



ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ

ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2014**

ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ερμού 25 - 14564 ΚΗΦΙΣΙΑ
Α.Φ.Μ.: 094211792, Δ.Ο.Υ.: ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 409701000 (ΠΡΩΗΝ Α.Μ.Α.Ε. 15467/01ΑΤ/Β/87/566(07))

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψιν σας τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 1/1/2014 - 31/12/2014.

Εξέλιξη δραστηριοτήτων και κύρια γεγονότα της χρήσης 2014

Η Εταιρεία για τη χρήση 2014 ανανέωσε αλλά και προχώρησε στην σύναψη νέων συμβάσεων παροχής υπηρεσιών με εταιρείες παραχώρησης στις οποίες συμμετέχει. Επίσης κατέθεσε δεσμευτικές προσφορές σε έργα παραχώρησης αλλά και ΣΔΙΤ σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Η Εταιρεία για την χρήση του 2015 θα συνεχίσει την δραστηριοποίηση της ως εταιρεία συμμετοχών, εταιρεία παροχής εξειδικευμένων υπηρεσιών σε εταιρείες παραχώρησης και με επεκτατική στρατηγική για την διεκδίκηση νέων έργων παραχώρησης, ΣΔΙΤ καθώς και ιδιωτικοποιήσεων της περιουσίας του Ελληνικού Δημοσίου για τον Όμιλο ΕΛΛΑΚΤΩΡ.

Εξελίξεις προέκυψαν και στα έργα ΣΔΙΤ διαχείρισης απορριμμάτων στην Ελλάδα.

Στο πλαίσιο διεξαγωγής των διαγωνισμών διαχείρισης στερεών αποβλήτων, η Ένωση Εταιρειών ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ και ΗΛΕΚΤΩΡ ανακηρύχθηκε Προσωρινός Ιδιωτικός Φορέας Σύμπραξης (ΙΦΣ) για το έργο «Μελέτη, Χρηματοδότηση, Κατασκευή, Συντήρηση και Λειτουργία Υποδομών του Ολοκληρωμένου Συστήματος Διαχείρισης Απορριμμάτων (ΟΣΔΑ) Περιφέρειας Δυτικής Μακεδονίας, με ΣΔΙΤ». Το Έργο αφορά στη μελέτη, χρηματοδότηση, κατασκευή, συντήρηση και λειτουργία των υποδομών του Ολοκληρωμένου Συστήματος Διαχείρισης Απορριμμάτων (ΟΣΔΑ) Περιφέρειας Δυτικής Μακεδονίας, οι οποίες θα αποτελούνται από Μονάδα Επεξεργασίας Αποβλήτων (ΜΕΑ) δυναμικότητας 120.000 τόνων ετησίως, Χώρο Υγειονομικής Ταφής Υπολειμμάτων (ΧΥΤΥ) και 10 Σταθμούς Μεταφόρτωσης Απορριμμάτων (ΣΜΑ). Το έργο αναμένεται να αποτελέσει σημείο αναφοράς σε Ευρωπαϊκό επίπεδο δεδομένου ότι: αποτελεί μια ολοκληρωμένη - state-of-the-art - τεχνική λύση, συμμορφώνεται με τις αυστηρότερες περιβαλλοντικές προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης και επιτυγχάνει το μέγιστο ποσοστό ανάκτησης ανακυκλώσιμων υλικών. Η συνολική επένδυση ανέρχεται σε περίπου € 46 εκατομμύρια και η συνολική διάρκεια της Σύμβασης Σύμπραξης ανέρχεται σε 27 έτη, εκ των οποίων 2 έτη είναι κατασκευή και 25 έτη είναι λειτουργία.

Επιπλέον, η ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ σε κοινοπρακτικό σχήμα με την ΗΛΕΚΤΩΡ κατέθεσε φάκελο εκδήλωσης ενδιαφέροντος / προεπιλογής για τα ακόλουθα έργα:

1. Μελέτη, Χρηματοδότηση, Κατασκευή, και Λειτουργία των τεσσάρων Μονάδων Επεξεργασίας Αστικών Απορριμμάτων στην Αττική που προκήρυξε ο Ειδικός Διαβαθμιδικός Σύνδεσμος Νομού Αττικής (Ε.Δ.Σ.Ν.Α.) για τις περιοχές Βορειοανατολικής Αττικής δυναμικότητας 127.500 τόνων ετησίως, Νοτιοανατολικής Αττικής δυναμικότητας 127.500 τόνων ετησίως, Δυτικής Αττικής (Άνω Λιόσια), δυναμικότητας 400.000 τόνων ετησίως και Δυτικής Αττικής (Φυλή) δυναμικότητας 700.000 τόνων ετησίως.
2. «Εγκαταστάσεις Διαχείρισης Αστικών Στερεών Αποβλήτων Νομού Αχαΐας» που προκήρυξε ο Δήμος Πατρέων, συνολικής δυναμικότητας 150.000 τόνων ετησίως.

3. «Εγκατάσταση Επεξεργασίας Αστικών Στερεών Αποβλήτων Περιφέρειας Ηπείρου» που προκήρυξε η Περιφέρεια Ηπείρου συνολικής δυναμικότητας 150.000 τόνων ετησίως.

Τέλος, κατατέθηκε από το ίδιο σχήμα δεσμευτική προσφορά για το έργο «Ολοκληρωμένη Διαχείριση Απορριμμάτων Περιφέρειας Πελοποννήσου με ΣΔΙΤ».

Επίσης, η Εταιρεία συμμετείχε ως μέλος μιας ένωσης εταιρειών που αποτελείται από τις εταιρείες VINCI SA, STRABAG SE, VINCI CONSTRUCTION GRAND PROJECTS, VINCI CONSTRUCTION TERRASSEMENT, STRABAG AG και ΑΚΤΩΡ με την επωνυμία «StraVia Sud» στον διαγωνισμό για την μελέτη, κατασκευή, χρηματοδότηση, λειτουργία και συντήρηση της Νότιας Περιφερειακής Λεωφόρου Βουκουρεστίου και την λειτουργία και συντήρηση του Αυτοκινητοδρόμου Βουκουρέστι-Κονσταντζα και του Κραϊόβα-Πιτέστι, προϋπολογισμού € 2 δις, και είναι στη φάση προεπιλογής.

Τέλος, η παραπάνω ένωση εταιρειών με την επωνυμία «ViStrAda Nord» συμμετείχε στην προκήρυξη του διαγωνισμού για το έργο μελέτη, κατασκευή, χρηματοδότηση, λειτουργία και συντήρηση του Αυτοκινητοδρόμου Κορμάνικ-Μπρασόφ, προϋπολογισμού 1,2 δις, και έχει οριστεί ως προσωρινός ανάδοχος.

Στα πλαίσια της επενδυτικής στρατηγικής της εταιρείας στον τομέα παραχώρησης και λειτουργίας αυτοχρηματοδοτούμενων έργων πραγματοποιήθηκαν:

- Η αύξηση μετοχικών κεφαλαίων σε θυγατρικές και συγγενείς ποσού € 9.184.504.

Μακροοικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα

Οι εξελίξεις κατά τη διάρκεια του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, καθιστούν το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Η οικονομική αυτή κατάσταση παραμένει βασικός παράγοντας κινδύνου για την Εταιρεία. Τυχόν αρνητικές εξελίξεις και η αβεβαιότητα στον τομέα αυτό πιθανό να έχουν επιπτώσεις στις δραστηριότητες της Εταιρείας, στα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων τους, στη χρηματοοικονομική κατάστασή και στις προοπτικές τους. Η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Αναλύοντας τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων βάση των ΔΠΧΑ, της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, αναφέρουμε τα εξής:

Αποτελέσματα 2014

Οι πωλήσεις για το 2014 ανήλθαν σε € 2.516.765, ενώ για το 2013 ήταν € 2.622.349.

Τα έσοδα από μερίσματα που έλαβε από συμμετοχές για το 2014 ανήλθαν σε € 69.629.375 έναντι € 56.206.535 το 2013.

Τα κέρδη μετά από φόρους της Εταιρείας για το 2014 ανήλθαν σε € 64.369.738, σε σχέση με το 2013 που ήταν € 51.717.024.

Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την ανέλεγκτη χρήση του 2010.

Ίδια κεφάλαια

Το σύνολο της καθαρής θέσης της Εταιρείας στο τέλος του 2014 είναι € 298.736.674, ενώ στο τέλος του 2013 ήταν € 242.881.822.

Ταμειακές ροές

Το σύνολο των καθαρών ταμειακών εισροών της Εταιρείας για τη χρήση 2014 είναι € 21.519.880, ενώ για τη χρήση 2013 η Εταιρεία παρουσίασε καθαρές ταμειακές εισροές € 9.146.622.

Σημαντικοί δείκτες

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΕΙΚΤΩΝ

	Κλειόμενη χρήση	Προηγούμενη χρήση
A. Δείκτης Γενικής ρευστότητας		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16,83	21,72
B. Δείκτης Ειδικής ρευστότητας		
Διαθέσιμα Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8,88	12,70
Γ. Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης %		
Ίδια κεφάλαια Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,80	0,67

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Η εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους της, ενδεικτικά, κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαχείριση κινδύνων παρακολουθείται από την οικονομική διεύθυνση και ειδικότερα από την κεντρική Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου στον οποίο ανήκει η εταιρεία και διαμορφώνεται στα πλαίσια κανόνων εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Οικονομική Διεύθυνση προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν τους κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για τη διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων της όπως ο κίνδυνος επιτοκίου, ο πιστωτικός κίνδυνος, καθώς και η βραχυπρόθεσμη επένδυση των διαθέσιμων.

Ο κίνδυνος αγοράς σχετίζεται με τους επιχειρησιακούς τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η εταιρεία. Οι υπηρεσίες της εταιρείας παρακολουθούν στενά τις τάσεις των επιμέρους αγορών όπου αναπτύσσεται επιχειρηματική δραστηριότητα και σχεδιάζουν ενέργειες για την άμεση και αποτελεσματική προσαρμογή στα νέα δεδομένα των επιμέρους αγορών.

Για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας, η εταιρεία προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές της και ενεργεί κατάλληλα ώστε να υπάρχουν ρευστά διαθέσιμα.

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει πολιτικές ώστε να περιορίζει την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από μεμονωμένα πιστωτικά ιδρύματα και οι ταμειακές συναλλαγές περιορίζονται μόνο σε πιστωτικά ιδρύματα με υψηλή ποιότητα πίστωσης. Το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων προέρχεται από εταιρείες του Ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ.

Αναφορικά με τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, η Διοίκηση της εταιρείας παρακολουθεί συστηματικά και σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών θέσεων για την αντιστάθμιση των κινδύνων, όταν και εφόσον αυτοί κρίνονται σημαντικοί.

Το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού της εταιρείας είναι σε κυμαινόμενα επιτόκια και αποκλειστικά σε Ευρώ. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται κυρίως από μεταβολές των επιτοκίων του Ευρώ. Η εταιρεία παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια και τη φύση των χρηματοδοτικών αναγκών της. Οι αποφάσεις για τη διάρκεια των δανείων αλλά και τη σχέση μεταξύ κυμαινόμενου και σταθερού επιτοκίου λαμβάνονται σε μεμονωμένη βάση.

Τα τρία μεγάλα οδικά έργα στα οποία συμμετέχει η Άκτωρ Παραχωρήσεις και βρίσκονται σε φάση κατασκευής, δηλαδή (α) ο αυτοκινητόδρομος Κόρινθος-Τρίπολη-Καλαμάτα με συμμετοχή του Ομίλου κατά 71,67%, (β) ο αυτοκινητόδρομος Αιγαίου (τμήμα ΠΑΘΕ Μαλιακός-Κλειδί) με συμμετοχή 20% και (γ) ο αυτοκινητόδρομος Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Πύργος-Τσακώνα με συμμετοχή 17%, έχουν ολοκληρώσει κατασκευαστικό έργο (σύμφωνα με στοιχεία της 31.12.2013) 90,98%, 69,99% και 28,9% αντίστοιχα.

Το έργο (α) έχει παραταθεί συμβατικά (λόγω υπαιτιότητας Δημοσίου) μέχρι τις 30 Οκτωβρίου του 2015, Αναμένεται τροποποίηση της Σύμβασης Παραχώρησης σε σχέση με την δυνητική πρόσθετη επιδότηση λειτουργίας από το Δημόσιο σε περίπτωση πτώσης της κυκλοφορίας κατά την περίοδο λειτουργίας. Την παρούσα χρονική στιγμή, η Τροποποίηση της Σύμβασης Παραχώρησης, βρίσκεται στο τελικό στάδιο αναμένοντας την έγκριση του Ελεγκτικού Συνεδρίου, προκειμένου να ακολουθήσει η ψήφιση του σχετικού Κυρωτικού Νόμου από το Κοινοβούλιο. Τους τελευταίους μήνες η χρηματοδότηση του έργου έχει προσωρινά ανασταλεί λόγω της συνεχιζόμενης πτώσης της κυκλοφορίας και της ανησυχίας των Τραπεζών για την οικονομική βιωσιμότητα του έργου. Παρ όλα αυτά, η κατασκευαστική δραστηριότητα δεν έχει διακοπεί —ο βασικός άξονας Κόρινθος-Καλαμάτα έχει παραδοθεί στην κυκλοφορία, με εξαίρεση τα τελευταία χιλιόμετρα προ της Καλαμάτας, όπου είχαν καθυστερήσει οι απαλλοτριώσεις. Η Παραχωρησιούχος εταιρεία, οι Τράπεζες και το Δημόσιο βρίσκονται σε πολύ προχωρημένες διαπραγματεύσεις για την επανέναρξη της χρηματοδότησης.

Για τα έργα (β) και (γ) οι εργασίες έχουν ξεκινήσει εκ νέου.

Λόγω του δυσμενούς χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος διεθνώς και ιδιαίτερα στην Ελλάδα, υπάρχει προς το παρόν απροθυμία για χρηματοδότηση νέων μεγάλων έργων εκ μέρους των τραπεζών με αποτέλεσμα την μη προώθηση νέων έργων. Κινητικότητα υπάρχει στον τομέα της διαχείρισης απορριμμάτων, όπου σταδιακά δρομολογούνται οι προκηρύξεις των σχετικών διαγωνισμών εντός του νομικού πλαισίου των ΣΔΙΤ. Η Άκτωρ Παραχωρήσεις συμμετέχει στους διαγωνισμούς αυτούς σε συνεργασία με τις εταιρείες ΗΛΕΚΤΩΡ και της ΑΚΤΩΡ.

Για τα έργα που είναι ήδη σε λειτουργία, υπάρχει κίνδυνος περαιτέρω μείωσης της κυκλοφορίας και συνεπώς των εσόδων, οφειλόμενος στην κακή οικονομική συγκυρία. Παράλληλα, όπως προαναφέρθηκε, η απροθυμία των δανειστριών τραπεζών να συνεχίσουν τη χρηματοδότηση των έργων κάτω από τις νέες συνθήκες μπορεί να οδηγήσει σε περικοπές στο αντικείμενο των έργων, σε χρονική αναδιάρθρωση αυτών ή ακόμα και σε καταγγελία των συμβάσεων. Καθίσταται, συνεπώς, πολύ κρίσιμη η επίτευξη συμφωνίας με τις τράπεζες, ώστε να συνεχιστεί ομαλά η χρηματοδότηση των έργων και να δημιουργηθεί το κατάλληλο κλίμα για την προκήρυξη νέων.

Για τα μεγάλα έργα παραχώρησης (Αυτοκινητόδρομος Κόρινθος-Τρίπολη-Καλαμάτα & κλάδος Λεύκτρο-Σπάρτη, Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου (Τμήμα ΠΑΘΕ Μαλιακός Κλειδί) και Αυτοκινητόδρομος Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Πύργος-Τσακώνα) η Εταιρεία έχει εκδόσει, ως συμμετοχή της εγγυητικές συνολικού ύψους € 45.945.145.

Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της χρήσης καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη σύμφωνα με το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

	31-Δεκ-14	31-Δεκ-13
α) Έσοδα	10.614.059	7.737.008
β) Έξοδα	662.436	156.477
γ) Απαιτήσεις	184.156.931	155.551.035
δ) Υποχρεώσεις	64.957	87.407
ε) Μερίσματα	69.629.375	56.206.535
στ) Αμοιβές Δ.Σ.	485.000	550.000

Γεγονότα μετά την 31.12.2014

Στις αρχές του 2015 η Εταιρεία προέβη στην αναχρηματοδότηση των δανείων της (ευρώ 170 εκατ.) εξασφαλίζοντας διαθεσιμότητα επιπρόθετων κεφαλαίων ευρώ 102,5 εκατ..

Μετά τα παραπάνω, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2014 - 31/12/2014 της Εταιρείας, με τις Εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή που τις συνοδεύουν και να απαλλάξετε τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ατομικά και το Διοικητικό Συμβούλιο ως σύνολο,

καθώς και τον Ορκωτό Ελεγκτή, από κάθε ευθύνη για αποζημίωση για την Εταιρική χρήση 1/1/2014 - 31/12/2014.

Στη συνέχεια, σας καλούμε να αποφασίσετε και επί των υπολοίπων θεμάτων της ημερήσιας διατάξεως ήτοι:

1. Εκλογή ενός Τακτικού και ενός Αναπληρωματικού Ελεγκτή από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών για τη χρήση 2015 και καθορισμός της αμοιβής αυτών.
2. Χορήγηση άδειας, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 του Ν.2190/1920 στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Διευθύνσεως ή και σε Διευθυντές, καθώς και τους αντικαταστάτες αυτών, να μετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια ή στη Διεύθυνση θυγατρικών ή άλλων Εταιρειών που επιδιώκουν παρόμοιους σκοπούς.
3. Λοιπά θέματα και ανακοινώσεις.

Τέλος το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδότησε τον Διευθύνοντα Σύμβουλο του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Λεωνίδα Μπόμπολα, για τη δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων, όπως ο νόμος ορίζει.

Κηφισιά, 26 Μαρτίου 2015

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Λεωνίδας Μπόμπολας

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

Αθήνα, 8 Ιουνίου 2015
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Δέσποινα Μαρίνου
ΑΜ ΣΟΕΛ 17681

ΠράϊςγουώτερχάουςΚούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑρΜ ΣΟΕΛ 113

