



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007**

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 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007

1. Επισκόπηση δραστηριοτήτων

Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. με περισσότερα από 50 χρόνια δραστηριοποίησης στο χώρο των κατασκευών στην Ελλάδα και με μοναδική εμπειρία και τεχνογνωσία σε όλο το φάσμα των κατασκευαστικών έργων παραμένει ο ηγέτης της ελληνικής κατασκευαστικής αγοράς. Η εταιρεία είναι συνώνυμη όλων των μεγάλων έργων που πραγματοποιούνται στη χώρα, έχοντας πολύ μεγάλη συμμετοχή και στα συγχρηματοδοτούμενα έργα. Παράλληλα, επέκτεινε τα τελευταία χρόνια τις δραστηριότητές της στο εξωτερικό με επίκεντρο τις χώρες του Κόλπου (Ομάν, Κατάρ, Κουβέιτ, Ντουμπάι, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα) και τα Βαλκάνια (Ρουμανία, Βουλγαρία). Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της εταιρειών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό ανήλθε στα τέλη του 2007 σε 5 δις €. Το 30% του ανεκτέλεστου αυτού προέρχεται από τα έργα που έχουν αναληφθεί στο εξωτερικό.

Τα τελευταία χρόνια η ΑΚΤΩΡ δραστηριοποιείται και στους τομείς των Λατομείων και Μεταλλείων. Μέσω της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΑΤΟΜΕΙΑ και των θυγατρικών της διαθέτει λατομεία σε διάφορα σημεία της ελληνικής επικράτειας, με στόχο την καλύτερη εξυπηρέτηση των έργων της αλλά και την ανάπτυξη της δραστηριότητας πώλησης υλικών προς τρίτους. Επιπλέον, συμμετέχει (έμμεσα και άμεσα) στην εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ η οποία διαθέτει τα μεταλλευτικά δικαιώματα των Μεταλλείων Κασσάνδρας Χαλκιδικής σε έκταση 300.000 στρεμμάτων. Η εταιρεία έχει ήδη υποβάλει επενδυτικό σχέδιο για τη συνολική αξιοποίηση των Μεταλλείων και την μεταλλουργία χρυσού. Σήμερα η εταιρεία εξορύσσει και εμπορεύεται στη διεθνή αγορά μόλυβδο, ψευδάργυρο και άργυρο και είναι ιδιαίτερα κερδοφόρα.

2. Κύρια γεγονότα της χρήσης 2007

Τα σημαντικότερα γεγονότα της χρήσης 2007 για την ΑΚΤΩΡ και τις θυγατρικές της ήταν:

- Περαιτέρω συγκέντρωση του κατασκευαστικού κλάδου μέσω της συνένωσης των δυνάμεων της ΕΛΤΕΒ με την ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ που αναμένεται να οδηγήσει σε

ενίσχυση των οικονομιών κλίμακας και σε εκμετάλλευση συνεργιών για την ΑΚΤΩΡ.

- Στρατηγική συνεργασία μεταξύ της ΑΚΤΩΡ και της εισηγμένης στα χρηματιστήρια του Τορόντο και του Λονδίνου EUROPEAN GOLDFIELDS, με στόχο την από κοινού ανάπτυξη μεταλλευτικών δραστηριοτήτων τόσο στην Ελλάδα όσο και σε άλλες χώρες. Για την υλοποίηση της συνεργασίας αυτής ανταλλάχθηκε το 30% της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ (από το 35% που κατείχε στην τελευταία η ΑΚΤΩΡ) με το 19,9% της EUROPEAN GOLDFIELDS, η οποία κατέχει πλέον το 95% της ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ.
- Υπογραφή σύμβασης κατασκευής, ύψους 2,1 δις €, του αυτοκινητόδρομου Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Πύργος-Τσακώνα από κοινοπραξία στην οποία η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει με ποσοστό 18%.
- Υπογραφή σύμβασης κατασκευής, ύψους 865 εκατ. €, του αυτοκινητόδρομου Κόρινθος-Τρίπολη-Καλαμάτα και του κλάδου Λεύκτρο-Σπάρτη από κοινοπραξία, στην οποία η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει με 86,67% και είναι ο leader.
- Υπογραφή σύμβασης κατασκευής, ύψους 718 εκατ. €, του τμήματος Μαλιακός-Κλειδί του αυτοκινητοδρόμου ΠΑΘΕ από κοινοπραξία στην οποία η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει με ποσοστό 20%.
- Ανάθεση έργου μελέτης-κατασκευής, ύψους 670 εκατ. \$, του υπόστεγου συντήρησης αεροσκαφών του νέου αεροδρομίου της Doha σε κοινοπραξία, στην οποία η ΑΚΤΩΡ είναι ο leader.
- Ανάδειξη της ΑΚΤΩΡ και της θυγατρικής της στο Ντουμπάι AL AHMADIAH – AKTOR L.L.C. σε μειοδότη διαγωνισμού για την κατασκευή μονάδας βιολογικού καθαρισμού στο Jebel Ali, συνολικού προϋπολογισμού περίπου 325 εκατ. €.
- Υπογραφή σύμβασης μεταξύ της ΑΚΤΩΡ και της εταιρείας ΕΡΓΑ ΟΣΕ Α.Ε. για την κατασκευή της υποδομής της Νέας Σιδηροδρομικής Γραμμής υψηλών ταχυτήτων Λιανοκλάδι-Δομοκός, με προϋπολογισμό της τάξης των 324 εκατ. €.
- Υπογραφή σύμβασης μεταξύ της ΑΚΤΩΡ και της εταιρείας ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε. για το έργο αποπεράτωσης – ολοκλήρωσης λειτουργίας του “NAVARINO RESORTS – NAVARINO DUNES” ΠΟΤΑ Μεσσηνίας, συνολικού προϋπολογισμού 277 εκατ. €. Το έργο περιλαμβάνει την κατασκευή πολυτελών ξενοδοχειακών μονάδων και γηπέδων γκολφ.
- Υπογραφή σύμβασης μεταξύ της Εταιρείας Παροχής Αερίου Αττικής Α.Ε. και κοινοπραξίας, στην οποία η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει με ποσοστό 65%, για την κατασκευή δικτύων διανομής και παροχτευτικών αγωγών φυσικού αερίου (μήκους 250 χιλιομέτρων αγωγών φυσικού αερίου) στην περιοχή της Βορειοανατολικής και Κεντρικής Αττικής, ύψους περίπου 38 εκατ. €.
- Υπογραφή σύμβασης μεταξύ της ΑΚΤΩΡ και του Δήμου της Φιλιππούπολης στη Βουλγαρία για το έργο ανακαίνισης και αναβάθμισης του Μεγάλου Πολιτισμού

και Κουλτούρας (ΟΠΕΡΑ) της πόλης. Το συνολικό κόστος του έργου ανέρχεται σε 22 εκατ. €.

- Εξαγορά του 51% των εταιρειών ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΣΤΥΛΙΔΑΣ Α.Ε. και ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟΥ Α.Ε. που διαθέτουν λατομεία στις ομώνυμες περιοχές.

3. Αποτελέσματα 2007 και Προοπτικές

Για το 2007 η ΑΚΤΩΡ παρουσίασε ενοποιημένο κύκλο εργασιών 782,9 εκατ. €, αυξημένο κατά 23,2% σε σχέση με το 2006. Τα ενοποιημένα λειτουργικά κέρδη (αποτελέσματα εκμετάλλευσης) ανήλθαν σε 34,7 εκατ. € παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 0,5%, ενώ τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 75,7 εκατ. € αυξημένα κατά 360,2% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η αύξηση αυτή των καθαρών κερδών οφείλεται κατά κύριο λόγο στη συναλλαγή ανταλλαγής ποσοστού της ΑΚΤΩΡ στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ με τη EUROPEAN GOLDFIELDS. Τα περιθώρια κερδοφορίας σε λειτουργικό επίπεδο και σε επίπεδο καθαρών κερδών διαμορφώθηκαν σε ποσοστό 4,4% και 9,7% αντίστοιχα έναντι 5,5% και 2,6% το 2006.

Σε επίπεδο εταιρείας η ΑΚΤΩΡ εμφάνισε κύκλο εργασιών 419,8 εκατ. €, αυξημένο κατά 8,5% σε σχέση με το 2006, λειτουργικά κέρδη 30,6 εκατ. €, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 5,3% και καθαρά κέρδη 21,1 εκατ. €, μειωμένα κατά 6,5%.

Σε ενοποιημένο επίπεδο τα ίδια κεφάλαια της ΑΚΤΩΡ ανέρχονται σε 322,9 εκατ. €, τα δάνεια σε 171,6 εκατ. €, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα σε 214,1 εκατ. €.

Οι προοπτικές της κατασκευής για το μέλλον είναι θετικές. Στην ελληνική αγορά έχουν ήδη αρχίσει να εκτελούνται το 2008 τα μεγάλα συγχρηματοδοτούμενα έργα που θα αποφέρουν σημαντικό κατασκευαστικό αντικείμενο στους αναδόχους τους. Επίσης, η ΑΚΤΩΡ θα διεκδικήσει σημαντικό μερίδιο στα νέα έργα υποδομής που αναμένεται να προκηρυχθούν [η συνολική δημόσια δαπάνη για τα εν λόγω έργα που περιλαμβάνονται στο Εθνικό Στρατηγικό Πλαίσιο Αναφοράς (ΕΣΠΑ) είναι 7,4 δις € και πρόκειται να διατεθούν στο διάστημα από το 2008 έως το 2013]. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών αναμένεται να διοχετευτεί στα μεγάλα οδικά έργα.

Επίσης σημαντική αναμένεται να είναι και η συμβολή των έργων εξωτερικού. Οι χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης αναμένεται να απορροφήσουν σημαντικά κονδύλια από την Ευρωπαϊκή Ένωση που θα διατεθούν για την αναβάθμιση των υποδομών τους. Ενδεικτικά για τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία τα εν λόγω κονδύλια ανέρχονται σε 19 δις € και 7 δις € αντίστοιχα. Στις χώρες του Κόλπου συνεχίζεται με αμείωτους ρυθμούς η έντονη κατασκευαστική δραστηριότητα με περισσότερα από 2.500 έργα να βρίσκονται σε φάση ανάπτυξης.

4. Κίνδυνοι

Οι βασικότεροι κίνδυνοι για την ΑΚΤΩΡ προκύπτουν από:

- Καθυστερήσεις στην υλοποίηση υπογεγραμμένων συμβάσεων (όπως τα συγχρηματοδοτούμενα έργα) και στη δημοπράτηση νέων έργων.
- Διείσδυση σε ξένες αγορές, η οποία πάντα εγκυμονεί περισσότερους κινδύνους λόγω νέας αγοράς, ανταγωνισμού, ανθρώπινου δυναμικού.
- Πληθωριστικές πιέσεις στις τιμές πρώτων υλών (σίδηρο, καύσιμα, τσιμέντο κλπ).
- Συναλλαγματικές διαφορές κυρίως από τη δραστηριότητα στο εξωτερικό.

5. Γεγονότα μετά τις 31.12.2007

Τα κύρια γεγονότα μετά τις 31.12.2007 ήταν:

- Υπογραφή σύμβασης μεταξύ της ΑΚΤΩΡ και της ΠΑΕ ΠΑΝΑΘΗΝΑΙΚΟΣ ΑΟ για την κατασκευή του νέου ποδοσφαιρικού γηπέδου της δεύτερης στο Βοτανικό.
- Συμφωνία εξαγοράς από την ΑΚΤΩΡ, μέσω της θυγατρικής της ΑΚΤΟΡ CONSTRUCTION INTERNATIONAL LTD, του συνόλου των μετοχών της εταιρείας SVENON INVESTMENTS LTD, η οποία κατέχει ποσοστό 60% της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο του Βουκουρεστίου εταιρείας INSCUT BUCURESTI SA. Η τελευταία διαθέτει σημαντική ακίνητη περιουσία, μηχανολογικό εξοπλισμό και τεχνικό προσωπικό και ειδικεύεται στον χειρισμό δομικών μηχανημάτων καθώς και την ανάληψη υπεργολαβιών τεχνικών έργων. Στόχος είναι η εταιρεία αυτή να αποτελέσει το βραχίονα γύρω από τον οποίο θα αναπτυχθεί το σύνολο των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων της ΑΚΤΩΡ στην ταχέως αναπτυσσόμενη ρουμανική αγορά.
- Εξαγορά, μέσω της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΑΤΟΜΕΙΑ του 100% της ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΗΜΑΘΙΑΣ Α.Ε. και του 51% της ΕΡΓΑΝΗ Α.Ε., η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑ Α.Ε.

Ενόψει όλων αυτών, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2007 – 31/12/2007 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 1/1/2007 – 31/12/2007.

Κηφισιά, 27 Μαρτίου 2008
Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Η παρούσα έκθεση που αποτελείται από έξι (6) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 21 Μαΐου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Μάριος Ψάλτης
ΑΜΣΟΕΛ 38081

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ.Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

PRICEWATERHOUSECOOPERS 