



ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2010**

**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
Α.Μ.Α.Ε. 62098/21/Β/ 06/ 006**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΟΡΕΑΣ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2010**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπ' όψιν σας τις οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 1.01.2010-31.12.2010.

Αναλύοντας τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων βάση των ΔΠΧΑ, της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010, αναφέρουμε τα εξής:

Εξέλιξη δραστηριοτήτων και κύρια γεγονότα της χρήσης 2010.

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 συνολική διάρκεια της Περιόδου Μελετών-Κατασκευών προσμετράται σε ημερολογιακούς μήνες από την Ημερομηνία Έναρξης Παραχώρησης και ο Παραχωρησιούχος θα εκτελέσει και θα ολοκληρώσει τις Κατασκευές εντός πενήντα τεσσάρων (54) μηνών.

Η Εταιρεία έχει συσταθεί και είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και η διεύθυνση της έδρας της και τα κεντρικά γραφεία της είναι στην Υψούντος 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 Νεσιάνη 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 Νεσιάνης, του Σπαθοβουνίου και της Ασέας αποτελούν για την Μορέα Α.Ε. υποκαταστήματα.

Η εταιρεία συστάθηκε την 22^η Δεκεμβρίου 2006 και η χρήση 2010 είναι η τέταρτη εταιρική χρήση. Την 31/12/2010 η ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ κατείχε το 86,67% 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	43.335.000	86,67%
2	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	6.665.000	13,33%
	Σύνολο	50.000.000	100,00%

Οικονομικές Καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θέτει υπόψη σας όλα τα έγγραφα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της τέταρτης Εταιρικής Χρήσης (01/01/2010 – 31/12/2010), 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 2010.

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 2010

Τα αποτελέσματα για το έτος 2010 και οι προοπτικές για το μέλλον συνοψίζονται στα εξής:

Η χρήση 2010 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.

Σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως προκύπτουν ζημίες για το 2010 προ φόρων ευρώ **15.153.672** και ευρώ **12.226.131** μετά φόρων (για το 2009 οι ζημίες προ φόρων ήταν ευρώ **1.832.834** και οι ζημίες μετά φόρων ευρώ **1.293.932**).

Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια για το 2010 ανέρχονται στο ποσό των ευρώ **-17.265.022** έναντι ευρώ **6.756.434** της χρήσης 2009.

Τα Ίδια κεφάλαια της Εταιρείας μειώθηκαν 24.021.455 ευρώ έναντι του 2009 κυρίως λόγω της αρνητική αποτίμησης των παραγώνων (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων), γεγονός που ο χρηματοπιστωτικός τομέας της Εταιρείας παρακολουθεί στενά.

Ταμειακές ροές

Το σύνολο των καθαρών ταμειακών εισροών της Εταιρείας για τη χρήση 2010 είναι € 4.240.075, ενώ για τη χρήση 2009 η Εταιρεία παρουσίασε καθарές ταμειακές εισροές € 7.789.955.

Σημαντικοί δείκτες

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΕΙΚΤΩΝ

	Κλειόμενη χρήση	Προηγούμενη χρήση
A. Δείκτης Γενικής ρευστότητας		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,64	0,93
B. Δείκτης Ειδικής ρευστότητας		
<u>Διαθέσιμα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,18	0,07
Γ. Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης %		
<u>Ίδια κεφάλαια</u> Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	-0,05	0,02

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Η εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως, ενδεικτικά, κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο επιτοκίων.

Η διαχείριση κινδύνων παρακολουθείται από την οικονομική διεύθυνση και ειδικότερα από την κεντρική Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου στον οποίο ανήκει η εταιρεία και διαμορφώνεται στα πλαίσια κανόνων εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Οικονομική Διεύθυνση προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για τη διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο κίνδυνος επιτοκίου, ο πιστωτικός κίνδυνος, καθώς και η 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.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Έχει αναπτύξει πολιτικές, έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι συναλλαγές πραγματοποιούνται με πελάτες με επαρκή πιστοληπτική ικανότητα. Η εταιρεία έχει διαδικασίες ώστε να περιορίζει την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από μεμονωμένα πιστωτικά ιδρύματα.

(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.

(δ) 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.

(ε) Κίνδυνος επιτοκίου

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.

Επειδή το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας στις 31/12/2010 είναι κατώτερο του 1/10 του μετοχικού της κεφαλαίου συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν.2190/1920. Το εν λόγω γεγονός οφείλεται στην αρνητική εξέλιξη των επιτοκίων που επηρεάζουν την αποτίμηση των παραγώγων.

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:

	31-Δεκ-10	31-Δεκ-09
α) Έσοδα	153.660	8.943
β) Έξοδα	264.073.908	227.858.990
γ) Απαιτήσεις	50.615.333	85.735.952
δ) Υποχρεώσεις	78.424.345	59.935.145
ε) Δάνεια	65.569.923	62.904.793

Γεγονότα μετά τις 31.12.2010

1. Κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου του 2011 η εταιρεία εισέπραξε ποσό ύψους 41.362.465,09 Ευρώ από επιστρεπτέο ΦΠΑ.

2. Στις 25 Φεβρουαρίου 2011 η εταιρεία ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ μεταβίβασε στην εταιρεία J&P ΑΒΑΞ ΑΕ, ποσοστό 15% από τη συμμετοχή της. Έκτοτε στην ΜΟΡΕΑΣ ΑΕ συμμετέχουν η εταιρεία ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ με ποσοστό 71,67%, η εταιρεία ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με ποσοστό 13,33% και η εταιρεία J&P ΑΒΑΞ ΑΕ με ποσοστό 15%.

3. Στις 3/3/2011 η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας αύξησε το μετοχικό κεφάλαιο αυτής κατα το ποσό των 642.400 Ευρώ με την έκδοση 6.424 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 100,00 Ευρώ εκάστης και την αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού αυτής.

4. Στις 23/3/2011 το Δ.Σ της εταιρείας αποφάσισε την έκδοση 4.840.132 νέων ομολογιών, ονομαστικής αξίας 1,00 Ευρώ εκάστης και συνολικού ύψους 4.840.132 Ευρώ.

Μετά τα παραπάνω, σας καλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1/1/2010 - 31/12/2010 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 1/1/2010-31/12/2010.

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 2011 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.

Τέλος το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδότησε τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Δημήτριο Αθαν. Κούτρα, για τη δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων, όπως ο νόμος ορίζει.

Τρίπολη, 31 Μαρτίου 2010

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Λεωνίδας Μπόμπολας

Η παρούσα έκθεση που αποτελείται από έξι (6) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

Αθήνα, 31 Μαΐου 2011
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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