



**ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ**

## **ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2015**

**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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την χρήση 1/1/2015 - 31/12/2015.

### Εξέλιξη δραστηριοτήτων και κύρια γεγονότα της χρήσης 2015

Η Εταιρεία για τη χρήση 2015 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 2016 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.

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 € 29.332.846.

### **Μακροοικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα**

Παρά τα σημάδια σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας το 2014 για πρώτη φορά μετά από έξι χρόνια (αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,8%, επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος), η αβεβαιότητα σε πολιτικό και μακροοικονομικό επίπεδο επέστρεψε αυξημένη το 2015. Οι μακρόχρονες διαπραγματεύσεις με τους θεσμούς αναφορικά με την χρηματοδότηση της Ελληνικής Δημοκρατίας, το δημοψήφισμα, η τραπεζική αργία, η επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (που εξακολουθούν να παραμένουν σε ισχύ) και οι βουλευτικές εκλογές του Σεπτεμβρίου 2015 είχαν δυσμενή επίδραση στην ελληνική οικονομία που επέστρεψε σε ύφεση με το ΑΕΠ να υποχωρεί σε ετήσια βάση κατά -0,2% και επηρέασαν αρνητικά τις εγχώριες δραστηριότητες του ομίλου και ιδιαίτερα τη δραστηριότητα της κατασκευής. Η συμφωνία της Ελληνικής κυβέρνησης με τους πιστωτές της τον Αύγουστο του 2015 για πρόγραμμα στήριξης ύψους ευρώ 86 δις από τον ESM (τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας) και η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών το Δεκέμβριο του 2015, μετρίασαν τις αρνητικές επιπτώσεις και παρέχουν αισιοδοξία για σταδιακή σταθεροποίηση του μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Ταυτόχρονα παρατηρείται αυξημένη μεταβλητότητα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, το προσφυγικό ζήτημα έχει ενταθεί με αυξημένες ροές προσφύγων προς την Ελλάδα ενώ τέλος και ο γεωπολιτικός κίνδυνος είναι αυξημένος (περιφερειακές εντάσεις, αύξηση τρομοκρατικών επιθέσεων, κλπ.). Ως εκ τούτου εκτιμάται ότι και το 2016 θα είναι μια δύσκολη χρονιά για την ελληνική οικονομία αλλά και για την Εταιρεία. Οι σημαντικότεροι ενδεχόμενοι κίνδυνοι της Εταιρείας από την έκθεση του στην Ελλάδα είναι η μείωση του ρυθμού εκτέλεσης εργασιών, η περαιτέρω καθυστέρηση στην πρόοδο και ολοκλήρωση δημοσίων έργων, η αδυναμία ανακτησιμότητας απαιτήσεων και η απομείωση της αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων. Παρ' όλα αυτά η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις στην Εταιρεία, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν αρνητικών επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Αναλύοντας τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων βάση των ΔΠΧΑ, της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, αναφέρουμε τα εξής:

### **Αποτελέσματα 2015**

Οι πωλήσεις για το 2015 ανήλθαν σε € 2.316.643, ενώ για το 2014 ήταν € 2.516.765.

Τα έσοδα από μερίσματα που έλαβε από συμμετοχές για το 2015 ανήλθαν σε € 36.483.906 έναντι € 69.629.375 το 2014.

Τα κέρδη μετά από φόρους της Εταιρείας για το 2015 ανήλθαν σε € 32.319.785, σε σχέση με το 2014 που ήταν € 64.369.738.

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

## Ίδια κεφάλαια

Το σύνολο της καθαρής θέσης της Εταιρείας στο τέλος του 2015 είναι € 301.556.168, ενώ στο τέλος του 2014 ήταν € 298.736.674.

## Ταμειακές ροές

Το σύνολο των καθαρών ταμειακών εκροών της Εταιρείας για τη χρήση 2015 είναι € 39.061.554, ενώ για τη χρήση 2014 η Εταιρεία παρουσίασε καθαρές ταμειακές εισροές € 21.519.880.

## Σημαντικοί δείκτες

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

### ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΕΙΚΤΩΝ

	Κλειόμενη χρήση	Προηγούμενη χρήση
<b>A. Δείκτης Γενικής ρευστότητας</b>		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4,05	16,83
<b>B. Δείκτης Ειδικής ρευστότητας</b>		
<u>Διαθέσιμα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,54	8,88
<b>Γ. Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης %</b>		
<u>Ίδια κεφάλαια</u> Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0,73	0,80

## 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 διαθεσίμων.

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%.

Το έργο (α) έχει παραταθεί συμβατικά (λόγω υπαιτιότητας Δημοσίου) μέχρι τις 30 Οκτωβρίου του 2016.

Για τα έργα (β) και (γ) οι εργασίες συνεχίζονται ομαλά.

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 € 37.073.194,42.

### 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:

	<u>31-Δεκ-15</u>	<u>31-Δεκ-14</u>
α) Έσοδα	10.556.525	10.614.059
β) Έξοδα	205.960	662.436
γ) Απαιτήσεις	199.761.094	184.156.931
δ) Υποχρεώσεις	13.830.279	64.957
ε) Μερίσματα	36.483.906	69.629.375
στ) Αμοιβές Δ.Σ.	455.000	485.000

### Γεγονότα μετά την 31.12.2015

- Δεν υφίστανται.

Μετά τα παραπάνω, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2015 - 31/12/2015 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 1/1/2015 - 31/12/2015.

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 2016 και καθορισμός της αμοιβής αυτών.
2. Λοιπά θέματα και ανακοινώσεις.

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

**Κηφισιά, 31 Μαΐου 2016**

**Ο Διευθύνων Σύμβουλος**



**Λεωνίδας Μπόμπολας**

