



ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΜΟΡΕΑΣ Α.Ε.»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007**

**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
ΜΩΡΕΑΣ Α.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007**

1. Εξέλιξη δραστηριοτήτων και κύρια γεγονότα της χρήσης 2007.

Η εταιρεία ΜΩΡΕΑΣ 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 2007 για την Εταιρεία είναι τα ακόλουθα:

- Η εταιρεία συστάθηκε την 22^η Δεκεμβρίου 2006 και η χρήση 2007 είναι η πρώτη υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση.
- 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 καταχώρησης, 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	6.939.300	86,67%
2	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1.067.300	13,33%
	Σύνολο	8.006.600	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 πρώτης υπερδωδεκάμηνης Εταιρικής Χρήσης (22/12/2006 – 31/12/2007), 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 2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και διερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και τα ΔΠΧΠ 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 31.12.2007.

3. Αποτελέσματα 2007 και Προοπτικές

Τα αποτελέσματα για το έτος 2007 και οι προοπτικές για το μέλλον συνοψίζονται στα εξής:

Η χρήση 2007 εντάσσεται στην Περίοδο Πρόδρομων Εργασιών, λόγω μη καθορισμού της Ημερομηνίας Έναρξης Παραχώρησης μέχρι 31/12/2007, στην οποία, σύμφωνα με τη Σύμβαση Παραχώρησης, το Δημόσιο δικαιούταν να ζητήσει από την εταιρεία να προβεί σε Κατασκευές Περιόδου Τ1, όπως ενδεικτικά μελέτες και έρευνες σχετικές με το Έργο.

Δεν υπάρχουν έσοδα χρήσης από την κύρια δραστηριότητα.

Συντάσσει κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως σύμφωνα με την οποία προκύπτουν ζημιές προ φόρων ευρώ **456.950** και ευρώ **320.712** μετά φόρων. Οι ζημιές οφείλονται κυρίως στις δαπάνες που έχουν γίνει από την εταιρεία και αφορούν την λειτουργία του αυτοκινητόδρομου. Επίσης κατά την αποτίμηση των υποχρεώσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου προέκυψαν πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές ύψους ευρώ **3.586**.

Οι απαιτήσεις της εταιρείας καταγράφονται ως εξής:

	31-Δεκ-07
Λοιπές Απαιτήσεις	5.548.128
Σύνολο	5.548.128
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	7.706
Κυκλοφορούν ενεργητικό	5.540.422
	5.548.128

Ο λογαριασμός «Λοιπές Απαιτήσεις» ποσού ευρώ **534.726** περιλαμβάνει ποσό ευρώ **490.241** που προέρχεται από απαίτηση από το Ελληνικό Δημόσιο, ευρώ **5.020.667** από «Έξοδα επομένων χρήσεων» και ευρώ **26.538** από «Προκαταβολές προμηθευτών/πιστωτών».

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

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

	31-Δεκ-07
Προμηθευτές	
Προμηθευτές-Συνδεδεμένα μέρη	519.219
	1.197.546
Δεδουλευμένα έξοδα	933.646
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι/τέλη	45.125
Λοιπές υποχρεώσεις	58.128
Σύνολο υποχρεώσεων - Συνδεδεμένα μέρη	387.344
Σύνολο	3.141.007
Βραχυπρόθεσμες	3.141.007
Σύνολο	3.141.007

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».

Η εταιρεία δεν σχημάτισε προβλέψεις για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση του 2007.

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

Διαθέσιμα στο ταμείο	5.595
Καταθέσεις όψεως	951.249
Σύνολο	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 Νεστάνη 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.

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. 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. Για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας, η εταιρεία προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές του και ενεργεί κατάλληλα ώστε να υπάρχουν ρευστά διαθέσιμα.

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

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΕΙΚΤΩΝ

	Κλειόμενη χρήση
A. Δείκτης Γενικής ρευστότητας	
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,26
B. Δείκτης Ειδικής ρευστότητας	
<u>Διαθέσιμα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,30
Γ. Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης %	
<u>Ίδια κεφάλαια</u> Πάγιο ενεργητικό	14.69

5. Γεγονότα μετά τις 31.12.2007

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 και ανέρχονται σε τρία μαζί με το Κεντρικό Υποκατάστημα που έχει έδρα στην Αθήνα.

Η Αττική Οδός ΑΕ και η Εταιρεία λειτουργίας Αττικές Διαδρομές ΑΕ ξεκινούν από την 1η Απριλίου 2008 μια νέα συνεργασία με την «ΜΩΡΕΑΣ 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. Η αξία των διελεύσεων από τις ηλεκτρονικές διελεύσεις θα αποδίδεται στον ΜΩΡΕΑ ΑΕ μηνιαίως από την Αττική Οδό Α.Ε.

Ουδέν άλλο σημαντικό γεγονός συνέβη από την λήξη της διαχειριστικής χρήσης 2007 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 2007 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 2008

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, 29 Μαΐου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Δημήτριος Σούρμπης
ΑΜ ΣΟΕΛ 16891

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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