



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ
1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΡΜΟΥ 25 – 14564 ΚΗΦΙΣΙΑ
Α.Φ.Μ.: 094149722 Δ.Ο.Υ.: ΦΑΕ 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 ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ
ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσης 2015 (01.01-31.12.2015) 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 2015 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, πλην της μητρικής εταιρείας ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, είναι εκείνες που αναφέρονται στη σημείωση 36 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.

1. Οικονομικά αποτελέσματα

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε κατά τη χρήση 2015 σε € 1.161 εκατ., σημειώνοντας οριακή μείωση της τάξης του 0,3% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, κατά την οποία τα έσοδα είχαν ανέλθει σε € 1.164 εκατ. Από τον κύκλο εργασιών 49% προήλθε από τα έργα στο εσωτερικό και 51% από το εξωτερικό.

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου ανήλθαν σε ζημιές € 39,6εκατ. περιλαμβάνουν όμως έκτακτες ζημιές € 37,2εκατ. από απομείωση της αξίας συμμετοχής σε εταιρείες μεταλλείων. Εξαιρουμένης της μη επαναλαμβανόμενης απομείωσης, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του Ομίλου για το 2015 θα ανέρχονταν σε ζημιές € 2,5εκατ. έναντι αντίστοιχα προσαρμοσμένων λειτουργικών κερδών € 21,8εκατ., κατά την προηγούμενη χρήση. Τα αποτελέσματα προ φόρων για τη χρήση του 2015 διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 51,9εκατ. (ζημιές € 14,8εκατ. χωρίς την επίδραση της προαναφερόμενης απομείωσης) έναντι ζημιών € 41,6εκατ. για τη χρήση του 2014.

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας, η ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ παρουσίασε το 2015 κύκλο εργασιών € 923,4 εκατ. έναντι € 950,2 εκατ. το 2014, σημειώνοντας μείωση 3%. Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης για την τρέχουσα χρήση διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 2,3εκατ., έναντι κερδών € 8,4εκατ. για την προηγούμενη χρήση. Τα αποτελέσματα προ φόρων για την εταιρεία διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 12,3εκατ. για το 2015 έναντι κερδών € 6,3εκατ. για το 2014.

2. Εξέλιξη δραστηριοτήτων

Το 2015 υπήρξε περιορισμένη δημοπράτηση νέων έργων στην Ελλάδα. Η έμφαση δόθηκε στην υλοποίηση ανειλημμένων έργων του εξωτερικού όπως ενδεικτικά την υλοποίηση έργου του Golden Line Metro, και των εγκαταστάσεων Internal Security Forces (“ISF”) Camp στο κράτος του Κατάρ, την υλοποίηση οδικών αξόνων σε Σερβία, Αλβανία και FYROM, την υλοποίηση κατασκευής Εγκαταστάσεων Επεξεργασίας Λυμάτων («ΕΕΛ») στην Αντίς Αμπέμπα της Αιθιοπίας. Ταυτόχρονα δόθηκε έμφαση στην ανάπτυξη εργασιών του κλάδου διεθνώς, κεφαλαιοποιώντας τη συσσωρευμένη εμπειρία και τεχνογνωσία που κατέχει ο όμιλος σε συμβάσεις έργων κατασκευής ΕΕΛ και συμβάσεις έργων κατασκευής Φωτοβολταϊκών Πάρκων.

Έτσι στο πλαίσιο αυτό η ΑΚΤΩΡ ως Leader της κοινοπραξίας “PTAR Expansion del Salitre”, με τις συνεργαζόμενες εταιρείες Aqualia Infraestructuras, μέλος του Ισπανικού ομίλου FCC καθώς και η Κολομβιανή εταιρεία CASS Constructores αναδείχθηκε μειοδότη στο διεθνή διαγωνισμό για την Μελέτη και Κατασκευή της Επέκτασης της Εγκατάστασης Επεξεργασίας Λυμάτων «El Salitre», που εξυπηρετεί την πρωτεύουσα της Κολομβίας, Μπογκοτά και χρηματοδοτείται από την Παγκόσμια Τράπεζα (προσφορά \$ 490 εκατ.).

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. Το 2015 συνεχίστηκε η δραστηριότητα στις τρεις παραπάνω χώρες και επεκτάθηκε στις ΗΠΑ. Στη Χιλή, υπέγραψε, και ξεκίνησε την υλοποίηση έργου 146MW, στον Παναμά συνέδεσε με το τοπικό δίκτυο έργο 12MW ενώ υλοποιεί 6 έργα (42MW σύνολο) με μεγάλο κατασκευαστικό ανεκτέλεστο, ενώ στην Αγγλία

εκτέλεσε πλήθος έργων (άνω 150MW στο σύνολο) . Στις 3 παραπάνω χώρες, η ΑΚΤΩΡ κατέχει σημαντικό μερίδιο αγοράς, που της δίνει μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης για τα επόμενα χρόνια. Σημαντικό γεγονός της περιόδου είναι η ανάθεση έργου 150MW στη πολιτεία Μινεσότα των ΗΠΑ, το οποίο ξεκίνησε στο τέλος του έτους και αναμένεται να ολοκληρωθεί περί τα τέλη του 2016. 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. Στα πλαίσια των ανωτέρω διαγωνισμών, σε αρκετά έργα η ΑΚΤΩΡ έχει αναδειχθεί προσωρινός ανάδοχος (preferred bidder) ή έχει προεπιλεγεί (shortlisted), που αναμένεται να οδηγήσει σε υπογραφή νέων συμβάσεων (π.χ. Δομινικανή Δημοκρατία, Χιλή κλπ)
Στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, μεταξύ των μεγαλύτερων συμβάσεων που υπέγραψαν η ΑΚΤΩΡ και οι θυγατρικές της το 2015 περιλαμβάνονται:

1. Λειτουργία και Συντήρηση του Δυτικού Τομέα της Εγνατίας οδού και των Καθέτων Αξόνων (2015-2018)», ύψους περίπου € 26,2εκατ.
2. Λειτουργία και Συντήρηση του Ανατολικού Τομέα της Εγνατίας οδού και των Καθέτων Αξόνων (2015-2018)», ύψους περίπου € 26,2εκατ.
3. Κατασκευή 1^{ης} φάσης χώρου ξηρής απόθεσης τελμάτων (XYTEA) στην περιοχή των νέων μεταλλευτικών εγκαταστάσεων ΜΑΔΕΜ ΛΑΚΚΟΥ, ύψους περίπου € 27εκατ.
4. Σε κοινοπραξία με την ΤΕΡΝΑ ολοκλήρωση αναβάθμισης διπλής ηλεκτροκινούμενης σιδηροδρομικής γραμμής στο τμήμα Σιδηροδρομικού Σταθμού Πειραιά – Έξοδος Σιδηροδρομικού Σταθμού Αθηνών ύψους περίπου € 13,6εκατ.
5. Σε κοινοπραξία με την Euro Construct Trading 98 SRL, κατασκευή τμήματος του αυτοκινητοδρόμου Bucharest - Brasov, ύψους περίπου € 29εκατ.
6. Κατασκευή έξι (6) Φ/Β Πάρκων ισχύος 42MWp στην περιοχή David / Cocle στον Παναμά, ύψους \$ 20,7 εκατ.
7. Κατασκευή ενός (1) Φ/Β Πάρκου ισχύος 146MWp στην Atacama στη Χιλή, ύψους \$ 55 εκατ.
8. Κατασκευή δεκαέξι (16) Φ/Β Πάρκων συνολικής ισχύος 150MWp στην Μινεσότα των ΗΠΑ, ύψους \$ 90 εκατ. (η ανάθεση έγινε εντός του 2015, η σύμβαση υπογράφηκε στις 4 Φεβρουαρίου 2016)
9. Κατασκευή εικοσιενός (21) Φ/Β Πάρκων συνολικής ισχύος 155MWp στην Αγγλία, ύψους περίπου € 120εκατ.

Στον τομέα των λατομείων έχει υπογραφεί η «Σύμβαση Μίσθωσης Δικαιώματος Έρευνας και Εκμετάλλευσης Δημόσιου Λιγνιτοφόρου Χώρου στη περιοχή Βεύης, Περιφερειακής Ενότητας Φλώρινας», μεταξύ του Υπουργείου Περιβάλλοντος και Ενέργειας και της ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, εκκρεμεί όμως η κύρωση της συμφωνίας από την Ελληνική Βουλή.

3. Προοπτικές

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της ανήλθε στις 31.12.2015 σε € 3,2 δις. Επιπλέον, υπάρχουν έργα ύψους € 148 εκατ. που υπεγράφησαν μετά τις 31.12.2015 καθώς και έργα ύψους € 253 εκατ., η υπογραφή των οποίων αναμένεται στο άμεσο μέλλον. Λόγω της περιορισμένης δημοπράτησης νέων έργων στην Ελλάδα, η ΑΚΤΩΡ συνεχίζει να εστιάζει στην ανάπτυξη των εργασιών της διεθνώς με έμφαση στα Βαλκάνια και στη Μέση Ανατολή. Αυτή τη στιγμή οι διεθνείς δραστηριότητες συνεισφέρουν περίπου το 51% των εσόδων του Ομίλου ενώ αντιπροσωπεύουν και το 53% του κατασκευαστικού ανεκτέλεστου.

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

Η παρατεταμένη μακροοικονομική αβεβαιότητα στην Ελλάδα η οποία συνεχίστηκε και το 2015 ως φυσικό ακόλουθο επηρέασε περισσότερο την εγχώρια κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου. Αναμένοντας την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης προσβλέπεται σταθεροποίηση και αλλαγή της πορείας της Ελληνικής Οικονομίας προς την θετική κατεύθυνση. Πιθανή καθυστέρηση στην ολοκλήρωση της αξιολόγησης μπορεί ενδεχόμενα να δημιουργήσει επιπρόσθετα χρηματοοικονομικά κόστη λόγω της αναβλητικότητας εκτέλεσης των χρονοδιαγραμμάτων των έργων.

Ενδεχόμενη παράταση της καθυστέρησης δημοπράτησης νέων έργων στην Ελλάδα μπορεί να επηρεάσει στο άμεσο μέλλον την ταχεία αναπλήρωση του κατασκευαστικού ανεκτέλεστου των € 3,2 δις.

Σε ότι αφορά τις χώρες της Μέσης Ανατολής η μείωση της τιμής του πετρελαίου ενδεχόμενα να συνοδευτεί με περιορισμό του προϋπολογισμού για κρατικά έργα υποδομής.

Τέλος, σημειώνεται ότι η Ελληνική Επιτροπή Ανταγωνισμού διερευνά πολλές ελληνικές και αλλοδαπές κατασκευαστικές εταιρείες σχετικά με την δραστηριότητά τους στην Ελλάδα. Μεταξύ των παραπάνω εταιρειών περιλαμβάνεται και η ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ. Στελέχη όλων των εταιρειών έχουν κληθεί να καταθέσουν στο πλαίσιο της διαδικασίας η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη.

5. Γεγονότα μετά τις 31.12.2015

Στην 07.03.2016 ανακοινώθηκε ότι η μητρική εταιρεία ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ σε Κοινοπραξία με την Γαλλική SPIECAPAG, θα υλοποιήσει την κατασκευή του πρώτου τμήματος του έργου TAP (Trans Adriatic Pipeline) στη βόρειο Ελλάδα, για τη μεταφορά Φυσικού Αερίου από το Αζερμπαϊτζάν στην Ευρώπη. Το εν λόγω τμήμα του Έργου, αφορά στην κατασκευή αγωγού διαμέτρου 48 ιντσών, μήκους 180 χιλιομέτρων, από τα Ελληνοτουρκικά σύνορα μέχρι την Καβάλα, καθώς και τις συμπληρωματικές εγκαταστάσεις για τη λειτουργία του. Η ολοκλήρωση του έργου αναμένεται σε δύο έτη περίπου.

Κηφισιά, 31 Μαρτίου 2016
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, 14 Ιουνίου 2016
Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Δημήτριος Σούρμπης

A.M. ΣΟΕΛ 16891
Πράξγουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ.Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113