



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2009**

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 2009

Το 2009 ήταν μια δύσκολη χρονιά για τις ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες. Τα μεγαλύτερα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κατασκευαστικός κλάδος είναι κατ' αρχήν η μείωση του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων με αποτέλεσμα τη μείωση των δημοσίων έργων, η πτώση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας καθώς και οι καθυστερήσεις στη δημοπράτηση των μεγάλων έργων παραχώρησης και των έργων που υλοποιούνται μέσω ΣΔΙΤ. Σύμφωνα με στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας η συνολική οικοδομική δραστηριότητα (δημόσια και ιδιωτικά έργα) στην Ελλάδα παρουσίασε μείωση της τάξης του 22% σε σχέση με πέρυσι. Επιπλέον δυσκολίες προκύπτουν για τον κατασκευαστικό κλάδο από την υστέρηση εισπράξεων των οφειλών του ελληνικού δημοσίου καθώς και την κρίση στον τραπεζικό τομέα. Το αποτέλεσμα όλων αυτών των αρνητικών παραγόντων ήταν ότι πολλές ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες περιήλθαν το 2009 σε δυσμενή οικονομική θέση.

Για την αντιμετώπιση της κρίσης, η ΑΚΤΩΡ στηρίζεται στα συγκριτικά της πλεονεκτήματα που τη διαφοροποιούν από τις άλλες εταιρείες του κλάδου και είναι: το υψηλό ανεκτέλεστο υπόλοιπο που διαθέτει και το οποίο ανέρχεται σε περίπου 2,5 δις €, η εκμετάλλευση οικονομιών κλίμακος και μέσω της καθετοποίησης της δραστηριότητάς της με τα λατομεία όπως και η υψηλή πιστοληπτική ικανότητα που της δίνει τη δυνατότητα άντλησης των απαραίτητων κεφαλαίων από τις τράπεζες.

1. Οικονομικά αποτελέσματα

Σε ενοποιημένο επίπεδο η ΑΚΤΩΡ παρουσίασε κύκλο εργασιών 1.663,2 εκατ. €, αυξημένο κατά 32,1% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Από το σύνολο των εσόδων το 68% προέρχεται από τα έργα στην Ελλάδα και το υπόλοιπο 32% από τα έργα του εξωτερικού. Τα λειτουργικά αποτελέσματα (κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) ανήλθαν σε 72,8 εκατ. €, παρουσιάζοντας αύξηση 18,4% σε σχέση με το 2008. Το λειτουργικό περιθώριο σε ενοποιημένο επίπεδο για το 2009 ήταν 4,38% έναντι 4,88% το 2008. Η μείωση του λειτουργικού περιθωρίου οφείλεται σε μειωμένη κερδοφορία κυρίως έργων του

εξωτερικού. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 59,2 εκατ. €, παραμένοντας στα επίπεδα του 2008. Τα κέρδη μετά τους φόρους για τη χρήση 2009 ανήλθαν σε 36,0 εκατ. €.

Επίσης σε ενοποιημένο επίπεδο τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης ήταν 246,3 εκατ. €, έναντι 301,3 εκατ. € το 2008. Τα συνολικά δάνεια της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της ανέρχονται σε 252,2 εκατ. €, αυξημένα κατά 2,9% σε σχέση με το 2008.

Σε επίπεδο εταιρείας η ΑΚΤΩΡ παρουσίασε κύκλο εργασιών 627,6 εκατ. €, σημειώνοντας αύξηση 3,2% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Τα λειτουργικά αποτελέσματα (κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) ήταν 37,4 εκατ. €, έναντι 39,4 το 2008, ενώ τα κέρδη μετά τους φόρους ήταν 24,6 εκατ. € και κυμάνθηκαν στα επίπεδα της προηγούμενης χρήσης.

2. Κύρια γεγονότα της χρήσης 2009

Όπως ήδη προαναφέρθηκε, το 2009 ήταν μια δύσκολη χρονιά για την ΑΚΤΩΡ και τις θυγατρικές της λόγω του περιορισμού των δημοπρατήσεων νέων έργων στο δημόσιο τομέα και της σημαντικής μείωσης της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας. Κατά συνέπεια, περιορισμένη ήταν και η ενίσχυση του ανεκτέλεστου υπόλοιπου της ΑΚΤΩΡ με νέα έργα. Μεταξύ των νέων συμβάσεων που υπέγραψε η ΑΚΤΩΡ το 2009 περιλαμβάνονται: σύμβαση ύψους 100 εκατ. € με την ΕΥΔΑΠ για την λειτουργία και συντήρηση των εγκαταστάσεων του κέντρου επεξεργασίας λυμμάτων της Ψυττάλειας, σύμβαση κατασκευής του νοσοκομείου Χαλκίδας, ύψους 50 εκατ. €, συμβάσεις με τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ 52 εκατ. € και σύμβαση ολοκλήρωσης της κατασκευής τμήματος στο βόρειο οδικό άξονα Κρήτης ύψους 30 εκατ. €.

Η εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΑΤΟΜΕΙΑ, θυγατρική της ΑΚΤΩΡ που αποτελεί το όχημα δραστηριοποίησης στον τομέα των λατομείων, παρουσίασε θετική πορεία το 2009 αφού πέρα από την λατομική της δραστηριότητα ανέλαβε ένα μεγάλο αριθμό εργολαβιών παραγωγής αδρανών υλικών και προμήθειας σκυροδέματος και τσιμέντου. Οι περισσότερες από αυτές αφορούν στην κατασκευή των αυτοκινητόδρομων που υλοποιούνται με την μέθοδο της παραχώρησης και στα οποία συμμετέχει ο Όμιλος. Οι εργολαβίες εξασφαλίζουν σημαντικό κύκλο εργασιών για 3-4 χρόνια και πολύ

ικανοποιητική κερδοφορία. Επιπλέον, η εταιρεία ενίσχυσε τον εξοπλισμό της με την αγορά μηχανημάτων.

3. Προοπτικές

Παρά την αρνητική οικονομική συγκυρία, ο Όμιλος βρίσκεται σε καλύτερη θέση από τους εγχώριους ανταγωνιστές του, διότι έχει πολύ υψηλό ανεκτέλεστο. Το ανεκτέλεστο αυτό βάσει υπογεγραμμένων συμβάσεων ανήλθε με 31.12.2009 σε 2.527 εκατ. € και απαρτίζεται από 1.222 εκατ. € συγχρηματοδοτούμενων έργων, 589 εκατ. € άλλων έργων υποδομής στην Ελλάδα, 366 εκατ. € οικοδομικών έργων στην Ελλάδα και 350 εκατ. € έργων στο εξωτερικό. Επιπλέον, υπάρχουν και έργα ύψους 60 εκατ. €, οι συμβάσεις των οποίων αναμένεται να υπογραφούν σύντομα.

Το 2010 αναμένεται να είναι μια ακόμη δύσκολη χρονιά για την κατασκευή στην Ελλάδα με περαιτέρω πτώση της συνολικής δραστηριότητας. Στόχος της ΑΚΤΩΡ και για την επόμενη χρήση είναι η βέλτιστη από πλευράς κόστους υλοποίηση του ανεκτέλεστου και ο έλεγχος του διοικητικού κόστους ώστε να διατηρηθούν τα περιθώρια της κατασκευής σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Στο εξωτερικό ο Όμιλος επικεντρώνει τις προσπάθειές του σε Βαλκάνια, Κατάρ, Άμπου Ντάμπι και Ομάν που είναι χώρες οι οποίες δεν έχουν επηρεαστεί από την κρίση. Στόχος είναι η διεκδίκηση κυβερνητικών έργων χαμηλού πιστωτικού κινδύνου και έμφαση θα δοθεί στην κατά το δυνατό ορθολογική και οικονομική εκτέλεσή τους.

4. Κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι για την κατασκευή εντοπίζονται κατά κύριο λόγο στην καθυστέρηση δημοπράτησης νέων δημόσιων έργων όπως και στην μη είσπραξη των οφειλών του Δημοσίου για άλλα υπό εκτέλεση ή περαιωμένα έργα υποδομής. Στα οικοδομικά (ιδιωτικά) έργα υπάρχει κίνδυνος περαιτέρω μείωσης των περιθωρίων κέρδους λόγω μείωσης του αντικειμένου και αύξησης του ανταγωνισμού. Επιπλέον σημαντικός κίνδυνος για τα έργα αυτά είναι η υστέρηση εισπράξεων από τους πελάτες και οι επισφάλειες, όπως επίσης και η αύξηση των επιτοκίων δανεισμού.

Στο εξωτερικό διαβλέπουμε δυσκολίες στη διεκδίκηση νέων έργων, καθώς, λόγω της οικονομικής κρίσης, υπάρχει μείωση του κατασκευαστικού αντικειμένου και σε ορισμένες περιπτώσεις δυστοκία χρηματοδότησής τους από τις τράπεζες. Ο κίνδυνος εισπράξεων θεωρείται σχετικά μικρός καθώς η πλειονότητα των έργων μας της Μέσης Ανατολής είναι κυβερνητικά έργα, αν και σε ορισμένες περιπτώσεις παρατηρούνται παροδικές καθυστερήσεις εισπράξεων.

Για τα λατομεία, ο μεγαλύτερος κίνδυνος είναι η υστέρηση εισπράξεων από μικρούς πελάτες και οι επισφάλειες, γεγονός που αναμένεται να πάρει μεγαλύτερες διαστάσεις καθώς πολλές μικρές εταιρείες και ιδιώτες πελάτες αντιμετωπίζουν πρόβλημα ρευστότητας.

Ενόψει όλων αυτών, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2009 – 31/12/2009 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 1/1/2009 – 31/12/2009.

Κηφισιά, 24 Μαρτίου 2010
Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Α. ΚΟΥΤΡΑΣ

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

Αθήνα, 25 Μαΐου 2010
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 