

# ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ & ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ

## 1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Η ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ, λειτουργώντας ως ο ενεργειακός βραχίονας του ΟΜΙΛΟΥ της μητρικής της «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ», αναπτύσσεται στην Ελλάδα και το εξωτερικό στους τρεις παρακάτω βασικούς τομείς :

- **Τεχνικά έργα** δημόσια και ιδιωτικά με περιβαλλοντικό χαρακτήρα όπως ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά κατασκευή **ΧΥΤΑ** (ΧΥΤΑ Άνω Λιοσίων, Ταγαράδων-Θεσσαλονίκης, Κοζάνης, ΧΥΤΑ Πάφου-Κύπρος). Στον τομέα αυτό κατέχει ηγετική θέση μεταξύ των εγχώριων ανταγωνιστών και βάσιμα διεκδικεί σημαντικό μερίδιο από τα νέα ομοειδή έργα στους διαγωνισμούς ανάθεσης στους οποίους έχει ή πρόκειται να συμμετάσχει.
- Υπηρεσίες συλλογής, επεξεργασίας, διάθεσης και ανακύκλωσης **απορριμμάτων και αποβλήτων**, συμπεριλαμβανομένων και επικινδύνων αποβλήτων (λειτουργία αποτεφρωτήρα νοσοκομειακών αποβλήτων στην Αττική, μονάδα επεξεργασίας αστικών απορριμμάτων στο Osnabrueck-Γερμανίας, συλλογή απορριμμάτων Δήμου Χερσονήσου Κρήτης). Στον τομέα αυτό έχει αποκτήσει σημαντική και πρωτοποριακή τεχνογνωσία, η οποία διευρύνεται σημαντικά και με την εξαγορά της Γερμανικής εταιρείας HERHOF, σε θέματα ανακύκλωσης αστικών απορριμμάτων, σε διεθνές μάλιστα επίπεδο.
- Έργα ανάπτυξης και εκμετάλλευσης **ΑΠΕ** (μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από βιοαέριο στα Άνω Λιόσια, μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από βιοαέριο στη Θεσσαλονίκη, ανάπτυξη αιολικού πάρκου στη περιφέρεια Δωδεκανήσου). Η ανάπτυξη των έργων αυτών γίνεται με την ένταξή τους σε επιδοτούμενα αναπτυξιακά προγράμματα, και αποτελούν βασικές επενδυτικές επιλογές της εταιρείας οι οποίες βασιζόμενες σε ολοκληρωμένα business plans, έχουν χαρακτήρα μακροπρόθεσμης απόδοσης. Η περαιτέρω ανάπτυξη τέτοιων έργων θα κριθεί τόσο από τις επιχειρηματικές ευκαιρίες όσο και από τα αναπτυξιακά κίνητρα που θα ισχύσουν.

Η λειτουργία και η ανάπτυξη της εταιρείας στους τρεις βασικούς αυτούς τομείς πραγματοποιείται μέσω και κατάλληλων κατά περίπτωση εταιρικών σχημάτων στα οποία η εταιρία διατηρεί τον έλεγχο και τη διαχείριση. Για το λόγο αυτό η συνολική δράση και ανάπτυξή της αποτυπώνεται καλύτερα μέσω των ενοποιημένων οικονομικών της μεγεθών.

Μεταξύ των τριών βασικών τομέων υπάρχουν βασικές συνέργιες και αλληλοσυμπλήρωση, και μόνο για λόγους παρουσίασης υπάρχει η διάκριση αυτή. Παράλληλα, σημαντική έμφαση δίδεται στη συμμετοχή συναφών προς τη δραστηριότητα της εταιρείας πιλοτικών και ερευνητικών προγραμμάτων, μέσα από τα οποία αποκτάται σημαντική εμπειρία σε τεχνολογίες αιχμής σε διεθνές επίπεδο σε συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις εξωτερικού (προγράμματα LIFE).

Καθ' ότι οι δραστηριότητες εν γένει της εταιρείας αφορούν την αγορά «ενέργεια και περιβάλλον», η οποία εκτιμάται ότι ακόμη διαμορφώνεται και έχει σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης αλλά και διαμόρφωσης των βασικών παικτών σε εγχώριο κυρίως επίπεδο, στρατηγική επιλογή αποτελεί η περαιτέρω ανάπτυξη, στα πλαίσια του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗΣ με μεγαλύτερη ακόμη έμφαση στην υιοθέτηση νέων εφαρμοσμένων τεχνολογιών που θα προσδώσουν συγκριτικό πλεονέκτημα. Βασική στρατηγική επιλογή αποτελεί επίσης η επέκταση των δραστηριοτήτων πέραν της εγχώριας αγοράς που σηματοδοτήθηκε κυρίως μέσω της εξαγοράς της εταιρείας HERHOF στη Γερμανία μέσα στο έτος που πέρασε.

## 2. ΓΕΓΟΝΟΤΑ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 2005

### ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Στη χρονιά που πέρασε η Εταιρεία συμμετείχε σε όλους τους μεγάλους δημόσιους διαγωνισμούς για τη κατασκευή ΧΥΤΑ στη περιφέρεια Αττικής (ΦΥΛΗΣ, ΓΡΑΜΜΑΤΙΚΟ, ΚΕΡΑΤΕΑ), αλλά και σε μικρότερους (ΛΑΣΙΘΙΟΥ-ΚΡΗΤΗΣ, ΣΑΜΟΥ, ΜΥΚΟΝΟΥ, 1<sup>ΟΥ</sup> ΚΥΤΤΑΡΟΥ-ΦΥΛΗΣ). Έχοντας δε αποκτήσει σημαντική εμπειρία στα έργα αυτά, συμμετείχε με αξιώσεις και σε διεθνείς διαγωνισμούς ομοειδών έργων (ΡΟΥΜΑΝΙΑ, ΚΥΠΡΟ).
- Μέσα στη χρονιά που πέρασε ολοκλήρωσε τη κατασκευή του ΧΥΤΑ-Ανω Λιοσίων, ξεκίνησε τη κατασκευή του ΧΥΤΑ-Μαυροράχης στη Θεσσαλονίκη, του ΧΥΤΑ-Πάφου στη Κύπρο, και του 1<sup>ΟΥ</sup> ΚΥΤΤΑΡΟΥ στα ΧΥΤΑ-ΦΥΛΗΣ.
- Στον τομέα των υπηρεσιών συνολικής διαχείρισης απορριμμάτων και αποβλήτων, στρατηγικής σημασίας ήταν η εξαγορά της εταιρείας HERHOF στη Γερμανία η οποία υλοποιήθηκε μέσω της ιδιόκτητης κατασκευής του εργοστασίου ανακύκλωσης αστικών απορριμμάτων στη πόλη Osnabrueck. Με την απόκτηση της τεχνολογίας αυτής σε θέματα ανακύκλωσης απορριμμάτων και από την εμπειρία λειτουργίας του εργοστασίου, η εταιρεία πλέον καθίσταται διεθνής παίκτης σε ένα χώρο με σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης.
- Στο τομέα των ΑΠΕ, μέσα στη χρονιά που πέρασε η εταιρεία με ίδιους πόρους προχωρά προς την ολοκλήρωση της επένδυσής της που αφορά τη κατασκευή της μονάδας συμπαραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από βιοαέριο ισχύος 5MW, στη Θεσσαλονίκη, και προϋπολογισμού 6.1εκ.€.
- Μέσω της θυγατρικής της «ΑΕΙΦΟΡΙΚΗ ΑΕ» (συμμετέχει με ποσοστό 95%), υλοποιεί τη κατασκευή αιολικού πάρκου στη περιφέρεια Δωδεκανήσου ισχύος 7.8MW, και προϋπολογισμού 7.9εκ.€.
- Μέσω επίσης της θυγατρικής της «ΒΕΑΛ ΑΕ» (συμμετέχει με ποσοστό 50%), υλοποιεί την επένδυση επέκτασης του σταθμού παραγωγής ενέργειας από βιοαέριο κατά 9.3MW, προϋπολογισμού 14.9εκ.€.

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Το έτος που πέρασε, και το οποίο αποτελεί το τρίτο έτος δραστηριότητας, θα μπορούσε να αξιολογηθεί ως εφελτήριο έτος όσον αφορά τα αποτελέσματα της εταιρείας, τα οποία ανήλθαν σε 2.52εκ.€ μετά φόρων με βάση τα ΔΛΠ, καθ' όσον :

-μέσα στην επόμενη χρήση αναμένονται να ολοκληρωθούν και να λειτουργήσουν νέα έργα με σημαντική συμβολή κέρδη, τα οποία τώρα αποτυπώνονται στον ισολογισμό της 31/12/2005 ως «πάγια στοιχεία ενεργητικού» υπό κατασκευή.

-το προηγούμενο έτος (2004), αν και σημαντικό από άποψη κερδοφορίας (6.98εκ.€), δεν είναι ενδεικτικό για σύγκριση διότι περιλαμβάνει το οικονομικό αποτέλεσμα από την ανάληψη του έργου καθαρισμού και διαχείρισης των ολυμπιακών εγκαταστάσεων ΑΘΗΝΑ 2004, κατά τη διάρκεια των Ολυμπιακών Αγώνων, το οποίο βέβαια δεν είναι επαναλαμβανόμενο.

Τα ίδια κεφάλαια σε επίπεδο εταιρείας ανήλθαν σε 16.59εκ.€. Συνολικά τα κεφάλαια της εταιρείας αυξήθηκαν:

-ως «καθαρή θέση» λόγω της κερδοφορίας και της προτεινόμενης πολιτικής μη διανομής μερίσματος και

-ως «υποχρεώσεις» λόγω του βραχυπρόθεσμου δανεισμού 10.00εκ.€ μέσα στη χρήση, ο οποίος χρηματοδότησε την επένδυση που πραγματοποίησε η εταιρεία στη γερμανική θυγατρική HERHOF. Η χρηματοδότηση αυτή εμφανίζεται ταυτόχρονα και ως απαίτηση από τη θυγατρική HERHOF, και εκτιμάται ότι στο πρώτο εξάμηνο του νέου έτους θα εξαλειφθεί με αναζήτηση απ' ευθείας χρηματοδότησης από τη θυγατρική.

Σε ενοποιημένη βάση τα αποτελέσματα πρό φόρων ανήλθαν σε 6.88εκ.€ με βάση τα ΔΛΠ. Τα ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε 25.63εκ.€, μαζί με τα δικαιώματα μειοψηφίας 5.29εκ.€, επί συνόλου κεφαλαίων 79.10εκ. €.

Τα κεφάλαια σε ενοποιημένη βάση αυξήθηκαν:

-ως «καθαρή θέση» λόγω της κερδοφορίας και της προτεινόμενης πολιτικής μη διανομής μερίσματος σε όλες τις εταιρείες και

-ως «υποχρεώσεις» λόγω των χρηματοδοτήσεων μέσω τραπεζικού δανεισμού και επιχορηγήσεων των έργων που υλοποιούν οι θυγατρικές εταιρείες, και τα οποία θα ολοκληρωθούν και θα λειτουργήσουν όλα μέσα στην επόμενη χρήση (ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ, ΒΕΑΛ ΑΕ, ΑΕΙΦΟΡΙΚΗ ΑΕ).

## **ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΙΣ 31.12.2005**

- Στην αρχή του νέου έτους έγινε αναδοχή και έναρξη εργασιών κατασκευής των έργων:
  - ΧΥΤΑ-Ταγαράδων στη Θεσσαλονίκη (προϋπολογισμού 8.0εκ.€), μέσω κοινοπρακτικού σχήματος
  - ΧΥΤΑ-Ανατολικής Σάμου (προϋπολογισμού 3.4εκ.€)
  - ΧΥΤΑ ΛΑΣΙΘΙΟΥ-ΚΡΗΤΗΣ (προϋπολογισμού 3.7εκ.€), μέσω κοινοπρακτικού σχήματος
  - ΧΥΤΑ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ-ΚΡΗΤΗΣ (προϋπολογισμού 5.8εκ.€), μέσω κοινοπρακτικού σχήματος
  - ΧΥΤΑ ΔΥΤΙΚΗΣ-ΣΑΜΟΥ (προϋπολογισμού 3.7εκ.€), μέσω κοινοπρακτικού σχήματος
- Ξεκίνησε η λειτουργία του εργοστασίου ανακύκλωσης αστικών απορριμμάτων στη πόλη Osnabrueck-Γερμανίας από την θυγατρική εταιρεία HERHOF, με προβλεπόμενα ετήσια έσοδα 9.0εκ.€.
- Ξεκίνησε η λειτουργία του αιολικού πάρκου στη Ρόδο ισχύος 3.0MW, της θυγατρικής εταιρείας ΑΕΙΦΟΡΙΚΗ ΑΕ, επί συνολικής ισχύς με την ολοκλήρωση της επένδυσης και στα νησιά Κω και Πάτμο 7.8MW.

## **3. ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΕΙΣ – ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ**

### **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

- Η ηγετική θέση της εταιρείας στην Ελλάδα σε συνδυασμό με τη προηγμένη εφαρμοσμένη τεχνολογία που αποκτήθηκε μέσω της HERHOF στο τομέα διαχείρισης απορριμμάτων, αποτελούν συγκριτικό πλεονέκτημα της εταιρείας για να πρωταγωνιστήσει στα σχετικά έργα υποδομής που αναμένεται να υλοποιηθούν τα επόμενα χρόνια μέσω Δημόσιων Διαγωνισμών ή/και ιδιωτικών επενδύσεων.
- Η διεκδίκηση νέων Δημόσιων έργων στο τομέα περιβάλλοντος και απορριμμάτων (ΧΥΤΑ, Βιολογικοί καθαρισμοί) αποτελεί βασική επιλογή για τα επόμενα χρόνια με μικρότερα όμως περιθώρια κέρδους λόγω του ανταγωνισμού και της διεκδίκησης αυτών με μεγαλύτερες εκπτώσεις. Ωστόσο η ιδιομορφία των έργων εκτιμάται ότι δεν θα οδηγήσει στις «υπερβολικές εκπτώσεις» που παρατηρούνται σε άλλα δημόσια έργα. Ένας επιπλέον λόγος που συνηγορεί σε αυτό είναι ο μικρότερος αριθμός εταιρειών που δραστηριοποιούνται στα έργα αυτά.
- Καθώς η ανάγκη μιας συνολικής και φιλικής προς το περιβάλλον διαχείρισης των απορριμμάτων και αποβλήτων στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό, γίνεται πλέον επιτακτική, η εμπειρία της εταιρείας αναμένεται να βρεί σημαντικό επιχειρηματικό πεδίο εφαρμογής που θα οδηγήσει σε σημαντική ανάπτυξη. Η εταιρεία είναι έτοιμη από τώρα, όταν ωριμάσουν οι όποιες συνθήκες, να υλοποιήσει αυτοχρηματοδοτούμενα έργα.
- Το Ελληνικό θεσμικό πλαίσιο σε εναρμόνιση με το Ευρωπαϊκό, δείχνει να θέλει να ξεπεράσει προβλήματα κυρίως γραφειοκρατίας που λειτουργούν ανασταλτικά στην ανάπτυξη της ιδιωτικής πρωτοβουλίας σε ενεργειακά έργα ανάπτυξης ΑΠΕ.

- Η συνεργασία της εταιρείας που οικοδομείται με ξένους οίκους σε ερευνητικά & πιλοτικά πρόγραμμα, η παρουσία της άμεσα ή συνεργατικά σε διεθνείς διαγωνισμούς και η ήδη σημαντική της παρουσία στη Γερμανία, θα προσδώσουν τις απαραίτητες συνέργιες ώστε να γίνει πιο αναγνωρίσιμη και δραστήρια στο εξωτερικό, με ζωτικό χώρο ανάπτυξης τη Μέση Ανατολή και την Ευρώπη.
- Η επάρκεια κεφαλαίων και η δυνατότητα να αναζητηθούν γρήγορα όταν χρειαστούν, λειτουργώντας στα πλαίσια ενός εύρωστου Ομίλου, είναι επίσης σημαντική παράμετρος καθ' ότι στη πλειοψηφία τα έργα ενδιαφέροντος της εταιρεία είναι και εντάσεως κεφαλαίου.

## **ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ**

- Υπάρχουν ακόμη βασικές ελλείψεις στην εφαρμογή ενός υγιούς και ξεκάθਾਰου θεσμικού πλαισίου, για την ανάπτυξη ενεργειακών και περιβαλλοντικών έργων στην Ελλάδα. Ακόμη και αν υπάρχει βούληση σε επίπεδο Νομοθέτη αλλά και σε επίπεδο Κεντρικών Δημόσιων Υπηρεσιών , πολλές φορές τοπικοί παράγοντες και τοπικές Υπηρεσίες λειτουργούν ανασταλτικά αν όχι απαγορευτικά στην υλοποίηση των έργων αυτών, πολλές μάλιστα φορές από άγνοια ή αδικαιολόγητη καχυποψία .
- Η συνειδητή αποδοχή του «ο ρυπαίνων πληρώνει», που αποτελεί βασική αρχή στο σχεδιασμό και υλοποίηση περιβαλλοντικών έργων δεν είναι ακόμη τόσο ώριμη ώστε να μετασυσταστεί σε επιχειρηματική δράση.
- Ο Ανταγωνισμός εκτιμάται ότι θα ενταθεί από εγχώριους κυρίως νέους παίκτες, μερικοί εκ των οποίων ωστόσο συμπεριφέρονται ως ο χώρος των ενεργειακών και εν γένει περιβαλλοντικών έργων να αποτελεί τη χρυσή ευκαιρία ανάπτυξης, χωρίς να έχουν εμπειρία ή πρότερη επαφή με τα έργα αυτά.

Μετά την ανωτέρω επισκόπηση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων και τις επεξηγήσεις ως εντεταλμένη Διοίκηση, σας καλούμε κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Χρήσης 2005 και την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που τις συνοδεύουν και να απαλλάξετε τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ατομικά και το Διοικητικό Συμβούλιο ως σύνολο, καθώς και τον Ελεγκτή, από κάθε ευθύνη για αποζημίωση για την εταιρική χρήση 2005.

Αθήνα 16 Μαρτίου 2006  
Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Λεωνίδας Γ. Μπόμπολας

Η παρούσα έκθεση αποτελεί από τέσσερις (4) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία

Αθήνα 21 Μαρτίου 2006  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Όμηρος Δ. Δεληφώτης  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10461  
ΣΟΛ α.ε.ο.ε