



ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ

ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2014**

ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ

Ε.Λ.Ε-Σ-Σ & Δ.Π.Α.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 2014

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^η 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 2014

Η παρούσα ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσεως 2014 (01.01-31.12.2014) και παρέχει συνοπτικές χρηματοοικο-νομικές 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 2015 καθώς και παράθεση ποιοτικού χαρακτήρα στοιχείων και εκτιμήσεων για την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κατά τη χρήση 2015.

Η χρήση του 2014, 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 τη μικρότερη μείωση σε σύγκριση με τα προηγούμενα χρόνια της ύφεσης, ήτοι ποσοστό 1,69% έναντι των εσόδων 2013 ενώ αντίστοιχα οι πωλήσεις του 2013 έναντι του 2012 μειώθηκαν σε ποσοστό 7,4%. Η ανακοπή της πτώσης των πωλήσεων φάνηκε ουσιαστικά από το β' εξάμηνο του 2014.

3. Μετοχικό Κεφάλαιο Αττικής Οδού Α.Ε.

Με τη Συμβολαιογραφική Πράξη Νο.10629/11.11.2014 του συμβολαιογράφου Αθηνών και Γεωργίου Βουδούρη μεταβιβάστηκαν από τον μέτοχο J & P ΑΒΑΞ Α.Ε. 4.733 μετοχές της εταιρείας «Αττική Οδός ΑΕ» στη θυγατρική της ΕΤΕΘ Α.Ε.

Κατόπιν τούτου 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 όγδοης Εταιρικής Χρήσης (01/01/2014 – 31/12/2014), 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^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

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 2014 είναι οι για όγδοη συνεχή χρονιά ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που συμμορφώνονται με τα ΔΠΧΑ.

5. Οικονομικά Αποτελέσματα 2014 και Προοπτικές

Τα αποτελέσματα για το έτος 2014 και οι προοπτικές για το μέλλον συνοψίζονται στα εξής:

Η χρήση 2014 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 **159.668 χιλ.** Ευρώ έναντι **162.411 χιλ.** Ευρώ της χρήσεως 2013.

Οι πιστωτικοί τόκοι ανέρχονται σε **10.814 χιλ.** Ευρώ έναντι **20.965 χιλ.** Ευρώ της χρήσης 2013 λόγω μειωμένων επιτοκίων και μειωμένων ποσών προθεσμιακών καταθέσεων στις ελληνικές τράπεζες.

Τα έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις ανέρχονται στο ποσό Ευρώ **2.866 χιλ.** Ευρώ έναντι **3.313 χιλ.** Ευρώ για τη χρήση 2013.

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού ανέρχονται στο ποσό Ευρώ **39.679 χιλ.** για το έτος 2013 έναντι **39.287 χιλ.** της χρήσης 2013. Οι αποσβέσεις των λοιπών παγίων περιουσιακών στοιχείων ανέρχονται στο ποσό Ευρώ **498 χιλ.** έναντι **353 χιλ.** της χρήσης 2013.

Η Εταιρεία συντάσσει κατάσταση συνολικού εισοδήματος σύμφωνα με την οποία προκύπτουν κέρδη προ φόρων Ευρώ **54.081 χιλ.** έναντι **68.708 χιλ.** της χρήσης 2013 και μετά φόρων Ευρώ **38.954 χιλ.** έναντι **20.918 χιλ.** της χρήσης 2013.

Τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ **402.405 χιλ.**, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ **354.514 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 31.12.2014 σε ευρώ **24.303 χιλ.**

Η εταιρεία με απόφαση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που έλαβε χώρα στις 11/02/2014, η οποία επικυρώθηκε από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση που έλαβε χώρα την 27η Ιουνίου 2014, αποφάσισε τη διανομή στους μετόχους των κερδών του έτους 2012 ποσού ευρώ **27.144 χιλ.**

Στη συνέχεια η Ετήσια Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, η οποία πραγματοποιήθηκε, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, την 27^η Ιουνίου 2014, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος στους μετόχους ποσού ευρώ **68.392 χιλ.** και το σχηματισμό αφορολογήτου αποθεματικού από τα κέρδη πώλησης μετοχών της χρήσης 2013, ποσού ευρώ **3.794 χιλ.**

Στις 14 Νοεμβρίου 2014 η Εταιρεία πραγματοποιεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, στην οποία ομόφωνα αποφασίζει τη διανομή του ήδη σχηματισθέντος αφορολόγητου αποθεματικού στους μετόχους ποσού ευρώ **3.794 χιλ.** καθώς και τη διανομή προσωρινού μερίσματος έναντι των κερδών του 2014 ποσού ευρώ **15.216 χιλ.** με βάση τη Λογιστική Κατάσταση του εννεαμήνου 2014.

Η Εταιρεία προχώρησε μέσα στο έτος 2014 σε νέες αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων ποσού **25.115 χιλ.** (ομόλογα που εκδίδονται από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας) διακρατούμενων ως τη λήξη, των οποίων η αξία την 31.12.2014 μαζί με τα υφιστάμενα ομόλογα της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων από αγορές προηγούμενων ετών ανέρχεται στο ποσό των ευρώ **73.717 χιλ.**

Στα τέλη του Δεκεμβρίου 2014, η εταιρεία αποτίμησε στην εύλογη αξία τις υφιστάμενες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές της τραπεζής Εθνικής και Πειραιώς των οποίων η αξία την 31.12.2014 μετά τις πωλήσεις που έγιναν στην ίδια χρήση ανέρχεται στο ποσό των ευρώ **2.002 χιλ.**

Αναφορικά με τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της εταιρείας:

Α) Υπάρχουν δικαστικές υποθέσεις εναντίον της Εταιρείας για ατυχήματα που συνέβηκαν 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) Εκκρεμεί η εκδίκαση της επιβολής από τον Δήμο Ασπροπύργου, τον Δήμο Αχαρνών, τον Δήμο Άνω Λιοσίων, Δήμο Ζεφυρίου και Δήμο Φυλής προς την Εταιρεία αφενός μεν δημοτικών τελών καθαριότητας και ηλεκτροφωτισμού και αφετέρου φόρο ηλεκτροδοτούμενων χώρων για τα έτη 2002 έως και 2013. Οι εν λόγω οφειλές ύψους συνολικού Ευρώ **12.447 χιλ.** σχετίζονται με τις εγκαταστάσεις της Εταιρείας στους αντίστοιχους Δήμους, εν τούτοις, το Υπουργείο Περιβάλλοντος, Χωροταξίας και Δημοσίων Έργων έχει χορηγήσει βεβαίωση με βάση την οποία η Αττική Οδός ΑΕ δεν υπέχει υποχρέωση καταβολής δημοτικών τελών καθαριότητας και φωτισμού και δημοτικών φόρων ηλεκτροδοτούμενων χώρων για τον αυτοκινητόδρομο.

Γ) Ο Δήμος Παιανίας κοινοποίησε στην Εταιρεία την 12.08.2014 χρηματιούς καταλόγους που αφορούν την επιβολή δημοτικών τελών καθαριότητας και φωτισμού, δημοτικού φόρου ηλεκτροδοτούμενων χώρων και τέλους

ακίνητης περιουσίας (ΤΑΠ), για το χρονικό διάστημα από 01.01.2009 έως και 31.07.2013, καθώς και συναφών προστίμων για τα έτη από 2009 έως και 2013, συνολικού ποσού ευρώ **762 χιλ.**

Δ) 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.

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 2015 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.

Οι εξελίξεις κατά τη διάρκεια του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, καθιστούν το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Λαμβάνοντας υπόψη τη φύση των δραστηριοτήτων και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τυχόν αρνητικές εξελίξεις δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. 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 2014 προέβη σε αποπληρωμή κεφαλαίου προς τους ομολογιούχους δανειστές ύψους ευρώ **3.000 χιλ.** Κατόπιν τούτου οι τρέχουσες δανειακές υποχρεώσεις μας ανέρχονται σε ευρώ **10.400 χιλ.** εκ των οποίων το ποσό ύψους ευρώ **3.200 χιλ.** θα αποπληρωθεί μέσα στο έτος 2015 και έχει καταχωρηθεί ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Επίσης προέβη σε αποπληρωμή δανείου προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ύψους **130.274 χιλ.** Ευρώ ενώ αντίστοιχα μέσα στο 2013 προέβη σε αποπληρωμή δανείου προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ύψους **125.037 χιλ.** Ευρώ.

Κατόπιν τούτου οι τρέχουσες δανειακές υποχρεώσεις μας ανέρχονται σε ευρώ **246.472 χιλ.** προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων εκ των οποίων το ποσό ύψους ευρώ **40.032 χιλ.** θα αποπληρωθεί μέσα στο έτος 2015 και έχει καταχωρηθεί ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

7. Δείκτες αποδοτικότητας

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 του Ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. 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 διαθέσιμων.

(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.

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 της 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.

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 **200.226 χιλ.** και το υπόλοιπο μέρος κυμαινόμενου επιτοκίου ύψους ευρώ **56.646 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
A. Δείκτης Γενικής ρευστότητας		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4,86	6,18
B. Δείκτης Ειδικής ρευστότητας		
<u>Διαθέσιμα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4,33	5,17
Γ. Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης %		
<u>Ίδια κεφάλαια</u> Σύνολο ενεργητικού	45,81	43,42
Δ. Δείκτης Καθαρού Κέρδους %		
<u>Κέρδη μετά από φόρους</u> Κύκλος εργασιών	24,40	12,88
E. Δείκτης Αύξησης/(Μείωσης) Συνδρομητών ETC %	4,14	3,32

8. Γεγονότα μετά τις 31/12/2014

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την 31/12/2014, εκτός από την απόφαση της διοίκησης της εταιρείας να προβεί περαιτέρω σε αποπληρωμή του δανείου της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων ποσού ευρώ **126.847 χιλ.**

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα υποβάλει ως μέρισμα το συνολικό ποσό των ευρώ 66.504 χιλ. ήτοι ευρώ 28,10 ανά μετοχή και το οποίο αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Μάιο του 2015.

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^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

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

Παιανία, 17 Απριλίου 2015

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, 20 Απριλίου 2015

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



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

Δέσποινα Μαρίνου
Α.Μ. ΣΟΕΛ 17681