



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ
1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014**

ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΡΜΟΥ 25 – 14564 ΚΗΦΙΣΙΑ
Α.Φ.Μ.: 094149722 Δ.Ο.Υ.: ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ
Α.Μ.Α.Ε. 8153/01ΑΤ/Β/86/355/05

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ
ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014**

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσης 2014 (01.01-31.12.2014) και παρέχει συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις καθώς και τα αποτελέσματα της Εταιρείας ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ και του Ομίλου Εταιρειών ΑΚΤΩΡ. Στην Έκθεση περιγράφονται τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη χρήση 2014 και η επίδρασή τους στις οικονομικές καταστάσεις, οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, ενώ παρατίθενται και ποιοτικού χαρακτήρα στοιχεία και εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων του.

Οι επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, πλιν της μητρικής εταιρείας ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, είναι εκείνες που αναφέρονται στη σημείωση 8 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014.

1. Οικονομικά αποτελέσματα

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου παρουσίασε κατά τη χρήση 2014 έσοδα € 1.164 εκατ., σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 29% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, κατά την οποία τα έσοδα είχαν ανέλθει σε € 900 εκατ. Η αύξηση των εσόδων προέρχεται κυρίως από την επανέναρξη των δυο οδικών έργων παραχώρησης στην Ελλάδα και από έργα στη Μέση Ανατολή (ΜΕΤΡΟ Κατάρ). Από τον κύκλο εργασιών 57% προήλθε από τα έργα στο εσωτερικό και 43% από το εξωτερικό.

Λόγω απομείωσης κατά € 54,2 εκατ. της αξίας συμμετοχής του Ομίλου σε εταιρείες μεταλλείων, οι οποίες περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (συσσωρευμένη ζημιά ύψους € 45,6 εκατ. αναταξινομήθηκε από το Αποθεματικό Διαθεσίμων προς Πώληση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στα Λοιπά Έξοδα και ποσό € 8,6 εκατ. αφορά απομείωση που επιβάρυνε άμεσα την Κατάσταση Αποτελεσμάτων), τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης για το 2014 διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 32,4 εκατ. έναντι κερδών € 34,9 εκατ. το 2013. Εξαιρουμένης αυτής της έκτακτης απομείωσης, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του Ομίλου για το 2014 θα ανέρχονταν σε κέρδη € 21,8 εκατ. Τα αποτελέσματα προ φόρων για τη χρήση του 2014 διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 41,6 εκατ. (κέρδη € 12,6 εκατ. χωρίς την επίδραση της προαναφερόμενης απομείωσης) έναντι κερδών € 27,2 εκατ. για τη χρήση του 2013.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε επίπεδο Ομίλου στις 31.12.2014 ανήλθαν σε € 181 εκατ. έναντι € 227,2 εκατ. στις 31.12.2013, ενώ τα ίδια κεφάλαια για τη τρέχουσα χρήση ανήλθαν σε € 375,3 εκατ. έναντι € 350,1 εκατ. για την προηγούμενη χρήση. Το σύνολο των δανείων σε ενοποιημένο επίπεδο ανήλθε σε € 175 εκατ. το 2014 έναντι € 137 εκατ. το 2013. Από το σύνολο των δανείων της χρήσης του 2014, € 120 εκατ. είναι βραχυπρόθεσμα και € 55 εκατ. είναι μακροπρόθεσμα έναντι € 83 εκατ. βραχυπρόθεσμων και € 54 εκατ. μακροπρόθεσμων για τη χρήση του 2013.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στις 31.12.2014 και 31.12.2013 παρουσιάζεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31-Δεκ-14	31-Δεκ-13
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	120.086	83.049
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	55.156	53.958
Σύνολο δανείων	175.242	137.007
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ⁽¹⁾	196.204	246.376
Καθαρός Δανεισμός/Διαθέσιμα	(20.962)	(109.370)
Σύνολο Καθαρής Θέσης Ομίλου	375.277	350.051
Σύνολο Κεφαλαίων	354.315	240.681
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	-	-

Σημείωση:

(1) Στα συνολικά Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του 2014 ευρώ 181.020 χιλ. , (2013 ευρώ 227.186 χιλ.) έχουν προστεθεί οι Δεσμευμένες καταθέσεις ευρώ 15.185 χιλ., (2013 ευρώ 19.190 χιλ.).

Ο δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης στις 31.12.2014 και στις 31.12.2013 για τον Όμιλο δεν έχει εφαρμογή. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως το πηλίκο του καθαρού δανεισμού προς το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων (ήτοι, σύνολο καθαρής θέσης πλέον καθαρός δανεισμός).

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας, η ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ παρουσίασε το 2014 κύκλο εργασιών € 950,2 εκατ. έναντι € 707,8 εκατ. το 2013, σημειώνοντας αύξηση 34%. Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης για την τρέχουσα χρήση διαμορφώθηκαν σε κέρδη € 8,4 εκατ., έναντι κερδών € 33,6 εκατ. για την προηγούμενη χρήση. Η εταιρεία κατέγραψε κέρδη προ φόρων € 6,3 εκατ. για το 2014 έναντι κερδών € 26,9 εκατ. για το 2013.

2. Εξέλιξη δραστηριοτήτων

Η συσσωρευμένη εμπειρία και τεχνογνωσία που απέκτησε ο Όμιλος και η Εταιρεία εκτελώντας, συμβάσεις έργων κατασκευής Εγκαταστάσεων Επεξεργασίας Λυμάτων (ΕΕΛ), συμβάσεις έργων κατασκευής Φωτοβολταϊκών Πάρκων καθώς και συμβάσεις παροχής υπηρεσιών Facility Management επέτρεψε στην ΑΚΤΩΡ και στις θυγατρικές της να αναπτυχθούν και εκτός συνόρων. Συγκεκριμένα, η ΑΚΤΩΡ έχει ολοκληρώσει έργα Εγκαταστάσεων Επεξεργασίας Λυμάτων (ΕΕΛ) και Ξήρανσης Ιλύος στο Dubai, στο Βουκουρέστι και στην Τουρκία και αφορούν σε έργα μελέτης-κατασκευής, γεγονός που πιστοποιεί το υψηλότατο επίπεδο τεχνογνωσίας που έχει κατακτήσει η εταιρεία όλα αυτά τα χρόνια με αποτέλεσμα να καταξιωθεί διεθνώς στον συγκεκριμένο τομέα. Η κατοχή σημαντικών διεθνών πιστοποιητικών δίνει συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι του διεθνούς ανταγωνισμού στη διεκδίκηση μεσαίων και μεγάλων έργων. Η ΑΚΤΩΡ μόλις πρόσφατα ανέλαβε την κατασκευή ΕΕΛ στην Αντίς Αμπέμπα της Αιθιοπίας, ενώ συμμετέχει με σημαντικές πιθανότητες αναδοχής στους διαγωνισμούς τριών έργων στην Νάπολη της Ιταλίας καθώς και της πρωτεύουσας της Κολομβίας, Μποκοτά και του Κρούσεβατς στη Σερβία.

Αναφορικά με τις συμβάσεις έργων κατασκευής Φ/Β Πάρκων, η ΑΚΤΩΡ, μετά την επιτυχημένη της δραστηριότητα στην Ελλάδα, Ιταλία και τις Βαλκανικές χώρες τα προηγούμενα χρόνια, το 2014, επεκτάθηκε στις αγορές της Αγγλίας, της Χιλής και του Παναμά με σημαντικές επιτυχίες. Στη Χιλή, υπέγραψε, ολοκλήρωσε και συνέδεσε με το τοπικό δίκτυο έργο 40MW, στον Παναμά υλοποιεί 2 έργα (56MW σύνολο) με μεγάλο κατασκευαστικό ανεκτέλεστο, ενώ στην Αγγλία εκτελεί πλήθος έργων (άνω 80MW στο σύνολο) . Στις 3 παραπάνω χώρες, η ΑΚΤΩΡ κατέχει σημαντικό μερίδιο αγοράς, που της δίνει μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης για τα επόμενα χρόνια. Ταυτόχρονα, η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει σε διεθνείς διαγωνισμούς τόσο στις παραπάνω χώρες όσο και στην υπόλοιπη Λατινική Αμερική, την Αφρική και τη Μέση Ανατολή ώστε να επεκτείνει περαιτέρω τη δραστηριότητά της στο εξωτερικό. Τέλος, η ΑΚΤΩΡ Facility Management, θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, μετά από διεθνή διαγωνισμό, εκτελεί τρία σημαντικά έργα στο Νέο Διεθνές Αεροδρόμιο της Ντόχα, συνολικού προϋπολογισμού € 62 εκατ. Με τη δραστηριότητα αυτή η ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, έχει καταφέρει να καλύψει τον πλήρη κύκλο ζωής ενός έργου, από τη μελέτη και κατασκευή μέχρι τη συντήρηση και λειτουργία, που αποτελεί τη διεθνή τάση στις νέες προκηρύξεις έργων κατασκευής παγκοσμίως. Ο συγκεκριμένος τομέας έργων είναι ραγδαία ανερχόμενος, η δε ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ σκοπεύει να τον επεκτείνει και σε άλλες χώρες όπου ήδη δραστηριοποιείται.

Στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, μεταξύ των μεγαλύτερων συμβάσεων που υπέγραψαν η ΑΚΤΩΡ και οι θυγατρικές της το 2014 περιλαμβάνονται:

1. Στη Μέση Ανατολή η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε σύμβαση κατασκευής της γραμμής “Gold Line Underground” του METPO στη Ντόχα του Κατάρ, ως leader σε κοινοπραξία με ποσοστό συμμετοχής 32%, ύψους € 1,167 δις αναλογούν ποσό (συμπεριλαμβανομένου του ποσού των € 280 εκατ. που ανήκει στη διακριτική ευχέρεια του πελάτη). Επιπλέον υπεγράφη σύμβαση ύψους € 31 εκατ. για την παροχή υπηρεσιών facility management για τις εγκαταστάσεις των καταστημάτων αφορολόγητων ειδών και ενοικίασης αυτοκινήτων του Διεθνούς Αεροδρομίου της Ντόχα.
2. Σύμβαση λειτουργίας και συντήρησης του κέντρου επεξεργασίας λυμάτων Ψυττάλειας, ύψους € 138 εκατ.

3. Στη Ρουμανία η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε σύμβαση κατασκευής του αυτοκινητόδρομου SEBES-TURDA LOT2 από χλμ 17+000 – χλμ 41+250, ως leader σε κοινοπραξία με ποσοστό συμμετοχής 51% και συνολικό προϋπολογισμό € 122εκατ.
4. Ολοκλήρωση φάσης Γ1 του νέου λιμένα Ηγουμενίτσας (σε υποκατάσταση της ΙΟΝΙΟΣ), ύψους € 32εκατ.
5. Η θυγατρική ΤΟΜΗ υπέγραψε σύμβαση για την ανάταξη και αναβάθμιση του συστήματος σηματοδότησης, τηλεδιοίκησης και αντικατάσταση 70 αλλαγών τροχιάς σε εντοπισμένα τμήματα του άξονα Αθήνα – Θεσσαλονίκη – Προμαχώνας, σε κοινοπραξία με ποσοστό συμμετοχής 75%, προϋπολογισμού € 31εκατ. (αναλογούν ποσό σύμβασης).
6. Στην Αιθιοπία η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε με το City Government of Addis Ababa σύμβαση για τη μελέτη και κατασκευή μονάδας διαχείρισης υγρών αποβλήτων, ύψους € 28εκατ.
7. Αποπεράτωση κατασκευής αναχώματος – συγκροτήματος παραγωγής και συναφών έργων ΥΗΕ Μετσοβίτικου, ύψους ~ € 22εκατ.
8. Δύο συμβάσεις για την ανάπτυξη ευρυζωνικών υποδομών σε αγροτικές περιοχές της ελληνικής επικράτειας (Γεωγραφική Ενότητα 1 και Γεωγραφική Ενότητα 3), σε κοινοπραξία με ποσοστό συμμετοχής 50%, συνολικού προϋπολογισμού € 20,7εκατ. (αναλογούν ποσό σύμβασης).
9. Κατασκευή ξενοδοχειακού συγκροτήματος «Gerakina Beach» Ν. Χαλκιδικής, ύψους € 19εκατ.
10. Κατασκευή κάθετου άξονα Εγνατίας Οδού Σιάτιστα – Κρυσταλλοπηγή, τμήμα Κορομηλιά Κρυσταλλοπηγή από Χ.Θ 16+200 έως Χ.Θ. 20+320 (45.5), σε κοινοπραξία με ποσοστό συμμετοχής 33,33%, προϋπολογισμού € 10εκατ. (αναλογούν ποσό σύμβασης).
11. Κατασκευή ενός (1) Φ/Β Πάρκου ισχύος 44ΜWp στην περιοχή Chiriquí στον Παναμά, ύψους € 57 εκ.
12. Κατασκευή ενός (1) Φ/Β Πάρκου ισχύος 40ΜWp στην περιοχή Diego D'Almagro στη Χιλή, ύψους € 21,5εκ.
13. Κατασκευή οκτώ (8) Φ/Β Πάρκων συνολικής ισχύος 70ΜWp στην Αγγλία, ύψους € 50εκ.

3. Προοπτικές

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της ανήλθε στις 31.12.2014 σε € 3,712 δις. Επιπλέον, υπάρχουν έργα ύψους € 65εκατ. που υπεγράφησαν μετά τις 31.12.2014 καθώς και έργα ύψους € 555 εκατ., η υπογραφή των οποίων αναμένεται στο άμεσο μέλλον. Λόγω της περιορισμένης δημοπράτησης νέων έργων στην Ελλάδα, η ΑΚΤΩΡ εστιάζεται στον προσπορισμό έργων στα Βαλκάνια και στη Μέση Ανατολή κεφαλαιοποιώντας την εμπειρία ετών καθώς και τον διαθέσιμο εξοπλισμό αξίας αντικατάστασης € 360εκατ. Η στρατηγική αυτή έχει μέχρι σήμερα ως αποτέλεσμα περίπου το 53% του ανεκτέλεστου να αποτελείται από έργα στο εξωτερικό και με την υπογραφή των υπολοίπων συμβάσεων το ποσοστό αυτό να ανέβει στο 57%.

Η επιτυχημένη ολοκλήρωση έργων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό έχει αναδείξει την ΑΚΤΩΡ διεθνώς και πλέον με την πολυσχιδή δραστηριότητά της αναπτύσσεται περισσότερο και σε άλλους τομείς εκτός των έργων υποδομής και των οικοδομικών έργων.

4. Κίνδυνοι

Ο κυριότερος κίνδυνος που καλείται ο Όμιλος να διαχειριστεί είναι η παρατεταμένη ύφεση που βιώνει η χώρα. Η καθυστερημένη επανεκκίνηση της οικονομίας προς την αναπτυξιακή πορεία, σε συνδυασμό με την έλλειψη ρευστότητας του τραπεζικού συστήματος δημιουργεί κινδύνους για τη συνέχιση της ανάπτυξης της κατασκευαστικής δραστηριότητας εντός της χώρας.

5. Γεγονότα μετά τις 31.12.2014

Στις αρχές του 2015 η μητρική ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ προέβη στην αναχρηματοδότηση των δανείων της, ποσού ευρώ 78,8 εκατ. σε μακροπρόσθεμο ορίζοντα.

Κηφισιά, 31 Μαρτίου 2015
Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Α. ΚΟΥΤΡΑΣ

Η παρούσα έκθεση που αποτελείται από (5) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 19 Μαΐου 2015
Η Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Δέσποινα Μαρίνου
ΑΜΣΟΕΛ 17681
Πράιζγουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ.Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113