



**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005**

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 2005

1. Επισκόπηση Δραστηριοτήτων

Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είναι 100% θυγατρική της εταιρείας συμμετοχών ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ και αποτελεί το μέλος του Ομίλου που έχει αναλάβει όλη την κατασκευαστική δραστηριότητά του. Η ΑΚΤΩΡ είναι αναμφισβήτητα ο ηγέτης της ελληνικής κατασκευαστικής αγοράς κατέχοντας συστηματικά μερίδιο αγοράς μεγαλύτερο του 22% μεταξύ των μεγαλύτερων κατασκευαστικών εταιρειών της Ελλάδας. Η ΑΚΤΩΡ έπαιξε πρωταγωνιστικό ρόλο τα τελευταία χρόνια στην ανάπτυξη των υποδομών στην Ελλάδα συμμετέχοντας στην κατασκευή των μεγαλύτερων έργων υποδομής που εκτελέστηκαν, των μεγάλων έργων Παραχώρησης (Αττική Οδός και Γέφυρα Ρίου-Αντιρίου) και των Ολυμπιακών έργων. Επίσης η ΑΚΤΩΡ είναι μια οικονομικά εύρωστη εταιρεία παρουσιάζοντας σταθερά υψηλή κερδοφορία και παράγοντας ετησίως σημαντικές χρηματικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Σε διεθνές επίπεδο οι προσπάθειες εδραίωσης της εταιρείας στο εξωτερικό και μετατροπής της σταδιακά σε «regional player» έχουν ήδη αρχίσει να αποδίδουν καρπούς με την ανάληψη έργων στη ΝΑ Ευρώπη και στη Μέση Ανατολή.

Επιπλέον η ΑΚΤΩΡ έχει προχωρήσει σε καθετοποίηση των κατασκευαστικών της δραστηριοτήτων και δραστηριοποιείται στο χώρο των λατομείων και του έτοιμου σκυροδέματος διαθέτοντας λατομεία σε διάφορα σημεία στην Ελλάδα. Παράλληλα, έχει εκδηλώσει ενδιαφέρον για επέκταση στο χώρο των λιγνιτορυχείων μέσω εξαγορών υφιστάμενων μονάδων και, τέλος, συμμετέχει με ποσοστό 35% στα Μεταλλεία Χαλκιδικής.

2. Κύρια γεγονότα της χρήσης 2005

Η χρήση του έτους 2005 σηματοδεύτηκε από τα ακόλουθα κύρια γεγονότα για την ΑΚΤΩΡ:

- Έξοδος της εταιρείας ΑΚΤΩΡ από το ΧΑ και απόκτηση του 100% των μετοχών της από τη μητρική εταιρεία του Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ. Της κίνησης αυτής προηγήθηκαν οργανωτικές αλλαγές που περιλάμβαναν τη διάσπαση της ΑΚΤΩΡ σε κατασκευαστικές και λοιπές δραστηριότητες, διατήρηση από την οιοική καθολική διάδοχο αυτής συνεπώνυμη ανώνυμη εταιρεία ΑΚΤΩΡ της κατασκευαστικής επιχείρησης και των συναφών προς αυτήν δραστηριοτήτων, όπως είναι τα Λατομεία και τα Μεταλλεία, και μεταφορά των υπολοίπων δραστηριοτήτων, μεταξύ των οποίων και όλων των συμμετοχών σε παραχωρήσεις στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ.

- Εδραίωση σε χώρες της Μέσης Ανατολής με την ανάληψη έργων σε Κουβέιτ και Ρουμανία και ανάληψη έργων στη Ρουμανία
- Ανάληψη μεγάλων έργων υποδομής στην Ελλάδα, μεταξύ των οποίων ανακήρυξη σε προσωρινό ανάδοχο για την επέκταση του γραμμής του Μετρό προς το Ελληνικό.
- Ανακήρυξη του Ομίλου σε προσωρινό ανάδοχο για το συγχρηματοδοτούμενο έργο κατασκευής και λειτουργίας της Υποθαλάσσιας Σήραγγας Θεσσαλονίκης.

3. Αποτελέσματα χρήσης 2005 και Προοπτικές

Τα αποτελέσματα της ΑΚΤΩΡ και των συμμετοχών της για το 2005, οι προοπτικές για το μέλλον και οι στόχοι συνοψίζονται στα εξής:

3.1 Αποτελέσματα

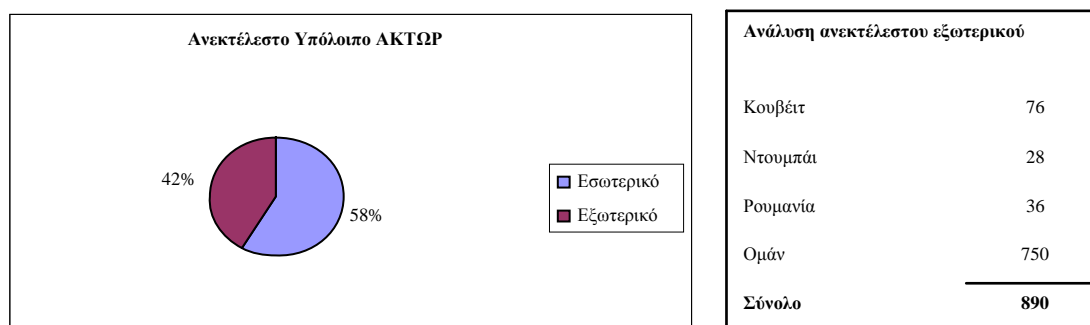
Μετά τη θεαματική ανάπτυξη της κατασκευαστικής δραστηριότητας στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια, που βασίστηκε κυρίως στα μεγάλα έργα υποδομής και τα Ολυμπιακά έργα, το 2005 ήταν, όπως άλλωστε αναμενόταν, έτος ύφεσης για τις επιχειρήσεις του κλάδου. Στη διαμόρφωση του αρνητικού κλίματος, που επικράτησε, συνέβαλαν σημαντικά και άλλοι παράγοντες, όπως η καθυστέρηση στη δημοπράτηση πολλών δημοσίων έργων, η αλλαγή του τρόπου ανάθεσης των δημοσίων έργων και οι καθυστερήσεις στις πληρωμές ολοκληρωμένων έργων. Παρά τις αντίξοες συνθήκες, ο Όμιλος μέσω της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της συνεχίζει να κατέχει αδιαφιλονίκητα την πρώτη θέση στην εγχώρια αγορά και παρουσιάζει σημαντική οικονομική υπεροχή σε σχέση με τους ανταγωνιστές.

Για το 2005 και βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) η ΑΚΤΩΡ παρουσίασε ενοποιημένο κύκλο εργασιών 516,4 εκ. € και ενοποιημένα λειτουργικά κέρδη (κέρδη προ τόκων και φόρων) 96,5 εκ. €. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών παρουσίασε μείωση της τάξης του 27%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη παρουσίασαν μείωση της τάξης του 32% σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη το 2004. Η αναμενόμενη αυτή μείωση οφείλεται στους λόγους που προαναφέρθηκαν σχετικά με την κατάσταση του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα. Παρά τη σχετική μείωσή τους, τα περιθώρια κερδοφορίας τόσο σε λειτουργικό όσο και σε επίπεδο καθαρών κερδών διαμορφώθηκαν σε ποσοστό 18,7% και 7,5% αντίστοιχα που είναι πολύ υψηλά συγκρινόμενα με τα περιθώρια ελληνικών αλλά και ξένων κατασκευαστικών επιχειρήσεων. Σε ενοποιημένο επίπεδο τα ίδια κεφάλαια της ΑΚΤΩΡ ανέρχονται σε 261,5 εκ. €, τα δάνεια σε 116,9 εκ. €, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα σε 159,6 εκ. €. Χαρακτηριστικό της οικονομικής ευρωστίας της είναι και η παραγωγή χρηματικών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες της τάξης των 88 εκ. €.

Σε επίπεδο εταιρείας η ΑΚΤΩΡ εμφάνισε κύκλο εργασιών 108,3 εκ. € και λειτουργικά κέρδη 27,1 εκ. €. Η λατομική δραστηριότητα της ΑΚΤΩΡ παρουσίασε κύκλο εργασιών της τάξης των 18 εκ. € και κέρδη προ φόρων 1,3 εκ. €.

3.2 Προοπτικές

Οι προοπτικές της ΑΚΤΩΡ για το μέλλον παρουσιάζονται ιδιαίτερα αισιόδοξες. Τα κονδύλια που πρόκειται να διατεθούν σε έργα υποδομής στο διάστημα από το 2006 έως το 2015 υπολογίζονται σε περίπου 20 δισ. € (Γ' και Δ' ΚΠΣ). Επίσης σημαντική αναμένεται να είναι και η συμβολή των έργων εξωτερικού, η οποία ήδη έχει αρχίσει να διαφαίνεται στο ανεκτέλεστο υπόλοιπό της. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της ΑΚΤΩΡ και των θυγατρικών της ξεπερνά σήμερα τα 2,1 δισ. € (1,8δισ. € από ήδη υπογεγραμμένες συμβάσεις και 0,3 δισ. € από συμβάσεις που πρόκειται να υπογραφούν άμεσα). Το 42% του συνολικού ανεκτέλεστου προέρχεται από το εξωτερικό.



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 διείσδυση σε αναπτυσσόμενες αγορές χωρών 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. Δείκτες αποδοτικότητας

Για τον κλάδο της Κατασκευής πλέον αξιόπιστος δείκτης είναι ο δείκτης της Απόδοσης στα Επενδεδυμένα Κεφάλαια - Return on Invested Capital (ROIC). Ο δείκτης αυτός ενσωματώνει τόσο την κερδοφορία όσο και την αποτελεσματικότητα χρήσης των δεσμευμένων κεφαλαίων. Για τη χρήση 2005 ο ROIC της ΑΚΤΩΡ σε ενοποιημένο επίπεδο ανέρχεται σε 16% (δεν περιλαμβάνονται τα ταμειακά διαθέσιμα πλέον των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας), που είναι πάρα πολύ υψηλό για επιχειρήσεις του κλάδου.

5. Κίνδυνοι

Στην εγχώρια Κατασκευή κίνδυνοι για την ανάπτυξη της ΑΚΤΩΡ προκύπτουν από τις αλλαγές στη νομοθεσία για τη δημοπράτηση δημοσίων 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. Οι παράγοντες αυτοί στο εσωτερικό της χώρας, καθώς επίσης

και η διείδυση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στο εξωτερικό, δημιουργούν κάποια αβεβαιότητα σχετικά με τη διατήρηση των υψηλών μέχρι σήμερα λειτουργικών περιθωρίων κερδοφορίας.

6. Γεγονότα μετά τις 31.12.2005

Τα κύρια γεγονότα μετά τις 31.12.2005 ήταν:

- Ανάληψη σημαντικότετου έργου στο Ομάν ύψους 1,5 δισ. € σε κοινοπραξία με μεγάλο Τουρκικό Όμιλο. Το έργο αυτό αφορά στην υλοποίηση της πρώτης επί συνόλου 10 φάσεων ανάπτυξης της νέας πόλης με την επωνυμία Blue City.
- Υπογραφή της σύμβασης για την επέκταση του Μετρό προς το Ελληνικό.
- Κατάθεση προσφοράς για το συγχρηματοδοτούμενο έργο κατασκευής και λειτουργίας του αυτοκινητοδρόμου Κόρινθος-Τρίπολη-Καλαμάτα.
- Κατάθεση του επιχειρησιακού σχεδίου ανάπτυξης των Μεταλλείων Χαλκιδικής και δημιουργίας εργοστασίου χρυσού προς έγκριση από τις αρμόδιες αρχές.

7. Ενόψει όλων αυτών, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2005 – 31/12/2005 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 1/1/2005 – 31/12/2005.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2006
Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Η παρούσα έκθεση που αποτελείται από πέντε (5) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΑΝΑΣΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10151
Σ.Ο.Λ. Α.Ε.