



**ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ**

**ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ**

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2015**

**ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.**

**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ**

**Ε.Λ.Ε.-Σ.Σ & Δ.Π.Λ.Υ.**

**41,9 ΧΛΜ. ΑΤΤΙΚΗΣ ΟΔΟΥ – 190 02 ΠΑΙΑΝΙΑ**

**Α.Φ.Μ.: 094421389 Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Ε. ΑΘΗΝΩΝ**

**ΑΡΙΘΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ.:2230901000 (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 35711/04/Β/96/43(02))**

# ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε. ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2015

## 1. Επισκόπηση Δραστηριοτήτων

Η Αττική Οδός Α.Ε. (εφεξής Εταιρεία) δραστηριοποιείται στο κλάδο των παραχωρήσεων. Ασχολήθηκε κατά τα έτη 1996-2004 (περίοδος T1) με τη μελέτη, κατασκευή, αυτοχρηματοδότηση της Ελεύθερης Λεωφόρου Ελευσίνιας-Σταυρού Α/Δ Σπάτων και Δυτικής Περιφερειακής Λεωφόρου Υμηττού («Λεωφόρος»), δυνάμει της σχετικής Σύμβασης Παραχώρησης που συνήφθη και υπεγράφη νόμιμα με το Ελληνικό Δημόσιο στις 23 Μαΐου 1996 και κυρώθηκε με το Ν.2445/96, όπως εκάστοτε ισχύει εφαρμόζεται και ερμηνεύεται και από το έτος 2004 (περίοδος T2) ασχολείται με την οργάνωση, διαχείριση, διοίκηση, λειτουργία, ανάπτυξη και εκμετάλλευση της Λεωφόρου και περιλαμβάνει κάθε δραστηριότητα ή πράξη και ανάπτυξη κάθε είδους επιχειρησιακής δραστηριότητας που προβλέπεται ή προκύπτει από τη Σύμβαση Παραχώρησης. Η Αττική Οδός αποτελεί ένα από τα συγχρηματοδοτούμενα έργα σύμπραξης δημόσιου και ιδιωτικού τομέα.

Την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2000 η Εταιρεία Αττική Οδός ΑΕ με την ιδιότητα του Αναδόχου προχώρησε σε σύμβαση λειτουργίας και συντήρησης με την ανώνυμη εταιρεία Αττικές Διαδρομές ΑΕ, εταιρεία λειτουργίας και συντήρησης της Ελεύθερης Λεωφόρου Ελευσίνιας - Σταυρού Α/Δ Σπάτων και Δυτικής Περιφερειακής Λεωφόρου Υμηττού («Λεωφόρος») (εφεξής η εταιρεία Λειτουργίας), με την οποία διόρισε την εταιρεία Λειτουργίας δυνάμει του άρθρου 43.1.10 της Σύμβασης Παραχώρησης ως υπεργολάβο του για τη παροχή διαχειριστικής υποστήριξης και υπηρεσιών. Κατά την εκτέλεση των υπηρεσιών σχετικά με την είσπραξη διοδίων και την παράδοση των εσόδων διοδίων η εταιρεία Λειτουργίας ενεργεί ως άμεσος εντολοδόχος στο όνομα και για λογαριασμό του Αναδόχου.

Στον τομέα των παραχωρήσεων τόσο η Αττική Οδός ΑΕ όσο και η εταιρεία Λειτουργίας έχει αποκτήσει πολύτιμη εμπειρία στη διαχείριση τέτοιων έργων.

## 2. Κύρια γεγονότα της χρήσης 2015

Η παρούσα ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσεως 2015 (01.01-31.12.2015) και παρέχει συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ, περιγραφή των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά την τρέχουσα οικονομική χρήση και την επίδραση αυτών στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων για τη χρήση 2016 καθώς και παράθεση ποιοτικού χαρακτήρα στοιχείων και εκτιμήσεων για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κατά τη χρήση 2016.

Η χρήση του 2015, η οποία μολονότι ήταν μια ακόμη χρονιά ύφεσης, εντούτοις έδειξε ότι η οικονομία της χώρας βρισκόταν σε πορεία ανάκαμψης από την αρχή του χρόνου, με αποτέλεσμα να βελτιωθούν τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας συγκρινόμενα με τις χρήσεις των προηγούμενων ετών.

Οι πωλήσεις της Εταιρείας εμφάνισαν για πρώτη φορά μια αύξηση τζίρου σε σύγκριση με τα προηγούμενα χρόνια της ύφεσης, ήτοι ποσοστό 1,9% έναντι των εσόδων 2014. Η αύξηση του τζίρου ήταν αποτέλεσμα ανοδικής πορείας των περισσότερων μηνών του έτους 2015. Η Διοίκηση της Εταιρείας προβλέπει ότι η ανοδική πορεία θα εξακολουθήσει και στο έτος 2016 με μια πρόβλεψη αύξησης τζίρου κατά 2,8%.

### 3. Μετοχικό Κεφάλαιο Αττικής Οδού Α.Ε.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αναλύεται ως κάτωθι:

	ΜΕΤΟΧΟΙ	Μετοχικό Κεφάλαιο (αριθμός μετοχών)	Ποσοστό %	Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου (σε Ευρώ)
1	ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.402.084	59,2497%	102.912.965,60
2	J & P ΑΒΑΞ Α.Ε.	492.312	20,8043%	36.135.700,80
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	233.817	9,8807%	17.162.167,80
4	ΕΤΕΘ Α.Ε.	237.187	10,0231%	17.409.525,80
5	EGIS PROJECTS S.A.	1.000	0,0423%	73.400,00
	Σύνολο	2.366.400	100,0000%	173.693.760,00

### 4. Οικονομικές Καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει την τιμή να θέσει υπόψη σας όλα τα έγγραφα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της δέκατης ένατης Εταιρικής Χρήσης (01/01/2015 – 31/12/2015), ήτοι την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμό), την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις γνωστοποιήσεις που συνοδεύουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2015.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ), τροποποιήσεων 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 οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 είναι η ένατη συνεχή χρονιά που οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις συμμορφώνονται με τα ΔΠΧΑ.

### 5. Οικονομικά Αποτελέσματα 2015 και Προοπτικές

Τα αποτελέσματα για το έτος 2015 και οι προοπτικές για το μέλλον συνοψίζονται στα εξής:

Η χρήση 2015 εντάσσεται στην Περίοδο Λειτουργίας - Συντήρησης (T2).

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

Τα έσοδα της χρήσης από την εκμετάλλευση του αυτοκινητόδρομου έφθασαν τα **162.779 χιλ.** Ευρώ έναντι **159.668 χιλ.** Ευρώ της χρήσεως 2014.

Οι πιστωτικοί τόκοι ανέρχονται σε **2.326 χιλ.** Ευρώ έναντι **10.814 χιλ.** Ευρώ της χρήσης 2014 λόγω μειωμένων επιτοκίων και μειωμένων ποσών προθεσμιακών καταθέσεων στις ελληνικές τράπεζες.

Τα έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις ανέρχονται στο ποσό Ευρώ **2.600 χιλ.** Ευρώ έναντι **2.866 χιλ.** Ευρώ για τη χρήση 2014.

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού ανέρχονται στο ποσό Ευρώ **40.222 χιλ.** για το έτος 2014 έναντι **39.679 χιλ.** της χρήσης 2014. Οι αποσβέσεις των λοιπών παγίων περιουσιακών στοιχείων ανέρχονται στο ποσό Ευρώ **638 χιλ.** έναντι **498 χιλ.** της χρήσης 2014.

Η Εταιρεία συντάσσει κατάσταση συνολικού εισοδήματος σύμφωνα με την οποία προκύπτουν κέρδη προ φόρων Ευρώ **49.979 χιλ.** έναντι **54.081 χιλ.** της χρήσης 2014 και μετά φόρων Ευρώ **29.193 χιλ.** έναντι **38.954 χιλ.** της χρήσης 2014.

Τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ **370.778 χιλ.**, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ **184.433 χιλ.** και περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποιήσης και χαμηλού ρίσκου. Οι δεσμευμένες καταθέσεις της εταιρείας που αφορούν τους λογαριασμούς εξυπηρέτησης βραχυπρόθεσμων δόσεων μακροπρόθεσμων δανείων ανέρχονται στις 31.12.2015 σε **ευρώ 12.278 χιλ.**

Η εταιρεία με απόφαση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που έλαβε χώρα στις **23/11/2015**, η οποία θα επικυρωθεί από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση που θα λάβει χώρα εντός του 2016, αποφάσισε τη διανομή προμερίσματος στους μετόχους έναντι των κερδών του έτους 2015 ποσού ευρώ **9.782 χιλ.** με βάση τη Λογιστική Κατάσταση του εννεαμήνου 2015.

Η Εταιρεία προχώρησε μέσα στο έτος 2015 σε αγορά ενός νέου ομολόγου της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων ποσού **24.947 χιλ.** του οποίου η αξία την 31.12.2015 μαζί με τα υφιστάμενα ομόλογα της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων και των ομολόγων του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας από αγορές προηγούμενων ετών ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ **96.962 χιλ.**

Στα τέλη του έτους 2015, η εταιρεία απέκτησε νέες μετοχές αξίας Ευρώ **7.500 χιλ.** με την συμμετοχή της στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εθνικής Τράπεζας, Τράπεζας Πειραιώς και Attica Bank. Την ίδια περίοδο προέβη σε πωλήσεις μετοχών οι οποίες αφορούσαν τις εναπομείναντες μετοχές που είχε αποκτήσει η εταιρεία το β' τρίμηνο του 2013 και μέρος των νέων μετοχών. Στα οικονομικά αποτελέσματα περιλαμβάνεται ποσό ευρώ **12.883 χιλ.** που αφορά την προσαρμογή σε εύλογη αξία κατά την απόκτηση τραπεζικών μετοχών καθώς και ποσό ευρώ **7.866 χιλ.** που αφορά απομείωση της αξίας τραπεζικών μετοχών.

Αναφορικά με τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της εταιρείας:

Α) Υπάρχουν δικαστικές υποθέσεις εναντίον της Εταιρείας για ατυχήματα που συνέβησαν κατά την λειτουργία του αυτοκινητόδρομου από εταιρείες ή ιδιώτες. Λόγω του ότι η Εταιρεία είναι ασφαλισμένη έναντι ατυχημάτων, δεν αναμένεται να προκύψει επιβάρυνση από ενδεχόμενη αρνητική έκβαση των δικαστικών αποφάσεων διότι υπάρχει ασφαλιστική κάλυψη. Οι λοιπές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και οι εκκρεμείς αποφάσεις των δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.

Β) Διάφοροι Δήμοι της Αττικής και συγκεκριμένα, οι Δήμοι Ασπροπύργου, Αχαρνών, Ανω Λιοσίων (νυν Φυλής), Ζεφυρίου (νυν Φυλής), Φυλής και Παιανίας έχουν επιβάλει επί του οδοστρώματος του αυτοκινητόδρομου της Αττικής Οδού και επί εγκαταστάσεων αυτής δημοτικά τέλη καθαριότητας και φωτισμού, δημοτικό φόρο ηλεκτροδοτούμενων χώρων και συναφή πρόστιμα για τα έτη 2002 έως και 2015 συνολικού ποσού 18.219.530,54. Το ποσό αυτό αναλύεται ως εξής:

- Δήμος Ασπροπύργου (για τα έτη 2002 έως και 2014): 10.858.636,78 €
- Δήμος Αχαρνών (για τα έτη 2004 έως και 2015): 1.705.858,53 €
- Δήμος Φυλής (για τα έτη 2004 έως και 2014): 4.989.589,56 €
- Δήμος Παιανίας (για τα έτη 2009 έως και 31.07.2014): 665.445,67 €

Κατά των σχετικών πράξεων δημοτικών τελών καθαριότητας και φωτισμού και φόρου ηλεκτροδοτούμενων χώρων των παραπάνω Δήμων, η Εταιρεία προσέφυγε ενώπιον των καθ' ύλην αρμοδίων τακτικών Διοικητικών

Δικαστηρίων Αθηνών, ασκώντας τα σχετικά ένδικα βοηθήματα και μέσα. Η έκδοση αμετακλήτων αποφάσεων επί των ένδικων βοηθημάτων και μέσων εκκρεμεί.

Με το άρθρο 13 του Ν. 4337/2015 ρυθμίστηκε το ζήτημα των δημοτικών τελών καθαριότητας και φωτισμού σύμφωνα με το οποίο προβλέφτηκε και ρητώς πλέον ότι επί του οδοστρώματος και επί τις εγκαταστάσεις του αυτοκινητόδρομου της Αττικής Οδού δεν επιβάλλονται δημοτικά τέλη καθαριότητας και φωτισμού ούτε συναφή πρόστιμα. Εν τούτοις το Υπουργείο Περιβάλλοντος, Χωροταξίας και Δημοσίων Έργων έχει χορηγήσει βεβαίωση με βάση την οποία η Αττική Οδός Α.Ε. δεν υπέχει υποχρέωση καταβολής δημοτικών τελών καθαριότητας και φωτισμού και δημοτικών φόρων ηλεκτροδοτούμενων χώρων για τον αυτοκινητόδρομο.

Γ) Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς της από τα οποία δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις.

Δ) Για τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από τους νόμιμους ελεγκτές, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρεία «Εκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών.

Η Εταιρεία έχει φορολογικά ανέλεγκτη τη χρήση 2010, ελέγχθηκε φορολογικά βάσει του Ν.2238/1994 για τις χρήσεις 2011, 2012, 2013 και βάσει του Ν.4174/2013 για τη χρήση 2014 και έλαβε πιστοποιητικό φορολογικής συμμόρφωσης από την PricewaterhouseCoopers Α.Ε. χωρίς επιφύλαξη. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση αυτή δεν έχουν καταστεί οριστικές και κατά συνέπεια υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν επιπρόσθετες επιβαρύνσεις όταν διενεργηθούν οι σχετικοί έλεγχοι από τις φορολογικές αρχές.

Αντίστοιχα αναφορικά με τις απαιτήσεις της εταιρείας αναμένεται η έκδοση της απόφασης του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών μετά τη συζήτηση στις 8.10.2014 της προσφυγής που είχε καταθέσει η Εταιρεία κατά του οριστικού φύλλου ελέγχου φόρου εισοδήματος, οικονομικού έτους 2009, διαχειριστικής περιόδου 01.01.2008 έως και 31.1.2.2008 του Διαπεριφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Αθηνών, για την εκπτώσιμότητα της δαπάνης που προέκυψε στη χρήση αυτή ποσού ευρώ **2.097 χιλ.** ως υπεραξία (Good will) που προέκυψε λόγω της απορρόφησης από την «ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.» της εταιρείας «ΣΕΑ ΑΤΤΙΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.».

Οι προοπτικές για το μέλλον παρουσιάζονται ιδιαίτερα συγκρατημένες καθότι εκτιμάται ότι το 2016 θα είναι μια ακόμη δύσκολη χρονιά λόγω οικονομικών εξελίξεων και πολιτικών συγκυριών. Σύμφωνα με τις προβλέψεις μας αναμένεται ότι τα έσοδα και ο κυκλοφοριακός φόρτος θα κυμανθούν λίγο υψηλότερα από αυτά της προηγούμενης χρήσης.

Παρά τα σημάδια σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας το 2014 για πρώτη φορά μετά από έξι χρόνια (αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,8%, επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος), η αβεβαιότητα σε πολιτικό και μακροοικονομικό επίπεδο επέστρεψε αυξημένη το 2015. Οι μακρόχρονες διαπραγματεύσεις με τους θεσμούς αναφορικά με την χρηματοδότηση της Ελληνικής Δημοκρατίας, το δημοψήφισμα, η τραπεζική αργία, η επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (που εξακολουθούν να παραμένουν σε ισχύ) και οι βουλευτικές εκλογές του Σεπτεμβρίου 2015 είχαν δυσμενή επίδραση στην ελληνική οικονομία που επέστρεψε σε ύφεση με το ΑΕΠ να υποχωρεί σε ετήσια βάση κατά -0,2%.

Η συμφωνία της Ελληνικής κυβέρνησης με τους πιστωτές της τον Αύγουστο του 2015 για πρόγραμμα στήριξης ύψους ευρώ 86 δις από τον ΕSM (τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας) και η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών το Δεκέμβριο του 2015, μετρίασαν τις αρνητικές επιπτώσεις και παρέχουν αισιοδοξία για σταδιακή σταθεροποίηση του μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Όμως οι κίνδυνοι παραμένουν καθώς ακόμη εκκρεμεί η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του νέου προγράμματος που θα αφορά μια σειρά από μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής αλλά και κυριότερα υλοποίησης των απαραίτητων μεταρρυθμίσεων. Ταυτόχρονα παρατηρείται αυξημένη μεταβλητότητα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, το προσφυγικό ζήτημα έχει ενταθεί με αυξημένες ροές προσφύγων προς την Ελλάδα ενώ τέλος και

ο γεωπολιτικός κίνδυνος είναι αυξημένος (περιφερειακές εντάσεις, αύξηση τρομοκρατικών επιθέσεων, κλπ.). Ως εκ τούτου εκτιμάται ότι και το 2016 θα είναι μια δύσκολη χρονιά για την ελληνική οικονομία.

Παρ' όλα αυτά η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

## 6. Δανεισμός Εταιρείας

Η Εταιρεία μέσα στο 2009 είχε συνάψει ομολογιακό δάνειο ποσού Ευρώ είκοσι επτά εκατομμυρίων με ομολογιούχους δανειστές την ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. με έδρα την Ελλάδα (€ 26.500.000) και την ALPHA BANK LONDON LTD (€ 500.000) με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο. Εκπρόσωπος ή Διαχειριστής Πληρωμών ορίστηκε η ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. Το προϊόν του Ομολογιακού Δανείου θα χρησιμοποιηθεί από την εταιρεία αποκλειστικά για την αποπληρωμή του υπάρχοντος χρέους που ανέλαβε η εταιρεία μετά την απορρόφηση μέσα στο έτος 2008 της θυγατρικής της εταιρείας «ΣΤΑΘΜΟΙ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΙΣΤΩΝ-ΑΤΤΙΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΑΕ» με διακριτικό τίτλο «ΣΕΑ ΑΤΤΙΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΑΕ», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2 και 78 του Κ.Ν.2190/1920. Από την απορρόφηση αυτή προέκυψαν νέες βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ύψους € 27.000.000. Το δάνειο χορηγήθηκε για διάστημα δέκα ετών και λήγει την 31.12.2018. Το Ομολογιακό Δάνειο διαιρείται σε 270 Ομολογίες ονομαστικής αξίας και τιμής διαθέσεως εκάστης Ομολογίας Ευρώ 100.000. Το συμβατικό επιτόκιο ισούται με το κυμαινόμενο επιτόκιο ήτοι με το άθροισμα του (i) του επιτοκίου Euribor και (ii) του Περιθωρίου. Οι τόκοι του ομολογιακού δανείου καθίστανται ληξιπρόθεσμοι και απαιτητοί την τελευταία ημέρα κάθε ημερολογιακού τριμήνου.

Η Εταιρεία μέσα στο 2015 προέβη σε αποπληρωμή κεφαλαίου προς τους ομολογιούχους δανειστές ύψους ευρώ **3.200 χιλ.** Κατόπιν τούτου οι τρέχουσες δανειακές υποχρεώσεις μας ανέρχονται σε ευρώ **7.200 χιλ.** εκ των οποίων το ποσό ύψους ευρώ **3.400 χιλ.** θα αποπληρωθεί μέσα στο έτος 2016 και έχει καταχωρηθεί ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Επίσης προέβη σε αποπληρωμή δανείου προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ύψους **145.367 χιλ.** Ευρώ εκ του οποίου ποσό ύψους **126.847 χιλ.** αφορούσε πρόωγη αποπληρωμή δανείου ενώ αντίστοιχα μέσα στο 2014 προέβη σε αποπληρωμή δανείου προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ύψους **130.274 χιλ.** Ευρώ εκ του οποίου ποσό ύψους **84.076 χιλ.** αφορούσε πρόωγη αποπληρωμή δανείου.

Κατόπιν τούτου οι τρέχουσες δανειακές υποχρεώσεις μας ανέρχονται σε ευρώ **101.104 χιλ.** προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων εκ των οποίων το ποσό ύψους ευρώ **19.748 χιλ.** θα αποπληρωθεί μέσα στο έτος 2016 και έχει καταχωρηθεί ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

## 7. Δείκτες αποδοτικότητας

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως, ενδεικτικά, κινδύνους αγοράς (συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο επιτοκίων, κλπ.), πιστωτικό κίνδυνο και 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 ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. στον οποίο ανήκει η Εταιρεία και διαμορφώνεται στα πλαίσια οδηγιών, κατευθύνσεων και 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 επισκευή και συντήρηση 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 από συναλλαγές με πελάτες. 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. Η Εταιρεία εισπράττει χρηματικές εγγυήσεις ή εγγυητικές επιστολές από τους πελάτες που είναι μεταπληρωμής. Η Εταιρεία παρακολουθεί επισταμένα τα υπόλοιπα των χρεωστών του και σε απαιτήσεις όπου εντοπίζεται πιστωτικός κίνδυνος, γίνεται αξιολόγηση σύμφωνα με τις καθιερωμένες πολιτικές και διαδικασίες και σχηματίζεται η κατάλληλη πρόβλεψη για απομείωση.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα, στα ταμειακά ισοδύναμα, τις καταθέσεις προθεσμίας και τις επενδύσεις. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του προς την Εταιρεία.

(γ) *Κίνδυνος ρευστότητας*

Η Εταιρεία διαθέτει μεγάλη ρευστότητα η οποία προέρχεται από την είσπραξη των διοδίων του αυτοκινητόδρομου. Για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας, η εταιρεία προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές του και ενεργεί κατάλληλα ώστε να υπάρχουν ρευστά διαθέσιμα.

Η Εταιρεία σύναψε σύμβαση ανταλλαγής επιτοκίων με την Alpha Τράπεζα για το ομολογιακό δάνειο που έχει από το 2009 με έναρξη ισχύος την 30η Ιουνίου 2010 και τερματισμού την 31η Δεκεμβρίου 2015.

Ένα μεγάλο μέρος του δανεισμού της Εταιρείας είναι σταθερού ή περιοδικά αναθεωρούμενου επιτοκίου ύψους ευρώ **101.104 χιλ.** και το υπόλοιπο μέρος κυμαινόμενου επιτοκίου ύψους ευρώ **7.200 χιλ.** και είναι αποκλειστικά σε Ευρώ. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται κυρίως από μεταβολές των επιτοκίων του Ευρώ. Η Εταιρεία παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια και τη φύση των χρηματοδοτικών αναγκών της. Οι αποφάσεις για τη διάρκεια των δανείων αλλά και τη σχέση μεταξύ κυμαινόμενου και σταθερού επιτοκίου λαμβάνονται σε μεμονωμένη βάση.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΕΙΚΤΩΝ**

	Κλειόμενη χρήση	Προηγούμενη χρήση
<b><u>A. Δείκτης Γενικής ρευστότητας</u></b>		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5,22	4,86
<b><u>B. Δείκτης Ειδικής ρευστότητας</u></b>		
<u>Διαθέσιμα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,58	4,33
<b><u>Γ. Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης %</u></b>		
<u>Ίδια κεφάλαια</u> Σύνολο ενεργητικού	54,15	45,81
<b><u>Δ. Δείκτης Καθαρού Κέρδους %</u></b>		
<u>Κέρδη μετά από φόρους</u> Κύκλος εργασιών	17,93	24,40
<b><u>E. Δείκτης Αύξησης/(Μείωσης) Συνδρομητών ETC %</u></b>	4,62	4,14

## 8. Γεγονότα μετά τις 31/12/2015

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την 31/12/2015.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα υποβάλει ως μέρισμα το συνολικό ποσό των € 62.379 χιλ. ήτοι € 26,36 ανά μετοχή και το οποίο αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Ιούνιο του 2016.

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 συνέλευση για την έγκριση της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμό), της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, της Κατάστασης Ταμειακών Ροών και τις γνωστοποιήσεις που συνοδεύουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2015.

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

**Παιανία, 11 Μαΐου 2016**

**Ο Διευθύνων Σύμβουλος**



**Λεωνίδας Μπόμπολας**

Η παρούσα έκθεση που αποτελείται από οκτώ (8) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου, που χορηγείται με σημερινή ημερομηνία.

**Αθήνα, 13 Μαΐου 2016**

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**



**Έλενα Θεμιστοκλέους**  
**Α.Μ. ΣΟΕΛ 38901**



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