



ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008**

**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 Α.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008**

1. Εξέλιξη δραστηριοτήτων και κύρια γεγονότα της χρήσης 2008.

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 εισπραξης για ίδιο λογαριασμό, Διοδίων Τελών από τους Χρήστες του Έργου Παραχώρησης και του δικαιώματος εμπορικής εκμετάλλευσης των υπάρχοντων 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 προσμετράτε 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.

Κύρια γεγονότα της χρήσης 2008 για την Εταιρεία είναι τα ακόλουθα:

- Η εταιρεία συστάθηκε την 22^η Δεκεμβρίου 2006 και η χρήση 2008 είναι η δεύτερη εταιρική χρήση.
- Την 3η Μαρτίου 2008 έγινε η Έναρξη Παραχώρησης για την εταιρεία και την 18η Μαρτίου έγινε η έναρξη λειτουργίας του αυτοκινητόδρομου λειτουργώντας τους υφιστάμενους σταθμούς διοδίων που βρίσκονται στη Νεσπάνη του Νομού Αρκαδίας και Σπαθοβούνι του Νομού Τριπόλεως. Οι σταθμοί διοδίων της Νεσπάνης και Σπαθοβουνίου αποτελούν για τον Μωρέα Α.Ε. υποκαταστήματα.
- Στα πλαίσια της εμπορικής συνεργασίας η Αττική Οδός ΑΕ και η Εταιρεία λειτουργίας Αττικές Διαδρομές ΑΕ ξεκίνησαν από την 1η Απριλίου 2008 μια νέα συνεργασία με την «ΜΟΡΕΑΣ Ανώνυμη Εταιρεία Παραχώρησης του Αυτοκινητόδρομου Κόρινθος-Τρίπολη-Καλαμάτα και κλάδος Λεύκτρο-Σπάρτη», η οποία συνίσταται σε:
 - Παρέχεται η ευχέρεια στους Συνδρομητές της Αττικής Οδού να διέρχονται από τις ηλεκτρονικές λωρίδες των Σταθμών Διοδίων του αυτοκινητόδρομου Κόρινθος-Τρίπολη-

Καλαμάτα και κλάδος Λεύκτρο-Σπάρτη (εφεξής ο «Αυτοκινητόδρομος ΚΤΚ»), χρησιμοποιώντας την ηλεκτρονική τους συσκευή e-PASS, με χρέωση του συνδρομητικού λογαριασμού που τηρούν στην Αττική Οδό Α.Ε.

- Για την καλύτερη εξυπηρέτηση των συνδρομητών που θα διέρχονται από τον αυτοκινητόδρομο ΚΤΚ άνοιξαν και λειτουργούν από τις 2 Απριλίου δυο νέα Σημεία Εξυπηρέτησης Συνδρομητών (Σ.Ε.Σ) που κείνται επί του αυτοκινητόδρομου ΚΤΚ και πιο συγκεκριμένα i) παραπλεύρως του Σταθμού Διοδίων Νεοτάνης Αρκαδίας (ρεύμα προς Κόρινθο) στο 149,31 χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Κορίνθου-Τρίπολης και ii) παραπλεύρως του Σταθμού Διοδίων Σπαθοβουνίου Κορινθίας (ρεύμα προς Τρίπολη) στο 101,87 χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Κορίνθου-Τρίπολης.
- Οι αρχικοί μέτοχοι της εταιρείας ήταν η Ελληνική Τεχνοδομική ΤΕΒ ΑΕ, η Παντεχνική ΑΕ και η ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Στις 13.12.2007 εγκρίθηκε με την υπ' αριθμό Κ2 – 17791 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης η συγχώνευση μεταξύ της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ και της ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ, και συγκεκριμένα με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, με Ισολογισμό Μετασηματισμού της απορροφώμενης την 31.08.2007.
- Η συγχώνευση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-70 και 72-77 κ.ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τα άρθρα 1-5 ν.2166/1993 και τους όρους και συμφωνίες που περιλήφθησαν στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης που υπεγράφη την 05.11.2007 και εγκρίθηκε από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ και της ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ στις 10.12.2007.
- Στις 14 Δεκεμβρίου 2007, ολοκληρώθηκε η διαδικασία απόσχισης του κλάδου συμμετοχών (κατ' άρθρο 9 παρ. 6 ν.3522/2006) της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ ΑΕ και εισφοράς προς και αναδοχής του από τη θυγατρική εταιρεία ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ (πρώην ΑΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΕ) δια της καταχωρήσεως, κατά την αυτή ημερομηνία, από τη Νομαρχία Αθηνών (Ανατολικός Τομέας) στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.
- Κατόπιν τούτου η ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ κατέχει το 86,67% της Μωρέας ΑΕ η οποία αποτελεί θυγατρική για τον Όμιλο της ΕΛΤΕΒ και κατ' επέκταση θα ενοποιείται πλήρως από αυτόν.
- Το Μετοχικό Κεφάλαιο αναλύεται ως κάτωθι:

Μετοχικό Κεφάλαιο Μωρέα 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%

2. Οικονομικές Καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει την τιμή να θέσει υπόψη σας όλα τα έγγραφα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της δεύτερης Εταιρικής Χρήσης (01/01/2008 – 31/12/2008), ήτοι τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις γνωστοποιήσεις που συνοδεύουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2008.

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).

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί με βάση τις διατάξεις του Κωδ. Ν. 2190/20, εμφανίζουν δε με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης και της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρίας κατά την 31.12.2008.

3. Αποτελέσματα 2008 και Προοπτικές

Τα αποτελέσματα για το έτος 2008 και οι προοπτικές για το μέλλον συνοψίζονται στα εξής:

Η χρήση 2008 εντάσσεται στην Κατασκευαστική Περίοδο και στην Περίοδο Έναρξης Λειτουργίας του υφιστάμενου οδικού δικτύου.

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

Η εταιρεία εφάρμοσε από την 1η Ιανουαρίου 2008 τη διερμηνεία ΔΕΕΧΑ 12 και επηρέασε το λογιστικό χειρισμό της Εταιρίας. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε αναδρομική ισχύ καθώς η Έναρξη Παραχώρησης έγινε την 3η Μαρτίου 2008 και η Έναρξη Λειτουργίας την 18η Μαρτίου 2008.

Σύμφωνα με την συνταχθείσα κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως προκύπτουν ζημίες προ φόρων ευρώ **5.282.303** και ευρώ **4.075.568** μετά φόρων (για το 2007 οι ζημίες προ φόρων ήταν ευρώ **456.950** και οι ζημίες μετά φόρων ευρώ **320.712**).

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας απεικονίζονται ως εξής σε σύγκριση με το έτος 2007:

	Μεταφορικά μέσα	Μηγ/κός Εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Σύνολο
Κόστος				
22-Δεκ.-06				
Προσθήκες εκτός από leasing	320.522	34.000	113.176	467.698
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-	-	-
31-Δεκ-07	320.522	34.000	113.176	467.698
1-Ιαν-08	320.522	34.000	113.176	467.698
Προσθήκες εκτός από leasing	1.218.473	555.555	145.516	1.919.545
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-	-	-
31-Δεκ-08	1.538.995	589.555	258.692	2.387.242
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
22-Δεκ.-06				
Αποσβέσεις χρήσης	(422)	-	(93.902)	(94.324)
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-	-	-
31-Δεκ-07	(422)	-	(93.902)	(94.324)
1-Ιαν-08	(422)	-	(93.902)	(94.324)
Αποσβέσεις χρήσης	(175.570)	(39.045)	(119.786)	(334.401)
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-	-	-
31-Δεκ-08	(175.992)	(39.045)	(213.688)	(428.725)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	320.100	34.000	19.274	373.374
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	1.363.003	550.510	45.004	1.958.517

Τα άϋλα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας απεικονίζονται ως εξής σε σύγκριση με το έτος 2007:

	Σημ.	Λογισμικό	Δικαίωμα Παραχώρησης	Σύνολο
Κόστος				
22-Δεκ-06				
Προσθήκες εκτός από leasing	27	18.585	-	18.585
31-Δεκ-07		18.585	-	18.585
1-Ιαν-08		18.585	-	18.585
Προσθήκες		19.709	52.303.462	52.323.171
31-Δεκ-08		38.294	52.303.462	52.341.756
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
22-Δεκ-06				
Αποσβέσεις χρήσης		(18.585)	-	(18.585)
31-Δεκ-07		(18.585)	-	(18.585)
1-Ιαν-08		(18.585)	-	(18.585)
Αποσβέσεις χρήσης		(19.709)	(385.000)	(404.709)
31-Δεκ-08		(38.294)	(385.000)	(423.294)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007		-	-	-
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008		-	51.918.462	51.918.462

Η εταιρεία έχει συνάψει παράγωγα και η εύλογη αξία του παραγώγου που χρησιμοποιείται ως εργαλείο αντιστάθμισης μεταβολής των ταμειακών ροών καταχωρείται στο Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις εφόσον η εναπομένουσα διάρκεια του αντισταθμιζόμενου στοιχείου είναι μεγαλύτερη των 12 μηνών. Αναλύεται ως κάτωθι:

	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	-	-
Συμφωνίες διασφάλισης μέγιστου/ελάχιστου πιθανού επιτοκίου (interest rate caps)	574.570	-
Σύνολο	574.570	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	48.700.005	-
Σύνολο	48.700.005	-
Λεπτομέρειες συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)		
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	92.267.800	-
Ονομαστική αξία διασφάλισης μεγίστου/ελάχιστου πιθανού επιτοκίου (interest rate caps)	47.030.128	-
Σταθερό επιτόκιο	3,7%-4,8%	-
Κυμαινόμενο επιτόκιο	Euribor+	-

Οι απαιτήσεις της εταιρείας καταγράφονται ως εξής:

	<u>31-Δεκ-08</u>	<u>31-Δεκ-07</u>
Πελάτες	8	-
Πελάτες - Συνδεδεμένα μέρη	86.506	-
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-	-
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	86.514	-
Απαιτήσεις από Κ/Ξ	115.557.280	-
Λοιπές Απαιτήσεις	32.309.634	5.548.128
Σύνολο	147.953.428	5.548.128
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	45.877	7.706
Κυκλοφορούν ενεργητικό	147.907.551	5.540.422
	147.953.428	5.548.128

Ο λογαριασμός «Λοιπές Απαιτήσεις» ποσού ευρώ **32.309.634** περιλαμβάνει ποσό ευρώ 15.658.954, που προέρχεται από απαίτηση από το Ελληνικό Δημόσιο, ευρώ 3.238 από «Επιταγές εισπρακτέες», ευρώ 29.649 από «Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα», ευρώ 10.601.472 από «Έξοδα επομένων χρήσεων», και ποσό ευρώ 6.016.321 από «Λοιποί χρεώστες».

Αντίστοιχα για το έτος 2007 ο λογαριασμός «Λοιπές Απαιτήσεις» ποσού ευρώ **5.548.128** περιλαμβάνει ποσό ευρώ 490.241 που προέρχεται από απαίτηση από το Ελληνικό Δημόσιο, ευρώ 5.020.667 από «Έξοδα επομένων χρήσεων», ευρώ 26.538 από «Προκαταβολές προμηθευτών/πιστωτών» και ευρώ 10.682 από «Λοιποί Χρεώστες».

Οι απαιτήσεις της εταιρείας δεν είναι σε κανένα άλλο νόμισμα εκτός του ευρώ.

Η λογιστική αξία των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογή τους αξία.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από την εμπορική της δραστηριότητα είναι ελεύθερες τόκων.

	<u>31-Δεκ-08</u>	<u>31-Δεκ-07</u>
Προμηθευτές	1.658.461	519.219
Προμηθευτές-Συνδεδεμένα μέρη	404.999	1.197.546
Δεδουλευμένα έξοδα	2.215.731	933.646
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι/ τέλη	234.655	45.125
Λοιπές υποχρεώσεις	1.661.074	58.128
Λοιπές υποχρεώσεις - Συνδεδεμένα μέρη	11.688.979	387.344
Σύνολο	17.863.898	3.141.008
Βραχυπρόθεσμες	17.863.898	3.141.008
Σύνολο	17.863.898	3.141.008

Ο λογαριασμός «Λοιπές Υποχρεώσεις» ποσού ευρώ **1.661.074** περιλαμβάνει ποσό ευρώ 113.302 από «Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες», ευρώ 24.605 από «Λοιπούς Πιστωτές», ευρώ 43.964 από «Πιστωτές μηχανημάτων», ευρώ 70.979 από «Υπεργολάβους», ευρώ 920 από «Δικαιούχοι χρηματικών εγγυήσεων», ευρώ 1.362.117 από «Αναβαλλόμενες Πληρωμές», και ευρώ 45.186 από «Δικαιούχους αμοιβών από παροχή υπηρεσίας».

Αντίστοιχα για το 2007 ο λογαριασμός «Λοιπές Υποχρεώσεις» ποσού ευρώ 58.128 περιλαμβάνει ποσό ευρώ 12.554 από «Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες», ευρώ 2.567 από «Λοιπούς Πιστωτές» και ευρώ 43.007 από «Δικαιούχους αμοιβών από παροχή υπηρεσίας».

Το σύνολο των υποχρεώσεων είναι στο νόμισμα ευρώ.

Ο δανεισμός της εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των ευρώ **135.237.767** το οποίο αναλύεται ως εξής:

	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07
Μακροπρόθεσμος δανεισμός		
Ομολογιακό Δάνειο	83.967.517	-
Από Συνδεδεμένα μέρη	51.270.250	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	135.237.767	-

Η εταιρεία δεν σχημάτισε προβλέψεις για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2007-2008.

Τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των ευρώ **6.393.220** έναντι ευρώ **7.597.888** της χρήσης 2007, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα ανέρχονται στο ποσό των ευρώ **3.732.429** έναντι ευρώ **956.844** της χρήσης 2007 τα οποία περιλαμβάνουν τα μετρητά και τις καταθέσεις όψεως.

	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07
Διαθέσιμα στο ταμείο	6.796	5.595
Καταθέσεις όψεως	3.725.634	951.249
Σύνολο	3.732.429	956.844

Οι προοπτικές για το μέλλον παρουσιάζονται ιδιαίτερα αισιόδοξες. Με την Ημερομηνία Έναρξης Παραχώρησης, η οποία δόθηκε στις αρχές του 2008, έγινε από την εταιρεία η παραλαβή των υφιστάμενων σταθμών διοδίων που λειτουργούν στις περιοχές Νεσπάνη του Νομού Αρκαδίας και Σπαθοβούνι του Νομού Τριπόλεως, οι οποίοι μέχρι τώρα λειτουργούσαν από την εταιρεία ΤΕΟ ΑΕ.

4. Κίνδυνοι και δείκτες αποδοτικότητας

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

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.

(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.

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	5,50	3,26
B. Δείκτης Ειδικής ρευστότητας		
<u>Διαθέσιμα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,13	0,30
Γ. Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης %		
<u>Ίδια κεφάλαια</u> Πάγιο ενεργητικό	0,10	14,69

5. Γεγονότα μετά τις 31.12.2008

Ουδέν άλλο σημαντικό γεγονός συνέβη από την λήξη της διαχειριστικής χρήσης 2008 μέχρι σήμερα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθ' όλη τη διάρκεια της Εταιρικής Χρήσης και της θητείας του, εργάστηκε με ζήλο για την ευόδωση των σκοπών της Εταιρείας, υπόσχεται δε, ότι τις ίδιες και μεγαλύτερες προσπάθειες θα καταβάλλει και στο μέλλον. Τέλος το Διοικητικό Συμβούλιο παρακαλεί τη γενική συνέλευση για την έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2008 καθώς και για τη λήψη αποφάσεων επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

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

Τρίπολη, 30 Απριλίου 2009

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, 4 Ιουνίου 2009
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS 