



ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005**

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε.
ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΛΟΥΪΖΗΣ ΡΙΑΝΚΟΥΡ 78^Α – ΑΘΗΝΑ 115 23
Α.Φ.Μ.: 094004914 Δ.Ο.Υ.: ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ
Α.Μ.Α.Ε. 874/06/Β/86/16 – Α.Φ. 52175

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005

1. Επισκόπηση Δραστηριοτήτων

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ (ΕΛΤΕΒ) είναι μια εταιρεία συμμετοχών με επενδύσεις μακροπρόθεσμου χαρακτήρα σε τέσσερις στρατηγικούς τομείς: Κατασκευή, Παραχωρήσεις, Ενέργεια από ανανεώσιμες πηγές (ΑΠΕ) & Περιβάλλον και Ανάπτυξη Ακινήτων. Η Κατασκευή υπήρξε ιστορικά ο κύριος τομέας δραστηριότητας του Ομίλου με τον οποίο όλες οι υπόλοιπες δραστηριότητες παρουσιάζουν σημαντικές συνέργιες. Επιπλέον, η ΕΛΤΕΒ έχει μειοψηφικές συμμετοχές σε επιλεγμένους τομείς μεσο-βραχυπρόθεσμου επενδυτικού ορίζοντα, που παρουσιάζουν μεγάλη ανάπτυξη και αποτελούν σημαντικές ευκαιρίες δημιουργίας αξίας για τους μετόχους. Σήμερα οι τομείς αυτοί είναι το Καζίνο, οι Τηλεπικοινωνίες και τα Μεταλλεία.

Τα επιτεύγματα της τελευταίας εξαετίας - μετά τη διαμόρφωση του Ομίλου μέσω της σύμπραξης των εταιρειών ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ, ΑΚΤΩΡ και ΤΕΒ και την αρχική διαμόρφωση της στρατηγικής που προέβλεπε ισχυροποίηση της Κατασκευής στην Ελλάδα, επέκτασή της στο εξωτερικό και διαφοροποίηση σε νέες προσοδοφόρες δραστηριότητες - καταδεικνύουν τη συνέπεια της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με τους στόχους που είχαν τεθεί:

- Στον τομέα της Κατασκευής η θυγατρική εταιρεία ΑΚΤΩΡ που έχει αναλάβει όλη την κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου είναι σταθερά η κορυφαία κατασκευαστική εταιρεία στην Ελλάδα με υψηλή κερδοφορία και σταθερή ετήσια παραγωγή χρηματικών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. Σε διεθνές επίπεδο οι προσπάθειες εδραίωσης της εταιρείας και μετατροπής της σταδιακά σε «regional player» έχουν ήδη αρχίσει να αποδίδουν καρπούς με την ανάληψη έργων στα Βαλκάνια και στη Μέση Ανατολή.
- Στον τομέα των Παραχωρήσεων ο Όμιλος κατέχει ηγετική θέση μεταξύ των εγχώριων ανταγωνιστών στα συγχρηματοδοτούμενα έργα με τη συμμετοχή του στην Αττική Οδό και στη Γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου. Πέρα από την κατασκευή των έργων αυτών, ο Όμιλος συμμετέχει και στις αντίστοιχες εταιρείες λειτουργίας, αποκτώντας πολύτιμη εμπειρία στον τομέα της διαχείρισης έργων τέτοιου τύπου. Επιπλέον, διεκδικεί σήμερα σημαντικό μερίδιο από την μεγάλη αγορά των συγχρηματοδοτούμενων έργων ύψους περίπου 6 δις €.

- Στον τομέα της Ενέργειας (ΑΠΕ) και του Περιβάλλοντος ο Όμιλος κατέχει δεσπόζουσα θέση σε Ελλάδα και Κύπρο σε θέματα ανακύκλωσης απορριμμάτων, κατασκευής και λειτουργίας ΧΥΤΑ και επεξεργασίας επικίνδυνων αποβλήτων. Με την εξαγορά της εταιρείας HERHOF στη Γερμανία από τη θυγατρική εταιρεία ΗΛΕΚΤΩΡ, ο Όμιλος έχει πρόσβαση σε μια παγκοσμίως μοναδική τεχνολογία σε θέματα ανακύκλωσης αστικών και εμπορικών απορριμμάτων, η οποία τον καθιστά πλέον διεθνή παίκτη σε ένα χώρο με σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης. Επιπλέον, ο Όμιλος έχει σήμερα σε λειτουργία αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος 23 MW και μονάδες παραγωγής ενέργειας από βιοαέριο ισχύος 14 MW.
- Στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων η συνολική εμπορική αξία των ακινήτων του Ομίλου εκτιμάται σε ~ 107 εκ €. Την τελευταία πενταετία ολοκληρώθηκε η ανάπτυξη δύο εμπορικών και ψυχαγωγικών κέντρων σε Πάτρα και Αθήνα και ενός πρωτοποριακού οικιστικού συγκροτήματος στην Παλλήνη. Παράλληλα, προχωρά ο σχεδιασμός για την ανάπτυξη των δύο μεγάλων ακινήτων σε Κάντζα και Γυαλού.
- Τέλος, πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις σε τομείς που δεν ανήκουν στους παραδοσιακά στρατηγικούς τομείς του Ομίλου όπως στο Καζίνο Πάρνηθας με αναμενόμενες αποδόσεις πολύ μεγαλύτερες από το κόστος επένδυσης, στην ανάπτυξη και εκμετάλλευση δικτύου οπτικών ινών στην Αττική μέσω της εταιρείας Αττικές Τηλεπικοινωνίες καθώς και στα Μεταλλεία Χαλκιδικής.

2. Κύρια γεγονότα της χρήσης 2005

Η χρονιά που πέρασε καθορίστηκε από τα ακόλουθα κύρια γεγονότα για τον Όμιλο:

- Εξαγωγή της εταιρείας ΑΚΤΩΡ από το ΧΑΑ και απόκτηση του 100% των μετοχών της από την ΕΛΤΕΒ: Η κίνηση αυτή συνοδεύτηκε από οργανωτικές αλλαγές που περιλάμβαναν τη διάσπαση της ΑΚΤΩΡ σε κατασκευαστικές και μη δραστηριότητες, διατήρηση από την ΑΚΤΩΡ της κατασκευαστικής και συναφών προς αυτή δραστηριότητες, όπως είναι τα Λατομεία και τα Μεταλλεία, και μεταφορά των υπολοίπων δραστηριοτήτων μεταξύ των οποίων και όλων των συμμετοχών σε παραχωρήσεις στην ΕΛΤΕΒ.
- Εδραίωση σε χώρες της Μέσης Ανατολής με την ανάληψη έργων σε Κουβέιτ και Ντουμπάι και ανάληψη μεγάλων έργων στην Ελλάδα, μεταξύ των οποίων ανακήρυξη σε προσωρινό ανάδοχο για την επέκταση του γραμμής του Μετρό προς το Ελληνικό.
- Ανακήρυξη σε προσωρινό ανάδοχο του συγχρηματοδοτούμενου έργου κατασκευής και λειτουργίας της Υποθαλάσσιας Σήραγγας Θεσ/νίκης, ύψους ~ 450 εκ € και διάρκειας παραχώρησης 30 έτη.

- Υλοποίηση επένδυσης μοναδικού χαρακτήρα για τα ελληνικά δεδομένα στο χώρο της Διαχείρισης αστικών και εμπορικών Απορριμμάτων με την εξαγορά της εταιρείας HERHOF στη Γερμανία, η οποία διαθέτει μοναδική τεχνογνωσία και τεχνολογία στον τομέα της ανακύκλωσης. Παράλληλα, ανάληψη της κατασκευής δύο μονάδων ανακύκλωσης απορριμμάτων στις πόλεις Osnabrueck (περιλαμβάνει και διαχείριση για 17 έτη) και Βερολίνο που εφαρμόζουν την εν λόγω τεχνολογία. Πρόκειται για ένα σημαντικό βήμα στο διεθνή πλέον χώρο διαχείρισης απορριμμάτων.
- Προσύμφωνο πώλησης του μεγάλου ακινήτου του Ομίλου στην Κάντζα σε Γαλλικό Όμιλο ανάπτυξης ακινήτων έναντι 70 εκ. € με την προϋπόθεση έκδοσης οικοδομικής άδειας. (Οι ιδιοκτησίες ανήκουν κατά κύριο λόγο στη REDS και θα οφείλεται εισφορά σε χρήμα).
- Επίλυση του θέματος του «βασικού μετόχου», το οποίο καθ' όλη τη χρήση του 2005 λειτούργησε ανασταλτικά στην ανάπτυξη του Ομίλου.

Όλες οι παραπάνω εξελίξεις αποτέλεσαν το έναυσμα για την έναρξη της ανοδικής πορείας της μετοχής στα τέλη του 2005 η οποία συνεχίζεται σταθερά μέχρι και σήμερα.

3. Αποτελέσματα 2005 και Προοπτικές

Τα αποτελέσματα ανά κλάδο δραστηριότητας για το 2005, η στρατηγική και οι προοπτικές για το μέλλον συνοψίζονται στα εξής:

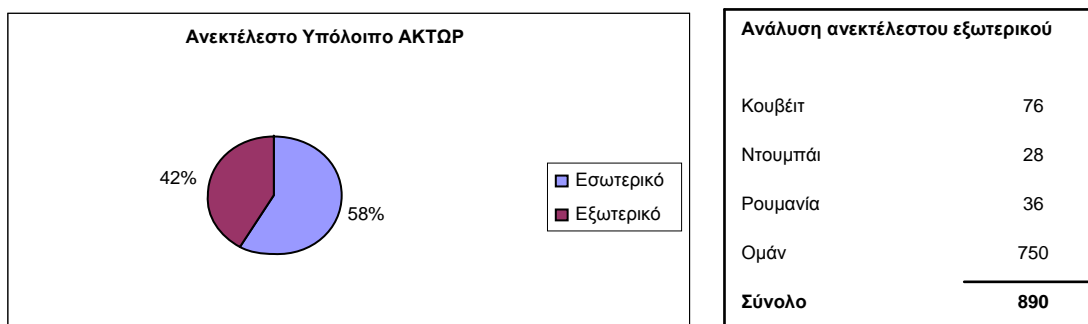
3.1. Κατασκευή

Μετά τη θεαματική ανάπτυξη της κατασκευαστικής δραστηριότητας στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια, που βασίστηκε κυρίως στα μεγάλα έργα υποδομής και τα Ολυμπιακά έργα, το 2005 ήταν, όπως άλλωστε αναμενόταν, έτος ύφεσης για τις εταιρείες του κλάδου. Στη διαμόρφωση του αρνητικού κλίματος που επικράτησε συνέβαλαν σημαντικά και άλλοι παράγοντες, όπως η καθυστέρηση στη δημοπράτηση πολλών δημοσίων έργων, η αλλαγή του τρόπου ανάθεσης των δημοσίων έργων και οι καθυστερήσεις στις πληρωμές ολοκληρωμένων έργων. Παρά τις αντίξοες συνθήκες, ο Όμιλος μέσω της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της συνεχίζει να κατέχει αδιαφιλονίκητα την πρώτη θέση στην εγχώρια αγορά και παρουσιάζει σημαντική οικονομική υπεροχή σε σχέση με τους ανταγωνιστές.

Για το 2005 ο κατασκευαστικός κλάδος του Ομίλου παρουσίασε βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) κύκλο εργασιών 515 εκ. € και λειτουργικά κέρδη (κέρδη προ τόκων και φόρων) 62 εκ. €. Τα ίδια κεφάλαια του κλάδου ανέρχονται σε 271 εκ. €, τα δάνεια σε 117 εκ. €, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα σε 160 εκ. €. Χαρακτηριστικό της

οικονομικής ευρωστίας της είναι και η παραγωγή χρηματικών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες της τάξης των 99 εκ. €.

Οι προοπτικές για το μέλλον παρουσιάζονται ιδιαίτερα αισιόδοξες. Τα κονδύλια που πρόκειται να διατεθούν σε έργα υποδομής στο διάστημα από το 2006 έως το 2015 υπολογίζονται σε περίπου 20 δισ. € (Γ' και Δ' ΚΠΣ). Επίσης σημαντική αναμένεται να είναι και η συμβολή των έργων εξωτερικού, η οποία ήδη έχει αρχίσει να διαφαίνεται στο ανεκτέλεστο υπόλοιπό της. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της ανέρχεται σήμερα σε πάνω από 2,1 δισ. € (1,8 δισ. € από ήδη υπογεγραμμένες συμβάσεις και 0,3 δισ. € από συμβάσεις που πρόκειται να υπογραφούν άμεσα). Το 42% του συνολικού ανεκτέλεστου προέρχεται από το εξωτερικό.



3.2. Παραχωρήσεις

Ο Όμιλος συμμετέχει με ποσοστά 39,17% στην Αττική Οδό και 15,48% στη Γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου και δραστηριοποιείται επίσης στην εκμετάλλευση χώρων στάθμευσης μέσω της συμμετοχής του στην εταιρεία ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ. Από τα νέα έργα παραχώρησης που δημοπρατούνται ή πρόκειται να δημοπρατηθούν σύντομα, ο Όμιλος αναμένει το οικονομικό κλείσιμο και την υπογραφή της σύμβασης για την Υποθαλάσσια Σήραγγα Θεσσαλονίκης (προϋπολογισμού 450 εκ. €), έχει υποβάλει προσφορά για το έργο Κόρινθος-Τρίπολη-Καλαμάτα (προϋπολογισμού 1,1 δισ. €) και πρόκειται να υποβάλει προσφορά για το έργο Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα.

3.3. Ενέργεια (ΑΠΕ) & Περιβάλλον

Ο κλάδος αυτός παρουσίασε για το 2005 ενοποιημένα έσοδα βάσει ΔΛΠ ύψους 21 εκ. € και λειτουργικά κέρδη 3 εκ. €. Το 2005 πραγματοποιήθηκαν στη Γερμανία για την εξαγορά της HERHOF και την ολοκλήρωση της μονάδας ανακύκλωσης στο Osnabrueck επενδύσεις της τάξης των 13 εκ. €. Ο τομέας της διαχείρισης απορριμμάτων θεωρείται ως ένας από τους πολλά υποσχόμενους κλάδους για το μέλλον. Οι προοπτικές που ανοίγονται στη θυγατρική εταιρεία ΗΛΕΚΤΩΡ είναι πολύ μεγάλες, δεδομένης της παγκοσμίως συνεχώς αυξανόμενης σημασίας λύσεων φιλικών

προς το περιβάλλον για διαχείριση απορριμμάτων. Ταυτόχρονα, υπάρχει σημαντικό αντικείμενο από την κατασκευή και λειτουργία ΧΥΤΑ σε Ελλάδα και Κύπρο.

Ο Όμιλος έχει σε λειτουργία αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος 23 MW και μονάδα βιοαερίου ισχύος 14 MW. Το 2006 θα αρχίσει η λειτουργία νέου αιολικού πάρκου στα Δωδεκάνησα ισχύος 9,6 MW καθώς και της επέκτασης της μονάδας βιοαερίου στην Αθήνα κατά 10 MW, ενώ θα ολοκληρωθεί και η κατασκευή μονάδας βιοαερίου στη Θεσσαλονίκη ισχύος 5 MW. Εντός του 2006 έχει αρχίσει ή θα αρχίσει η κατασκευή νέων αιολικών πάρκων συνολικής ισχύος που αγγίζει τα 90 MW. Τέλος, ο Όμιλος διαθέτει άδειες παραγωγής για αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος περίπου 200 MW.

3.4. Ανάπτυξη Ακινήτων

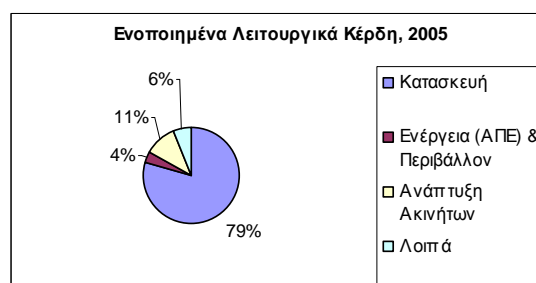
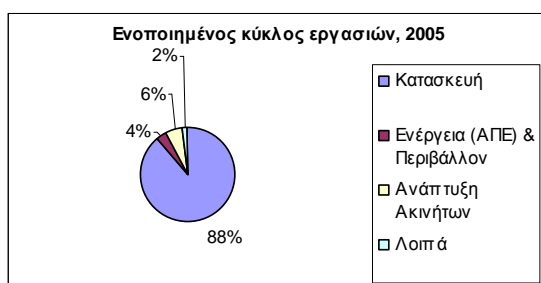
Ο κλάδος αυτός παρουσίασε για τη χρήση 2005 ενοποιημένα έσοδα κατά ΔΛΠ της τάξης των 37 εκ. € και λειτουργικά κέρδη 8 εκ. €. Τα έσοδα αυτά προέρχονται κυρίως από την πώληση κατοικιών στο συγκρότημα κατοικιών στην Παλλήνη και από τη διαχείριση των εμπορικών και ψυχαγωγικών κέντρων Veso Mare και Escape Center.

Μείζονος σημασίας για τη θυγατρική εταιρεία REDS είναι η ανάπτυξη των δύο μεγάλων ακινήτων στην Κάντζα και τη Γυαλού, η διαδικασία πολεοδόμησης των οποίων είχε παρουσιάσει μεγάλη καθυστέρηση. Βάσει και της συμφωνίας με Γαλλικό Όμιλο ακινήτων για το ακίνητο της Κάντζα, προβλέπεται η πώλησή του υπό την προϋπόθεση έκδοσης άδειας ανάπτυξης εμπορικού κέντρου στο ακίνητο αυτό.

4. Ενοποιημένα αποτελέσματα 2005 & Δείκτες αποδοτικότητας

4.1. Αποτελέσματα 2005

Σε ενοποιημένο επίπεδο Ομίλου τα έσοδα της ΕΛΤΕΒ βάσει ΔΛΠ ανέρχονται σε 582 εκ. € και τα λειτουργικά κέρδη σε 79 εκ. €. Η κατανομή των εσόδων και κερδών ανά κλάδο δραστηριότητας απεικονίζονται στα ακόλουθα διαγράμματα.



Τα μερίσματα που εισέπραξε η ΕΛΤΕΒ από τις θυγατρικές της για τη χρήση 2004 ανέρχονται σε 28,7 εκ. €. Σχετικά με τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2005, η Διοίκηση της εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη την αποδοτικότητα του Ομίλου, τις

προοπτικές και τα επενδυτικά πλάνα προτείνει τη διανομή μερίσματος ύψους 0,16 €/μετοχή.

4.2. Δείκτες αποδοτικότητας

Λόγω της διαφορετικής φύσης των δραστηριοτήτων του Ομίλου εξετάζονται διαφορετικοί δείκτες αποδοτικότητας για κάθε δραστηριότητα που να απεικονίζουν καλύτερα το είδος της δραστηριότητας και τη φάση ανάπτυξής της.

- Για την ΕΛΤΕΒ ως εταιρεία συμμετοχών, ο πιο ενδεδειγμένος δείκτης θεωρείται η Συνολική απόδοση προς τους μετόχους - Total Return to Shareholders (TRS) που για τη χρήση 2005 ανέρχεται σε ~ 70%.
- Για την Κατασκευή, λόγω του ότι πρόκειται για καθιερωμένη δραστηριότητα ενδείκνυται ο δείκτης Απόδοσης στα Επενδεδυμένα Κεφάλαια - Return on Invested Capital (ROIC). Ο δείκτης αυτός ενσωματώνει τόσο την κερδοφορία όσο και την αποτελεσματικότητα χρήσης των δεσμευμένων κεφαλαίων. Για τη χρήση 2005 το ROIC της ΑΚΤΩΡ σε ενοποιημένο επίπεδο ανέρχεται σε 16% (δεν περιλαμβάνονται τα ταμειακά διαθέσιμα πλέον των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας), που είναι πάρα πολύ υψηλό για εταιρείες του κλάδου.
- Για τα έργα Παραχωρήσεων ο δείκτης που χρησιμοποιείται είναι ο Εσωτερικός Ρυθμός Απόδοσης – Internal Rate of Return (IRR) των μερισματικών ροών που θα προκύψουν κατά τη διάρκεια εκμετάλλευσης του έργου. Το IRR και των δυο μεγάλων έργων του Ομίλου, Αττικής Οδού και Γέφυρας, εκτιμάται σε ~ 13% (σε τρέχουσες τιμές).
- Για τον κλάδο της Ενέργειας (ΑΠΕ) και του Περιβάλλοντος, μια δραστηριότητα η οποία βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης, ο δείκτης αποδοτικότητας για το μέλλον θα είναι η ανάπτυξη (growth) σε έσοδα και λειτουργικά κέρδη, καθώς και η γεωγραφική επέκταση της εφαρμογής των τεχνολογιών της ΗΛΕΚΤΩΡ. Επιπλέον, με δεδομένη την υψηλή κερδοφορία αλλά και τη σχετικά μικρή επένδυση κεφαλαίων λόγω των επιχορηγήσεων, ο δείκτης αποδοτικότητας για τον τομέα των αιολικών πάρκων και του βιοαερίου θα είναι η ανάπτυξη (growth) της εγκατεστημένης ισχύος.
- Για την Ανάπτυξη Ακινήτων ο δείκτης αποδοτικότητας είναι οι υπεραξίες που θα προκύψουν από την ανάπτυξη των ακινήτων σε σχέση με το κόστος κτήσης.

5. Κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι ανά κλάδο δραστηριότητας έχουν ως εξής:

- Στην εγχώρια Κατασκευή κίνδυνοι για την ανάπτυξη της ΑΚΤΩΡ προκύπτουν από τις αλλαγές στη νομοθεσία για τη δημοπράτηση δημόσιων έργων σε συνδυασμό με τη δυσχερή οικονομική κατάσταση των περισσότερων εταιρειών του κλάδου, οι οποίες συχνά οδηγούνται σε «παράλογη» συμπεριφορά κατά τη διεκδίκηση έργων με υπερβολικές εκπτώσεις. Οι παράγοντες αυτοί στο εσωτερικό της χώρας καθώς επίσης και η διείσδυση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στο εξωτερικό δημιουργούν κάποια αβεβαιότητα σχετικά με τη διατήρηση των υψηλών μέχρι σήμερα λειτουργικών περιθωρίων κερδοφορίας.
- Στις Παραχωρήσεις αυξάνεται ο ανταγωνισμός από ξένους «παίκτες» που θέλουν να διεισδύσουν στην ελληνική αγορά.
- Η γραφειοκρατία στην Ελλάδα και η έλλειψη ρυθμίσεων για την ανάπτυξη εξειδικευμένων τεχνολογιών στον κλάδο της Ενέργειας (ΑΠΕ) και του Περιβάλλοντος αποτελούν εμπόδια για την ανάπτυξη της δραστηριότητας αυτής στο εσωτερικό της χώρας. Η διείσδυση της τεχνολογίας της θυγατρικής HERHOF σε ξένες αγορές πέρα από τη Γερμανία θα αντιμετωπίσει πολλές προκλήσεις και κατά συνέπεια ο κίνδυνος ανάπτυξης της εταιρείας μεγαλώνει. Στον τομέα της ανάπτυξης αιολικών πάρκων η έλλειψη θεσμικού πλαισίου στην Ελλάδα που αφορά στη χωροθέτηση των μονάδων αιολικής ενέργειας καθώς επίσης και γραφειοκρατικά προβλήματα αποτελούν αρνητικούς παράγοντες στην ανάπτυξη της δραστηριότητας αυτής με τους ρυθμούς που θα θέλαμε.
- Στην Ανάπτυξη Ακινήτων η έλλειψη θεσμικού πλαισίου που αφορά σε πολεοδομικά και χωροταξικά θέματα και κατά στη συνέπεια στην ανάπτυξη των ακινήτων του Ομίλου αποτελεί ανασταλτικό παράγοντα εκμετάλλευσης της υφιστάμενης περιουσίας προς όφελος των μετόχων.

6. Γεγονότα μετά τις 31.12.2005

Τα κύρια γεγονότα μετά τις 31.12.2005 ήταν:

- Ανάλυση σημαντικότητας έργου στο Ομάν ύψους 1,5 δισ. € σε κοινοπραξία με μεγάλο Τουρκικό Όμιλο. Το έργο αυτό αφορά στην υλοποίηση της πρώτης από 10 φάσεις ανάπτυξης της νέας πόλης με την επωνυμία Blue City.
- Υπογραφή της σύμβασης για την επέκταση του Μετρό προς το Ελληνικό.
- Κατάθεση προσφοράς για το συγχρηματοδοτούμενο έργο κατασκευής και λειτουργίας του αυτοκινητοδρόμου Κόρινθος-Τρίπολη-Καλαμάτα.
- Κατάθεση του επιχειρησιακού σχεδίου ανάπτυξης των Μεταλλείων Χαλκιδικής και δημιουργίας εργοστασίου χρυσού προς έγκριση από τις αρμόδιες αρχές.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2006
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Αναστάσιος Καλλιτσάντης

Η παρούσα έκθεση που αποτελείται από οκτώ (8) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΠΥΡΟΣ Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10991
Σ.Ο.Λ. Α.Ε.