



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ  
1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**

**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 2012**

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσης 2012 (01.01-31.12.2012) και παρέχει συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις καθώς και τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ . Στην Έκθεση περιγράφονται τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη χρήση 2012 και η επίδρασή τους στις οικονομικές καταστάσεις, οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, ενώ παρατίθενται και ποιοτικού χαρακτήρα στοιχεία και εκτιμήσεις για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων του.

Εξαιτίας της διαρκούς οικονομικής κρίσης, με αποτέλεσμα τον περιορισμό αναπτυξιακών έργων στην Ελλάδα καθώς και της καθυστερημένης επανεκκίνησης των συγχρηματοδοτούμενων οδικών έργων παραχώρησης, τα αποτελέσματα της Εταιρείας για τη χρήση 2012 δε διαφοροποιούνται από εκείνα του 2011.

### **1. Οικονομικά αποτελέσματα**

Σε ενοποιημένο επίπεδο ο κλάδος της κατασκευής, , παρουσίασε το 2012 κύκλο εργασιών 904 εκατ. €, αυξημένος κατά 5,2% σε σχέση με το 2011. Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης διαμορφώθηκαν στα 24,7 εκατ. € και τα κέρδη προ φόρων 14,7 εκατ. €. Ως φυσικό αποτέλεσμα των συνεπειών από τη λειτουργία σε συνθήκες ύφεσης είναι η επιβάρυνση των έργων, και σε συνδυασμό με τα αυξημένα χρηματοοικονομικά κόστη (τόκοι και προμήθειες εγγυητικών) η συμπίεση των κερδών προ φόρων. Σε ενοποιημένο επίπεδο τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης ήταν 117,8 εκατ. €, έναντι 126,3 εκατ. € το 2011. Τα συνολικά δάνεια της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της ανέρχονται σε 148,8 εκατ. €, σημαντικά μειωμένα σε σχέση με το 2011 κατά περίπου 40,44%, έχοντας προβεί σε συνολικές αποπληρωμές δανείων ποσού 100 εκ € περίπου.

Σε επίπεδο εταιρείας η ΑΚΤΩΡ παρουσίασε κύκλο εργασιών 473,7 εκατ. €, σημειώνοντας αύξηση 45% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης ήταν αρνητικά κατά 10,5 εκατ. € ενώ τα κέρδη προ φόρων ήταν 184,6 εκατ. € που κυρίως οφείλεται σε αναγνώριση μερισμάτων. Κατά τη χρήση 2012 η εταιρεία προχώρησε σε προβλέψεις απομείωσης και διαγραφών ύψους 12 εκατ. €, λόγω γενικότερων συνθηκών της αγοράς.

### **2 . Εξέλιξη δραστηριοτήτων**

Η ΑΚΤΩΡ και οι θυγατρικές της, ανέλαβαν το 2012 νέες συμβάσεις στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, συνολικού ύψους 641 εκατ. € (αναλογούν συνολικό ποσό συμβάσεων), ενώ αναμένεται η υπογραφή νέων συμβάσεων σε έργα στα οποία έχουν ανακηρυχθεί μειοδότες, ύψους 785 εκατ. €.

Το 2012 η ΑΚΤΩΡ ενίσχυσε την παρουσία της στο εξωτερικό εξασφαλίζοντας νέες συμβάσεις στις χώρες δραστηριότητά της. Μεταξύ αυτών περιλαμβάνονται τα ακόλουθα:

1.Στη Σερβία, η ΑΚΤΩΡ με ποσοστό συμμετοχής 50% σε κοινοπραξία, υπέγραψε δύο συμβάσεις, στα πλαίσια της κατασκευής του αυτοκινητόδρομου E80 (Corridor X):

- a. LOT 1: τμήμα Prosec – Bancareno, ύψους ~ 36 εκατ. €
- b. LOT 2: τμήμα Bancareno – Crvena Reka, ύψους ~ 40 εκατ. €

Επίσης, η ΑΚΤΩΡ αναδείχτηκε μειοδότης στο έργο LOT 2: τμήμα Stanicenje – Pirot East, ύψους ~ 71 εκατ. € και αναμένεται η υπογραφή σύμβασης.

2. Στην Αλβανία, η ΑΚΤΩΡ με ποσοστό συμμετοχής 49% σε κοινοπραξία, ανέλαβε την κατασκευή δύο τμημάτων του αυτοκινητόδρομου Τίρανα – Ελμπασάν, με προϋπολογισμό ~ 169 εκατ. USD, ενώ ταυτόχρονα κατασκευάζει τη σήραγγα που συνδέει τα δύο αυτά τμήματα, έργο ύψους ~ 60 εκατ. €.

3. Στην Τουρκία, η ΑΚΤΩΡ ως leader με συμμετοχή 51% σε κοινοπραξία με τούρκικη εταιρεία, υπέγραψε σύμβαση για την κατασκευή του έργου «ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΔΗΜΟΥ ΣΜΥΡΝΗΣ - ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΩΝΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΞΗΡΑΝΣΗΣ ΙΛΥΟΣ». Το ποσό της Σύμβασης ανέρχεται σε 25 εκατ. €.

4. Στη Ρουμανία, η ΑΚΤΩΡ ως leader με συμμετοχή 51% σε κοινοπραξία με ρουμανική εταιρεία, ανέλαβε την κατασκευή του τμήματος Micasasa- Coslariu της Σιδηροδρομικής γραμμής Brasov – Simeria. Το ποσό της Σύμβασης ανέρχεται σε 163 εκατ. €. Η χρηματοδότηση του έργου γίνεται κατά 85% από το Ταμείο Συνοχής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και κατά 15% και από τη Ρουμανική κυβέρνηση.

5. Στη Βουλγαρία, η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε σύμβαση με το Υπουργείο Δημοσίων Έργων για την κατασκευή του Αυτοκινητοδρόμου STRUMA τμήμα LOT-4, Σαντάνσκι – Κούλατα. Ο προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται σε 56 εκατ. λέβα (~ 28 εκατ. €). Το έργο χρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του προγράμματος “Transport”.

6. Στη Βοσνία, η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε σύμβαση για το έργο «Μελέτη και κατασκευή της εγκατάστασης επεξεργασίας λυμάτων του Δήμου Mostar – 1<sup>η</sup> φάση», ύψους ~ 10 εκατ. €. Το έργο συγχρηματοδοτείται από τη Διεθνή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (IBRD). Επίσης, υπεβλήθη προσφορά για έργο οδοποιίας 35 χλμ.

7. Στα Σκόπια, η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε σύμβαση ύψους ~ 210 εκατ. € για την κατασκευή του τμήματος Demir Karija – Smokvica του Πανευρωπαϊκού Corridor X.

8. Στο Κατάρ, η ΑΚΤΩΡ υπέγραψε τρεις νέες συμβάσεις συνολικού ύψους ~ 374 εκατ. €, οι οποίες αφορούν στην υλοποίηση ηλεκτρομηχανολογικών εργασιών στο Banana island (13 εκατ. €), την κατασκευή κλειστού αθλητικού κέντρου (109 εκατ. €) και την ανάπτυξη εγκαταστάσεων της Υπηρεσίας Εσωτερικής Ασφάλειας του Κατάρ (252 εκατ. €). Επιπλέον μέσα στο 2012 κατατέθηκαν στις χώρες του Κόλπου προσφορές σε διαγωνισμούς νέων έργων ύψους ~ 260 εκατ. €.

Μεταξύ των μεγαλύτερων έργων που ανέλαβε η ΑΚΤΩΡ στην Ελλάδα περιλαμβάνονται:

1. Η κατασκευή του κάθετου άξονα στην Εγνατία Οδό Σιάτιστας – Κρυσταλλοπηγής, συνολικού ύψους 83 εκατ. € με ποσοστό συμμετοχής 33,3%.
2. Η διευθέτηση του ρέματος Εσχατιάς, τμήμα 1<sup>ο</sup>, προϋπολογισμού 59 εκατ. €, με ποσοστό συμμετοχής 50%.

3. Η κατασκευή του υπολειπόμενου τμήματος του αυτοκινητόδρομου ΠΑΘΕ από τον ανισόπεδο κόμβο Αγ. Μαρίνας έως τον ανισόπεδο κόμβο Ράχες, προϋπολογισμού 36 εκατ. €, με ποσοστό συμμετοχής 50%.
4. Η κατασκευή της Α φάσης – Τμήμα 3 του νέου λιμένα Πάτρας ύψους 40 εκατ. €, με ποσοστό συμμετοχής 30%

Άλλο σημαντικό γεγονός για τον κλάδο της κατασκευής είναι η ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση των θυγατρικών ανωνύμων εταιρειών «ΒΙΟΣΑΡ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «Δ. ΚΟΥΓΙΟΥΜΤΖΟΠΟΥΛΟΣ ΠΙΝΑΚΙΔΕΣ ΣΗΜΑΝΣΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» από την ΑΚΤΩΡ για σκοπούς εξασφάλισης οικονομικών κλίμακος.

### **3. Προοπτικές**

Προτεραιότητα της ΑΚΤΩΡ για τη διαμόρφωση προοπτικών είναι η διατήρηση του πολύ έμπειρου και άρτια καταρτισμένου ανθρώπινου δυναμικού έτσι ώστε να συμμετέχει στις ευκαιρίες που αναμένονται με την προσδοκώμενη επανεκκίνηση της Ελληνικής οικονομίας. Μέχρι τότε η ΑΚΤΩΡ και οι θυγατρικές της έχουν να εκτελέσουν έργα αξίας 2,4 δις € ενώ αναμένεται η υπογραφή συμβάσεων σε έργα στα οποία έχουν ανακηρυχθεί μειοδότες περίπου 785 εκατ. €. Λόγω της κατάστασης η ΑΚΤΩΡ εστιάζεται στον προσπορισμό έργων στα Βαλκάνια και στη Μέση Ανατολή κεφαλαιοποιώντας την εμπειρία ετών καθώς και τον διαθέσιμο εξοπλισμό αξίας αντικατάστασης 360 εκ. Η στρατηγική αυτή έχει μέχρι σήμερα αποτέλεσμα το 42% του ανεκτέλεστου, ~ 1,0 δις €, να αποτελείται από έργα εξωτερικού.

Επίσης η ΑΚΤΩΡ, μετά την απορρόφηση της ΒΙΟΣΑΡ, δραστηριοποιείται στην κατασκευή φωτοβολταϊκών πάρκων όπου μέχρι σήμερα έχει κατασκευάσει 400MW και εντός του 2013 αναμένεται να κατασκευασθούν στην Ελλάδα 80MW και 70MW στην Ρουμανία. Επιπλέον, υπάρχει μια πολύ σημαντική συνεργασία στις ΗΠΑ με το LIBRA GROUP μέσω της κοινής εταιρείας GREENWOOD BIOSAR LTD για την κατασκευή Φ/Β πάρκων στις ΗΠΑ. Με την διεθνοποίηση της δραστηριότητας οι προοπτικές είναι πολύ καλές και πλέον η ανάπτυξη μελλοντικής αγοράς εστιάζεται στη Μέση Ανατολή, στις ΗΠΑ και στη Λατινική Αμερική.

### **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 31.12.2012**

Στο 1ο τρίμηνο του 2013 δάνεια της εταιρείας ύψους 99 εκατ. € αναχρηματοδοτήθηκαν με έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου με λήξη τον Νοέμβριο του 2016

Κηφισιά, 26 Μαρτίου 2013  
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, 30 Μαΐου 2013  
Η Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Δέσποινα Μαρίνου  
ΑΜΣΟΕΛ 17681

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