



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ
1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

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 2011

Με την διαρκή επιδείνωση του οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα, ο κατασκευαστικός τομέας, ένας από τους βασικότερους πυλώνες της Ελληνικής παραγωγικής οικονομίας έχει επηρεαστεί σημαντικά με φυσικό επακόλουθο την μείωση των εσόδων συγκριτικά με τα προ κρίσεως έσοδα. Η Εταιρία αντιμέτωπη με τις δυσκολίες της εγχώριας αγοράς στρέφεται πλέον εντατικά στην ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην περιοχή των Βαλκανίων και της Ρωσίας, κεφαλαιοποιώντας την εμπειρία ετών και τον εξοπλισμό που διαθέτει.

Επίσης, μετά από πολλά χρόνια ενασχόλησης και μελετών, με σκοπό την διαμόρφωση του κατάλληλου περιβαλλοντολογικού πλαισίου για την ορθή ανάπτυξη των μεταλλείων Κασσάνδρας καθώς και της δύσκολης συγκυρίας λόγω έλλειψης ρευστότητας των Τραπεζών, η Διοίκηση αποφάσισε να ρευστοποιήσει μέρος της συμμετοχής στην European Goldfields (EGU) με σκοπό την εξυπηρέτηση υποχρεώσεων, σε αναμονή της ανάκαμψης της Ελληνικής Οικονομίας.

Τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας αναλύονται λεπτομερώς στις οικονομικές καταστάσεις οι οποίες, συνοδεύονται από σημειώσεις που παρέχουν όλα τα απαραίτητα στοιχεία και πληροφορίες για την ανάλυση αυτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας. .

Αναλυτικότερα :

Το 2011, παρόλο το αρνητικό κλίμα , η Εταιρία σε ενοποιημένη βάση παρουσίασε κέρδη από την πώληση μέρους της συμμετοχής στην της EGU που κατέχει θυγατρική της ΑΚΤΩΡ, καθώς και από την αποτίμηση για το υπόλοιπο της συμμετοχής της ΑΚΤΩΡ στην ε EGU και για το 5% που κατέχει στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ, σε εύλογη αξία. Η πώληση αυτή είχε διττό σκοπό. Πρώτον, εξαιτίας της δυσκολίας άντλησης Τραπεζικού δανεισμού από την EGU λόγω των εξελίξεων στην Ελλάδα, η ΑΚΤΩΡ διευκόλυνε την είσοδο στρατηγικού επενδυτή στην EGU που θα διέθετε τα αναγκαία κεφάλαια για την επένδυση στα μεταλλεία Δεύτερον, η άντληση της ρευστότητας για την ΑΚΤΩΡ ήταν απαραίτητη για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων Η κατασκευαστική δραστηριότητα παρουσίασε ζημιές λόγω: (α) του περιορισμού της εγχώριας

κατασκευαστικής δραστηριότητας και του κύκλου εργασιών του Ομίλου, (β) της συντηρητικότερης επαναξιολόγησης από τη Διοίκηση του περιθωρίου κέρδους όλων των υπό εξέλιξη έργων, υπό το πρίσμα των νέων συνθηκών που έχουν διαμορφωθεί στο κατασκευαστικό τοπίο και οι οποίες έχουν επιφέρει σημαντικές καθυστερήσεις και αναστολές εργασιών σε μεγάλα έργα υποδομής στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και ιδιαίτερα στις χώρες της Μέσης Ανατολής, οι οποίες επλήγησαν και αυτές από τη διεθνή κρίση και τη βαθιά ύφεση της οικοδομικής δραστηριότητας, και (γ) της πραγματοποίησης σημαντικών προβλέψεων έναντι επισφαλών απαιτήσεων ως αποτέλεσμα των γενικών οικονομικών συνθηκών.

1. Οικονομικά αποτελέσματα

Σε ενοποιημένο επίπεδο ο κλάδος της κατασκευής, συμπεριλαμβανομένων των λατομείων και μεταλλείων, παρουσίασε το 2011 κύκλο εργασιών 859,3 εκατ. €, μειωμένο κατά περίπου 33% σε σχέση με το 2010. Σε επίπεδο κερδοφορίας, κατά τη χρήση του 2011 παρουσιάστηκε δραστική μείωση της κερδοφορίας σε αρκετά έργα της Ελλάδας λόγω μείωσης του ρυθμού εκτέλεσης ως αποτέλεσμα των οικονομικών συνθηκών ενώ παράλληλα παρουσιάστηκε μείωση της κερδοφορίας έργων της Μ. Ανατολής λόγω αυξημένων χρηματοοικονομικών δαπανών. Επίσης, κατά τη χρήση 2011 η εταιρεία προχώρησε σε προβλέψεις διαγραφών επισφαλών απαιτήσεων, λόγω γενικότερων συνθηκών της αγοράς. Στον αντίποδα αυτών των αρνητικών εξελίξεων, από την πώληση των μετοχών της EGU και από την αποτίμηση της συμμετοχής στις εταιρείες EGU και ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ σε εύλογη αξία, προέκυψαν κέρδη συνολικού ύψους 261,2 εκατ. €. Από τα παραπάνω, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης (κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) ανήλθαν σε 59,3 εκατ. €, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 107%. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και μη ελέγχουσες συμμετοχές διαμορφώθηκαν σε 47,6 εκατ. € ενώ το 2010 ο κλάδος είχε ζημιές.

Σε ενοποιημένο επίπεδο τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης ήταν 126,3 εκατ. €, έναντι 181,3 εκατ. € το 2010. Τα συνολικά δάνεια της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της ανέρχονται σε 249,7 εκατ. €, μειωμένα κατά περίπου 15% σε σχέση με το 2010.

Σε επίπεδο εταιρείας η ΑΚΤΩΡ παρουσίασε κύκλο εργασιών 326,5 εκατ. €, σημειώνοντας μείωση 39% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης (κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) ήταν αρνητικά.

2. Κύρια γεγονότα της χρήσης 2011

Η επικείμενη ανάπτυξη των μεταλλείων αναμένεται να προσδώσει σημαντικό κατασκευαστικό αντικείμενο στην ΑΚΤΩΡ. Για την ιδιοκτήτρια εταιρεία των μεταλλείων Κασσάνδρας, EGU προέκυψαν κατά τη χρήση 2011 οι ακόλουθες σημαντικές εξελίξεις:

- Τον Ιούλιο του 2011 υπεγράφη από τον Υπουργό Περιβάλλοντος, Ενέργειας και Κλιματικής Αλλαγής και τους συναρμόδιους υπουργούς, η Κοινή Απόφαση Έγκρισης Περιβαλλοντικών Όρων της επένδυσης των μεταλλευτικών μεταλλουργικών εγκαταστάσεων των μεταλλείων Κασσάνδρας Χαλκιδικής. Οι μεταλλευτικές και μεταλλουργικές δραστηριότητες στην Κασσάνδρα Χαλκιδικής αφορούν σε μια επένδυση παγίων της τάξης των 1,3 δις ευρώ, η οποία σε πλήρη ανάπτυξη θα απασχολεί άμεσα 1.800 περίπου εργαζόμενους.
- Την 1η Οκτωβρίου 2011 η εταιρεία AKTOR CONSTRUCTION INTERNATIONAL LTD, προέβη σε συμφωνία πώλησης 13.000.000 μετοχών της εταιρείας EGU στην Qatar Holding, δηλαδή ποσοστό 7,07% του μετοχικού της κεφαλαίου, έναντι συνολικού τιμήματος 130 εκατ. δολ. Καναδά. Το ποσοστό συμμετοχής της AKTOR CONSTRUCTION INTERNATIONAL LTD στην EUROPEAN GOLDFIELDS διαμορφώθηκε σε 12,2% του μετοχικού της κεφαλαίου, ενώ η Qatar Holding διατηρεί δικαίωμα αγοράς (call option) για απόκτηση επιπλέον 9.373.390 μετοχών με τιμή εξάσκησης 13 Δολ. Καναδά ανά μετοχή. Λόγω της εξαγοράς από την ELDORADO GOLD CORPORATION (ELDORADO) το δικαίωμα αγοράς αφορά πλέον 7.967.381 μετοχές με τιμή εξάσκησης 15,30 Δολ. Καναδά. Η ανωτέρω συμφωνία κρίθηκε σκόπιμη από τη Διοίκηση, τόσο για τη διευκόλυνση της χρηματοδότησης προκειμένου να ξεκινήσει άμεσα το επενδυτικό πλάνο της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ στη Χαλκιδική, με την

στρατηγική συμμετοχή της Qatar Holding που ανέλαβε να χρηματοδοτήσει την EGU με 750.000.000 Δολ. ΗΠΑ.

- Στις 20 Δεκεμβρίου 2011 η EGU ανακοίνωσε την προτεινόμενη φιλική προς αυτήν εξαγορά από την ELDORADO με σχέση ανταλλαγής για κάθε μετοχή της EGU, 0,85 μετοχές της ELDORADO. Η εξαγορά ολοκληρώθηκε τον Φεβρουάριο του 2012 αφού πρώτα εγκρίθηκε από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της EGU και της ELDORADO.
- Λαμβάνοντας υπόψη την πώληση μετοχών, η συμμετοχή του Ομίλου σε ποσοστό 12,2% στην EGU και αυτή στον ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΥΣΟ ποσοστού 5% ταξινομήθηκαν ως «Επενδύσεις Διαθέσιμες προς πώληση» στο 4^ο τρίμηνο του 2011 σύμφωνα με τα ΔΛΠ39, αφού δεν πληρούνταν πλέον τα απαιτούμενα κριτήρια για ταξινόμηση των συμμετοχών αυτών στις «Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες».

Η αμιγώς κατασκευαστική δραστηριότητα του ομίλου παρουσίασε πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Σημαντικές εξελίξεις και νέα έργα για την κατασκευή είναι:

- Η Κοινοπραξία ADCC της οποίας ηγείται η ΑΚΤΩΡ (συμμετοχή 40%) ανακηρύχθηκε Ανάδοχος για το έργο: Εγκαταστάσεις Συντήρησης Εξοπλισμού Υποστήριξης Εδάφους (GSE), Συνεργείου Συντήρησης Οχημάτων και Εγκαταστάσεις συντήρησης Αεροδρομίου στο Νέο Διεθνές Αεροδρόμιο της Ντόχα στο Κατάρ. Το ποσό της Σύμβασης ανέρχεται σε ~ 68 εκατ. €.
- Στην Αλβανία υπεγράφη σύμβαση με το Αλβανικό Δημόσιο για την κατασκευή σήραγγας στον αυτοκινητόδρομο Τίρανα - Ελμπασάν, ύψους 60 εκατ. €.
- Στη Ρουμανία, η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε σύμβαση για την κατασκευή τμήματος του αυτοκινητόδρομου DN 18 τμήμα Baia Mare – Sighetul Marmatiei, ύψους ~ 44 εκατ. €.
- Στη Σερβία, η ΑΚΤΩΡ κηρύχθηκε ανάδοχος για την κατασκευή του αυτοκινητόδρομου E80, τμήμα Crvena Reka - Ciflic, ύψους 43 εκατ. €. Η σύμβαση υπεγράφη την 1.9.2011.

- Το Νοέμβριο του 2011 η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε σύμβαση για την ολοκλήρωση του έργου «Κατασκευή του Εθνικού Μουσείου Σύγχρονης Τέχνης». Το ποσό της Σύμβασης ανέρχεται σε 26,3 εκατ. €, πλέον Φ.Π.Α., και η περίοδος κατασκευής του έργου είναι 23 μήνες.
- Για λειτουργικούς και διοικητικούς λόγους υλοποιήθηκαν κατά τη χρήση 2011 οι ακόλουθοι εταιρικοί μετασχηματισμοί: Διάσπαση της ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ και απορρόφησή της από την ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ και ΕΦΑ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού της Διασπώμενης εταιρείας την 31η Μαρτίου 2011. Η σχετική Σύμβαση Διάσπασης υπεγράφη στις 23.12.2011. Επίσης ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΔΗΜΗΤΡΑ ΑΕ και ΕΛΛΗΝΙΚΟΙ ΛΙΓΝΙΤΕΣ ΑΕ από την εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΑΕ με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού για καθεμιά απορροφώμενη την 31.3.2011. Στις 7.10.2011 υπεγράφη η σχετική Σύμβαση Συγχώνευσης.

3. Προοπτικές

Το ανεκτέλεστο της κατασκευής ανήλθε στις 31.12.2011 ~ 2,3 δις €. Από αυτά, 690 εκατ. €, δηλαδή ~ 30% του ανεκτέλεστου, αποτελούν τα έργα εξωτερικού. Από τα έργα στην Ελλάδα, ~ 1,5 δις € είναι τα έργα υποδομής και ~ 110 εκατ. € είναι τα οικοδομικά έργα. Οι προοπτικές της κατασκευής εντός Ελλάδας για το άμεσο μέλλον δε φαίνεται να αλλάζουν. Η ΑΚΤΩΡ έχει επικεντρωθεί στον εξορθολογισμό του λειτουργικού της κόστους και εντατικοποιεί τις διαδικασίες είσπραξης των απαιτήσεών της. Παράλληλα, διεκδικεί έργα σε Ελλάδα και εξωτερικό, όπου υπάρχουν οι προϋποθέσεις ασφαλούς οικονομικού περιβάλλοντος και κερδοφορίας.

4. Κίνδυνοι

Ο βασικότερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι το βάθος και ο χρόνος που θα διαρκέσει η ύφεση στην Ελλάδα. Λόγω της έλλειψης ρευστότητας και της κεφαλαιακής ανεπάρκειας των Ελληνικών Τραπεζών η άντληση ρευστότητας μέσω κεφαλαίου κίνησης είναι εξαιρετικά δύσκολη έως ανύπαρκτη αλλά και ταυτόχρονα

ακριβή. Επίσης, η δυνατότητα έκδοσης εγγυητικών για έργα εξωτερικού περιορίζεται λόγω της χαμηλής αξιολόγησης των Ελληνικών Τραπεζών.

5. Γεγονότα μετά τις 31.12.2011

- Η ΑΚΤΩΡ, ως leader με συμμετοχή 51% σε Κοινοπραξία με την τούρκικη εταιρεία ARBIOGAZ, υπέγραψε σύμβαση για την κατασκευή του έργου «ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΔΗΜΟΥ ΣΜΥΡΝΗΣ (ΤΟΥΡΚΙΑ) - ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΩΝΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΞΗΡΑΝΣΗΣ ΙΛΥΟΣ». Το ποσό της Σύμβασης ανέρχεται σε 25,4 εκατ. €, πλέον Φ.Π.Α., και η περίοδος κατασκευής του έργου είναι 36 μήνες.
- Η ΑΚΤΩΡ, ως leader με συμμετοχή 51% σε Κοινοπραξία με την ρουμανική εταιρεία ARCADA, ανέλαβε την κατασκευή του τμήματος Micasasa- Coslariu της Σιδηροδρομικής γραμμής Brasov – Simeria. Το ποσό της Σύμβασης ανέρχεται σε 168 εκατ. € πλέον Φ.Π.Α., και η περίοδος κατασκευής του έργου είναι 3 χρόνια. Η χρηματοδότηση του έργου γίνεται από το Ταμείο Συνοχής της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά 85% και από τη Ρουμανική κυβέρνηση κατά 15%.
- Η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε σύμβαση με το Υπουργείο Δημοσίων Έργων της Βουλγαρίας για την κατασκευή του Αυτοκινητοδρόμου STRUMA τμήμα LOT-4, Σαντάνσκι – Κούλατα. Ο προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται σε 56 εκατ. λέβα χωρίς το ΦΠΑ (28 εκατ. € χωρίς τον ΦΠΑ). Στο τεχνικό αντικείμενο περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η κατασκευή κλειστού αυτοκινητοδρόμου με δύο λωρίδες κυκλοφορίας και μια έκτακτης ανάγκης (ΛΕΑ) ανά κατεύθυνση συνολικού πλάτους καταστρώματος 25 μ. σε μήκος 15 χλμ. και η παραλλαγή της διαδρομής της υφιστάμενης σιδηροδρομικής γραμμής σε μήκος 4 χλμ. Ο συνολικός χρόνος κατασκευής του έργου ανέρχεται σε 23 μήνες και χρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του προγράμματος “Transport”. Με ζωτική την ανάγκη ανάπτυξης και αναβάθμισης των υποδομών στο σύνολο της Βουλγαρίας και διασφαλισμένους πόρους για τα σχετικά έργα από την Ευρωπαϊκή Ένωση, οι προοπτικές της ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ στην Βουλγαρία κρίνονται ιδιαίτερα ελπιδοφόρες.

- Στις 23 Μαρτίου 2012 η μητρική εταιρεία ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ μεταβίβασε το σύνολο των μετοχών το οποίο κατείχε στην θυγατρική εταιρεία «ΨΥΤΑΛΛΕΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σε τρίτους εκτός ομίλου.

Ενόψει όλων αυτών, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2011 – 31/12/2011 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 1/1/2011 – 31/12/2011.

Κηφισιά, 26 Μαρτίου 2012
Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Α. ΚΟΥΤΡΑΣ

Η παρούσα έκθεση που αποτελείται από (8) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 21 Μαΐου 2012
Η Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Δέσποινα Μαρίνου
ΑΜΣΟΕΛ 17681

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