



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2006**

ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΦΙΛΕΛΛΗΝΩΝ 18 – ΧΑΛΑΝΔΡΙ 152 32
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 2006

1. Επισκόπηση δραστηριοτήτων

Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είναι σταθερά η κορυφαία ελληνική κατασκευαστική εταιρεία κατέχοντας συστηματικά μερίδιο αγοράς μεγαλύτερο του 22% μεταξύ των μεγαλύτερων εγχώριων κατασκευαστικών εταιρειών. Η ΑΚΤΩΡ έπαιξε πρωταγωνιστικό ρόλο τα τελευταία χρόνια στην ανάπτυξη των υποδομών στην Ελλάδα και είναι μια οικονομικά εύρωστη εταιρεία παρουσιάζοντας σταθερά υψηλούς κύκλους εργασιών και σημαντική κερδοφορία.

Μετά την κάμψη που παρουσίασε η ελληνική κατασκευαστική αγορά το 2005, το 2006 οριοθετεί την έναρξη μιας ανοδικής περιόδου για την ΑΚΤΩΡ. Η ανάκαμψη αυτή είναι αποτέλεσμα τόσο της αναθέρμανσης της εγχώριας κατασκευαστικής αγοράς, με τη δημοπράτηση και ανάθεση πολλών μεγάλων έργων, όσο και της συνεισφοράς των έργων εξωτερικού. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της εταιρειών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό ανήλθε στα τέλη του 2006 σε 3,3 δις €. Το 30% του ανεκτέλεστου αυτού προερχόταν από τα έργα στο εξωτερικό, όπου η επέκταση και εδραίωση της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της είναι πλέον γεγονός. Οι χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται η ΑΚΤΩΡ και οι θυγατρικές της σήμερα είναι οι χώρες του Κόλπου (Ομάν, Κατάρ, Κουβέιτ, Ντουμπάι) και η Βουλγαρία και η Ρουμανία στα Βαλκάνια. Η ΑΚΤΩΡ έχει ιδρύσει τρία υποκαταστήματα με έδρα την Ελλάδα, τη Ρουμανία και το Κουβέιτ αντίστοιχα.

Επιπλέον, διαβλέποντας τις ιδιαίτερες αναπτυξιακές προοπτικές που παρουσιάζουν οι τομείς των Λατομείων και Μεταλλείων, η ΑΚΤΩΡ δραστηριοποιείται και στους χώρους αυτούς. Μέσω θυγατρικής της η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει 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 εξόρυξη χρυσού και είναι σε αναμονή της έγκρισης προμελέτης περιβαλλοντικών όρων. Η λειτουργία της εταιρείας σε παραγωγή μολύβδου και ψευδαργύρου έχει εξομαλυνθεί πλήρως και έχει ήδη περάσει σε κερδοφορία.

2. Κύρια γεγονότα της χρήσης 2006

Τα σημαντικότερα γεγονότα της χρήσης 2006 για την ΑΚΤΩΡ και τις θυγατρικές της ήταν:

- Υπογραφή σύμβασης κατασκευής της Υποθαλάσσιας Σήραγγας Θεσσαλονίκης, συνολικού προϋπολογισμού 345 εκ. €, από κοινοπραξία στην οποία η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει με ποσοστό 50%.
- Υπογραφή συμβάσεων μεγάλων έργων, όπως μεταξύ άλλων της επέκτασης της γραμμής 2 του Μετρό από τον Άγιο Δημήτριο έως το Ελληνικό, συνολικού ύψους 295 εκ. €, με ποσοστό συμμετοχής της ΑΚΤΩΡ 70%, διαφόρων έργων στην Εγνατία συνολικού ύψους 160 εκ. €, στα οποία η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει κατά 100%, έργων ΟΣΕ συνολικού ύψους 250 εκ. € και με ποσοστό συμμετοχής της ΑΚΤΩΡ 33,33%, καθώς και της επέκτασης του διαδρόμου του κρατικού αερολιμένα «ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ» της Θεσσαλονίκης ύψους 140 εκ. € και με ποσοστό συμμετοχής της ΑΚΤΩΡ 30%.
- Υπογραφή της σύμβασης χρηματοδότησης και έναρξη κατασκευής έργου συνολικού προϋπολογισμού 1,5 δις € στο Ομάν, για την υλοποίηση της πρώτης από 10 φάσεις ανάπτυξης νέας πόλης με την επωνυμία Blue City. Το έργο ανέλαβε κοινοπραξία στην οποία η ΕΛΤΕΒ συμμετέχει μέσω θυγατρικής με ποσοστό 50%.
- Υπογραφή σύμβασης κατασκευής του βιολογικού καθαρισμού της πόλης του Βουκουρεστίου στην Ρουμανία, συνολικού προϋπολογισμού περίπου 84 εκ. €, από κοινοπραξία στην οποία η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει με ποσοστό 50% και είναι ο leader.
- Ανακήρυξη κοινοπραξίας, στην οποία η ΑΚΤΩΡ συμμετέχει με ποσοστό 40% και είναι ο leader, σε ανάδοχο έργου για την κατασκευή εγκαταστάσεων αεροπορικής υποστήριξης του νέου αεροδρομίου της Doha, προϋπολογισμού 200 εκ. €.
- Συμμετοχή της ΑΚΤΩΡ κατά 60% στο διαγωνισμό για την μίσθωση και εκμετάλλευση των λιγνιτωρυχείων της Βεύης σε συνεργασία με τον Όμιλο Μυτιληναίου. Πρόκειται για στρατηγικής σημασίας κίνηση σε έναν τομέα ιδιαίτερα σημαντικό για την κάλυψη των ενεργειακών αναγκών της χώρας.
- Συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας ΒΙΣΤΩΝΙΣ και της νεοαποκτηθείσας ΤΕΧΝΟΛΙΜΕΝΙΚΗ από την ΤΟΜΗ.

3. Αποτελέσματα 2006 και Προοπτικές

Για το 2006 η ΑΚΤΩΡ παρουσίασε ενοποιημένο κύκλο εργασιών 635,3 εκ. €, ενοποιημένα λειτουργικά κέρδη (αποτελέσματα εκμετάλλευσης) 34,6 εκ. € και ενοποιημένα καθαρά κέρδη 16,5 εκ. €. Τα περιθώρια κερδοφορίας τόσο σε λειτουργικό όσο και σε επίπεδο καθαρών κερδών διαμορφώθηκαν σε ποσοστό 5,4% και 2,6% αντίστοιχα. Σε ενοποιημένο επίπεδο τα ίδια κεφάλαια της ΑΚΤΩΡ ανέρχονται σε 247,7 εκ. €, τα δάνεια σε 112,2 εκ. €, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα σε 175,4 εκ. €. Χαρακτηριστικό της οικονομικής ευρωστίας της είναι και η παραγωγή χρηματικών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες της τάξης των 55,0 εκ. €.

Σε επίπεδο εταιρείας η ΑΚΤΩΡ εμφάνισε κύκλο εργασιών 386,8 εκ. €, λειτουργικά κέρδη 14,3 εκ. € και καθαρά κέρδη 22,5 εκ. €.

Οι προοπτικές της κατασκευής για το μέλλον παρουσιάζονται αισιόδοξες. Στην εγχώρια αγορά, εντός του 2007 αναμένεται η έναρξη των μεγάλων συγχρηματοδοτούμενων έργων που θα αποφέρουν σημαντικό κατασκευαστικό αντικείμενο. Συνολικά, τα κονδύλια που πρόκειται να διατεθούν σε έργα υποδομής στο διάστημα από το 2007 έως το 2013 υπολογίζονται σε περίπου 20 δισ. € (Γ' και Δ' ΚΠΣ). Επίσης σημαντική αναμένεται να είναι και η συμβολή των έργων εξωτερικού. Στόχος της ΑΚΤΩΡ στην Ελλάδα είναι η μέγιστη εκμετάλλευση των συνεχώς αυξανόμενων ευκαιριών μέσω των έργων υποδομής και των νέων συγχρηματοδοτούμενων έργων. Στόχος της για τη ΝΑ Ευρώπη είναι η διεξόδευση σε αναπτυσσόμενες αγορές που θα ενταχθούν στην Ευρωπαϊκή Ένωση και θα απορροφήσουν κεφάλαια για την αναβάθμιση των υποδομών τους ενώ στην Μέση Ανατολή στοχεύει σε αναπτυσσόμενες αγορές με σημαντικούς δείκτες ανάπτυξης όπου ο ανταγωνισμός δεν είναι τόσο έντονος.

4. Κίνδυνοι

Στην εγχώρια κατασκευαστική δραστηριότητα, 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.

Επιπλέον, η διεξόδευση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στο εξωτερικό απαιτεί επενδύσεις και εμπεριέχει τους συνήθεις κινδύνους που αντιμετωπίζει κάθε επενδυτική δραστηριότητα στην προσπάθεια εδραίωσής της σε μια ξένη αγορά. Οι δύο αυτοί παράγοντες στο εσωτερικό και εξωτερικό δημιουργούν κάποια αβεβαιότητα σχετικά με τη διατήρηση των υψηλών μέχρι σήμερα λειτουργικών περιθωρίων κερδοφορίας.

5. Γεγονότα μετά τις 31.12.2006

Τα κύρια γεγονότα μετά τις 31.12.2006 ήταν:

- Συμφωνία για συνένωση των δυνάμεων της ΕΛΤΕΒ με την ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ. Το νέο σχήμα που θα δημιουργηθεί, εκτός από τον πρωταγωνιστικό του ρόλο εντός των συνόρων, αποτελεί ουσιαστικό βήμα για την ανάδειξη του Ομίλου σε ανταγωνιστικό μέγεθος ευρωπαϊκού επιπέδου. Με τον τρόπο αυτό ενισχύεται τόσο η κατασκευαστική δραστηριότητα της ΑΚΤΩΡ όσο και η δραστηριότητα των παραχωρήσεων. Το νέο σχήμα θα περιλαμβάνει στο χαρτοφυλάκιο του σημαντικές συμμετοχές σε έργα παραχωρήσεων, κατέχοντας το 60% της Αττικής Οδού, ισχυρή συμμετοχή στη Γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου καθώς και στα νέα μεγάλα έργα παραχωρήσεων. Η διαδικασία μετασχηματισμού – η οποία τελεί υπό την έγκριση των αρμοδίων αρχών – περιλαμβάνει διάσπαση της ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗΣ και:
 - i. Απορρόφηση μέρους των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων, μετά συμμετοχών της και συναφών προς αυτά περιουσιακών στοιχείων από την ΕΛΤΕΒ. Οι λοιπές δραστηριότητες και τα συναφή περιουσιακά στοιχεία της ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗΣ θα απορροφηθούν από μη εισηγμένη εταιρεία ενδιαφέροντος των κυρίων μετόχων της τελευταίας.
 - ii. Απόσχιση από την ΕΛΤΕΒ του (υπό διαμόρφωση) κλάδου υποδοχής των απορροφόμενων κατασκευαστικών δραστηριοτήτων μετά λοιπών περιουσιακών στοιχείων της ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗΣ και εισφορά αυτού προς την εξ ολοκλήρου θυγατρική της μη εισηγμένη ΑΚΤΩΡ.
 - iii. Απόσχιση από την ΕΛΤΕΒ του κλάδου παραχωρήσεων τεχνικών έργων και εισφορά αυτού προς την εξ ολοκλήρου θυγατρική της μη εισηγμένη εταιρεία ΑΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.
- Επίτευξη ανεκτέλεστου υπολοίπου της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της ύψους περίπου 4 δισ. € (3 δισ. € από ήδη υπογεγραμμένες συμβάσεις και 1 δισ. € από συμβάσεις που πρόκειται να υπογραφούν άμεσα). Το 33% του συνολικού ανεκτέλεστου προέρχεται από το εξωτερικό.
- 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 εκ. €.

Ενόψει όλων αυτών, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2006 – 31/12/2006 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 1/1/2006 – 31/12/2006.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2007
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, 18 Μαΐου 2007
Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Ριής Κυριάκος
ΑΜΣΟΕΛ 12111

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS 