

# ΡΟΚΑΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΒΕΕ

ΑΡ. ΜΑΕ 60030/01ΑΤ/Β/06/044

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 006744601000

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΣ

ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/2015 - 31/12/2015

Κύριοι Μέτοχοι,

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων χρόνων η Εταιρεία έχει βιώσει μια σημαντική μείωση της κερδοφορίας της, λόγω της κρίσης του 2009, η οποία έχει θέσει σε αναμονή πολλά έργα στο δυτικό κόσμο, στερώντας ευκαιριών την αγορά. Σε αυτή την περίοδο η Εταιρεία πραγματοποίησε ένα σχέδιο αναδιάρθρωσης με στόχο τη μείωση του κόστους και την επίτευξη της αποδοτικότητας σε προσεχή έργα. Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, η καθαρή θέση της Εταιρείας είχε καταστεί μικρότερη του 50% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και ως εκ τούτου, συνέτρεχαν λόγοι εφαρμογής του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Με την από 17/12/2015 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €5.610. Παράλληλα με την από 30/12/2015 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών ύψους €11.199 με ακύρωση μετοχών. Οι σχετικές εγκρίσεις των ανωτέρω αποφάσεων καταχωρήθηκαν στο Γ.Ε.Μ.Η. τον Ιανουάριο του 2016 ως εκ τούτου οι σχετικές λογιστικές εγγραφές απεικόνισης των ανωτέρω αποφάσεων διενεργήθηκαν εντός του 2016, εναρμονίζοντας κατ' αυτόν τον τρόπο τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας με τις διατάξεις του ως άνω άρθρου.

## Α. Χρηματοοικονομικές εξελίξεις & επιδόσεις περιόδου αναφοράς

Αναλύοντας τα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων, βάσει των ΔΠΧΠ, της χρήσεως που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, θα θέλαμε να αναφέρουμε τα παρακάτω:

Για το 2015 οι πωλήσεις της Εταιρείας ανήλθαν σε €3.714 χιλ. έναντι €1.127 χιλ. το 2014 αυξημένες κατά 230%. Ποσό ύψους €647 (2014: €1.104) αφορά σε πρόβλεψη εσόδου για τη χρήση 2015 της Εταιρείας για το έργο της προμήθειας 2 γερανογεφυρών βάσει σχετικής σύμβασης με την εταιρεία Valori S.c.a.r.l. Consorzio Stabile, που σύναψε κατά τη διάρκεια του 2013.

Τα λειτουργικά κέρδη EBITDA ανέρχονται σε €671 χιλ. για το 2015 σε σύγκριση με €911 χιλ. λειτουργικές ζημιές της προηγούμενης χρήσης, αυξημένα κατά 174%, συνέπεια κυρίως των εσόδων της Εταιρείας.

Το γεγονός αυτό επηρέασε και τις ζημιές προ φόρων, οι οποίες για το 2015 διαμορφώθηκαν σε €760 χιλ., μειωμένες κατά 67% σε σχέση με το 2014 (€2.308 χιλ.).

Οι ζημιές μετά από φόρους της Εταιρείας για το 2015 ανήλθαν σε €772 χιλ., ενώ για το 2014 ανήλθαν σε €2.328 χιλ., παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 67%.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 η Εταιρεία παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης ύψους €6.423, το οποίο αναμένεται να καλυφθεί από την εσωτερική δημιουργία ταμειακών ροών από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας, τραπεζικό δανεισμό η/και τους μετόχους, εφόσον κριθεί απαραίτητο. Ως εκ τούτου, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας.

Τα ταμειακά διαθέσιμα διαμορφώθηκαν σε €1.416 χιλ. έναντι €35χιλ. στις 31 Δεκεμβρίου 2014, ενώ τα δάνεια ανέρχονται σε €11.081 χιλ. στις 31 Δεκεμβρίου 2015 έναντι €16.054 χιλ. στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

Πιο συγκεκριμένα το σύνολο των καθαρών ταμειακών εισροών της Εταιρείας για τη χρήση 2015 είναι €1.381 χιλ., ενώ για τη χρήση 2014 οι καθαρές ταμειακές εισροές ανέρχονταν σε €8 χιλ.

Το σύνολο της καθαρής θέσης της Εταιρείας στο τέλος του 2015 είναι €2.423 χιλ., ενώ στο τέλος του 2014 ήταν €-2.162 χιλ.

## **B. Γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης 2015**

Όπως προαναφέρθηκε, με την από 17/12/2015 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά €5.610, ποσό το οποίο καταβλήθηκε μέσα στη χρήση 2015. Παράλληλα με την από 30/12/2015 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών ύψους €11.199 με ακύρωση μετοχών, ώστε τα ίδια κεφάλαια να εναρμονιστούν με τις διατάξεις του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920. Η σχετική έγκριση της ανωτέρω απόφασης από το Γ.Ε.Μ.Η. (27/01/2016) ανακοινώθηκε στις 04/02/2016. Γιαυτό το λόγο οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν απεικονίζουν την ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών, η οποία θα καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια κατά τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που να επηρεάζουν σημαντικά την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Εταιρείας.

## **Γ . Κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το Τμήμα Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών. Το Τμήμα Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας σχετικών συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της εταιρείας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

### **(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται διεθνώς, αλλά δεν έχει μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και συνεπώς δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από διακυμάνσεις σε συναλλαγματικές ισοτιμίες.

### **(β) Κίνδυνος επιτοκίου**

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές της Εταιρείας είναι ουσιαδώς ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Η Εταιρεία δεν έχει στο ενεργητικό της σημαντικά

έντοκα στοιχεία, η δε πολιτική της Εταιρείας, είναι να διατηρεί περίπου το σύνολο του δανεισμού σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου με εξασφαλισμένη απόδοση.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα δάνεια. Πολιτική της Εταιρείας είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων της σε μεταβλητό επιτόκιο.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη της Εταιρείας προ φόρων σε πιθανές αλλαγές επιτοκίων, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

#### Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Επιτοκίων

	Για τη χρήση 2015	Για τη χρήση 2014
<b>Μεταβλητότητα EURIBOR +1%</b>		
Επίδραση στις ζημιές προ φόρων	-168	-147
<b>Μεταβλητότητα EURIBOR -1%</b>		
Επίδραση στις ζημιές προ φόρων	168	151

#### (γ) Πιστωτικός κίνδυνος

Παρά το γεγονός ότι η Εταιρεία έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου λόγω του περιορισμένου αριθμού των πελατών που διαθέτει, έχει θέσει αρχές για να διασφαλίσει ότι οι πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών γίνονται με πελάτες υψηλής πιστωτικής αξιοπιστίας.

#### (δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθέσιμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αξιοποιήσιμες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς την Εταιρεία είναι επαρκείς, ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές δανειακές συμβάσεις, σε μη προεξοφλημένες τιμές.

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2015			
	<1 έτος	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	9.481	-	-	9.481
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.837	-	-	2.837
Ενδοομιλικός δανεισμός	1.600	-	-	1.600
	<b>13.918</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.918</b>

**Στις 31 Δεκεμβρίου 2014**

	<u>&lt;1 έτος</u>	<u>1 με 5 έτη</u>	<u>&gt;5 έτη</u>	<u>Σύνολο</u>
Τραπεζικός δανεισμός	10.554	-	-	<b>10.554</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	687	-	-	<b>687</b>
Ενδοομιλικός δανεισμός	5.500	-	-	<b>5.500</b>
	<b>16.741</b>	-	-	<b>16.741</b>

**Διαχείριση Κεφαλαίου**

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου της Εταιρείας είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής της διαβάθμισης, καθώς και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες της Εταιρείας και να μεγιστοποιείται η αξία των μετόχων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται συντηρητικά τη διάρθρωση του κεφαλαίου της με το δείκτη μόχλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση καθαρού δανεισμού και λειτουργικών κερδών (EBITDA). Η πολιτική της Εταιρείας είναι να διατηρήσει τους στόχους μόχλευσης σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας. Η Εταιρεία ελέγχει την κεφαλαιακή επάρκεια χρησιμοποιώντας το δείκτη καθαρού δανεισμού προς τα λειτουργικά κέρδη. Στον καθαρό δανεισμό περιλαμβάνονται τοκοφόρα δάνεια μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

	<u>Στις 31 Δεκεμβρίου 2015</u>	<u>Στις 31 Δεκεμβρίου 2014</u>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.081	16.054
<b>Δανεισμός</b>	<b>11.081</b>	<b>16.054</b>
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(1.416)	(35)
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>9.665</b>	<b>16.019</b>
	<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015</u>	<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014</u>
EBITDA	671	(911)
Καθαρός δανεισμός / EBITDA	14,40	(17,58)

**Δ. Προβλεπόμενη πορεία & εξέλιξη**

Η Εταιρεία αναμένει το 2016 να ολοκληρώσει το έργο της προμήθειας 2 γερανογεφυρών για το λιμάνι της Augusta στην Ιταλία, το οποίο θα βελτιώσει τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

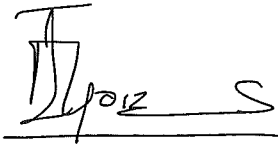
**Ε. Έγκριση Οικονομικών Καταστάσεων 2015**

Τέλος, ζητάμε από τη Γενική Συνέλευση να εγκρίνει τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 31/12/2015 και να απαλλάξει το Διοικητικό Συμβούλιο και τον Ορκωτό Ελεγκτή

Λογιστή από κάθε ευθύνη για τη διαχείριση της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015.

ΑΘΗΝΑ, 26 ΜΑΪΟΥ 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ και ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Iordanis Prokopiadis', written over a horizontal line.

ΙΟΡΔΑΝΗΣ ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ 045757