



**ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
«ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.»  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2013**

**ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ  
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΥ ΚΟΡΙΝΘΟΣ-ΤΡΙΠΟΛΗ-ΚΑΛΑΜΑΤΑ  
ΚΑΙ ΚΛΑΔΟΣ ΛΕΥΚΤΡΟ-ΣΠΑΡΤΗ  
ΥΨΟΥΝΤΟΣ 8 –22 100 ΤΡΙΠΟΛΗ  
Α.Φ.Μ.: 999129729 Δ.Ο.Υ.: ΤΡΙΠΟΛΗΣ  
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 029324214000 (ΠΡΩΗΝ Α.Μ.Α.Ε. 62098/21/Β/ 06/ 006)**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
ΜΟΡΕΑΣ  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2013**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπ' όψιν σας τις οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 1.01.2013-31.12.2013.

Αναλύοντας τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων βάση των ΔΠΧΑ, της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013, αναφέρουμε τα εξής:

**Εξέλιξη δραστηριοτήτων και κύρια γεγονότα της χρήσης 2013.**

Η εταιρεία ΜΟΡΕΑΣ ΑΕ είναι η εταιρεία ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ-ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ του Αυτοκινητόδρομου Κόρινθος-Τρίπολη-Καλαμάτα και Κλάδος Λεύκτρο-Σπάρτη βάσει της Σύμβασης Παραχώρησης που κυρώθηκε με τον Ν.3559/2007, και υπεγράφη μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της εταιρείας, με την οποία της ανέθεσε το έργο «ΜΕΛΕΤΗ-ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ-ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ-ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΤΟΥ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΥ ΚΟΡΙΝΘΟΣ-ΤΡΙΠΟΛΗ-ΚΑΛΑΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΛΑΔΟΣ ΛΕΥΚΤΡΟ-ΣΠΑΡΤΗ» έναντι συμβατικού ανταλλάγματος που συνίσταται στο αποκλειστικό δικαίωμα εκμετάλλευσης του Έργου Παραχώρησης, σε συνδυασμό με καταβολή άλλων ανταλλαγμάτων και συγκεκριμένα:

Το δικαίωμα εκμετάλλευσης του έργου συνίσταται στην παραχώρηση εκ μέρους του Δημοσίου στον Παραχωρησιούχο δίνοντας το δικαίωμα επιβολής και είσπραξης για ίδιο λογαριασμό, Διοδίων Τελών από τους Χρήστες του Έργου Παραχώρησης και του δικαιώματος εμπορικής εκμετάλλευσης των υπαρχόντων και προς κατασκευή Σταθμών Εξυπηρέτησης Αυτοκινητιστών οι οποίες αποβλέπουν αποκλειστικά στην εξυπηρέτηση των Χρηστών.

Επίσης το Ελληνικό Δημόσιο παραχωρεί στον Παραχωρησιούχο το αποκλειστικό δικαίωμα λειτουργίας, συντήρησης και εκμετάλλευσης του έργου τόσο του υφιστάμενου όσο και του προς κατασκευή.

Η Περίοδος Παραχώρησης αρχίζει από την Ημερομηνία Έναρξης Παραχώρησης και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία μετά από τριάντα (30) χρόνια. Η αρχική συνολική διάρκεια της Περιόδου Μελετών-Κατασκευών εντός της οποίας ο Παραχωρησιούχος ήταν υποχρεωμένος να εκτελέσει και να ολοκληρώσει τις Κατασκευές ήταν πενήντα τέσσερις (54) ημερολογιακοί μήνες από την ημερομηνία έναρξης παραχώρησης, ήτοι 3 Μαρτίου 2008. Το έργο έχει παραταθεί συμβατικά (λόγω υπαιτιότητας Δημοσίου) μέχρι τις 22 Ιουνίου του 2014, ενώ αναμένεται παράταση της ολοκλήρωσης των εργασιών μέχρι τα τέλη του 2014 μέσω της αναμενόμενης τροποποίησης Σύμβασης Παραχώρησης.

Η Εταιρεία έχει συσταθεί και είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και η διεύθυνση της έδρας της και τα κεντρικά γραφεία της είναι στην Ύψούντος 8, 22 100 Τρίπολη.

Η κατασκευή του ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΥ ΚΟΡΙΝΘΟΣ-ΤΡΙΠΟΛΗ-ΚΑΛΑΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΛΑΔΟΣ ΛΕΥΚΤΡΟ-ΣΠΑΡΤΗ αποτελεί ένα από τα συγχρηματοδοτούμενα έργα σύμπραξης δημόσιου και ιδιωτικού τομέα.

Την 3η Μαρτίου 2008 έγινε η Έναρξη Παραχώρησης για την εταιρεία και την 18η Μαρτίου 2008 έγινε η έναρξη λειτουργίας του αυτοκινητόδρομου λειτουργώντας τους υφιστάμενους σταθμούς διοδίων που βρίσκονται στη Νεσάνη του Νομού Αρκαδίας και Σπαθοβούνι του Νομού Τριπόλεως. Την 23η Νοεμβρίου 2010 τέθηκε σε λειτουργία νέος σταθμός διοδίων στην περιοχή της Ασέας του Νομού Τριπόλεως. Οι σταθμοί διοδίων της Νεσάνης, του Σπαθοβουνίου και της Ασέας αποτελούν για την Μορέα Α.Ε. υποκαταστήματα. Εντός του 2012 τέθηκαν σε λειτουργία οι σταθμοί διοδίων στην Καλαμάτα και τα Αρφαρά.

Η εταιρεία συστάθηκε την 22<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 και η χρήση 2013 είναι η έβδομη εταιρική χρήση.

Την 31/12/2013 η ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ κατείχε το 71,67% της Μορέας ΑΕ η οποία αποτελεί θυγατρική για τον όμιλο της ΕΛΛΑΚΤΩΡ και κατ'επέκταση ενοποιείται πλήρως σε αυτόν.

➤ Το Μετοχικό Κεφάλαιο αναλύεται ως κάτωθι:

### **Μετοχικό Κεφάλαιο Μορέα Α.Ε.**

	ΜΕΤΟΧΟΙ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ποσοστό %
1	ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ	36.295.500	71,67%
2	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	6.750.600	13,33%
3	J&P ΑΒΑΞ	7.596.300	15,00%
	Σύνολο	50.642.400	100,00%

### **Οικονομικές Καταστάσεις**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θέτει υπόψη σας όλα τα έγγραφα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της έκτης Εταιρικής Χρήσης (01/01/2013 – 31/12/2013), ήτοι την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις γνωστοποιήσεις που συνοδεύουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2013.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και διερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και τα ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

### **Αποτελέσματα 2013**

Τα αποτελέσματα για το έτος 2013 και οι προοπτικές για το μέλλον συνοψίζονται στα εξής:

Η χρήση 2013 εντάσσεται στην Κατασκευαστική Περίοδο.

Τα έσοδα της χρήσης προέρχονται κυρίως από την εκμετάλλευση του αυτοκινητόδρομου, λειτουργικές μισθώσεις, από πιστωτικούς τόκους τραπεζών και από κατασκευαστικά συμβόλαια.

Η εταιρεία εφάρμοσε από την 1η Ιανουαρίου 2009 τη διερμηνεία ΔΕΕΧΑ 12 και επηρέασε το λογιστικό χειρισμό της Εταιρείας.

Οι πωλήσεις για το 2013 ανήλθαν σε 97.687.658 έναντι 99.107.805 το 2012.

Σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως προκύπτουν ζημίες για το 2013 προ φόρων ευρώ **17.053.720** και ευρώ **9.841.026** μετά φόρων (για το 2012 οι ζημίες προ φόρων ήταν ευρώ **14.479.099\*** και οι ζημίες μετά φόρων ευρώ **11.583.279\***).

\*Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω της τροποποίησης του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους».

## Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια για το 2013 ανέρχονται στο ποσό των ευρώ **-70.704.116** έναντι ευρώ **-95.403.046** της χρήσης 2012.

## Ταμειακές ροές

Το σύνολο των καθαρών ταμειακών εκροών της Εταιρείας για τη χρήση 2013 είναι € 3.559.808, ενώ για τη χρήση 2012 η Εταιρεία παρουσίασε καθαρές ταμειακές εκροές € 7.530.657.

## Σημαντικοί δείκτες

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

### ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΕΙΚΤΩΝ

	Κλειόμενη χρήση	Προηγούμενη χρήση
<b>A. Δείκτης Γενικής ρευστότητας</b>		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,43	1,33
<b>B. Δείκτης Ειδικής ρευστότητας</b>		
<u>Διαθέσιμα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,30	0,26
<b>Γ. Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης %</b>		
<u>Ίδια κεφάλαια</u> Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	-0,13	-0,20

## Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως, ενδεικτικά, κινδύνους αγοράς (συναλλαγματικός κίνδυνος και κίνδυνος επιτοκίων), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας. Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι σχετίζονται με τα παρακάτω χρηματοοικονομικά μέσα: εμπορικές απαιτήσεις, ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις και δανεισμός.

Η διαχείριση κινδύνων παρακολουθείται από την οικονομική διεύθυνση και ειδικότερα από την κεντρική Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου Ελλάκτωρ, στον οποίο ανήκει η εταιρεία και διαμορφώνεται στα πλαίσια, οδηγιών, κατευθύνσεων και κανόνων εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο που αφορούν τον κίνδυνο επιτοκίου, τον πιστωτικό κίνδυνο, τη χρήση παραγών και μη-παραγών χρηματοοικονομικών εργαλείων, καθώς και την βραχυπρόθεσμη επένδυση των διαθεσίμων.

### (α) Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς σχετίζεται με τους επιχειρησιακούς τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Ενδεικτικά, η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο από την μεταβολή της αξίας των αγορών των ανταλλακτικών και υλικών, τα οποία προορίζονται για την κατασκευή και λειτουργία του αυτοκινητόδρομου. Οι υπηρεσίες της Εταιρείας παρακολουθούν στενά τις τάσεις στις επιμέρους αγορές όπου αναπτύσσεται επιχειρηματική δραστηριότητα και σχεδιάζουν ενέργειες για την άμεση και αποτελεσματική προσαρμογή στα νέα δεδομένα των επιμέρους αγορών.

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει τέτοιο κίνδυνο διότι οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες οι οποίες κυρίως προέρχονται από την παροχή υπηρεσιών τεχνικών συμβούλων αναφορικά με το τεχνικό έργο.

(ii) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων

Η Εταιρεία έχει στο ενεργητικό της σημαντικά έντοκα στοιχεία που περιλαμβάνουν καταθέσεις όψεως. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια προέρχεται από τραπεζικά δάνεια με κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε διακυμάνσεις των επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση καθώς και τις ταμειακές της ροές. Το κόστος δανεισμού δύναται να αυξάνεται ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών και να δημιουργούνται ζημιές ή να μειώνεται κατά την εμφάνιση απρόοπτων γεγονότων.

Αναφορικά με τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, η διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί συστηματικά και σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών θέσεων για την αντιστάθμιση των κινδύνων, όταν και εφόσον αυτοί κρίνονται σημαντικοί. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων καθώς και συμφωνίες διασφάλισης μεγίστου/ελαχίστου πιθανού επιτοκίου, στο πλαίσιο αντιστάθμισης του σχετικού κινδύνου.

Η Εταιρεία έχει δάνεια σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου και το σύνολο του δανεισμού είναι σε Ευρώ. Για το μεγαλύτερο μέρος των δανείων κυμαινόμενου επιτοκίου έχουν συναφθεί συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (SWAPS). Ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται από μεταβολές των επιτοκίων του Ευρώ.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα, στις επενδύσεις και στα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του προς την Εταιρεία. Για την διαχείριση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, η Εταιρεία, στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας, η Εταιρεία προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές του και ενεργεί κατάλληλα ώστε να υπάρχουν ρευστά διαθέσιμα και μη χρησιμοποιημένα τραπεζικά πιστωτικά όρια. Η Εταιρεία διαθέτει επαρκείς πιστωτικές γραμμές για να καλύψει ταμειακές ανάγκες που ενδέχεται να προκύψουν.

Υπάρχει κίνδυνος περαιτέρω μείωσης της οδικής κυκλοφορίας και συνεπώς των εισπραττομένων εσόδων οφειλόμενος στη κακή οικονομική συγκυρία.

### **Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών**

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της χρήσης καθώς επίσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη σύμφωνα με το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

	<b>31-Δεκ-13</b>	<b>31-Δεκ-12</b>
α) Έσοδα	<u>516.663</u>	<u>531.733</u>

β) Έξοδα	70.407.632	82.760.677
γ) Απαιτήσεις	12.943.588	22.304.553
δ) Υποχρεώσεις	32.230.054	43.737.874
ε) Δάνεια	79.116.751	77.625.966

### **Γεγονότα μετά τις 31.12.2013**

1. Κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου του 2014 η εταιρεία εισέπραξε ποσό ύψους 6.699.040,96 Ευρώ από επιστροφή ΦΠΑ.
2. Το έργο έχει έχει παραταθεί συμβατικά (λόγω υπαιτιότητας Δημοσίου) κατά 21,5 μήνες μέχρι τις 22 Ιουνίου 2014. Αναμένεται τροποποίηση της Σύμβασης Παραχώρησης σε σχέση με τη δυνητική πρόσθετη επιδότηση λειτουργίας από το Δημόσιο σε περίπτωση πτώσης της κυκλοφορίας κατά την περίοδο λειτουργίας.

Μετά τα παραπάνω, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2013 - 31/12/2013 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 1/1/2013 - 31/12/2013.

Στη συνέχεια, σας καλούμε να αποφασίσετε και επί των υπολοίπων θεμάτων της ημερήσιας διατάξεως ήτοι:

1. Εκλογή ενός Τακτικού και ενός Αναπληρωματικού Ελεγκτή από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών για τη χρήση 2014 και καθορισμός της αμοιβής αυτών.
2. Χορήγηση άδειας, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 του Ν.2190/1920 στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Διευθύνσεως ή και σε Διευθυντές, καθώς και τους αντικαταστάτες αυτών, να μετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια ή στη Διεύθυνση θυγατρικών ή άλλων Εταιρειών που επιδιώκουν παρόμοιους σκοπούς.
3. Λοιπά θέματα και ανακοινώσεις.

Τέλος το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδότησε τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Λεωνίδα Μπόμπολα, για τη δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων, όπως ο νόμος ορίζει.

**Τρίπολη, 28 Μαρτίου 2014**

**Ο Διευθύνων Σύμβουλος**

**Λεωνίδας Μπόμπολας**

Η παρούσα έκθεση που αποτελείται από επτά (7) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 6 Ιουνίου 2014  
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

**Δέσποινα Μαρίνου**  
**ΑΜ ΣΟΕΛ 17681**

ΠράϊσγουώτερχάουςΚούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λεωφ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑρΜ ΣΟΕΛ 113

