4
1.2 Περιοριστικοί Παράγοντες Εργασίας Προσδιορισμού Αξίας	5
2. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ	6
3. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	7
4. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	8
4.1 Εισαγωγή	8
4.2 Προβλέψεις και Παραδοχές Εκτίμησης Αξίας της Εταιρείας	8
4.3 Μεθοδολογία Προεξόφλησης Μελλοντικών Χρηματικών Ροών	9
4.3.1 Αρχές της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Χρηματικών Ροών	9
4.3.2 Εφαρμογή της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Χρηματικών Ροών	10
4.4 Μεθοδολογία Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων	13
4.4.1 Αρχές της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Μερισμάτων	13
4.4.2 Εφαρμογή της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Μερισμάτων	13
4.5 Μεθοδολογία Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	16
4.5.1 Αρχές της Μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	16
4.5.2 Εφαρμογή της Μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	16
5. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	19

1. Σκοπός, Αντικείμενο και Περιορισμοί της Εργασίας

1.1 Εισαγωγή

Το παρόν έχει συνταχθεί από την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής «Τράπεζα»), για λογαριασμό της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ Α.Β.Ε.Τ.Ε. (εφεξής η «DELTA PROJECT»). Σκοπός του παρόντος είναι η αποτίμηση της εταιρείας ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. (εφεξής «Εταιρεία»), το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της οποίας επιθυμεί να αγοράσει η ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., θυγατρική εταιρεία της DELTA PROJECT με ποσοστό 90%, προκειμένου στη συνέχεια και με βάση την προαναφερθείσα αποτίμηση να εκτιμηθεί το δίκαιο και εύλογο του συμφωνηθέντος από τις εμπλεκόμενες εταιρείες τίμημα εξαγοράς (εφεξής «Τίμημα Εξαγοράς»). Το παρόν έχει συνταχθεί στο πλαίσιο του άρθρου 282, «Ενημέρωση για αλλαγή χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων», του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, από πληροφορίες και στοιχεία που δόθηκαν στην Τράπεζα με ευθύνη και επιμέλεια της DELTA PROJECT.

Ο προσδιορισμός της αξίας της Εταιρείας έγινε σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς και το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη, αφού ελήφθη υπ'όψιν ο βαθμός καταλληλότητας της κάθε μεθόδου. Κατά την άποψή μας τόσο οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν, όσο και η βαρύτητα που αποδόθηκε σε κάθε μία από αυτές, είναι ενδεδειγμένες και κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση.

Στην παρούσα έκθεση υπολογίστηκε, όπως παρουσιάζεται αναλυτικά στη συνέχεια, ένα εύρος τιμήματος εξαγοράς το οποίο κρίνεται δίκαιο και εύλογο και εντός το οποίου περιλαμβάνεται το Τίμημα Εξαγοράς (€ 500χιλ.). Ως εκ τούτου, εκφέρουμε την άποψη για το δίκαιο και εύλογο του Τιμήματος Εξαγοράς. Η κρίση μας βασίστηκε σε στοιχεία, πληροφορίες, υποθέσεις και παραδοχές που μας δόθηκαν από τη Διοίκηση της DELTA PROJECT, η οποία μας διαβεβαίωσε ότι είναι ακριβείς και πλήρεις για τις ανάγκες της αποτίμησης.

Για την εργασία στηριχθήκαμε στα ακόλουθα:

- ❖ Μελλοντική οικονομική κατάσταση και αναμενόμενες προοπτικές της Εταιρείας και του κλάδου, με βάση τις προβλέψεις εξέλιξης των μεγεθών της (αναμενόμενα μελλοντικά κέρδη και οι προκύπτουσες μελλοντικές χρηματικές ροές της) που μας παρείχε η DELTA PROJECT.
- ❖ Λοιπές πληροφορίες, μελέτες και αναλύσεις, καθώς και χρηματοοικονομικούς και χρηματιστηριακούς δείκτες που θεωρήσαμε συναφείς και κατάλληλους για τους σκοπούς της διαμόρφωσης της γνώμης μας.

Για την εκπόνηση της εργασίας του προσδιορισμού της αξίας της Εταιρείας εφαρμόστηκαν, ειδικότερα, οι κάτωθι διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

- ❖ Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματικών Ροών (Discounted Cash Flow)
- ❖ Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model)
- ❖ Δείκτες Κεφαλαιαγοράς (Market Multiples)

1.2 Περιοριστικοί Παράγοντες Εργασίας Προσδιορισμού Αξίας

Αναφορικά με τους περιορισμούς της χρήσης της παρούσας επισημαίνονται τα παρακάτω:

- ❖ Ο προσδιορισμός της αξίας της Εταιρείας βασίζεται σε μια σειρά βασικών παραδοχών οι οποίες έχουν δοθεί από τη Διοίκηση της DELTA PROJECT, όπως για παράδειγμα το μέγεθος των πωλήσεων και τα περιθώρια κέρδους.
- ❖ Τα οικονομικά στοιχεία που μας δόθηκαν, δεν έχουν υποστεί οποιοδήποτε ανεξάρτητο έλεγχο από την Τράπεζα.
- ❖ Δεν υπάρχουν ιστορικά οικονομικά στοιχεία. Η πρώτη χρήση λειτουργίας των Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) θα είναι το 2005.
- ❖ Το 2005 δεν κρίνεται ως αντιπροσωπευτική χρήση λειτουργίας καθώς υπολογίζεται ότι θα απαιτηθούν 10 μήνες για την κατασκευή των δύο Μ.ΥΗ.Σ. και ως εκ τούτου θα απομένουν μόνο 2 μήνες παραγωγής ενέργειας στην εν λόγω χρήση.
- ❖ Ο προβλεπόμενος κύκλος εργασιών προσδιορίστηκε από την Εταιρεία και τη DELTA PROJECT και στηρίχθηκε σε μακροχρόνιες υδρολογικές μετρήσεις που έχουν στη διάθεση τους.

2. Αποτελέσματα Εκτίμησης

Η εκτιμώμενη αξία του τιμήματος για την απόκτηση του 35% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.», χρησιμοποιώντας τις συγκεκριμένες μεθόδους, που παρουσιάζονται αναλυτικά παρακάτω, προσδιορίσθηκε στο εύρος των **€ 491 χιλ.** και **€ 538 χιλ.** εντός το οποίου περιλαμβάνεται το Τίμημα Εξαγοράς (€ 500 χιλ.). Ως εκ τούτου, εκφέρουμε την άποψή μας για το δίκαιο και εύλογο του Τιμήματος Εξαγοράς.

Το ανωτέρω εύρος της αξίας προκύπτει από τα 2 σενάρια που χρησιμοποιήθηκαν (χαμηλού και υψηλού κινδύνου) για κάθε μία από της μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν.

Συγκεκριμένα:

Μέθοδος Αποτίμησης	Αξία (χιλ.€) Σενάριο Χαμηλού Κινδύνου	Αξία (χιλ.€) Σενάριο Υψηλού Κινδύνου	Στάθμιση
Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματικών Ροών (DCF)	1.420	1.248	0,40
Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων (DDM)	1.880	1.818	0,10
Δείκτες Κεφαλαιαγοράς (Market Multiples)	1.418	1.309	0,50
Σταθμισμένη Αξία Εταιρείας (Equity Value)	1.465	1.335	1,00
Προκύπτουσα Αξία του 35% της Εταιρείας	513	467	
Συντελεστής Προσαύξησης ⁽¹⁾	5%	5%	
Προκύπτων εύρος αξίας Τιμήματος Εξαγοράς του 35% της Εταιρείας	538	491	

1. Λόγω απόκτησης ελέγχου καταστατικής μειοψηφίας

3. Παρουσίαση της εταιρείας ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.

Η Εταιρεία συστάθηκε με βάση την από 15.6.2001 απόφαση του Νομάρχη Φθιώτιδος και η περίληψη του καταστατικού της δημοσιεύθηκε την 25/6/2001 στο ΦΕΚ Νο 4791.

Βασικός σκοπός της είναι η ίδρυση και κατασκευή Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) και ειδικότερα 2 Μ.ΥΗ.Σ., οι οποίοι θα εγκατασταθούν στις θέσεις ΚΡΥΑ ΒΡΥΣΗ και ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΑ του Νομού Φθιώτιδος, καθώς και η παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από αυτούς.

Οι εν λόγω Μ.ΥΗ.Σ. είναι σταθμοί παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας μικρής ισχύος, ήτοι 1,7mw συνολικά.

Οι επενδύσεις που αφορούν στην κατασκευή των 2 Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών, αρχικού προϋπολογισμού € 3.546 χιλ., έχουν υπαχθεί στις ευεργετικές διατάξεις του προγράμματος «Ανταγωνιστικότητα» του Γ΄ ΚΠΣ και επιχορηγούνται σε ποσοστό 40%.

Με βάση τις μετρήσεις της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας εκδίδονται τα τιμολόγια πώλησης προς τη ΔΕΗ ή άλλο δημόσιο αρμόδιο οργανισμό (ΔΕΣΜΗΕ) ο οποίος τα πληρώνει 15 ημέρες μετά την έκδοσή τους σε τιμή ίση με το 90% περίπου της τιμής που η ΔΕΗ πουλάει την ηλεκτρική ενέργεια στους καταναλωτές (σήμερα περίπου € 0,066).

Μέχρι σήμερα, με βάση το θεσμικό πλαίσιο ενέργειας στην Ελλάδα, ο μοναδικός πελάτης των εταιρειών αυτών είναι η ΔΕΗ και ο από αυτήν και το Ελληνικό Δημόσιο ελεγχόμενος ΔΕΣΜΗΕ (Δημόσιος Διαχειριστής Συστήματος Ενέργειας).

4. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

4.1 Εισαγωγή

Για τον προσδιορισμό της αξίας της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι αποτίμησης:

- ❖ Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματικών Ροών (Discounted Cash Flow)
- ❖ Προεξόφληση Μελλοντικών Μερισμάτων (Dividend Discount Model)
- ❖ Δείκτες Κεφαλαιαγοράς (Market Multiples)

4.2 Προβλέψεις και Παραδοχές Εκτίμησης Αξίας της Εταιρείας

Το πρώτο βήμα για τον προσδιορισμό της αξίας της Εταιρείας είναι η χρήση βασικών παραδοχών και προβλέψεων (που μας παρέιχε η DELTA PROJECT) βάσει των οποίων δομούνται οι μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις και τα απαραίτητα οικονομικά στοιχεία για την εκτίμηση της αξίας.

Συγκεκριμένα:

- ❖ Προσδιορισμός μελλοντικών αποτελεσμάτων με βάση εμπεριστατωμένες προβλέψεις για τη διαμόρφωση του επίπεδου του κύκλου εργασιών, των μικτών αποτελεσμάτων, καθώς και των μελλοντικών οργανικών εξόδων και των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.
- ❖ Προσδιορισμός των μελλοντικών Ισολογισμών της Εταιρείας με βάση εμπεριστατωμένες προβλέψεις και τις προγραμματισμένες επενδύσεις της Εταιρείας, καθώς και η κεφαλαιακή της διάθρωση.

Τα ανωτέρω στοιχεία παρατίθενται σε πίνακες στο Παράρτημα της παρούσας έκθεσης.

4.3 Μεθοδολογία Προεξόφλησης Μελλοντικών Χρηματικών Ροών

4.3.1 Αρχές της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Χρηματικών Ροών

Η μέθοδος αυτή, (Discounted Cash Flow – «DCF») βασίζεται στην αρχή ότι η αξία μιας εταιρείας εξαρτάται από τη πρόσθετη απόδοση που αυτή προσφέρει σε σύγκριση με το κόστος των κεφαλαίων της, λαμβάνοντας υπόψη τον επιχειρηματικό κίνδυνο της συγκεκριμένης απόδοσης.

Με τη μέθοδο «DCF» καθορίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία μιας εταιρείας και περιλαμβάνει τα εξής:

- ❖ Η Παρούσα Αξία των μελλοντικών της χρηματικών ροών για μια ορισμένη χρονική περίοδο,
- ❖ Η Υπολειμματική της Αξία (Residual Value) η οποία εκτιμάται σαν η Παρούσα Αξία των μετά τη περίοδο των προβλεπομένων χρηματικών ροών της,

Οι μελλοντικές χρηματικές ροές καθορίζονται από τη διαφορά μεταξύ όλων των πραγματικών εισροών και εκροών. Οι μετά από φόρους χρηματικές ροές συνυπολογίζοντας τις εκάστοτε αποσβέσεις χρήσης, αντιπροσωπεύουν τα διαθέσιμα της εταιρείας που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την αποπληρωμή των δανείων και την καταβολή μερισμάτων προς τους μετόχους της καθώς και για επανεπένδυση στην επιχείρηση με σκοπό την αύξηση των μελλοντικών κερδών.

Εκροές θεωρούνται όλες οι δαπάνες για επενδύσεις σε κεφαλαιουχικό εξοπλισμό και σε κεφάλαια κινήσεως που θεωρούνται απαραίτητα για την λειτουργία της επιχείρησης και στην υποστήριξη των στρατηγικών της στόχων.

Ο συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών χρηματικών ροών κάθε μιας από τις προβλεπόμενες χρήσεις της Εταιρείας, είναι το Μέσο Σταθμισμένο Κόστος των Κεφαλαίων (Weighted Average Cost of Capital –“WACC”), το οποίο αντιπροσωπεύει το μέσο μετά φόρων κόστος δανεισμού και το μέσο κόστος ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, σταθμισμένα ως προς την κεφαλαιακή δομή της.

Το κόστος ιδίων κεφαλαίων εκφράζει το ελάχιστο ποσοστό απόδοσης των κεφαλαίων μιας εταιρείας που απαιτείται από τους μετόχους της. Η απαιτούμενη απόδοση των κεφαλαίων πρέπει να τους αποζημιώνει για τους επιχειρηματικούς κινδύνους καθώς και από τον κίνδυνο της αγοράς και της οικονομίας γενικότερα. Για τους σκοπούς της παρούσας μελέτης, πραγματοποιήθηκε μία ανάλυση ευαισθησίας, έτσι ώστε ο συντελεστής προεξόφλησης να αντικατοπτρίζει πιθανές μεταβολές των μεταβλητών που επηρεάζουν το κόστος κεφαλαίων της επιχείρησης. Η διαφοροποίηση σε ορισμένες μεταβλητές που αναλύεται στην συνέχεια, μπορεί να διαφοροποιήσει την αξία της Εταιρείας σε σημαντικό βαθμό.

4.3.2 Εφαρμογή της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Χρηματικών Ροών

Η αποτίμηση της αξίας της Εταιρείας η οποία βασίζεται στη μεθοδολογία της προεξόφλησης των μελλοντικών χρηματικών ροών συνοψίζεται ως εξής:

(Αξίες σε χιλ. €)	Σενάριο Χαμηλού Κινδύνου	Σενάριο Υψηλού Κινδύνου
Επιπλέον απόδοση χαρτοφυλακίου (Risk Premium)	7,0%	7,5%
Καθαρή Παρούσα Αξία Επιχείρησης 1/1/2005	1.420	1.248
Μείον: Καθαρός Δανεισμός 31/12/2004	-	-
Καθαρή Παρούσα Αξία Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2005	1.420	1.248

Υπολογισμός Χρηματικών Ροών

Οι προβλεπόμενες καθαρές χρηματικές ροές μετά φόρων της περιόδου 2005-2014, προκύπτουν από τα κέρδη προ φόρων και τόκων αφού υπολογιστούν τα παρακάτω:

- ❖ Φόροι που αναλογούν στα Κέρδη προ Φόρων και Τόκων (Μείον)
- ❖ Αποσβέσεις (Πλέον)
- ❖ Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης (για την αύξηση Μείον, για την μείωση Πλέον)
- ❖ Επενδύσεις πάγιου εξοπλισμού (Μείον)

Υπολογισμός Μέσου Σταθμισμένου Κόστους Κεφαλαίου (WACC)

- ❖ Κόστος δανεισμού: Υπολογίστηκε σε 4,5%
- ❖ Απόδοση επένδυσης μηδενικού κινδύνου: Υπολογίστηκε σε 4,5% βάσει της απόδοσης του 10ετούς Ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου
- ❖ Απόδοση (risk premium) του συνόλου του χαρτοφυλακίου της κεφαλαιαγοράς: Υπολογίστηκαν 2 σενάρια με 7% και 7,5% (σημειώνεται ότι στις περιπτώσεις μη εισηγμένων εταιρειών η απόδοση αυτή προσαυξάνεται ώστε να αντικατοπτρίζει την έλλειψη εμπορευσιμότητας).
- ❖ Συντελεστής Beta: Προσδιορίζει το βαθμό σχετικού κινδύνου της Εταιρείας σε σχέση με το βαθμό επικινδυνότητας του χαρτοφυλακίου του συνόλου της αγοράς στις περιπτώσεις που η εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο. Για την Εταιρεία δεδομένου ότι δεν έχει εισάγει τις μετοχές της στο Χ.Α., ο συντελεστής Beta για κάθε μία από τις μελλοντικές χρήσεις καθώς και για το διηνεκές, προσδιορίστηκε βάσει αντίστοιχων συντελεστών εισηγμένης στο Χ.Α. ομοειδούς επιχείρησης, καθώς και του συνόλου της αγοράς (και σε κάθε περίπτωση προσαρμοσμένο ως προς τα δεδομένα χρηματοοικονομικής μόχλευσης).

Σενάριο Χαμηλού Κινδύνου: Επιπλέον απόδοση χαρτοφυλακίου (Risk Premium) = 7%

Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών (Αξίες σε € '000)
Κέρδη προ Φόρων & Τόκων (EBIT)
Μείον: Αναλογούντες Φόροι
NOPLAT
Πλέον: Αποσβέσεις
Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης
Μείον: Επενδύσεις Πάγιου Εξοπλισμού
Συντελεστής Ανάπτυξης στο Διηνεκές (g)
Καθαρές Χρηματοροές (FCF)
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (WACC) ⁽²⁾
Συντελεστής Προεξόφλησης
Προεξοφλημένες Χρηματοροές
Καθαρή Παρούσα Αξία Επιχείρησης 1/1/2005
Μείον: Καθαρός Δανεισμός 31/12/2004
Καθαρή Παρούσα Αξία Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2005

(1) Διηνεκές = $(FCF_{14} \cdot (1+g)) / (WACC-g)$

(2) WACC αρχή χρήσης

Υπολογισμός Επιτοκίου Προεξόφλησης
Απόδοση επένδυσης μηδενικού κινδύνου (Rf)
Επιπλέον απόδοση χαρτοφυλακίου (Rm-Rf)
Συντελεστής BETA (B) (σχετικού κινδύνου)
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων
Κόστος Δανεισμού
Ιδία Κεφάλαια/ Σύνολο Κεφαλαίων
Δάνεια / Σύνολο Κεφαλαίων
(1 - Συντελεστής Φόρου Εισοδήματος)
Μέσο Σταθμικό Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (WACC)

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Διηνεκές ⁽¹⁾
(13)	467	467	467	467	528	528	528	528	528	
-	140	140	140	140	159	159	159	159	159	
(13)	327	327	327	327	370	370	370	370	370	
126	191	191	191	191	130	130	130	130	130	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3.546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
(3.433)	518	518	518	518	499	499	499	499	499	4.860
8,5%	8,2%	8,7%	9,2%	9,4%	9,7%	10,0%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
0,92	0,85	0,78	0,72	0,66	0,60	0,54	0,49	0,45	0,40	0,37
(3.163)	441	405	371	339	298	271	246	223	202	1.785
1.420										
-										
1.420										

2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
1,57	1,50	1,31	1,16	1,04	0,96	0,88	0,83	0,83	0,83	0,83
15,5%	15,0%	13,6%	12,6%	11,8%	11,2%	10,7%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
43,6%	42,8%	53,2%	63,5%	72,5%	81,7%	91,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
56,4%	57,2%	46,8%	36,5%	27,5%	18,3%	9,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%
8,5%	8,2%	8,7%	9,2%	9,4%	9,7%	10,0%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%

Σενάριο Υψηλού Κινδύνου: Επιπλέον απόδοση χαρτοφυλακίου (Risk Premium) = 7,5%

Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματοροών
(Αξίες σε € '000)

Κέρδη προ Φόρων & Τόκων (EBIT)

Μείον: Αναλογούντες Φόροι

NOPLAT

Πλέον: Αποσβέσεις

Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης

Μείον: Επενδύσεις Πάγιου Εξοπλισμού

Συντελεστής Ανάπτυξης στο Διηνεκές (g)

Καθαρές Χρηματοροές (FCF)

Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (WACC) ⁽²⁾

Συντελεστής Προεξόφλησης

Προεξοφλημένες Χρηματοροές

Καθαρή Παρούσα Αξία Επιχείρησης 1/1/2005

Μείον: Καθαρός Δανεισμός 31/12/2004

Καθαρή Παρούσα Αξία Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2005

(1) Διηνεκές = $(FCF_{14} \cdot (1+g)) / (WACC-g)$

(2) WACC αρχή χρήσης

Υπολογισμός Επιτοκίου Προεξόφλησης

Απόδοση επένδυσης μηδενικού κινδύνου (Rf)

Επιπλέον απόδοση χαρτοφυλακίου (Rm-Rf)

Συντελεστής ΒΕΤΑ (Β) (σχετικού κινδύνου)

Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων

Κόστος Δανεισμού

Ιδία Κεφάλαια / Σύνολο Κεφαλαίων

Δάνεια / Σύνολο Κεφαλαίων

(1 - Συντελεστής Φόρου Εισοδήματος)

Μέσο Σταθμικό Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (WACC)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Διηνεκές ⁽¹⁾
Κέρδη προ Φόρων & Τόκων (EBIT)	(13)	467	467	467	467	528	528	528	528	528	
Μείον: Αναλογούντες Φόροι	-	140	140	140	140	159	159	159	159	159	
NOPLAT	(13)	327	327	327	327	370	370	370	370	370	
Πλέον: Αποσβέσεις	126	191	191	191	191	130	130	130	130	130	
Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μείον: Επενδύσεις Πάγιου Εξοπλισμού	3.546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Συντελεστής Ανάπτυξης στο Διηνεκές (g)											0,0%
Καθαρές Χρηματοροές (FCF)	(3.433)	518	518	518	518	499	499	499	499	499	4.672
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (WACC) ⁽²⁾	8,9%	8,6%	9,1%	9,5%	9,8%	10,1%	10,4%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Συντελεστής Προεξόφλησης	0,92	0,85	0,78	0,71	0,64	0,59	0,53	0,48	0,43	0,39	0,35
Προεξοφλημένες Χρηματοροές	(3.153)	438	402	367	334	293	265	239	216	195	1.651
Καθαρή Παρούσα Αξία Επιχείρησης 1/1/2005	1.248										
Μείον: Καθαρός Δανεισμός 31/12/2004	-										
Καθαρή Παρούσα Αξία Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2005	1.248										

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Απόδοση επένδυσης μηδενικού κινδύνου (Rf)	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Επιπλέον απόδοση χαρτοφυλακίου (Rm-Rf)	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
Συντελεστής ΒΕΤΑ (Β) (σχετικού κινδύνου)	1,57	1,50	1,31	1,16	1,04	0,96	0,88	0,83	0,83	0,83	0,83
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	16,3%	15,8%	14,3%	13,2%	12,3%	11,7%	11,1%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Κόστος Δανεισμού	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Ιδία Κεφάλαια / Σύνολο Κεφαλαίων	43,6%	42,8%	53,2%	63,5%	72,5%	81,7%	91,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Δάνεια / Σύνολο Κεφαλαίων	56,4%	57,2%	46,8%	36,5%	27,5%	18,3%	9,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
(1 - Συντελεστής Φόρου Εισοδήματος)	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%
Μέσο Σταθμικό Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (WACC)	8,9%	8,6%	9,1%	9,5%	9,8%	10,1%	10,4%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%

4.4 Μεθοδολογία Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων

4.4.1 Αρχές της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Μερισμάτων

Η Μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων αφορά στη διεθνώς αποδεκτή και εφαρμοζόμενη εκτίμηση της αξίας εταιρειών με βάση την εκτιμώμενη μελλοντική διανομή μερισμάτων. Θεωρώντας τη διανομή μερισμάτων ως ενδεικτικό και ικανό τρόπο μέτρησης της απόδοσης των μετόχων μιας εταιρείας, η εν λόγω μέθοδος προϋποθέτει την προεξόφληση των εκτιμώμενων διανεμόμενων μερισμάτων χρησιμοποιώντας ως συντελεστή, το κόστος κεφαλαίου της εκάστοτε εταιρείας.

4.4.2 Εφαρμογή της Μεθόδου των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Μερισμάτων

Στη συγκεκριμένη περίπτωση, ως διανεμόμενα μερίσματα λαμβάνουμε τα προβλεπόμενα Κέρδη μετά Φόρων της Εταιρείας αφού αφαιρεθεί η αναλογία για το σχηματισμό του Τακτικού Αποθεματικού. Η διανομή του συνόλου των προς διάθεση κεφαλαίων συνάδει με τον τύπο της εν λόγω Εταιρείας καθώς το σύνολο των απαιτούμενων επενδύσεων πραγματοποιούνται κατά τον πρώτο χρόνο λειτουργίας, ενώ από τη δραστηριότητα της Εταιρείας δεν προκύπτει ανάγκη για κεφάλαια κίνησης.

Ως συντελεστής προεξόφλησης εφαρμόζεται το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας καθώς αφορά αποκλειστικά σε ροές προς τους Μετόχους (μερίσματα) και όχι το Σταθμισμένο Κόστος Κεφαλαίου (WACC) που αφορά στο σύνολο δανειακών και ιδίων κεφαλαίων.

Υπολογισμός Κόστους Ιδίων Κεφαλαίων (COE)

- ❖ Απόδοση επένδυσης μηδενικού κινδύνου: Υπολογίστηκε σε 4,5% βάσει της απόδοσης του 10ετούς Ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου
- ❖ Απόδοση (risk premium) του συνόλου του χαρτοφυλακίου της κεφαλαιαγοράς: Υπολογίστηκαν 2 σενάρια με 7% και 7,5% (σημειώνεται ότι στις περιπτώσεις μη εισηγμένων εταιρειών η απόδοση αυτή προσαυξάνεται ώστε να αντικατοπτρίζει τον επιπλέον κίνδυνο)
- ❖ Συντελεστής Beta: Προσδιορίζει το βαθμό σχετικού κινδύνου της Εταιρείας σε σχέση με το βαθμό επικινδυνότητας του χαρτοφυλακίου του συνόλου της αγοράς στις περιπτώσεις που η εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο. Για την Εταιρεία δεδομένου ότι δεν έχει εισάγει τις μετοχές της στο Χ.Α., ο συντελεστής Beta για κάθε μία από τις μελλοντικές χρήσεις καθώς και για το διηνεκές, προσδιορίστηκε βάσει αντίστοιχων συντελεστών εισηγμένης στο Χ.Α. ομοειδούς επιχείρησης, καθώς και του συνόλου της αγοράς (και σε κάθε περίπτωση προσαρμοσμένο ως προς τα δεδομένα χρηματοοικονομικής μόχλευσης).

Σενάριο Χαμηλού Κινδύνου: Επιπλέον απόδοση χαρτοφυλακίου (Risk Premium) = 7%

(Αξίες σε € '000)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Διηνεκές ⁽¹⁾
Κέρδη προ Φόρων	-11	463	479	492	505	550	563	569	569	569	
Φόρος Εισοδήματος	0	139	144	148	152	165	169	171	171	171	
Κέρδη μετά Φόρων	-11	324	336	345	354	385	394	399	399	399	
Τακτικό Αποθεματικό	0	16	17	17	18	19	20	20	20	20	
Μερίσματα	0	308	319	327	336	366	374	379	379	379	1.157
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	15,5%	15,0%	13,6%	12,6%	11,8%	11,2%	10,7%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
Συντελεστής Προεξόφλησης	0,87	0,75	0,66	0,59	0,53	0,47	0,43	0,39	0,35	0,32	0,29
Προεξοφλημένα Μερίσματα	0	232	211	193	177	173	160	147	133	121	335

(1) P/BV=1

Καθαρή Παρούσα Αξία Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2005	1.880
---	--------------

Σενάριο Υψηλού Κινδύνου: Επιπλέον απόδοση χαρτοφυλακίου (Risk Premium) = 7,5%

(Αξίες σε € '000)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Διηλεκτές ⁽¹⁾
Κέρδη προ Φόρων	-11	463	479	492	505	550	563	569	569	569	
Φόρος Εισοδήματος	0	139	144	148	152	165	169	171	171	171	
Κέρδη μετά Φόρων	-11	324	336	345	354	385	394	399	399	399	
Τακτικό Αποθεματικό	0	16	17	17	18	19	20	20	20	20	
Μερίσματα	0	308	319	327	336	366	374	379	379	379	1.157
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	16,3%	15,8%	14,3%	13,2%	12,3%	11,7%	11,1%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Συντελεστής Προεξόφλησης	0,86	0,74	0,65	0,57	0,51	0,46	0,41	0,37	0,34	0,30	0,27
Προεξοφλημένα Μερίσματα	0	229	207	188	172	167	154	141	127	115	318

(1) P/BV=1

Καθαρή Παρούσα Αξία Ιδίων Κεφαλαίων 1/1/2005	1.818
--	-------

4.5 Μεθοδολογία Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

4.5.1 Αρχές της Μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Η συγκεκριμένη μέθοδος, αφορά στη χρήση αποτιμητικών δεικτών κατάλληλου δείγματος,

- ❖ εισηγμένων σε κεφαλαιαγορές εταιρειών,
- ❖ ή /και του συνόλου ενός κλάδου (σύνολο εισηγμένων εταιρειών παρεμφερούς δραστηριότητας)
- ❖ ή /και του συνόλου της εκάστοτε κεφαλαιαγοράς.

Οι εν λόγω δείκτες, εφαρμόζονται επί των οικονομικών στοιχείων της υπό εξέταση εταιρείας αποδίδοντας ένα σύνολο δυνητικών αξιών, από το σταθμισμένο μέσο όρο των οποίων προκύπτει το εύρος της εκάστοτε αποτίμησης μιας εταιρείας.

Σε περιπτώσεις προσδιορισμού αξίας μη εισηγμένων σε κεφαλαιαγορά εταιρειών, οι ως άνω προκύπτουσα αξία προσαρμόζεται ως προς συντελεστή έκπτωσης ώστε κατά περίπτωση να αντικατοπτρίζεται η περιορισμένη εμπορευσιμότητα ή /και μέγεθος της υπό εξέταση εταιρείας σε σύγκριση με το δείγμα αναφοράς.

4.5.2 Εφαρμογή της Μεθόδου Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Βάσει της μεθοδολογίας των δεικτών κεφαλαιαγοράς, χρησιμοποιήθηκαν,

- ❖ δείκτες εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και στην υπόλοιπη Ευρώπη στον κλάδο της ενέργειας και οι οποίες είναι εισηγμένες στα αντίστοιχα χρηματιστήρια των χωρών τους
- ❖ οι αποτιμητικοί δείκτες του συνόλου της αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- ❖ του δείκτη FTSE ASE 20 (GR)
- ❖ του δείκτη S&P 500/Energy (US)
- ❖ και του δείκτη DJ Euro Stoxx/Utilities Bench.

Οι αποτιμητικοί δείκτες των ανωτέρω, αφορούν σε προβλέψεις για το έτος 2006 (Πηγή JCF Group) και εφαρμόστηκαν επί των προβλεπόμενων για τη χρήση 2006 οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας. Η επιλογή της συγκεκριμένης οικονομικής χρήσης έγινε με γνώμονα την παραδοχή πως το 2006 θα αποτελέσει την 1^η χρήση που η Εταιρεία θα βρίσκεται σε πλήρη (12μηνη) λειτουργία.

Σημειώνεται, ότι οι άξιες που προκύπτουν από την εφαρμογή των αντίστοιχων δεικτών έχουν προσαρμοστεί (μειωθεί) βάσει του συντελεστή «Marketability Discount» που ορίζεται ως η μερική έκπτωση της προκύπτουσας αξίας λόγω της περιορισμένης εμπορευσιμότητας των μετοχών της Εταιρείας ή /και των περιορισμένων οικονομικών μεγεθών σε σχέση με το επιλεγμένο δείγμα από τα στοιχεία του οποίου έχουν προκύψει οι χρηματιστηριακοί δείκτες.

Με σκοπό την ανάλυση ευαισθησίας και τον προσδιορισμό του ενδεικτικού εύρους της αξίας της Εταιρείας εφαρμόστηκαν δύο (2) διαφορετικοί συντελεστές έκπτωσης.

Η αποτίμηση της αξίας της Εταιρείας η οποία βασίζεται στη μεθοδολογία των δεικτών κεφαλαιαγοράς συνοψίζεται ως εξής:

Τα δεδομένα του επιλεγμένου δείγματος αναφοράς είναι τα κάτωθι,

Δείγμα Σύγκρισης						
Εκτιμήσεις 2006*	Χώρα	P/Sales	P/E	P/BV	EV/EBITDA	Συντελεστής Βαρύτητας
Δείκτες						
ASE Composite (GR)	Ελλάδα		11,1	1,7		10,0%
FTSE ASE 20 (GR)	Ελλάδα		11,6	1,9		10,0%
S&P 500/Energy	Η.Π.Α.		14,6	1,8		10,0%
DJ Euro Stoxx/Utilities Bench	Ευρώπη		10,7	1,5		10,0%
Μετοχές						
ΔΕΗ	Ελλάδα	1,0	8,5	1,1	4,6	10,0%
Iberdrola	Ισπανία	1,3	10,2	1,5	7,4	8,3%
Gamesa	Ισπανία	1,1	8,9	2,7	6,7	8,3%
Enel	Ιταλία	1,3	14,0	1,8	5,9	8,3%
Umweltkontor Renewable Energy	Γερμανία	0,0	30,9	1,2	4,8	8,3%
Plambeck Neue Energien AG	Γερμανία	0,1	1,0	0,1	0,7	8,3%
E.On AG	Γερμανία	0,9	10,0	1,1	4,6	8,3%
Σταθμισμένος Μέσος Όρος		0,8	11,9	1,5	4,9	

*Πηγή: JCF GROUP

Στη συνέχεια ο προσδιορισμός του εύρους της αξίας προκύπτει ως εξής

Προσδιορισμός Αξίας		
(Με τους παραπάνω δείκτες επί των οικ. στοιχείων της Εταιρείας το 2006)		
(Αξίες σε € '000)	Συντελεστής Βαρύτητας	Αξία
Πωλήσεις	25%	559
Κέρδη μετά Φόρων	25%	3.859
Ίδια Κεφάλαια	25%	2.572
EBITDA	25%	1.736
Προκύπτουσα Αξία		2.181
Έκπτωση*		35%
Αξία (Σενάριο Χαμηλού Κινδύνου)		1.418
Έκπτωση*		40%
Αξία (Σενάριο Υψηλού Κινδύνου)		1.309
*Για λόγους έλλειψης εμπορευσιμότητας, και συγκρισιμότητας των μεγεθών		

5. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Αποτελέσματα Χρήσεων (Αξίες σε € '000)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος Εργασιών ⁽¹⁾	117	700	700	700	700	700	700	700	700	700
Κόστος Πωληθέντων ⁽²⁾	65	130	130	130	130	130	130	130	130	130
Μικτό Κέρδος	52	570	570	570	570	570	570	570	570	570
Μικτό Περιθώριο Κέρδους (%)	44,5%	81,5%	81,5%	81,5%	81,5%	81,5%	81,5%	81,5%	81,5%	81,5%
Λειτουργικά Έξοδα ⁽³⁾	65	103	103	103	103	42	42	42	42	42
% επί των πωλήσεων	55,5%	14,7%	14,7%	14,7%	14,7%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Κέρδη προ Τόκων, Φόρων & Αποσβέσεων (EBITDA)	113	658	658	658	658	658	658	658	658	658
Περιθώριο EBITDA (%)	97,0%	94,0%	94,0%	94,0%	94,0%	94,0%	94,0%	94,0%	94,0%	94,0%
Κέρδη προ Τόκων & Φόρων (EBIT)	-13	467	467	467	467	528	528	528	528	528
Περιθώριο EBIT (%)	-11,0%	66,7%	66,7%	66,7%	66,7%	75,5%	75,5%	75,5%	75,5%	75,5%
Χρεωστικοί Τόκοι ⁽⁴⁾	68	74	58	45	32	19	6	0	0	0
Έκτακτα Έσοδα ⁽⁵⁾	70	70	70	70	70	41	41	41	41	41
Συνολικές Αποσβέσεις (ενσωματωμένες)	126	191	191	191	191	130	130	130	130	130
Κέρδη προ Φόρων	-11	463	479	492	505	550	563	569	569	569
% επί των πωλήσεων	-9,1%	66,1%	68,5%	70,3%	72,2%	78,6%	80,4%	81,3%	81,3%	81,3%
Φόρος Εισοδήματος	0	139	144	148	152	165	169	171	171	171
Κέρδη μετά Φόρων ⁽⁶⁾	-11	324	336	345	354	385	394	399	399	399
% επί των πωλήσεων	-9,1%	46,3%	47,9%	49,2%	50,5%	55,0%	56,3%	56,9%	56,9%	56,9%

Σημειώσεις:

Η πρώτη χρήση λειτουργίας των Μικρών Υδροηλεκτρικών Σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.) θα είναι το 2005. Υπολογίζεται ότι θα απαιτηθούν 10 μήνες για την κατασκευή των δύο Μ.ΥΗ.Σ. και ως εκ τούτου θα απομένουν μόνο 2 μήνες παραγωγής ενέργειας στην εν λόγω χρήση.

1. Οι πωλήσεις υπολογίζονται με τη σημερινή τιμή πώλησης της ΔΕΗ η οποία είναι 0,06596 ανά KW/H.
2. Το αναφερόμενο ποσό είναι αποσβέσεις 4% επί των παγίων.
3. Υπολογίζονται σε ποσοστό 4% επί πωλήσεων και αφορούν στις αμοιβές 1 φύλακα, σε έξοδα συντήρησης, ασφάλιστρα, ΔΕΚΟ, έξοδα κίνησης και λοιπά έξοδα. Η πρώτη χρήση περιλαμβάνει και έξοδα ίδρυσης. Επίσης περιλαμβάνονται τα νόμιμα δικαιώματα των δήμων στους οποίους είναι εγκατεστημένοι οι Μ.ΥΗ.Σ. και αφορούν σε ποσοστό 2% επί των πωλήσεων. Τέλος, υπολογίζονται αποσβέσεις σε ποσοστό 20% επί εξόδων πολυετούς αποσβέσεως όπως είναι τα έξοδα ίδρυσης, α' εγκατάστασης και δικτύου ΔΕΗ, τα οποία αποσβένονται ισόποσα σε 5 χρόνια. Δεν υπολογίζονται αναπροσαρμογές των λειτουργικών εξόδων επειδή θεωρείται ότι θα καλύπτονται από την τιμή πώλησης της ηλεκτρικής ενέργειας η οποία αυξάνεται περίπου 5%-7% ετησίως.
4. Υπολογίζονται επί μακροπρόθεσμου χρεολυτικού δανείου επταετούς διάρκειας με επιτόκιο 4,5%, καθώς και επί βραχυπρόθεσμου δανείου για τις δυο πρώτες χρήσεις με επιτόκιο 4,5% (Εκτίμηση του δικτυακού τόπου www.euribor.org για το επιτόκιο euribor το 2006 την 20/10/04, πλέον χρέωσης επιτοκίου 2,5% σύμφωνα με παραδοχές της Εταιρείας) Η πρώτη χρήση περιλαμβάνει και τα έξοδα συμβάσεων.
5. Τα έκτακτα έσοδα αφορούν σε αποσβέσεις επί των επιδοτήσεων.
6. Υπολογίζεται φόρος εισοδήματος 30% επί των κερδών προ φόρων για όλη την προβλεπόμενη περίοδο.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ										
<i>(Αξίες σε € '000)</i>										
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Έξοδα Ιδρύσεως & Α' Εγκατ/σεως (Αναπ. Αξία)	245	184	122	61	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Παγίων (Αναπ. Αξία)	3.175	3.046	2.916	2.786	2.657	2.527	2.398	2.268	2.138	2.009
Διαθέσιμα	0	0	89	269	458	645	842	1.330	1.817	2.304
Σύνολο Ενεργητικού	3.420	3.229	3.128	3.117	3.114	3.173	3.240	3.598	3.955	4.313
Μετοχικό Κεφάλαιο	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375
Επιχορηγήσεις	1.101	1.031	961	891	821	780	739	698	657	616
Τακτικό Αποθεματικό	0	16	33	50	68	87	107	127	147	167
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέο	-11	297	616	943	1.279	1.645	2.019	2.398	2.777	3.156
Ίδια Κεφάλαια	1.465	1.719	1.985	2.259	2.543	2.887	3.240	3.598	3.955	4.313
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	1.714	1.429	1.143	857	571	286	0	0	0	0
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	240	81	0	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Παθητικού	3.420	3.229	3.128	3.117	3.114	3.173	3.240	3.598	3.955	4.313

6. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

- A** Επενδυτικό Σχέδιο 2004 – 2006. Παλαιός Πίνακας Επενδύσεων
- B** Επενδυτικό Σχέδιο 2004 – 2006. Νέος Πίνακας Επενδύσεων
- Γ** Επενδυτικό Σχέδιο 2004 – 2006. Παλαιό Χρονοδιάγραμμα
- Δ** Επενδυτικό Σχέδιο 2004 – 2006. Νέο Χρονοδιάγραμμα

ΠΙΝΑΚΑΣ Α - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2004-2006 / ΠΑΛΑΙΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						
A/A	Περιγραφή Επένδυσης	Σύνολο Επένδυσης	Ίδια Κεφάλαια	Επιδότησεις	ΝΕΧΑ	% ΝΕΧΑ
A	Επέκταση Βιομηχανοστασίου	3.155.000,00	179.400,00	386.000,00	2.589.600,00	82,08%
A.1	Επέκταση Βιομηχανοστασίου 800 μ ²	1.238.000,00	59.750,00	0,00	1.178.250,00	95,17%
A.1.2	Εξοπλισμός					
A.1.3	Μηχανήματα					
A.2	Μονάδα Λευκοσιδηρουργίας	1.090.000,00	88.430,00	206.000,00	795.570,00	72,99%
A.2.1	Επέκταση Βιομηχανοστασίου					
A.2.2	Αγορά εξοπλισμού					
A.3	Τμήμα Ηλεκτρικών Πινάκων	207.000,00	7.090,00	60.000,00	139.910,00	67,59%
A.4	Υδροστρόβιλοι	620.000,00	24.130,00	120.000,00	475.870,00	76,75%
B	Ελεγχόμενη Ατμόσφαιρα	367.000,00	11.540,00	128.000,00	227.460,00	61,98%
Γ	Συμμετοχή σε Μ.ΥΗ.Σ.	2.601.000,00	125.540,00	0,00	2.475.460,00	95,17%
Γ.1	ΑΜΚ ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	1.811.000,00	87.410,00	0,00	1.723.590,00	95,17%
Γ.2	ΑΜΚ συνδεδεμένων εταιρειών	790.000,00	38.130,00	0,00	751.870,00	95,17%
Δ	Μηχανοργάνωση	73.000,00	8.750,00	30.000,00	34.250,00	46,92%
Ε	Επιμόρφωση προσωπικού	163.000,00	19.730,00	66.000,00	77.270,00	47,40%
ΣΤ	Πρώθηση προϊόντων	460.000,00	88.715,00	4.845,00	366.440,00	79,66%
Ζ	Επέκταση ISO	88.000,00	12.000,00	29.000,00	47.000,00	53,41%
	ΣΥΝΟΛΑ	6.907.000,00	445.675,00	643.845,00	5.817.480,00	84,23%

ΠΙΝΑΚΑΣ Β - ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ 2004-2006 / ΝΕΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						
A/A	Περιγραφή Επένδυσης	Σύνολο Επένδυσης	Ίδια Κεφάλαια	Επιδοτήσεις	NEXA	% NEXA
A	Επέκταση Βιομηχανοστασίου	3.126.000,00	144.400,00	510.000,00	2.471.600,00	79,07%
A.1	Επέκταση Βιομηχανοστασίου 800 μ ²	525.000,00	50.750,00	124.000,00	350.250,00	66,71%
A.1.1	Εξοπλισμός					
A.1.2	Μηχανήματα					
A.2	Λευκοσιδηρουργία & Ειδικές κατασκευές	1.642.000,00	50.430,00	206.000,00	1.385.570,00	84,38%
A.2.1	Επέκταση Βιομηχανοστασίου					
A.2.2	Αγορά εξοπλισμού					
A.3	Τμήμα Ηλεκτρικών Πινάκων	277.000,00	7.090,00	60.000,00	209.910,00	75,78%
A.4	Υδροστρόβιλοι	682.000,00	36.130,00	120.000,00	525.870,00	77,11%
Γ	Συμμετοχή σε Μ.ΥΗ.Σ.	2.740.870,00	147.410,00		2.593.460,00	94,62%
Γ.1	ΑΜΚ ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	2.662.080,00	147.410,00		2.514.670,00	94,46%
Γ.1.1	ΑΜΚ ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	1.211.000,00	87.410,00		1.123.590,00	92,78%
Γ.1.2	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ & ΑΜΚ ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	462.600,00			462.600,00	100,00%
Γ.1.3	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ & ΑΜΚ ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. ⁽¹⁾	688.480,00	60.000,00		628.480,00	91,29%
Γ.1.4	ΑΜΚ ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	300.000,00			300.000,00	100,00%
Γ.2	ΑΜΚ συνδεδεμένων εταιρειών	78.790,00			78.790,00	100,00%
B	Ελεγχόμενη Ατμόσφαιρα	367.000,00	11.540,00	128.000,00	227.460,00	61,98%
Δ	Μηχανοργάνωση	73.000,00	8.750,00	30.000,00	34.250,00	46,92%
Ε	Επιμόρφωση προσωπικού	113.000,00	19.730,00	16.000,00	77.270,00	68,38%
ΣΤ	Πρωώθηση προϊόντων	460.000,00	88.715,00	4.845,00	366.440,00	79,66%
Z	Επέκταση ISO	88.000,00	12.000,00	29.000,00	47.000,00	53,41%
	ΣΥΝΟΛΑ	6.967.870,00	432.545,00	717.845,00	5.817.480,00	83,49%

(1): Πρόκειται για την εταιρεία ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε., η οποία πρόσφατα μετονομάστηκε σε ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ Γ - ΠΑΛΑΙΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ (31/08/2004)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ

ποσά σε χιλ. €		ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ			ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ																		
ΕΠΕΝΔΥΣΗ		30/6/04			31/12/04			30/6/05			31/12/05			30/6/06			31/12/06			ΣΥΝΟΛΑ			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
		ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	
Α	Επέκταση Βιομηχανοστασίου	305,640	47,942	0,000	1.975,708	91,710	0,000	308,248	39,752	140,000	0,000	0,000	246,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2.589,597	179,403	386,000	3.155,000
Α.1	Επέκταση Βιομηχανοστασίου 800 τ.μ.	61,000	0,000	0,000	1.117,249	59,751	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1.178,249	59,751	0,000	1.238,000
Α.2	Μονάδα Λευκοσιδηρουργίας	244,640	47,942	0,000	433,034	10,385	0,000	117,901	30,099	0,000	0,000	0,000	206,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	795,575	88,425	206,000	1.090,000
Α.3	Τμήμα Ηλεκτρικών Πινάκων	0,000	0,000	0,000	139,905	7,095	0,000	0,000	0,000	20,000	0,000	0,000	40,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	139,905	7,095	60,000	207,000
Α.4	Κατασκευή Υδροστραβίλων	0,000	0,000	0,000	285,521	14,479	0,000	190,347	9,653	120,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	475,868	24,132	120,000	620,000
Β	Συστήματα Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας	0,000	0,000	0,000	142,760	7,240	0,000	84,704	4,296	11,000	0,000	0,000	117,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	227,465	11,535	128,000	367,000
Γ	Συμμετοχή σε Εταιρίες Παραγωγής Ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές	528,790	0,000	0,000	673,081	53,477	0,000	614,041	38,611	0,000	659,553	33,447	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2.475,465	125,535	0,000	2.601,000
Γ.1	ΑΜΚ ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	450,000	0,000	0,000	0,000	15,348	0,000	614,041	38,611	0,000	659,553	33,447	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1.723,593	87,407	0,000	1.811,000
Γ.1.1	ΑΜΚ ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	450,000	0,000	0,000	0,000	15,348	0,000	614,041	38,611	0,000	659,553	33,447	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1.723,593	87,407	0,000	1.811,000
Γ.1.2	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ & ΑΜΚ ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Γ.1.3	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ & ΑΜΚ ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε ⁽¹⁾	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Γ.1.4	ΑΜΚ ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Γ.2	Α.Μ.Κ. Συνδεδεμένων Εταιριών	78,790	0,000	0,000	673,081	38,129	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	751,871	38,129	0,000	790,000
Δ	Μηχανοργάνωση	22,634	6,215	6,590	11,619	2,533	23,410	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	34,253	8,747	30,000	73,000
Ε	Επιμόρφωση Προσωπικού	2,980	0,000	0,000	18,529	5,491	33,000	31,864	8,136	0,000	23,898	6,102	33,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	77,271	19,729	66,000	163,000
ΣΤ	Πρώθηση Προϊόντων	48,043	0,000	4,845	33,207	20,750	0,000	87,626	22,374	0,000	165,697	37,458	0,000	31,864	8,136	0,000	0,000	0,000	0,000	366,437	88,718	4,845	460,000
Ζ	Επέκταση ISO	2,570	0,000	0,000	44,426	12,003	0,000	0,000	0,000	29,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	46,997	12,003	29,000	88,000
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ		910,658	54,156	11,435	2.899,331	193,203	56,410	1.126,484	113,168	180,000	849,148	77,007	396,000	31,864	8,136	0,000	0,000	0,000	0,000	5.817,485	445,670	643,845	6.907,000

(1): Πρόκειται για την εταιρεία ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε., η οποία πρόσφατα μετονομάστηκε σε ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ Δ - ΝΕΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ (03/11/2004)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ

ποσά σε χιλ. €		ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΘΗΣΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ			ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ															ΣΥΝΟΛΑ				ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
					30/6/04			31/12/04			30/6/05			31/12/05			30/6/06							
					ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΕΠΙΔΟΤΗΣΗ	ΝΕΧΑ	
A	Επέκταση Βιομηχανοστασίου	305,640	47,942	0,000	680,000	0,000	0,000	750,000	96,458	250,000	735,960	0,000	260,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2.471.600	144,400	510,000	3.126,000	
A.1	Επέκταση Βιομηχανοστασίου 800 τ.μ.	61,000	0,000	0,000	20,000	0,000	0,000	140,000	50,750	80,000	129,250	0,000	44,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	350,250	50,750	124,000	525,000	
A.2	Μονάδα Λευκοσιδηρουργίας	244,640	47,942	0,000	600,000	0,000	0,000	300,000	2,488	100,000	240,930	0,000	106,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1.385,570	50,430	206,000	1.642,000	
A.3	Τμήμα Ηλεκτρικών Πινάκων	0,000	0,000	0,000	60,000	0,000	0,000	60,000	7,090	10,000	89,910	0,000	50,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	209,910	7,090	60,000	277,000	
A.4	Κατασκευή Υδροτροβίλων	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	250,000	36,130	60,000	275,870	0,000	60,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	525,870	36,130	120,000	682,000	
B	Συστήματα Ελεγχόμενης Ατμόσφαιρας	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	80,000	11,540	0,000	80,000	0,000	70,000	67,460	0,000	58,000	0,000	0,000	0,000	227,460	11,540	128,000	367,000	
Γ	Συμμετοχή σε Εταιρίες Παραγωγής Ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές	528,790	0,000	0,000	830,000	0,000	0,000	300,000	75,000	0,000	400,000	72,410	0,000	534,670	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2.593,460	147,410	0,000	2.740,870	
Γ.1	ΑΜΚ ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	450,000	0,000	0,000	830,000	0,000	0,000	300,000	75,000	0,000	400,000	72,410	0,000	534,670	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2.514,670	147,410	0,000	2.662,080	
Γ.1.1	ΑΜΚ ΥΔΡΟΧΟΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	450,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	200,000	45,000	0,000	250,000	42,410	0,000	223,590	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1.123,590	87,410	0,000	1.211,000	
Γ.1.2	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ & ΑΜΚ ΦΘΙΩΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	0,000	0,000	0,000	450,000	0,000	0,000	12,600	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	462,600	0,000	0,000	462,600	
Γ.1.3	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ & ΑΜΚ ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε. ⁽¹⁾	0,000	0,000	0,000	380,000	0,000	0,000	50,000	30,000	0,000	100,000	30,000	0,000	98,480	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	628,480	60,000	0,000	688,480	
Γ.1.4	ΑΜΚ ΥΗΣ ΠΕΠΟΝΙΑ Α.Ε.	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	37,400	0,000	0,000	50,000	0,000	0,000	212,600	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	300,000	0,000	0,000	300,000	
Γ.2	Α.Μ.Κ. Συνδεδεμένων Εταιριών	78,790	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	78,790	0,000	0,000	78,790	
Δ	Μηχανοργάνωση	22,634	6,215	6,590	11,619	2,533	23,410	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	34,253	8,747	30,000	73,000	
Ε	Επιμόρφωση Προσωπικού	2,980	0,000	0,000	1,700	0,000	8,800	24,200	6,600	0,000	24,200	6,600	5,000	24,190	6,530	2,200	0,000	0,000	0,000	77,270	19,730	16,000	113,000	
ΣΤ	Πρώθηση Προϊόντων	48,043	0,000	4,845	3,000	0,000	0,000	105,000	31,200	0,000	105,000	31,200	0,000	105,397	26,315	0,000	0,000	0,000	0,000	366,440	88,715	4,845	460,000	
Ζ	Επέκταση ISO	2,570	0,000	0,000	3,500	0,000	0,000	14,000	4,000	0,000	14,000	4,000	0,000	12,930	4,000	29,000	0,000	0,000	0,000	47,000	12,000	29,000	88,000	
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ		910,658	54,156	11,435	1.529,819	2,533	32,210	1.273,200	224,798	250,000	1.359,160	114,210	335,000	744,646	36,845	89,200	0,000	0,000	0,000	5.817,483	432,542	717,845	6.967,870	

(1): Πρόκειται για την εταιρεία ΤΙΤΑΝΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε., η οποία πρόσφατα μετονομάσθηκε σε ΦΟΙΒΟΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.Β.Ε.