



J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση
από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2006**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.» την 27/3/2007 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.jp-avax.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου,

J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

ο κατασκευαστικός κλάδος το 2006 δεν ανταποκρίθηκε στις αρχικές προσδοκίες για ανάκαμψη της δραστηριότητας από τις ασφυκτικές συνθήκες που δημιούργησε ο συνδυασμός της καθίζησης των δημοσίων δαπανών στην μετα-Ολυμπιακή εποχή και της συμπίεσης των περιθωρίων κέρδους λόγω προσφοράς πολύ υψηλών εκπτώσεων σε διαγωνισμούς δημοσίων έργων αμέσως μετά την υιοθέτηση του νέου μειοδοτικού συστήματος.

Μέσα σε αυτό το επιχειρηματικό περιβάλλον, η Εταιρία μας κατάφερε να διατηρήσει την ηγετική της θέση στον κλάδο κρατώντας σταθερό το ύψος των εργασιών της, βελτιώνοντας σημαντικά την κερδοφορία της και ενισχύοντας περαιτέρω την ισχυρή κεφαλαιακή της διάρθρωση.

Η κατασκευαστική αγορά και το 2006 χαρακτηρίστηκε από στρεβλώσεις στις συνθήκες ανταγωνισμού λόγω της διεκδίκησης δημόσιων και ιδιωτικών έργων από εταιρίες με ασθενική χρηματοοικονομική κατάσταση οι οποίες προσέφεραν τιμές κάτω του κόστους, καθώς και από συρρίκνωση των δημοσίων επενδύσεων και από περαιτέρω καθυστερήσεις στην προώθηση των διαγωνισμών για μεγάλα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα.

Οικονομικά Αποτελέσματα & Πορεία του Ομίλου το 2006

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2006 αυξήθηκε οριακά κατά 0,8% στα €360,3 εκ σε ετήσια βάση, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας κατέγραψαν άνοδο 53,2% στα €19,5 εκ. Με τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα έχουν επιτευχθεί οι προβλέψεις που είχε διατυπώσει επισήμως η Διοίκηση σχετικά με την πορεία των βασικών οικονομικών μεγεθών του Ομίλου το 2006.

Παράλληλα, ο Όμιλος βελτίωσε περαιτέρω την κεφαλαιακή του διάρθρωση, καθώς τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν στα €189,6 εκ στο τέλος του 2006 και οι υποχρεώσεις κινήθηκαν σε συνάρτηση με την γενικότερη αύξηση του ενεργητικού και το επίπεδο των εργασιών του Ομίλου. Βελτίωση έναντι του προηγούμενου έτους παρουσίασαν τα περιθώρια κέρδους αλλά και οι δείκτες απόδοσης, με χαρακτηριστικότερη την απόδοση επί των μέσων ιδίων κεφαλαίων που ανήλθε σε 10,6% από 7,1% το 2005.

Σε επίπεδο Ομίλου ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά €40,4 εκ κατά τη διάρκεια του 2006 στα €107,2 εκ, ενώ σε επίπεδο μητρικής εταιρίας ο καθαρός δανεισμός ανήλθε στα €92,4 εκ, αυξημένος κατά €27,6 εκ έναντι του προηγούμενου έτους. Η αύξηση του δανεισμού συνδέεται με την έναρξη αρκετών έργων στην Ελλάδα και κυρίως στο εξωτερικό τα οποία έχουν αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης στα αρχικά τους στάδια ανάπτυξης, με επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό ο οποίος ανήλθε σε €8 εκ στην Ελλάδα, σε €3 εκ σε υποκαταστήματα στο εξωτερικό και σε €3 εκ σε επενδύσεις ακινήτων στο εξωτερικό μέσω θυγατρικών εταιρειών, καθώς και με την υστέρηση εισπράξεων από περαιωμένα έργα.

Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ συμμετέχει με αξιώσεις στην διεκδίκηση πολλών έργων παραχώρησης κυρίως στην Ελλάδα και την Κύπρο, ενώ παράλληλα το 2006 ανέλαβε αρκετά έργα υποδομής στην Ελλάδα και διάφορα έργα με στρατηγική σημασία στο εξωτερικό.

Η Εταιρεία είχε δραστηριότητα και παρουσία μέσω υποκαταστημάτων στις παρακάτω χώρες για την εκτέλεση, αυτόνομα ή μέσω κοινοπραξιών, διαφόρων έργων που ανέλαβε:

- ❖ στην Αλβανία και την Ρουμανία εκτελεί έργα υποδομής
- ❖ στην Βουλγαρία κατασκευάζει έργα υποδομής και περιβάλλοντος
- ❖ στην Πολωνία εκτελεί έργα υποδομής και οικοδομικά
- ❖ στην Βόρειο Ιρλανδία εκτελεί οικοδομικό έργο
- ❖ στην Κύπρο εκτελεί έργα υποδομής και ενεργειακά, και
- ❖ στο Ντουμπάϊ εκτελεί έργα υποδομής, ενώ
- ❖ στο Κατάρ κατασκευάζει την υποδομή ενός τεχνητού νησιού, σύμβαση η οποία μάλιστα επεκτάθηκε πρόσφατα και σε πρόσθετες εργασίες

Τα παραπάνω έργα θα βρίσκονται σε πλήρη ανάπτυξη κατά τη διάρκεια του 2007. Προκειμένου να καταστεί ευχερέστερη η εκτίμηση των κινδύνων και των προοπτικών κάθε δραστηριότητας και αγοράς, η Εταιρεία παραθέτει ανάλυση των οικονομικών της αποτελεσμάτων για το 2006 κατά τομέα δραστηριότητας και γεωγραφική περιοχή:

Πληροφόρηση κατά Επιχειρηματικό Τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 3 επιχειρηματικούς τομείς:

- Κατασκευές
- Παραχωρήσεις
- Λοιπές Δραστηριότητες (Ανάπτυξη ακινήτων και λοιπές δραστηριότητες)

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2006 είχαν ως εξής:

<i>ποσά σε ευρώ</i>	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	358.735.779	-	8.438.207	367.173.986
Ενδοεταιρικές	(6.765.403)	-	(114.315)	(6.879.718)
Καθαρές Πωλήσεις	351.970.376	-	8.323.892	360.294.268
Μικτό Κέρδος	46.679.444		(2.150.658)	44.528.786
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	2.270.997		(443.938)	1.827.059
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(24.126.980)	(7.247.183)	(2.063.596)	(33.437.758)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(265.730)	22.249.169	69.796	22.053.236
Κέρδη εκμετάλλευσης	24.557.731	15.001.987	(4.588.396)	34.971.322
Τόκοι				(6.802.587)
Κέρδη προ Φόρων				28.168.735

Φόρος				(8.756.679)
Κέρδη μετά Φόρων				19.412.057

Πληροφόρηση κατά Γεωγραφικό Τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2006 είχαν ως εξής:

<i>ποσά σε ευρώ</i>	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	240.959.073	126.214.913	367.173.986
Ενδοεταιρικές	(6.711.431)	(168.287)	(6.879.718)
Καθαρές Πωλήσεις	234.247.642	126.046.626	360.294.268
Μικτό Κέρδος	41.322.577	3.206.209	44.528.786
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	1.492.825	334.234	1.827.059
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(32.680.919)	(756.839)	(33.437.758)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	22.053.236	-	22.053.236
Κέρδη εκμετάλλευσης	32.187.719	2.783.604	34.971.322
Τόκοι	(6.764.969)	(37.618)	(6.802.587)
Κέρδη προ Φόρων	25.422.749	2.745.986	28.168.735
Φόρος	(7.995.145)	(761.533)	(8.756.679)
Κέρδη μετά Φόρων	17.427.604	1.984.453	19.412.057

Η επέκταση σε νέες δραστηριότητες και αγορές διασπείρει τον επιχειρηματικό κίνδυνο και βοηθά στην απεξάρτηση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου από τον δημοσιονομικό κύκλο της Ελλάδος, ο οποίο επηρεάζει άμεσα την προσφορά δημοσίων έργων που αποτελούν ιστορικά ένα μεγάλο μέρος της δραστηριότητάς μας. Πρέπει να σημειωθεί ότι τα περισσότερα από τα έργα που αναλαμβάνουμε στον Ευρωπαϊκό χώρο έχουν εξασφαλισμένη χρηματοδότηση από τα ταμεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και επομένως παρουσιάζουν ελάχιστο κίνδυνο ως προς την είσπραξη για τον Όμιλο. Παράλληλα, ενεργοποιούμε πρόσθετη ασφάλιση κατά διαφόρων κινδύνων στα έργα εξωτερικού, πέρα από την πάγια τακτική του Ομίλου να υπάρχει εκτεταμένη ασφάλιση σε όλα τα έργα υπό εκτέλεση.

Η Διοίκηση καταβάλλει όλες τις προσπάθειες να ελαχιστοποιήσει τον αναληφθέντα κίνδυνο και να χρησιμοποιήσει την εμπειρία της για να αξιολογήσει ικανοποιητικά τις προοπτικές κάθε στρατηγικής κίνησης. Στα πλαίσια αυτά συνεργάζεται στενά με ισχυρούς ομίλους στην Ελλάδα και το εξωτερικό προκειμένου να συνδυάζει με βέλτιστο τρόπο τους επιχειρηματικούς κινδύνους και τις αναμενόμενες αποδόσεις, ενώ παράλληλα διερευνά νέες αγορές μέσα από μικρά έργα σε αρχικά στάδια προκειμένου να περιορίσει ενδεχόμενες ζημιές.

Προοπτικές για το 2007

Το 2006 ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ συνέχισε να απέχει από την διεκδίκηση έργων τα οποία αναλήφθηκαν τελικά από άλλες εταιρίες σε ιδιαίτερα χαμηλές τιμές οι οποίες διαβρώνουν την μακροπρόθεσμη

ανταγωνιστικότητά τους, αντί να προσθέτουν αξία. Το ενδιαφέρον μας εστιάστηκε στην διεκδίκηση των μεγάλων έργων παραχώρησης για τα οποία είχαμε προεπιλεγεί και στην αξιολόγηση των δεδομένων από τις διεθνείς αγορές στις οποίες έχουμε διεισδύσει.

Η αυξημένη δραστηριοποίηση στην διεκδίκηση έργων στην Ελλάδα και το εξωτερικό για τα οποία υπάρχει ικανοποιητική προβλεψιμότητα ως προς την κερδοφορία τους επέτρεψε να αυξήσουμε σταδιακά το ανεκτέλεστο υπόλοιπό μας σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, να αναλάβουμε έργα με μεγάλο τεχνικό ενδιαφέρον, και να θέσουμε τις βάσεις για ακόμη καλύτερες επιδόσεις στο άμεσο μέλλον. Χαρακτηριστικά αναφέρουμε ότι πρόσφατα ανακοινώθηκε η επιλογή των ομίλων στους οποίους συμμετέχει η J&P-ΑΒΑΞ ως οριστικού αναδόχου, και σύντομα αναμένεται η υπογραφή των σχετικών συμβάσεων, για τα οδικά έργα παραχώρησης στα τμήματα Μαλιακός-Κλειδί και Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Τσακώνα.

Επομένως, οι προοπτικές προοιωνίζονται ιδιαίτερα θετικές για το 2007, έτος κατά το οποίο αναμένεται ενίσχυση του κύκλου εργασιών σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, ανώτερα και από αυτά της Ολυμπιακής προετοιμασίας, ενώ παράλληλα η κερδοφορία θα παρουσιάσει περαιτέρω ενίσχυση με υψηλό ρυθμό αύξησης. Η εκτίμηση για την ανοδική πορεία των οικονομικών μας μεγεθών βασίζεται στην συνεχή ενίσχυση του ανεκτέλεστου υπόλοιπου με κερδοφόρα έργα από την Ελλάδα και το εξωτερικό, φτάνοντας τα επίπεδα των €1,2 δις βάσει υπογεγραμμένων μόνο συμβάσεων, ενώ επίσης αναμένεται προσεχώς η υπογραφή συμβάσεων παραχώρησης συνολικού ύψους περίπου €0,6 δις.

Το 2007 αναμένονται σημαντικές εξελίξεις σε διάφορους τομείς:

- **Δημόσια Έργα Μεγάλου & Μεσαίου Προϋπολογισμού:** ο Όμιλος ακολουθεί πολιτική επιλεκτικής διεκδίκησης δημόσιων έργων μεγάλου και μεσαίου προϋπολογισμού, με όρους που δεν πλήττουν την κερδοφορία και την μακροπρόθεσμη ανταγωνιστικότητά του, μέσω της μητρικής J&P-ΑΒΑΞ (πτυχίο 7^{ης} τάξης) και της θυγατρικής ΕΤΕΘ (πτυχίο 6^{ης} τάξης)
- **Δημόσια Έργα Μικρότερου Προϋπολογισμού:** ο χώρος των έργων μικρότερου προϋπολογισμού καλύπτεται κυρίως από την θυγατρική εταιρία ΠΡΟΕΤ (πτυχίο 4^{ης} τάξης), η οποία δίνει έμφαση στην χρήση της προκατασκευής και έχει επιτύχει σημαντική διείσδυση σε μικρά δημόσια και ιδιωτικά έργα
- **Αυτοχρηματοδοτούμενα Έργα:** ο Όμιλος συνεργάζεται με ισχυρούς εταίρους στην διεκδίκηση πολλών έργων παραχώρησης στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό, έχοντας ικανοποιητικά έως τώρα αποτελέσματα, ενώ παράλληλα συμμετέχει στις διαδικασίες προεπιλογής και περιμένει την έκβαση αρκετών ακόμη διαγωνισμών, συμπεριλαμβανομένων των παραχωρήσεων για τα Ολυμπιακά ακίνητα και τις επεκτάσεις της Αττικής Οδού. Τα έργα παραχώρησης τα οποία διεκδικεί ο Όμιλος έχουν μεγάλο μέγεθος και στρατηγική σημασία στην αύξηση του κατασκευαστικού έργου στα επόμενα χρόνια και την ενίσχυση της μακροπρόθεσμης αξίας των μετόχων

- **Ιδιωτικά Έργα:** το τελευταίο διάστημα ο Όμιλος ενισχύει τη θέση του στην αγορά των μεγάλων ιδιωτικών έργων όπου υπάρχει ιδιαίτερη βαρύτητα σε θέματα αξιοπιστίας, ενώ παράλληλα διαθέτει υποδομή για την εκτέλεση μεγάλου πλήθους ιδιωτικών έργων μικρού προϋπολογισμού στοχεύοντας ειδικούς πελάτες, όπως είναι οι εμπορικές αλυσίδες και τα τραπεζικά δίκτυα καταστημάτων
- **Διεθνείς δραστηριότητες:** ο Όμιλος διερεύνησε τις συνθήκες και το κατασκευαστικό περιβάλλον σε αρκετές χώρες του εξωτερικού μέσα από την διεκδίκηση και την ανάληψη μικρών σχετικά έργων, προκειμένου να κατασταλάξει σε επιλογές των τοπικών αγορών στις οποίες θα δραστηριοποιηθεί στο μέλλον. Ως στρατηγικοί στόχοι επιλέχθηκαν οι αγορές της Πολωνίας, της Ρουμανίας και της Κύπρου, στις οποίες ο Όμιλος J&P-ABAΞ θα κινηθεί αυτόνομα αλλά και σε συνεργασία με μεγάλους διεθνείς ομίλους για έργα παραχώρησης, ενώ στην περιοχή της Μέσης Ανατολής και του Περσικού Κόλπου θα συνεχιστεί η μακροπρόθεσμη στρατηγική συνεργασία με τον Όμιλο J&P Overseas
- **Ανάπτυξη Ακινήτων:** η δραστηριοποίηση του Ομίλου στον χώρο των ακινήτων υποστηρίζεται από την θυγατρική εταιρία J&P Development, η οποία εστιάζεται στην παροχή υπηρεσιών αξιολόγησης και διαχείρισης στην ανάπτυξη ακινήτων. Οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει σε ακίνητα ο Όμιλος στην Ελλάδα εισέρχονται πλέον σε φάση απόδοσης θετικών αποτελεσμάτων, ενώ σύντομα θα ξεκινήσει η ανάπτυξη των ακινήτων που αποκτήθηκαν παλιότερα στη Ρουμανία.
- **Λοιποί Κλάδοι Δραστηριότητας:** ο Όμιλος επιδιώκει την προσθήκη δραστηριοτήτων οι οποίες ενισχύουν την μετοχική του αξία, σταθμίζοντας τον επιχειρηματικό κίνδυνο και τα περιθώρια ανάπτυξης των διαφόρων επενδυτικών προτάσεων που αξιολογούνται προκειμένου να επεκταθεί σε δραστηριότητες εκτός του αμιγούς κατασκευαστικού αντικειμένου. Αυτό το διάστημα ξεκινά την λειτουργία της η επένδυση στο δίκτυο Ιδιωτικών Κέντρων Τεχνικού Ελέγχου Οχημάτων (I.K.T.E.O.) ενώ συνεχίζονται οι προσπάθειες για επενδύσεις στον χώρο της ιδιωτικής παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, αλλά και άλλες δραστηριότητες

Μερισματική Πολιτική

Ενόψη σημαντικών χρηματοδοτικών αναγκών για επενδύσεις σε έργα παραχώρησης κυρίως στην Ελλάδα και την εκτέλεση νέων έργων στο εξωτερικό, η Διοίκηση της Εταιρίας προτείνει την διανομή μερίσματος €0,12 ανά μετοχή για το οικονομικό έτος 2006, αμετάβλητου έναντι του διανεμηθέντος μερίσματος στο προηγούμενο έτος. Το προτεινόμενο μέρισμα τελεί υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, η οποία προγραμματίζεται να συγκληθεί στις 29 Ιουνίου 2007.

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου
J&P-ABAΞ Α.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ
– ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ
ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ »

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων: Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ »,που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις : Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή : Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο

ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη : Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων : Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2007
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Ιωάννης Α. Αναστασόπουλος
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 10151

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2005	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2005
Κύκλος εργασιών	1 360.294.268	357.480.641	185.591.372	155.500.399
Κόστος Πωλήσεων	2 (315.765.483)	(308.217.231)	(164.162.888)	(132.108.928)
Μικτό κέρδος	44.528.786	49.263.410	21.428.484	23.391.471
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3 1.827.059	(2.125.689)	2.549.813	459.127
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4 (24.646.890)	(27.127.055)	(17.784.073)	(18.587.157)
Έξοδα διαθέσεως	5 (8.790.868)	(5.228.765)	(7.700.090)	(3.973.284)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	6 22.053.236	11.703.188	15.803.812	20.856.830
Κέρδη εκμετάλλευσης	34.971.322	26.485.089	14.297.946	22.146.987
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	7 (6.802.587)	(6.169.154)	(4.514.589)	(3.439.569)
Κέρδη προ φόρων	28.168.735	20.315.935	9.783.357	18.707.418
Έξοδα Φόρου χρήσης	8 (8.756.679)	(7.560.840)	(2.118.940)	(4.181.674)
Κέρδη μετά φόρων περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (α)	19.412.057	12.755.095	7.664.417	14.525.744
Κέρδη μετά φόρων περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες (β)	-	-	-	-
Κέρδη μετά φόρων περιόδου από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες (α) + (β)	19.412.057	12.755.095	7.664.417	14.525.744
Κατανεμόμενα σε:				
Μετόχους της μητρικής	19.530.705	12.747.651	7.664.417	14.525.744
Δικαιώματα μειοψηφίας	(118.649)	7.445	-	-
	19.412.057	12.755.095	7.664.417	14.525.744
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο				
- Βασικά (σε λεπτά)	26,68	17,41	10,47	19,84
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε λεπτά)			12,00	12,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	34.971.322	26.485.089	14.297.946	22.146.987
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	44.706.228	35.906.014	21.087.604	28.180.382

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρία</u>		
	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	
Πάγια περιουσιακά στοιχεία					
Λειτουργικά πάγια	10	69.494.802	70.683.136	52.434.982	50.002.409
Ακίνητα για επένδυση	11	7.772.616	6.596.885	344.482	3.468.090
Υπεραξία	12	632.170	632.170	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	271.690	166.184	263.385	156.530
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	14	93.765.178	72.394.962	119.212.748	118.147.286
Συμμετοχές προς πώληση	16	-	588.000	-	-
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	17	597.531	545.664	308.092	447.913
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	3.723.544	4.408.850	2.945.886	3.521.586
		176.257.532	156.015.852	175.509.575	175.743.814
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	19	30.298.458	26.753.504	4.969.752	901.703
Κατασκευαστικά συμβόλαια	20	90.694.507	84.844.008	39.888.217	28.512.250
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21	182.497.465	134.402.779	133.738.117	114.773.082
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22	54.292.088	51.383.784	6.234.427	6.769.457
		357.782.518	297.384.075	184.830.513	150.956.492
Σύνολο Ενεργητικού		534.040.050	453.399.927	360.340.088	326.700.306
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	156.233.258	140.492.092	63.862.387	60.629.779
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	24	19.270.239	10.844.172	9.023.043	6.226.754
Τραπεζικός δανεισμός	25	141.527.301	118.205.282	78.586.033	71.528.340
		317.030.799	269.541.546	151.471.463	138.384.873
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικός δανεισμός	26	20.000.000	-	20.000.000	-
Αναβαλλόμενα έσοδα / Επιχορηγήσεις	27	133.316	234.151	41.713	100.346
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28	3.410.377	1.653.611	1.352.232	579.041
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	29	3.368.004	2.786.263	2.685.273	2.190.540
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	487.487	166.609	437.520	116.641
		27.399.185	4.840.634	24.516.738	2.986.568
Σύνολο Υποχρεώσεων		344.429.984	274.382.180	175.988.201	141.371.441
Καθαρή θέση		189.610.066	179.017.747	184.351.888	185.328.866
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	31	40.260.000	40.260.000	40.260.000	40.260.000
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	31	115.403.624	115.403.624	115.403.624	115.403.624
Υπεραξία αναπροσαρμογών	32	453.870	453.799	565.681	550.141
Αποθεματικά	33	20.499.929	25.464.577	18.734.514	18.098.462
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		(317.870)	18.543	115.948	(11.117)
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		12.511.420	(3.199.061)	9.272.121	11.027.756
		188.810.972	178.401.482	184.351.888	185.328.866
Δικαιώματα Μειοψηφίας		799.094	616.265	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		189.610.066	179.017.747	184.351.888	185.328.866

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2005	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2005
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων (και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	28.168.735	20.315.936	9.783.357	18.707.418
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	9.734.906	9.420.925	6.789.658	6.033.395
Προβλέψεις	801.786	(317.570)	756.979	(187.627)
Πιστωτικοί τόκοι	(788.265)	(927.710)	(10.346)	(27)
Χρεωστικοί τόκοι	7.590.852	7.096.863	4.524.935	3.439.596
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(22.053.236)	(11.703.188)	(15.803.812)	(21.726.767)
Άλλα μη ταμειακά στοιχεία	(35.739)	(4.123)	142.605	(11.117)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης (Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων (Αύξηση)/Μείωση απαιτήσεων Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων Τόκοι πληρωθέντες Φόρος εισοδήματος πληρωθείς	(3.544.955) (53.311.747) 27.513.244 (7.590.852) (3.374.880)	62.190.111 (20.003.738) (53.932.343) (7.096.863) (10.720.334)	(4.068.049) (29.625.482) 11.834.003 (4.524.935) (179.812)	13.430.616 (4.369.500) (39.372.161) (3.439.596) (5.158.058)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	(16.890.151)	(5.682.033)	(20.380.899)	(32.653.828)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων				
Αγορές ενσώματων και άυλων παγίων	(16.390.949)	(17.988.516)	(9.961.518)	(15.086.504)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	6.563.142	1.573.466	3.756.040	259.283
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	1.227.000	823.283	(1.065.462)	(692.203)
Τόκοι εισπραχθέντες	788.265	927.710	10.346	27
Μερίσματα εισπραχθέντα	44.020	2.214.968	15.803.812	16.729.767
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	(7.768.522)	(12.449.089)	8.543.218	1.210.370
Ταμειακές ροές χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	43.322.020	53.242.479	27.057.694	53.859.011
Μερίσματα πληρωθέντα	(15.755.043)	(18.914.005)	(15.755.043)	(18.914.005)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	27.566.977	34.328.474	11.302.651	34.945.005
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	2.908.304	16.197.352	(535.030)	3.501.548
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	51.383.784	35.186.432	6.769.457	3.267.909
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	54.292.088	51.383.784	6.234.427	6.769.457

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

Όμιλος

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Υπερξία Αναπροσαρμογής	Αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών Ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 1.1.2005 κατά ΔΛΧΠ	40.260.000	115.403.624	453.799	25.473.517	-	(1.293.512)	180.297.427	609.346	180.906.773
Αναπροσαρμογές				(8.940)		(13.199)	(22.139)	(526)	(22.665)
Συναλλαγματικές Διαφορές					18.543		18.543		18.543
Μέρισμα						(14.640.000)	(14.640.000)		(14.640.000)
Διανομή							-		-
Καθαρό κέρδος περιόδου						12.747.651	12.747.651	7.445	12.755.095
Υπόλοιπο την 31.12.2005	40.260.000	115.403.624	453.799	25.464.577	18.543	(3.199.061)	178.401.482	616.265	179.017.747
Υπόλοιπα την 31.12.2005 κατά ΔΛΧΠ	40.260.000	115.403.624	453.799	25.464.577	18.543	(3.199.061)	178.401.482	616.265	179.017.747
Αναπροσαρμογές					-	(872)	(872)	301.478	300.606
Διαφορά αναπροσαρμογής συμμετοχών			71				71		71
Συναλλαγματικές Διαφορές					(336.413)		(336.413)		(336.413)
Μεταφορά αποθεματικών				(4.964.648)		4.964.648	-		-
Μέρισμα						(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Καθαρό κέρδος περιόδου						19.530.705	19.530.705	(118.649)	19.412.057
Υπόλοιπο την 31.12.2006	40.260.000	115.403.624	453.870	20.499.929	(317.870)	12.511.420	188.810.972	799.094	189.610.067

Εταιρία

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Υπερξία Αναπροσαρμογής	Αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών Ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 1.1.2005 κατά ΔΛΧΠ	40.260.000	115.403.624	550.141	18.098.462	-	11.142.012	185.454.239	-	185.454.239
Αναπροσαρμογές			-				-		-
Συναλλαγματικές Διαφορές					(11.117)		(11.117)		(11.117)
Μέρισμα						(14.640.000)	(14.640.000)		(14.640.000)
Διανομή							-		-
Καθαρό κέρδος περιόδου						14.525.744	14.525.744		14.525.744
Υπόλοιπο την 31.12.2005	40.260.000	115.403.624	550.141	18.098.462	(11.117)	11.027.756	185.328.866	-	185.328.866
Υπόλοιπα την 31.12.2005 κατά ΔΛΧΠ	40.260.000	115.403.624	550.141	18.098.462	(11.117)	11.027.756	185.328.866	-	185.328.866
Αναπροσαρμογές			15.540				15.540		15.540
Διαφορά αναπροσαρμογής συμμετοχών							-		-
Συναλλαγματικές Διαφορές					127.065		127.065		127.065
Μεταφορά αποθεματικών				636.052		(636.052)	-		-
Μέρισμα						(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Καθαρό κέρδος περιόδου						7.664.417	7.664.417		7.664.417
Υπόλοιπο την 31.12.2006	40.260.000	115.403.624	565.681	18.734.514	115.948	9.272.121	184.351.888	-	184.351.888



A. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

A.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο

Η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. είναι ανώνυμη εταιρία, εισηγμένη από το 1994 στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (πρώην ΑΒΑΞ Α.Ε.), έχει έδρα της το Μαρούσι Αττικής και μακρά εμπειρία σε όλο το φάσμα του κατασκευαστικού αντικειμένου (έργα υποδομής και ανοικοδόμησης, οικοδομικά, αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, προκατασκευές, real estate κλπ.) τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Το 2002, η ΑΒΑΞ Α.Ε. συγχωνεύθηκε δι' απορροφήσεως με την J&P (Ελλάς) Α.Τ.Ε. και την θυγατρική της ΕΤΕΚ Α.Ε., μετονομαζόμενη σε J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. Παράλληλα, η ΕΤΕΘ Α.Ε. απορρόφησε την θυγατρική της ΑΙΧΜΗ Α.Τ.Ε. Στην συνέχεια και σύμφωνα με το Ν.2940/2001, η επικεφαλής του Ομίλου εταιρία J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 7^{ης} Τάξης (ανώτατη), ενώ από τις θυγατρικές της η (νέα μετά τη συγχώνευση) ΕΤΕΘ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 6^{ης} Τάξης και η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο για πρώτη φορά 3^{ης} Τάξης, το οποίο αναβαθμίστηκε σε 4^{ης} Τάξης στα τέλη του 2005.

A.2 Φύση Δραστηριοτήτων

Η στρατηγική ανάπτυξης του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ είναι δομημένη γύρω από τέσσερις βασικούς άξονες:

- **Παραχωρήσεις**
 - Έντονη παρουσία σε δημοπρατήσεις έργων με συμβάσεις παραχώρησης, προκειμένου να εξασφαλισθεί κατασκευαστικό αντικείμενο και τακτικά έσοδα σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.
 - Υποστήριξη της ειδικής εσωτερικής μονάδας αυτοχρηματοδοτούμενων έργων και του υπάρχοντος δικτύου εξειδικευμένων εξωτερικών συνεργατών (μελετητικά γραφεία, τραπεζοασφαλιστικό σύστημα, νομικοί οίκοι) για την αποτελεσματική διεκδίκηση και ανάληψη έργων παραχώρησης αλλά και την μεγιστοποίηση των ωφελειών από την οικονομική διαχείριση των παραχωρήσεων με τον περιορισμό των συνδεδεμένων χρηματοοικονομικών κινδύνων.
- **Επιχειρηματική Στρατηγική**
 - Ανάπτυξη στα πρότυπα των μεγάλων διεθνών κατασκευαστικών Ομίλων, με διαφοροποίηση των εσόδων μέσω διεύρυνσης των δραστηριοτήτων σε συναφείς τομείς, όπως τα περιβαλλοντικά έργα, το facility management (συντήρηση, λειτουργία & διαχείριση μεγάλων κτιρίων), η διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, η συντήρηση μεγάλων έργων υποδομής, η συντήρηση και σήμανση του οδικού δικτύου και η αξιοποίηση των Ολυμπιακών εγκαταστάσεων.
 - Προώθηση σε επίπεδο Ομίλου των συνεργιών και της συμπληρωματικότητας των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας.
- **Real Estate**
 - Επιλεκτική επένδυση και ανάπτυξη έργων ποιότητας, κύρους και υψηλής αισθητικής, με έμφαση στον τομέα της αστικής και παραθεριστικής κατοικίας και σε επιλεγμένα ακίνητα γραφείων και καταστημάτων, καθώς επίσης και παροχή σχετικών συμβουλευτικών υπηρεσιών.
 - Ανάπτυξη νέων αγορών & προϊόντων, όπως τα retirement villages.
- **Λοιπές Δράσεις**
 - Συμμετοχή σε αυτοχρηματοδοτούμενα έργα υποδομής και ανοικοδόμησης γειτονικών χωρών και περιοχών (Ανατολική & ΝΑ Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Βόρεια Αφρική) σε συνεργασία με την J&P Overseas η οποία έχει μακρά εμπειρία από αυτές τις αγορές αλλά και άλλους ισχυρούς διεθνείς εταίρους.
 - Προώθηση της αγοράς των προκατασκευών σε περισσότερες εφαρμογές έργων.



B. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 που καλύπτουν περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2006, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005». Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από την 1^η Ιανουαρίου 2005 το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 11	Κατασκευαστικά συμβόλαια
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα πάγια
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζόμενους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε ακίνητα
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπήσεις Δραστηριότητες

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρίας. Σημαντικές παραδοχές από την Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρίας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα.



Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει ο Όμιλος είναι οι ακόλουθες:

Γ.1. Ενοποιήσεις Επιχειρήσεων (Δ.Π.Χ.Π. 3)

Επενδύσεις σε θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρίες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική) με την κατοχή της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας στην οποία έγινε η επένδυση. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα στοιχεία του ενεργητικού, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μια επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1^η Ιανουαρίου 2004) η Διοίκηση έχει επιλέξει να χρησιμοποιήσει την εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Δηλαδή έχει επιλέξει να μην εφαρμόσει αναδρομικά το ΔΠΧΠ 3 ή το ΔΛΠ 22, σχετικά με την ενοποίηση των επιχειρήσεων. Η λογιστική αξία της υπεραξίας στον ισολογισμό της μεταβατικής ημερομηνίας υπολογίζεται σύμφωνα με τις προηγούμενες αποδεκτές λογιστικές αρχές. Εφαρμόζοντας το ΔΛΠ 36, περί απομείωσης περιουσιακών στοιχείων και σε ευθυγράμμιση και με τις πολιτικές που υιοθετούνται από την μητρική της J&P-ΑΒΑΞ, η υπεραξία διαγράφεται μέσω καθαρής θέσης.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπο και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Οι ζημιές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου (μη πραγματοποιηθείσες σε επίπεδο Ομίλου) επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Επενδύσεις σε Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηρισθούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρίας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από την μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος στοιχείου του ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.



Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές καθώς και τα κέρδη του Ομίλου, που προκύπτουν από διεταιρικές συναλλαγές και δεν έχουν πραγματοποιηθεί ακόμη (σε επίπεδο Ομίλου), απαλείφονται κατά την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες: Είδη Κοινοπραξιών:

- 1) κοινοπραξίες με στοιχεία ενεργητικού υπό κοινό έλεγχο
- 2) κοινοπραξίες με δραστηριότητες υπό κοινό έλεγχο

Οι κοινοπραξίες αυτές δεν αφορούν στην ίδρυση μιας εταιρίας, ενός συνεταιρισμού ή άλλης οντότητας ξεχωριστής από τους κοινοπράττοντες.

Δεν είναι απαραίτητο να τηρούνται ξεχωριστά λογιστικά βιβλία και να ετοιμάζονται ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις για την κοινοπραξία.

Ως εκ τούτου, οι κοινοπραξίες θα κρατούν φορολογικά βιβλία και συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις μόνο για σκοπούς φορολογίας.

Επειδή τα στοιχεία ενεργητικού, οι υποχρεώσεις, τα εισοδήματα και τα έξοδα είναι ήδη αναγνωρισμένα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του κοινοπράττοντος, δεν χρειάζεται να γίνουν αναπροσαρμογές ή άλλες διαδικασίες ενοποίησης όταν ο κοινοπράττων παρουσιάζει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

- 3) κοινοπραξία ως οντότητα υπό κοινό έλεγχο όπου δημιουργείται μια εταιρία, ένας συνεταιρισμός ή μια άλλη οντότητα.

Οι κοινοπραξίες αυτού του τύπου τηρούν δικά τους βιβλία και ετοιμάζουν χρηματοοικονομικές καταστάσεις, υπόκεινται δε στους κάτωθι τρόπους ενοποίησης ανάλογα με το βαθμό ελέγχου και επιρροής από τον Όμιλο. Συγκεκριμένα:

- α) συμμετοχή σε κοινοπραξίες στις οποίες ασκείται κοινός έλεγχος
- β) συμμετοχή σε κοινοπραξίες στις οποίες ασκείται σημαντική επιρροή
- γ) συμμετοχή σε κοινοπραξίες, στις οποίες δεν εξασκείται σημαντική επιρροή (μπορεί να υπάρχει η δυνατότητα εξάσκησης σημαντικής επιρροής, αλλά η κοινοπρακτούσα εταιρία να επιλέγει να μην την εξασκήσει).

Στη α' περίπτωση εφαρμόζεται ενοποίηση κατ'αναλογία (Proportionate Consolidation), δηλαδή με τη μέθοδο γραμμή προς γραμμή ενσωμάτωσης των στοιχείων της κοινοπραξίας.

Στη β' περίπτωση εφαρμόζεται ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Θεωρείται δηλαδή ως επένδυση σε συνδεδεμένη επιχείρηση.

Στη γ' περίπτωση εφαρμόζεται λογιστικός χειρισμός, ως απλής επένδυσης (δηλαδή στο κόστος κτήσης).

Δομή του Ομίλου: Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ απαρτίζεται από τις εξής θυγατρικές εταιρίες οι οποίες ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης:

J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα	Μητρική
ΕΤΕΘ Α.Ε., Θεσ/νίκη	100%
ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα	60%
ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	100%
J&P Development, Αθήνα	100%
3Τ, Αθήνα	100%
S.C."ISTRIA DEVELOPMENTS" S.R., Ρουμανία	100%
CONCURRENT, Ρουμανία	95%
SC BUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία	90%
SOPRA AD, Βουλγαρία	99,9%
J&P ΕΙΚΤΕΟ, Αθήνα (Εναρξη 2006)	70%



Οι συγγενείς εταιρίες του Ομίλου οι οποίες ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης είναι οι κάτωθι:

5N Α.Ε., Αθήνα	45,00%
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ, Αθήνα	20,00%
ΣΤΑΘΜΟΙ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΙΣΤΩΝ, Αθήνα	35,00%
Ε – CONSTRUCTION, Αθήνα	37,50%
ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε., Αθήνα	30,84%
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ, Αθήνα	30,84%
ΣΥ. ΠΡΟ ΑΒΕΕ, Αθήνα	25,00%
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα	30,83%
POLISPARK (ΟΛΚΑΣ), Αθήνα	20,00%
3G, Αθήνα	50,00%
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ, Αθήνα	45,00%
SC ORIOL REAL ESTATES, Ρουμανία	50,00%
SALONIKA PARK, Θεσσαλονίκη	50,00%
4K ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΚΙΝΗΤΟΥ Α.Ε.	30,00%

Οι κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος, ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης, και είναι οι κάτωθι:

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο κατά 100% (πλήρης ενοποίηση)

1. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Γέφυρα Σταυρού)	100,00%
2. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Ποδονίφτης)	100,00%
3. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Σ.Ε.Α.)	100,00%
4. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (ΣΜΑΕΚ)	100,00%
5. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Ολυμπιακός Δακτύλιος)	100,00%
6. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Προαστιακός Σιδηρόδρομος)	100,00%
7. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Υπεργολαβία Προαστιακού)	100,00%

Η αναλογική ενοποίηση των Κοινοπραξιών κατά 100%, έχει τα ίδια αποτελέσματα με την πλήρη ενοποίηση.

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

8. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-«Κ/Ξ IMPREGILO SpA-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.», Αθήνα	66,50%
9. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.-ΓΕΝΕΡ Α.Ε., Θεσ/νίκη	73,50%
10. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε.-ΑΤΤΙΚΑΤ Α.Τ.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.- ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα	30,84%
11. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΚΤΕΡ Α.Ε.-ΚΟΡΩΝΙΑ Α.Ε., Αθήνα	36,00%
12. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα	20,00%
13. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
14. Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	47,00%
15. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
16. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	44,00%
17. Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	33,33%
18. Κ/Ξ «Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-SELI»-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	20,00%
19. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%



20.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
21.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
22.	Κ/Ξ ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΚΑΝ ΕΤΑΝ Α.Ε.-ΑΤΟΜΟΝ Α.Ε.- ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ & ΤΕ, Αθήνα	20,00%
23.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
24.	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	44,33%
25.	Κ/Ξ VINCI CONSTRUCTION Grand Projects-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ & ΤΕ-ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.- ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	11,20%
26.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	52,00%
27.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., Θεσ/νίκη	73,86%
28.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
29.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΔΙΕΘΝΕΣ ΤΑΠΗΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ, Αθήνα	99,90%
30.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΤΑΣΚΟΥΔΗΣ-ΠΟΛΥΜΕΤΡΙΚΗ Ε.Π.Ε., Αθήνα	44,00%
31.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΣΤΟΓΙΑΝΝΟΣ-ΠΟΛΥΜΕΤΡΙΚΗ Ε.Π.Ε., Αθήνα	44,50%
32.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΚΛ.Γ. ΡΟΥΤΣΗΣ, Θεσ/νίκη	50,00%
33.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	47,00%
34.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-GENERALE LOCATION, Αθήνα	50,00%
35.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-GENERALE LOCATION, Αθήνα	50,00%
36.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	25,00%
37.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	25,00%
38.	J/V J&P-AVAX S.A.-DRAGADOS Y CONSTRUCTION, Αιθιοπία	50,00%
39.	J/V J&P-AVAX S.A.-J&P JOINT VENTURE, Κύπρος	85,00%
40.	J/V J&P-AVAX S.A.-NATIONAL WHEEL J&P L.L.C., Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα	20,00%
41.	J/V QATAR-J&P-AVAX S.A.-JOINT VENTURE, Κατάρ	25,00%
42.	Κ/Ξ J&P Development – ΔΙΟΛΚΟΣ, Αθήνα	50,00%
43.	Κ/Ξ ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.-Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Α.Ε.-ΓΕΤΕΜ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα	25,00%
44.	Κ/Ξ ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ Α.Ε., Χανιά	50,00%
45.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΗ Α.Ε. , Χίος	50,00%
46.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ, Βουλγαρία	99,90%
47.	J/V EDRASIS C. PSALLIDAS S.A. - J&P. AVAX S.A., Ρουμανία	49,00%
48.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΕΤΕΘ Α.Ε. , Θεσσαλονίκη	50,00%
49.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ Α.Ε. – ΚΛ. ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε.- ΠΕΖΟΓΕΦΥΡΑ ΗΣΑΠ, Αθήνα	50,00%
50.	J/V J&P –AND J&P-AVAX GERMASOGEIA, Κύπρος	75,00%
51.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΑΕΓΕΚ ΑΕ - J&P-ΑΒΑΞ - SELI S.p.A., Αθήνα	20,00%
52.	J/V J&P-AVAX SA – J&P LTD, Κύπρος	75,00%
53.	Κ/Ξ «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ – ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ» - ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Θεσσαλονίκη	25,00%
54.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – FCC CONSTRUCCION SA, Αθήνα	49,99%
55.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	90,00%
56.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΣΒΕΡΩΝΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Θεσσαλονίκη	90,00%



Οι κατωτέρω κοινοπραξίες τα έργα των οποίων περατώθηκαν πριν το 2003 και ευρίσκονται σε διαδικασία διάλυσης, δεν περιλήφθησαν στην αναλογική ενοποίηση λόγω του ασήμαντου της επίπτωσης στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Τα αποτελέσματα αυτών των κοινοπραξιών καταχωρούνται στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου μέσω της ενοποίησης με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P/ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ,Μαρούσι,25%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΤΕ ΓΝΩΜΩΝ,Μαρούσι, 50%ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Αθήνα,50% ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΟΥ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ,Χαλάνδρι ,26.79%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ,Μαρούσι, 90%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΓΕΝΕΡ ΑΕ,Μαρούσι,65%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Αθήνα,50%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P/ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,50%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ,Μαρούσι,35%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-VAMED ENG.GMBH & ΚΟ ΚG,Αθήνα,33.80%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε ,Κηφισιά,50%, Κ/Ξ ΕΛΛ.ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε-ΤΕΡΝΑ Α.Ε-ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΙΜΕC GMBH,Αθήνα,24%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,40%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΤΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ-ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ,Καλαμάκι,24.50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Αθήνα,48%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΡΕΤΒΟ ΑΕ,Αθήνα,80%, Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΤΕΜΚΕ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,20%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,90%, Κ/ΞΙΑ ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Κ/ΞΑΘΗΝΑ ΑΤΕΒΕ-ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ ΑΤΕ,Κηφισιά,33%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-Θ.ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ ΑΒΑΞ Α.Ε - ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ Α.Τ.Ε,Μοσχάτο,50%, Κ/Ξ ΕΡΓΟΥ ΣΚΟΠΕΥΤ. ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟΥ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ-Α.ΧΑΡΗΣ & ΣΙΑ ΕΕ,Ψυχικό,22.22%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ ,Χαλάνδρι,50%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Θεσ/νίκη,57%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,80%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,66.67%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞΑΕ -ΕΤΕΘ ΑΕ,Χαλάνδρι,49%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,66.67%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ-ΔΩΜΟΣ ΑΕ-ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΕΒΕ-Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ,Αθήνα,39%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΑΝΕ ΑΤΕ Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Χαλάνδρι,66.66%, Κ/Ξ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/ΞΙΑ ΣΥΜΠΑΡΟΜΑΡΤΟΥΝΤΑ ΕΡΓΑ ΜΕΤΡΟ,Χαλάνδρι,26,7873%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ ' ' Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ ' -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ ' Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ'-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Ψυχικό,12.50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΟΛΥΜΠΙΟΣ ΑΤΕ-Κ.ΚΟΥΒΑΡΑΣ-Ν.ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ-Ζ.ΜΕΝΕΛΑΟΣ-Ν.ΧΑΤΖΗΧΑΛΕΠΛΗΣ,Αθήνα,15%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Ν.ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ-Κ.ΚΟΥΒΑΡΑΣ,Αθήνα,48%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΛΤΕ ΑΤΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ,Αθήνα,20%, Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αμφισσα,25%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΓΕΝΕΡ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,35%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,1%, Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,1%, Κ/ΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Κ/ΞΙΑ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-ΚΛΑΠΑΔΑΚΗΣ-ΠΟΛΙΤΗΣ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ,Αγ.Παρασκευή,37.40%, Κ/Ξ 'Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ ΑΤΕ'ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ ΑΤΕ-ΛΑΜΔΑ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΙΝΤΕΡΤΟΠ ΑΕ-ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ ΑΕ,Χαλάνδρι,28.56%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Ν.ΛΙΑΝΔΡΑΚΗΣ,Ηράκλειο,80%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Χαλάνδρι,40%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ-ΙΔΕΑL MEDICAL PRODUCTS SA,Μαρούσι,35.17%, Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-GENERALE LOCATION SA ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-GENERALE LOCATlON,Μαρούσι,50%, Κ/ΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ,Θεσ/νίκη,65%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Χαλάνδρι,50%, Κ/ΞΙΑ ΑΒΑΞ ΑΕ-Ι.Γ.ΚΟΡΟΝΤΖΗΣ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΛΤΕΡ ΑΕ -ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ,Π.Φάληρο,18%, Κ/Ξ ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΒΕΤΕ-J& P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΤΕΛΑΜΩΝ ΑΕ,Μοσχάτο,30%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ - ΓΝΩΜΩΝ ΑΕ,Κηφισιά,50%, Κ/Ξ ΟΑΚΑ ΤΕΝΝΙΣ,Χαλάνδρι,16.67%, Κ/Ξ ΚΑΡΑΗΛΙΑΣ-ΤΡΑΧΑΝΑΣ-ΤΣΕΠΕΛΗ-ΖΑΓΑΡΗ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αμφισσα,10%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Αθήνα,100%, Κ/Ξ ΚΟΣΥΝΘΟΣ Α.Ε. - ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ-ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Κηφισιά,30%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-Μ.Σ.ΕΛΙΑΣΑ-Α.ΠΟΡΦΥΡΙΔΗΣ-ΓΚΟΡΥΤΣΑ,Μαρούσι,95%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-Μ.Σ.ΕΛΙΑΣΑ-Α.ΠΟΡΦΥΡΙΔΗΣ-ΝΕΟΚΤΙΣΤΑ,Μαρούσι,95%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΜΠΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΒΑΣ.του ΝΙΚ.,Μαρούσι,90%, Κ/ΞΙΑ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ'Κ/ΞΙΑ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ ΓΑΒΡΙΗΛ ΣΒΕΡΩΝΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ'-ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ " ΕΤΕΘ ΑΕ - ΕΚΚΟΝ ΑΕ ",Αθήνα,50%, Κ/Ξ " ΤΕΓΚ ΑΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ ",Αθήνα,50%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ ",Χαλάνδρι,50%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ - ΘΕΜΕΛΗ ΑΕ - ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ ", Χαλάνδρι,30%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ",Χαλάνδρι,25%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ,Χαλάνδρι 50%, Κ/Ξ "ΕΤΕΘ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα 100%, Κ/Ξ ΜΕΤΡΙΚ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ-ΜΑΓΙΑΦΑΣ-ΧΑΤΖΗΔΑΚΗΣ-ΨΑΘΑΚΗΣ ΟΕ,Αθήνα,40%, Κ/Ξ "ΚΛ.Γ.ΡΟΥΤΣΗΣ-ΕΤΕΘ ΑΕ-ΚΛ.Γ.ΡΟΥΤΣΗΣ



ΑΕ",Αθήνα,10%, Κ/Ξ "ΟΔΥΣΣΕΥΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ,Αθήνα,16%, Κ/Ξ "ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ,Χολαργός,2%, Κ/Ξ "ΕΤΕΘ ΑΕ-ΓΕΩΜΕΤΡΙΚΗ ΑΕ",Μαρούσι 50%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ - ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ,Μαρούσι,50%

Γ.2. Ιδιοκτησία, Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός (Δ.Λ.Π. 16/40)

Η διοίκηση επέλεξε για όλες τις κατηγορίες **λειτουργικών παγίων στοιχείων** (περιλαμβανομένων και των λειτουργικών ακινήτων) ύστερα από την αρχική καταχώρηση των ενσώματων παγίων στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Λ.Π. (01/01/2004), να χρησιμοποιήσει τη **βασική μέθοδο (αποτίμησης στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες απομειώσεις) σύμφωνα με το IAS 16**.

Για τα **ακίνητα επένδυσης** η διοίκηση επέλεξε μετά την αρχική καταχώρηση των ενσώματων παγίων στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Λ.Π. (01/01/2004), να χρησιμοποιήσει την **εναλλακτική μέθοδο αποτίμησης στο κόστος κτήσης, δηλ: με την βασική μέθοδο του ΔΛΠ 16 (αποτίμηση στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες απομειώσεις)**.

Η μέτρηση της ιδιοκτησίας, των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού στην ημερομηνία της μετάβασης στα IFRS καλύπτεται από μια από τις έξι προαιρετικές απαλλαγές, δηλαδή κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Λ.Π. (01/01/2004), η Διοίκηση επέλεξε να χρησιμοποιήσει την αξία κτήσης αυξημένη κατά τις τυχόν αναπροσαρμογές βάσει του Ν. 2065/92 και μειωμένη με τις αποσβέσεις βάσει του Ν. 2190/20, ως **θεωρούμενο (τεκμαιρόμενο) κόστος** κατά την ημερομηνία αυτή (μετάβασης). Αναπροσαρμογές βάσει του Ν.2065/92 έχουν γίνει μόνο για τα ακίνητα (οικόπεδα, αγροτεμάχια, κτίρια). Η επιλογή αυτή έγινε γιατί το θεωρούμενο κόστος που προκύπτει ως ανωτέρω, δηλαδή με την εφαρμογή της Προηγούμενης Γενικά Αποδεκτής Λογιστικής Πρακτικής (Π.Γ.Α.Λ.Π.), είναι περίπου συγκρίσιμο με την δίκαιη αξία των παγίων (Fair Value), κατά την ημερομηνία μετάβασης.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς η Διοίκηση κατέφαρμογή του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Περιουσιακών Στοιχείων (Impairment of Assets)», εκτιμά κατά πόσο υπάρχει ένδειξη για απομείωση των στοιχείων του ενεργητικού της, συγκρίνοντας το ανακτήσιμο ποσό για κάθε στοιχείο ξεχωριστά με την λογιστική του αξία.

Μεταγενέστερες δαπάνες σε ήδη καταχωρημένο στοιχείο προστίθενται στη λογιστική αξία του στοιχείου, μόνο αν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη του παγίου στοιχείου. Κάθε μεταγενέστερη δαπάνη η οποία δεν προσαυξάνει τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη του παγίου στοιχείου, βαρύνει τα έξοδα της χρήσης στην οποία πραγματοποιούνται.

Κόστη σημαντικής επισκευής ή επιθεώρησης ενός παγίου στοιχείου καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσεως στην οποία πραγματοποιούνται εκτός και αν αυξάνουν τα οικονομικά οφέλη του παγίου στοιχείου οπότε προσαυξάνουν το κόστος του παγίου στοιχείου.

Οι αποσβέσεις των στοιχείων των ενσώματων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο βάσει της ωφέλιμης ζωής τους. Οι κύριοι συντελεστές απόσβεσης που προκύπτουν έχουν ως εξής:

Λειτουργικά ακίνητα (κτίρια)	3%
Ακίνητα επένδυσης	3%
Μηχανικός εξοπλισμός	5,3% - 20%
Μεταφορικά μέσα	7,5% - 20%
Λοιπός εξοπλισμός	15% - 20%

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του



προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων εργοδοτικών εισφορών), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά άμεσα κόστη.

Γ.3. Άυλα στοιχεία ενεργητικού (Δ.Λ.Π. 38)

Τα έξοδα αυτά πρέπει να αποσβένονται εντός της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Μόνο έξοδα τα οποία ικανοποιούν τα κριτήρια του Δ.Λ.Π. 38.18 κεφαλαιοποιούνται (όπως οι δαπάνες λογισμικών προγραμμάτων). Κατά την εφαρμογή του IFRS, τα έξοδα πολυετούς απόσβεσης που δεν ικανοποιούν το 38.18, έχουν διαγραφεί.

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού.

Γ.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού (Δ.Λ.Π. 36)

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από την χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την πώλησή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς η Διοίκηση εκτιμά κατά πόσο υπάρχει ένδειξη για απομείωση ενός στοιχείου του ενεργητικού βάσει του Δ.Λ.Π. 36, σύμφωνα με το οποίο διασφαλίζεται ότι τα στοιχεία του ενεργητικού λογιστικοποιούνται σε αξία που δεν υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό, όπου ανακτήσιμο ποσό ενός στοιχείου ενεργητικού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της δίκαιης αξίας (μειωμένης κατά τα κόστη πώλησης) και της αξίας χρήσης.

Στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπόψη πληροφορίες από διάφορες εσωτερικές και εξωτερικές πηγές πληροφόρησης. Ο έλεγχος περί απομείωσης στοιχείων του ενεργητικού εφαρμόζεται για όλα τα στοιχεία πλην αποθεμάτων, κατασκευαστικών συμβολαίων, αναβαλλόμενων φορολογικών στοιχείων ενεργητικού, χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που εμπίπτουν στο ΔΛΠ 39, στα ακίνητα προς επένδυση και τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού που έχουν ταξινομηθεί ως κατεχόμενα προς πώληση.

Η ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του έτους.

Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2)

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο του κόστους ή την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

Γ.6. Χρηματοοικονομικά μέσα (Δ.Λ.Π. 32/39)

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μία χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μία άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα



αντιστάθμισης, αυτά που αποκτούνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Στην κατηγορία αυτή των επενδύσεων περιλαμβάνονται μόνο βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις σε αμοιβαία κεφάλαια χαμηλού ρίσκου και μεγάλης ρευστότητας (κυρίως διαχείρισης διαθεσίμων).

Γ.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων (Δ.Λ.Π. 32/39)

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Γ.8. Προβλέψεις (Δ.Λ.Π. 37)

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμηριωμένες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών όρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις άλλα γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

Γ. 9. Επιχορηγήσεις (Δ.Λ.Π. 20)

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενα έσοδα (έσοδα επόμενων χρήσεων) και αναγνωρίζονται συστηματικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

Γ.10. Μετατροπή ξένου νομίσματος (Δ.Λ.Π. 21)

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος («λειτουργικό νόμισμα»). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας και όλων των θυγατρικών της. Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.



Γ.11. Μετοχικό κεφάλαιο (Δ.Λ.Π. 33)

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Γ.12. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 18)

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Γ.13. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος (Δ.Λ.Π. 12)

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή από τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση όπου η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.



Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

Γ.14. Ωφελήματα προσωπικού (Δ.Λ.Π. 19/26)

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζόμενους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήματα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Παροχές κατά την έξοδο από την υπηρεσία:

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών καθώς και πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών:

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κλπ.)

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:

Η υποχρέωση της εταιρίας (νομική) αφορά τα ωφελήματα τερματισμού υπηρεσιών τα οποία είναι πληρωτέα ως αποτέλεσμα απόφασης της εταιρίας να τερματίσει τις υπηρεσίες ενός υπαλλήλου πριν την κανονική ημερομηνία αφυπηρέτησης, καθώς επίσης και για ωφελήματα τα οποία είναι πληρωτέα κατά την αφυπηρέτηση ενός υπαλλήλου (ωφελήματα συνταξιοδότησης τα οποία δημιουργούνται βάσει νομοθεσίας).

Για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης καθορισμένου ωφελήματος, του σχετικού τρέχοντος κόστους υπηρεσιών, του κόστους προηγούμενων υπηρεσιών, χρησιμοποιείται η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας (Projected Unit Credit Method) η οποία είναι η μέθοδος δεδουλευμένης παροχής υπηρεσιών που αναλογεί σε υπηρεσία, σύμφωνα με την οποία αποδίδονται τα οφέλη στις περιόδους κατά τις οποίες δημιουργείται η υποχρέωση για καταβολή ωφελημάτων μετά την αφυπηρέτηση. Η υποχρέωση δημιουργείται καθώς ο υπάλληλος παρέχει τις υπηρεσίες του οι οποίες του δίνουν και το δικαίωμα για ωφελήματα κατά την αφυπηρέτηση.

Άρα η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας απαιτεί όπως αποδοθούν οφέλη, τόσο στην τρέχουσα περίοδο (για να υπολογιστεί το τρέχον κόστος υπηρεσιών) όσο και στην τρέχουσα και στις προγενέστερες περιόδους (για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων ωφελημάτων).

Παρόλο ότι τα ωφελήματα έχουν ως προϋπόθεση μελλοντική εργοδότηση (δηλαδή δεν είναι κατοχυρωμένα), υπολογίζεται η υποχρέωση βάσει αναλογιστικών υποθέσεων ως εξής:

Δημογραφικές Υποθέσεις: «Κίνηση Προσωπικού» (Αποχώρηση Προσωπικού / Απόλυση προσωπικού) και

Χρηματοοικονομικές Υποθέσεις: προεξοφλητικός συντελεστής, μελλοντικά επίπεδα μισθού (συντελεστές απόδοσης κυβερνητικών χρεογράφων με παρόμοια διάρκεια) και εκτιμώμενες μελλοντικές μεταβολές, στο επίπεδο οποιωνδήποτε κρατικών παροχών που επηρεάζουν τα καταβλητέα οφέλη.

Γ.15. Αναγνώριση εσόδων (Δ.Λ.Π. 18)

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία εκτελεσθέντων έργων, πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων:



Τα έσοδα από την εκτέλεση των κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης του.

Πωλήσεις αγαθών:

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

Παροχή υπηρεσιών:

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Γ.16. Μισθώσεις (Δ.Λ.Π. 17)

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις.

Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές οι οποίες γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού και αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιότητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του νοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης. Ο Όμιλος δεν εκμισθώνει πάγια με την μέθοδο της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Γ.17. Κατασκευαστικά συμβόλαια (Δ.Λ.Π. 11)

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδα συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μιας χρήσης.

Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Στην περίπτωση όπου το αποτέλεσμα μιας σύμβασης κατασκευής έργου δεν είναι εφικτό να αποτιμηθεί αξιόπιστα, και κυρίως στην περίπτωση όπου το έργο βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο, τότε το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί ενώ το συμβατικό κόστος πρέπει να αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε. Επομένως για τα συμβόλαια αυτά αναγνωρίζεται τέτοιο έσοδο ούτως ώστε το κέρδος από το συγκεκριμένο έργο να είναι μηδενικό.

Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, τα έσοδα και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής κάθε έργου.



Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως ως έξοδο.

Για τον υπολογισμό του κόστους που πραγματοποιήθηκε έως το τέλος της χρήσης, τυχόν έξοδα που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους / ζημίας που αναγνωρίστηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.

Όπου τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί υπερβαίνουν τις προοδευτικές τιμολογήσεις, η διαφορά εμφανίζεται ως απαίτηση από πελάτες συμβολαίων έργων (κατασκευαστικά συμβόλαια). Όταν οι προοδευτικές τιμολογήσεις υπερβαίνουν τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί, το υπόλοιπο εμφανίζεται ως υποχρέωση προς τους πελάτες συμβολαίων έργων.

Ομαδοποίηση Συμβάσεων: Η αρχική σύμβαση ενός έργου, οι συμπληρωματικές και πρόσθετες συμβάσεις, αντιμετωπίζονται ως ένα έργο, δεδομένου ότι η νέα σύμβαση αφορά εργασίες που αφορούν το ίδιο έργο, και η τιμή διαπραγματεύεται σε συνδυασμό και με την αρχική σύμβαση.

Εάν μια ομάδα έργων η διαπραγμάτευση των οποίων γίνεται στο σύνολο ή οι συμβάσεις είναι συνδεδεμένες μεταξύ τους ώστε κατ' ουσία να εμφανίζονται σαν μέρος ενός μεγαλύτερου έργου, με ένα συνολικό περιθώριο κέρδους ή οι επιμέρους συμβάσεις εκτελούνται ταυτόχρονα ή σε μία συνεχή σειρά, τότε η ομάδα αυτή των έργων αντιμετωπίζεται σαν ένα έργο.

Έσοδα έργων: Τα έσοδα έργων περιλαμβάνουν τα κάτωθι:

- Αρχικό ποσό σύμβασης, πλέον αναθεωρήσεις αρχικής ή πρόσθετων/ συμπληρωματικών συμβάσεων.
- Αξιώσεις (Claims)
- Πληρωμές κινήτρων (Incentive payments), όπως π.χ. αμοιβές επιτάχυνσης

Οι αξιώσεις (claims) και οι πληρωμές κινήτρων (Incentive payments) λαμβάνονται υπόψιν, μόνο μέχρι την έκταση όπου μπορούν με σημαντική πιθανότητα να εισπραχθούν και μπορούν αξιόπιστα να καθοριστούν και να μετρηθούν.

Κόστος έργων: Το κόστος έργων περιλαμβάνει τα κάτωθι:

- Κόστη τα οποία συνδέονται άμεσα με το συγκεκριμένο έργο,
- Κόστη που αποδίδονται στο συγκεκριμένο έργο και που μπορούν να κατανεμηθούν στο έργο,
- Άλλα κόστη που χρεώνονται στο συγκεκριμένο πελάτη, σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης.

Στην δεύτερη περίπτωση περιλαμβάνονται και τα γενικά έξοδα κατασκευών. Αυτά τα έξοδα κατανέμονται σε συνεχή βάση χρησιμοποιώντας μεθόδους και βάσεις κατανομής που είναι λογικές και που εφαρμόζονται με συνέπεια για όλα τα έξοδα με παρόμοια χαρακτηριστικά.

Τα Γενικά Έξοδα κατασκευών περιλαμβάνουν κόστη όπως η ετοιμασία και διεκπεραίωση της μισθοδοσίας του προσωπικού κατασκευών, έξοδα δανεισμού για τα συγκεκριμένα έργα.

Έξοδα τα οποία δεν αποδίδονται ή κατανέμονται σε ένα έργο περιλαμβάνουν έξοδα πωλήσεων, έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης, γενικά διοικητικά έξοδα και αποσβέσεις αδράνειας μηχανημάτων, τα οποία δεν απασχολούνται στο συγκεκριμένο έργο.

Γ.18. Δάνεια και απαιτήσεις (Δ.Λ.Π. 23)

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προδιορισμένες πληρωμές τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών, β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος, γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση.



Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της ζημιάς θα πρέπει να επιβαρύνει άμεσα και στο σύνολό του τα αποτελέσματα της χρήσης.

Ο έλεγχος μείωσης της αξίας γίνεται ξεχωριστά για τις σημαντικής αξίας απαιτήσεις, ενώ μπορεί να γίνει συνολική εκτίμηση για τα ποσά που δεν είναι σημαντικά. Σε αυτές τις περιπτώσεις, οι απαιτήσεις θα πρέπει να ομαδοποιούνται με κριτήριο τον πιστωτικό τους κίνδυνο (δηλαδή, δημιουργούνται ομάδες απαιτήσεων που παρουσιάζουν τον ίδιο πιστωτικό κίνδυνο).

Εάν σε επόμενες περιόδους η ζημιά λόγω μείωσης της αξίας έχει περιοριστεί (με βάση τις αντικειμενικές ενδείξεις), τότε γίνεται αναστροφή η οποία και αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα. Το ποσό της αναστροφής δεν μπορεί να δίνει αναπόσβεστο κόστος το οποίο να ξεπερνά το ποσό που θα είχε η απαίτηση κατά την ημερομηνία που γίνεται η αναστροφή, εάν δεν υπήρχε η ζημιά μείωσης της αξίας.

Γ.19. Κόστος δανεισμού (Δ.Λ.Π. 23)

Το κόστος δανεισμού είναι οι τόκοι που απορρέουν από τον δανεισμό, καθώς και τα λοιπά έξοδα που πραγματοποιούνται από μία επιχείρηση για τη λήψη των δανείων.

Στην έννοια του κόστους δανεισμού περιλαμβάνονται:

- Τόκοι βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων, καθώς και τόκοι υπεραναλήψεων.
- Απόσβεση της διαφοράς υπό το άρτιο ομολογιακών δανείων,
- Απόσβεση συμπληρωματικών εξόδων που πραγματοποιήθηκαν για την λήψη των δανείων,
- Χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις από χρηματοοικονομικές μισθώσεις, οι οποίες παρακολουθούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 17,
- Συναλλαγματικές διαφορές δανείων σε ξένο νόμισμα, κατά την έκταση που αυτές θεωρούνται χρηματοοικονομικό έξοδο.

Για την λογιστική απεικόνιση του κόστους δανεισμού έχει επιλεγεί η βασική μέθοδος σύμφωνα με την οποία το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιείται. Η μέθοδος αυτή ακολουθείται για οποιαδήποτε μορφή δανεισμού.

Γ.20. Πληροφόρηση κατά τομέα (Δ.Λ.Π. 14)

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Το κάθε συμβόλαιο που εκτελεί ο Όμιλος έχει τα δικά του ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά τα οποία διαφοροποιούνται σε μικρό ή μεγάλο βαθμό από τα υπόλοιπα συμβόλαια. Τα έργα που εκτελεί η επιχείρηση διαφοροποιούνται κυρίως από την χρήση για την οποία τα προορίζει ο πελάτης, χωρίς όμως να διαφοροποιείται ο βαθμός επιχειρηματικού κινδύνου και απόδοσης. Ο Όμιλος παρέχει πληροφόρηση κατά επιχειρηματικό και γεωγραφικό τομέα.

Γ.21. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (Δ.Λ.Π. 24)

Οι γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών καλύπτονται από το Δ.Λ.Π. 24 το οποίο αναφέρεται στις συναλλαγές μεταξύ μιας επιχείρησης που καταρτίζει οικονομικές καταστάσεις και των συνδεδεμένων με αυτή μερών και εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις χρήσεις που αρχίζουν μετά την 1/1/2005. Το πρωτεύον στοιχείο του είναι η οικονομική ουσία και όχι ο νομικός τύπος των συναλλαγών.

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται μία επιχείρηση εάν:

- α) Άμεσα ή έμμεσα διαμέσου ενδιάμεσων μερών ελέγχει, ελέγχεται ή βρίσκεται κάτω από κοινό έλεγχο με την επιχείρηση.
- β) Κατέχει ένα ποσοστό μιας επιχείρησης και το ποσοστό αυτό της δίνει ουσιώδη επιρροή πάνω στην επιχείρηση ή από κοινού έλεγχο πάνω στην επιχείρηση.
- γ) Είναι συγγενής επιχείρηση, όπως ορίζεται από το ΔΛΠ 28.
- δ) Είναι μία κοινοπραξία, όπως ορίζεται από το ΔΛΠ 31.
- ε) Είναι βασικό μέλος του διοικητικού προσωπικού της επιχείρησης ή της μητρικής της.



- ζ) Είναι κοντινό μέλος της οικογενείας οποιουδήποτε ατόμου της πρώτης και τέταρτης προαναφερθείσας περίπτωσης.
- η) Είναι μία επιχείρηση η οποία ελέγχεται (είτε σε από κοινού έλεγχο είτε κάτω από ουσιώδη επιρροή, από ένα πρόσωπο που αναφέρεται στην τέταρτη και πέμπτη προαναφερθείσα περίπτωση.
- θ) Είναι ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους της επιχείρησης με σκοπό το οικονομικό όφελός του ή όφελος των εργαζομένων της επιχείρησης που αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της επιχείρησης.

Συναλλαγή συνδεδεμένων μερών είναι μια μεταφορά πόρων, υπηρεσιών ή υποχρεώσεων μεταξύ των συνδεδεμένων μερών, ανεξάρτητα από το εάν επιβάλλεται ένα τίμημα ή όχι.

Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου των εταιριών της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. αλλά και το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον παρουσιάζουν μία σειρά κινδύνων τις οποίες η Διοίκηση καλείται να αντιμετωπίσει, σταθμίζοντας με ρεαλισμό το σχετικό κόστος έναντι της ενδεχόμενης επιβάρυνσης της επιχείρησης από αυτούς τους κινδύνους.

Δ.1 Χρηματοπιστωτικοί Κίνδυνοι

Οι εργασίες του Ομίλου απαιτούν χρηματοδότηση με κεφάλαια κίνησης και την έκδοση εγγυητικών επιστολών από τραπεζικά ιδρύματα για την συμμετοχή σε διαγωνισμούς έργων και εν συνεχεία την απρόσκοπτη εκτέλεσή τους. Το επιτόκιο με το οποίο επιβαρύνεται ο τραπεζικός δανεισμός της εταιρίας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πολιτική της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, ενώ το ύψος των προμηθειών που χρεώνεται η εταιρία για την έκδοση εγγυητικών επιστολών θεωρείται γενικά χαμηλό λόγω του μεγάλου όγκου εργασιών που προσφέρει, της άριστης τραπεζικής φερεγγυότητάς της, αλλά και τον έντονο ανταγωνισμό του τραπεζικού κλάδου.

Η Οικονομική Διεύθυνση βρίσκεται σε συνεχή συνεργασία με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς της Ελλάδος και του εξωτερικού προκειμένου να προγραμματίζει το ύψος των δανειακών κεφαλαίων και των εγγυήσεων που απαιτούνται ώστε να υπάρχει συνεχής υποστήριξη των εκτελούμενων έργων και των έργων τα οποία τελούν υπό διεκδίκηση με τη μικρότερη δυνατή χρηματοοικονομική επιβάρυνση.

Δ.2 Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος του Ομίλου είναι περιορισμένος. Η εκτέλεση έργων του εξωτερικού βρίσκεται μεν σε συνεχή ανοδική πορεία, αλλά παρουσιάζει χαμηλό συναλλαγματικό κίνδυνο διότι εξακολουθούν να αποτελούν μικρό ποσοστό σε σχέση με τον συνολικό κύκλο εργασιών του Ομίλου.

Δ.3 Κίνδυνος Τιμής Πρώτων Υλών

Αρκετά από τα υλικά που χρησιμοποιεί ο Όμιλος έχουν χαρακτηριστικά προϊόντων με διεθνώς καθοριζόμενες τιμές (commodities), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, τα μεταλλικά στοιχεία οπλισμού και τα υγρά καύσιμα. Οι μεταβολές αυτών των τιμών μέχρι ένα βαθμό εξομαλύνονται λόγω του τρόπου διάθεσής τους στην χώρα μας, ενώ παράλληλα ο Όμιλος κάνει εκτεταμένη χρήση των υπηρεσιών business-to-business μέσω της κατά 37,5% ελεγχόμενης εταιρίας E-Construction AE προκειμένου να μειώνει συστηματικά το κόστος προμήθειας πρώτων υλών με την διενέργεια ηλεκτρονικών δημοπρασιών μεταξύ ενδιαφερομένων προμηθευτών.

Δ.4 Κίνδυνος Ρευστότητας

Η ενδεχόμενη αθέτηση των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών του Ομίλου αποτελεί κίνδυνο διότι μπορεί να ασκήσει πίεση στον προγραμματισμό της Οικονομικής Διεύθυνσης ως προς την ταμιακή ρευστότητα.



Παρά την ύπαρξη ευρείας διασποράς έργων σε μεγάλο αριθμό πελατών, τόσο από την Ελλάδα όσο και από το εξωτερικό, τα έσοδα του Ομίλου σε μεγάλο βαθμό αφορούν σε συναλλαγές με το Ελληνικό Δημόσιο, οργανισμούς του ευρύτερου Δημοσίου και ξένες κρατικές αρχές που έχουν εγγύηση και συν-χρηματοδότηση από της Ευρωπαϊκή Ένωση. Υπό αυτό το πρίσμα, ο κίνδυνος μη είσπραξης των δεδουλευμένων βάσει συμβατικών υποχρεώσεων θεωρείται ιδιαίτερα χαμηλός παρά τις παροδικές καθυστερήσεις στην εξόφληση εργασιών, ακόμη και από τους πλέον αξιόπιστους πελάτες όπως το Ελληνικό Δημόσιο.

Ε. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν εκδώσει μία σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία είναι υποχρεωτικά να εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 01.01.2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων – Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2007)

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί επιπλέον γνωστοποιήσεις σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης, και συγκεκριμένα απαιτείται η γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα (πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση).

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με τους στόχους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης των κεφαλαίων μίας επιχείρησης.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία θα εφαρμόσει τις τροποποιήσεις του ΔΠΧΠ 7 από την 01.01.2007.

ΔΠΧΠ 8 – Λειτουργικοί Τομείς

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2009)

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 (Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα). Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η Διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από ότι παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις, επομένως θα πρέπει να δίνονται επεξηγήσεις και συμφωνίες εφόσον διαφέρουν. Ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του Προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Διερμηνεία 7 – Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29 Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.03.2006)

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 8 – Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.05.2006)

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 9 – Επανεκτίμηση Ενσωματωμένων Παραγώγων

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.06.2006)

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.



Διερμηνεία 10 – Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.11.2006)

Η Διερμηνεία 10 μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις σε περίπτωση αναγνώρισης ζημιάς απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντλιογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Διερμηνεία 11– Συναλλαγές σε Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιρειών του ίδιου Ομίλου

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.03.2007)

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς επίσης δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Διερμηνεία 12– Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements)

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 01.01.2008)

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι οργανισμοί που παρέχουν υπηρεσίες θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι οργανισμοί αυτοί δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή / και ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτής της Διερμηνείας στις μελλοντικές οικονομικές καταστάσεις. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΣΤ. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Σημειώνεται ότι έχουν ασκηθεί αγωγές κατά της εταιρίας για διάφορες αιτίες ενώ έχουν ασκηθεί και από την εταιρία αγωγές κατά τρίτων. Οι ανωτέρω υποθέσεις, για διάφορους λόγους, εκκρεμούν και η τελική έκβασή τους δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

1. Εξοδα Έξοδα Έξοδα Έξοδα

	Εξοδα		2. Έξοδα	
	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2005	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2005
Κύκλος εργασιών	348.357.459	350.759.040	177.433.058	152.589.380
Πωλήσεις προϊόντων	8.019.593	2.550.997	184.501	59.115
Πωλήσεις υπηρεσιών	3.917.217	4.170.604	7.973.813	2.851.905
	<u>360.294.268</u>	<u>357.480.641</u>	<u>185.591.372</u>	<u>155.500.399</u>

Ο κύκλος εργασιών των Κοινοπραξιών (μερίδιο συμμετοχής) βάσει του ΔΛΠ 31 (χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε Κοινοπραξίες) συμπεριλαμβάνεται μόνο στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και όχι στις απλές Οικονομικές Καταστάσεις της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. Τα μερίδια της Εταιρίας και του Ομίλου σε ίδια και κοινοπρακτική εκτέλεση αναλύονται κατωτέρω.

Εξοδα

Τιμολογημένες εργασίες περιόδου	178.383.742	136.733.621	166.057.091	124.077.130
Κατασκευαστικά Συμβόλαια	15.718.499	29.909.250	11.375.967	28.512.250
Εξοδα Έξοδα Έξοδα Έξοδα	<u>194.102.241</u>	<u>166.642.871</u>	<u>177.433.058</u>	<u>152.589.380</u>

Εξοδα Έξοδα Έξοδα Έξοδα

Τιμολογημένες εργασίες περιόδου	164.123.218	129.181.411	127.501.493	113.092.008
Κατασκευαστικά Συμβόλαια	(9.868.000)	54.934.758	(6.516.419)	39.039.220
Εξοδα Έξοδα Έξοδα Έξοδα	<u>154.255.218</u>	<u>184.116.169</u>	<u>120.985.074</u>	<u>152.131.228</u>

Συνολικές τιμολογημένες εργασίες περιόδου

	342.506.960	265.915.032	293.558.584	237.169.138
--	-------------	-------------	-------------	-------------

Συνολικά Κατασκευαστικά Συμβόλαια

	5.850.499	84.844.008	4.859.548	67.551.470
--	-----------	------------	-----------	------------

Εξοδα Έξοδα Έξοδα Έξοδα

	<u>348.357.459</u>	<u>350.759.040</u>	<u>298.418.132</u>	<u>304.720.608</u>
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

2. Εξοδα Έξοδα Έξοδα Έξοδα

	Εξοδα		2. Έξοδα	
	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2005	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2005
Υλικά	(88.760.150)	(82.035.452)	(44.111.242)	(30.790.248)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(64.041.801)	(71.380.173)	(27.924.524)	(28.438.746)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(134.819.721)	(129.922.859)	(74.209.233)	(57.836.930)
Παροχές Τρίτων	(13.036.306)	(10.151.705)	(6.442.098)	(6.091.425)
Διάφορα Έξοδα	(5.531.562)	(4.258.321)	(5.667.897)	(3.095.268)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(2.019.122)	(2.527.821)	(864.296)	(941.739)
Αποσβέσεις	(7.556.819)	(7.940.900)	(4.943.598)	(4.914.572)
Εξοδα Έξοδα Έξοδα Έξοδα	<u>(315.765.483)</u>	<u>(308.217.231)</u>	<u>(164.162.888)</u>	<u>(132.108.928)</u>