



J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση

για την χρήση από 1η Ιανουαρίου έως 30η Ιουνίου 2008

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.

Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26

Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 16, 151 25, Μαρούσι



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	4
ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	5
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ.....	10
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΑΜΚ.....	12
ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	15
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	15
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	17
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	18
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19
A. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	20
<i>A.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο</i>	<i>20</i>
<i>A.2. Φύση Δραστηριοτήτων</i>	<i>20</i>
B. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	21
Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	22
<i>Γ.1. Ενοποιήσεις Επιχειρήσεων (Δ.Π.Χ.Π. 3)</i>	<i>22</i>
<i>Γ.2α. Ιδιοκτησία, Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός (Δ.Λ.Π. 16).....</i>	<i>29</i>
<i>Γ.2β. Ιδιοκτησία (Ακίνητα προς επένδυση, Δ.Λ.Π. 40)</i>	<i>30</i>
<i>Γ.3. Άυλα στοιχεία ενεργητικού (Δ.Λ.Π. 38)</i>	<i>31</i>
<i>Γ.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού (Δ.Λ.Π. 36)</i>	<i>31</i>
<i>Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2)</i>	<i>32</i>
<i>Γ.6. Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση (Δ.Λ.Π. 39).....</i>	<i>32</i>
<i>Γ.7. Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και παρουσίαση (Δ.Λ.Π. 32)</i>	<i>33</i>
<i>Γ.8. Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση (Δ.Π.Χ.Π. 7).....</i>	<i>34</i>
<i>Γ.9. Προβλέψεις (Δ.Λ.Π. 37)</i>	<i>35</i>
<i>Γ.10. Επιχορηγήσεις (Δ.Λ.Π. 20)</i>	<i>35</i>
<i>Γ.11. Μετατροπή ξένου νομίσματος (Δ.Λ.Π. 21)</i>	<i>35</i>
<i>Γ.12. Μετοχικό Κεφάλαιο (Δ.Λ.Π. 33)</i>	<i>35</i>
<i>Γ.13. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 18)</i>	<i>35</i>
<i>Γ.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος (Δ.Λ.Π. 12)</i>	<i>35</i>
<i>Γ.15. Ωφελήματα προσωπικού (Δ.Λ.Π. 19/26)</i>	<i>36</i>
<i>Γ.16. Αναγνώριση εσόδων (Δ.Λ.Π. 18)</i>	<i>37</i>
<i>Γ.17. Μισθώσεις (Δ.Λ.Π. 17)</i>	<i>37</i>
<i>Γ.18. Κατασκευαστικά συμβόλαια (Δ.Λ.Π. 11)</i>	<i>38</i>
<i>Γ.19. Δάνεια και απαιτήσεις (Δ.Λ.Π. 23)</i>	<i>39</i>
<i>Γ.20. Κόστος δανεισμού (Δ.Λ.Π. 23)</i>	<i>39</i>
<i>Γ.21. Πληροφόρηση κατά τομέα (Δ.Λ.Π. 14)</i>	<i>40</i>
<i>Γ.22. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (Δ.Λ.Π. 24)</i>	<i>40</i>
Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	40
<i>Δ.1. Χρηματοπιστωτικοί Κίνδυνοι</i>	<i>40</i>



Δ.2. Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι	41
Δ.3. Κίνδυνος Τιμής Πρώτων Υλών.....	41
Δ.4. Κίνδυνος Ρευστότητας.....	41
Ε. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ	42
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	
1. Κύκλος Εργασιών	44
2. Μεριδίο κερδών/ (ζημιών) από συγγενείς Εταιρίες	44
3. Χρηματοοικονομικό κόστος	44
4. Έξοδα φόρου χρήσης	44
5. Πληροφόρηση κατά Τομέα.....	45
6. Λειτουργικά πάγια	46
7. Ακίνητα για επένδυση	48
7α. Καθαρά κέρδη ή ζημιές από προσαρμογές εύλογων αξιών για τα ακίνητα επένδυσης.....	49
8. Υπεραξία.....	50
8α. Εξαγορά ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	51
8β. Αποτίμηση του αποκτώμενου Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ σε εύλογες αξίες	52
8γ. Εξαγορά Ομίλου ΑΝΕΜΑ ΑΕ	53
8δ. Εξαγορά ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε.	54
9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	55
10. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	56
11. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	56
12. Λοιπά στοιχεία πάγιου ενεργητικού	56
13. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	56
14. Αποθέματα	56
15. Κατασκευαστικά συμβόλαια	57
16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	58
17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	58
18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	59
19. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	59
20. Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός	59
21. Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός	60
22. Αναβαλλόμενα έσοδα / επιχορηγήσεις.....	60
23. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	61
24. Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	61
25. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	62
26. Μετοχικό Κεφάλαιο	62
27. Υπεραξία αναπροσαρμογών	62
28. Λογαριασμοί Τάξεως - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	62
29. Εμπράγματα Βάρη	63
30. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	63
31. Αναταξινομήσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσης.....	64

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2γ του Ν.3556/2007)

Ως εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (η «Εταιρεία»), και εξ όσων γνωρίζουμε, οι

1. Κουβαράς Κωνσταντίνος, Αναπληρωτής Πρόεδρος και Εντεταλμένος σύμβουλος
2. Γεραρχάκης Νικόλαος, Αντιπρόεδρος και Εντεταλμένος σύμβουλος
3. Μιτζάλης Κωνσταντίνος, Διευθύνων Σύμβουλος

δηλώνουμε ότι:

- οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01.01.2008 έως 30.06.2008 οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση του Ομίλου εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007,
- η Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007.

Μαρούσι, 27 Αυγούστου 2008

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΟΥΒΑΡΑΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024787

ΜΙΤΖΑΛΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 537148

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01.2008-30.06.2008

(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 6 του Ν.3556/2007 και τα άρθρα 3 & 4 της Απόφασης 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

ο Όμιλος της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (η «Εταιρεία») διατήρησε την ηγετική του θέση στον κλάδο στο πρώτο εξάμηνο του 2008, επιτυγχάνοντας βελτίωση στις οικονομικές του επιδόσεις έναντι της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους και δημιουργώντας θετικές προσδοκίες για το δεύτερο εξάμηνο του 2008 και τα επόμενα έτη.

Παράλληλα, ο Όμιλος διατήρησε σε υψηλά επίπεδα το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων που έχει αναλάβει και κατέγραψε επιτυχίες στην διεκδίκηση και ανάληψη συμβάσεων παραχώρησης, ιδιωτικών και δημόσιων έργων τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου του Α' Εξαμήνου του 2008

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 αυξήθηκε κατά 75,1% στα €432,2 εκ έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2007, ενώ τα πρό φόρων κέρδη ενισχύθηκαν στα €22,2 εκ έναντι €19,7 εκ.

Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε €15,5 εκ στο πρώτο εξάμηνο του 2008 και κατέγραψαν ελαφρά βελτίωση έναντι της κερδοφορίας της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, παρά το γεγονός ότι το 2007 σε επίπεδο Ομίλου είχε ενοποιηθεί έκτακτο κέρδος €8,5 εκ από την πώληση της συμμετοχής στην Αττικές Τηλεπικοινωνίες ΑΕ.

Τα κατασκευαστικά περιθώρια κέρδους παρουσιάζουν σταθερότητα έναντι του 2007, έχοντας πλέον προσαρμοσθεί σε νέα δεδομένα και ευθυγραμμισθεί με τα διεθνή επίπεδα περιθωρίων κέρδους μετά την σημαντική συμπίεσή τους την περίοδο 2004-2006.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου παραμένει ικανοποιητική, με τα ίδια κεφάλαια να κυμαίνονται στα €253,9 εκ στα μέσα του 2008 και τις υποχρεώσεις να κινούνται σε συνάρτηση με την γενικότερη ενίσχυση των εργασιών του Ομίλου και την αύξηση του ενεργητικού κατόπιν της ενοποίησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ.

Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε περαιτέρω φτάνοντας τα €448,7 εκ στα μέσα του 2008, λόγω των σημαντικών κεφαλαιακών αναγκών για την έναρξη μεγάλων έργων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, την εισφορά κεφαλαίων σε συμβάσεις παραχώρησης, και την παρατηρούμενη καθυστέρηση στην είσπραξη δεδουλευμένων απαιτήσεων λόγω της γενικότερης οικονομικής ασφυξίας των αγορών.

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά τομέα δραστηριότητας για το πρώτο εξάμηνο του 2008 έχει ως εξής:

<i>ποσά σε ευρώ</i>	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ανάπτυξη Ακινήτων & Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	415.595.542		20.030.651	435.626.193
Ενδοεταιρικές	(2.371.954)		(1.097.313)	(3.469.267)
Καθαρές Πωλήσεις	413.223.588	0	18.933.338	432.156.926
Μικτό Κέρδος	33.387.185		280.698	33.667.883
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	989.282		1.488.768	2.478.050
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(12.262.914)	(6.516.102)	(2.284.594)	(21.063.610)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(28.184)	17.735.379	(285.185)	17.422.010
Κέρδη εκμετάλλευσης	22.085.369	11.219.277	(800.313)	32.504.333
Χρημ/κό Αποτέλεσμα (Καθαρό)				(10.279.307)
Κέρδη προ Φόρων				22.225.026
Φόρος				5.186.102
Κέρδη μετά Φόρων				17.038.924
Αποσβέσεις	9.082.294	54.345	1.008.432	10.145.071

Σημαντικά Γεγονότα του Α' Εξαμήνου του 2008 και Επίδρασή τους στα Οικονομικά Αποτελέσματα

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ο Όμιλος προσέθεσε αρκετές νέες συμβάσεις έργων, με βασικότερες τις παρακάτω:

- ένα ακόμη μεγάλο οδικό τμήμα του αυτοκινητόδρομου Α1 στη νότια Πολωνία, αξίας €207,2 εκ
- συμμετοχή κατά 31% στην παραχώρηση και κατά ποσοστό ανώτερο του 50% στην σύμβαση παραχώρησης της κατασκευής & διαχείρισης της Μαρίνας της Λεμεσού Κύπρου, με συνολικό προϋπολογισμό κατασκευής άνω των €200 εκ
- δύο λιμενικά έργα στη Fujairah και την Al Jazeera των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων, συνολικής αξίας €107 εκ, μέσω της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ
- οδικό έργο αξίας €35,6 εκ στην Κρήτη
- 4ετή σύμβαση Facility Management στο Διεθνή Αερολιμένα Ελ.Βενιζέλος, ύψους €17,5 εκ

Ο συνδυασμός της ανάληψης νέων συμβάσεων με την επιτάχυνση του ρυθμού εκτέλεσης έργων στο πρώτο εξάμηνο του 2008 διατηρεί το ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων του Ομίλου σε ικανοποιητικά επίπεδα, άνω των €2,8 δις.

Η θυγατρική ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κέρδισε, στον ανώτατο βαθμό που προβλέπει ο νόμος, την μακροχρόνια δικαστική μάχη ενάντια σε συγκεκριμένα φυσικά πρόσωπα – μετόχους της, απαιτώντας πλέον την καταβολή ποσού €16,5 εκ πλέον τόκων και εξόδων, για το οποίο υπάρχουν επαρκή ενέχυρα.

Επισημαίνεται ότι μετά την λήξη της πρώτης εξαμηνιαίας περιόδου του 2008:

- επισημοποιήθηκε η εξαγορά πρόσθετου μετοχικού ποσοστού στην παραχώρηση της Γέφυρας Ρίου-Αντιρρίου και την εταιρία λειτουργίας του έργου από την Εταιρεία και την θυγατρική ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, με αποτέλεσμα η συνολική συμμετοχή σε επίπεδο Ομίλου να ανέρχεται σε 20,53% στην παραχώρηση και σε 21,55% στην εταιρία λειτουργίας.
- απορρίθηκαν οι ενστάσεις ανταγωνιστών και πλέον η κοινοπραξία Κυνίρας, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 22,5%, ανακηρύχθηκε Προτιμητέος Ανάδοχος για τη σύμβαση παραχώρησης της κατασκευής & διαχείρισης του αυτοκινητόδρομου Πάφου-Πόλης Χρυσοχούς της Κύπρου, με συνολικό προϋπολογισμό κατασκευής περίπου €280 εκ

Τα παραπάνω γεγονότα είχαν ελάχιστη επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα του Α' εξαμήνου του 2008 δεδομένης της συνήθους καθυστέρησης στην έναρξη των έργων από την ανάληψή τους προκειμένου να εγκατασταθούν τα εργοτάξια, και στην περίπτωση των έργων παραχώρησης, να ολοκληρωθεί η οικονομική διαπραγμάτευση της σύμβασης. Η σύμβαση facility management έχει μακροχρόνιο χαρακτήρα οπότε το οικονομικό αποτέλεσμα των πρώτων μηνών ήταν χαμηλό, ενώ η θετική έκβαση της δικαστικής υπόθεσης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ θα επιδράσει κατά τους επόμενους μήνες όταν εισπράξει τα οφειλόμενα. Η αύξηση της συμμετοχής στην Γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου και η ανάληψη των συμβάσεων παραχώρησης στην Κύπρο θα επηρεάσουν τα οικονομικά δεδομένα του Ομίλου στο μέλλον.

Κυριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες για το Β' Εξάμηνο του 2008

Ο Όμιλος λειτουργεί σε δυσμενές επιχειρηματικό περιβάλλον στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, αντιμετωπίζοντας συνεχείς και απρόβλεπτες μεταβολές στις συνθήκες ζήτησης έργων, προσφερόμενων τιμών, επιτοκίων, πληθωρισμού εργατικού κόστους και τιμών πρώτων υλών, συναλλαγματικών ισοτιμιών και συνθήκες πληρωμών στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται.

Προκειμένου να χαράξει τη στρατηγική της και να λάβει σειρά αποφάσεων για την καθημερινή λειτουργία της επιχείρησης, η Διοίκηση καλείται να σταθμίσει με ρεαλισμό και να συνυπολογίσει πληθώρα παραγόντων και παραμέτρων που αποτελούν πηγές κινδύνων και αβεβαιοτήτων για την εξέλιξη των εργασιών του Ομίλου, οι κυριότερες από τις οποίες είναι οι παρακάτω:

- Τιμές Πρώτων Υλών, δεδομένου ότι αρκετά από τα υλικά που προμηθεύεται ο Όμιλος έχουν διεθνώς καθοριζόμενες τιμές (commodities), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, ο μεταλλικός οπλισμός και τα καύσιμα, οι οποίες τα τελευταία χρόνια παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση.
- Χρηματοπιστωτικός Κίνδυνος, που απορρέει από την ανάγκη χρηματοδότησης των εργασιών με κεφάλαια κίνησης και την έκδοση εγγυητικών επιστολών από τραπεζικά ιδρύματα για την συμμετοχή σε διαγωνισμούς έργων και εν συνεχεία την απρόσκοπτη εκτέλεσή τους. Τα επιτόκια

με τα οποία βαρύνεται ο τραπεζικός δανεισμός εξαρτώνται από τις διεθνείς οικονομικές συνθήκες στις οποίες ανταποκρίνεται η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος, ο οποίος σχετίζεται με την εκτέλεση έργων σε χώρες εκτός της Ευρώπης όπου οι εισπράξεις γίνονται σε νομίσματα εκτός του ευρώ.
- Κίνδυνος Ρευστότητας, στο ενδεχόμενο αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών του Ομίλου καθώς θα ανατραπεί ο προγραμματισμός της ταμειακής ρευστότητας.

Η Διοίκηση δεν μπορεί να εξασφαλίσει ότι οι παραπάνω κίνδυνοι και αβεβαιότητες θα εκλείψουν, αλλά καταβάλλει σημαντικές προσπάθειες για την ελαχιστοποίηση του αναληφθέντα κινδύνου από κάθε επιχειρηματική επιλογή. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία:

- ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών σε επίπεδο Ομίλου εφαρμόζοντας πολιτική οικονομικών κλίμακας, διαπραγματευόμενη τιμές για τις συνολικές ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει,
- διατηρεί άριστη συνεργασία με το τραπεζικό σύστημα ώστε να εξασφαλίζει τους καλύτερους δυνατούς όρους χρηματοδότησης και εξασφάλισης τραπεζικών εγγυήσεων
- στοχεύει σε έργα τα οποία διαθέτουν εξασφάλιση χρηματοδότησης από πόρους της Ευρωπαϊκής Ένωσης στις αγορές του εξωτερικού εκτός της ζώνης του ευρώ, και γενικά πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών σε ευρώ, τόσο σε πληρωμές όσο και σε εισπράξεις, προκειμένου να περιορίζεται η έκθεση σε άλλα νομίσματα
- φροντίζει να έχει πάντα επαρκείς εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις ώστε να μην προκύψει πρόβλημα ρευστότητας
- σχηματίζει επαρκείς προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις στο ισολογισμό κυρίως από ιδιωτικά έργα, με δεδομένο ότι ο κίνδυνος μη είσπραξης των δεδουλευμένων βάσει συμβατικών υποχρεώσεων από το Ελληνικό Δημόσιο είναι χαμηλός, παρά τις παροδικές καθυστερήσεις στην εξόφληση εργασιών
- ενεργοποιεί 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
- συνεργάζεται στενά με ισχυρούς ομίλους στην Ελλάδα και το εξωτερικό προκειμένου να συνδυάζει με βέλτιστο τρόπο τους επιχειρηματικούς κινδύνους και τις αναμενόμενες αποδόσεις
- διερευνά νέες αγορές μόνο μέσα από μικρά έργα, προκειμένου να περιορίσει τις αρνητικές επιδράσεις από τυχόν εσφαλμένους χειρισμούς και δυσμενείς επιχειρηματικές συνθήκες.

Εκτιμήσεις & Προοπτικές για το Β' Εξάμηνο του 2008

Τα αποτελέσματα του Α' εξαμήνου κινούνται με ρυθμό συμβατό με την δημοσιοποιηθείσα πρόβλεψη της Διοίκησης για κύκλο εργασιών ύψους €850 εκ στο σύνολο του 2008. Στο β' εξάμηνο του έτους αναμένεται μεγαλύτερος όγκο εργασιών έναντι του πρώτου εξαμήνου καθώς ξεκινούν σταδιακά τα νέα έργα που έχει αναλάβει το τελευταίο διάστημα ο Όμιλος, τάση η οποία αναμένεται να συνεχιστεί και στο 2009.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα θα παραμείνουν υψηλά καθώς ο δανεισμός δεν αναμένεται να υποχωρήσει από τα επίπεδα του πρώτου εξαμήνου, διότι ενισχύονται οι ανάγκες για κεφάλαια κίνησης στα νέα έργα που ξεκινάνε και επιταχύνονται οι καταβολές κεφαλαίων για συμμετοχή σε έργα παραχώρησης.

Σε επίπεδο κερδών πρό φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων (EBIT), τα κατασκευαστικά περιθώρια κέρδους στο δεύτερο εξάμηνο του 2008 δεν αναμένεται να διαφοροποιηθούν αισθητά σε σχέση με τα δεδομένα του πρώτου εξαμήνου του έτους.

Σημαντικές Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και Συνδεδεμένων Προσώπων

Η Εταιρεία κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 πραγματοποίησε συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (φυσικά και νομικά πρόσωπα) στα πλαίσια συνηθισμένων εμπορικών πράξεων, όπως οι υπεργολαβίες και οι αγοραπωλησίες υλικών μεταξύ εταιρειών του Ομίλου, κλπ.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τις συναλλαγές αυτές, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24:

Πίνακας συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη

(ποσά εκφρασμένα σε € '000)

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	1.1-	1.1-
	30.06.2008	30.06.2008
Έσοδα	1.755	2.181
Έξοδα	1.543	1.669
Απαιτήσεις	11.754	30.436
Υποχρεώσεις	1.395	5.354
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	2.343	1.271
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	63	0
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	1.401	900

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου

J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της **«J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ»**

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ισολογισμό της **«J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ»** (η εταιρεία) καθώς και τον συνημμένο ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») της 30^{ης} Ιουνίου 2008 και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίνει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα

οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 30^η Ιουνίου 2008, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, Αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από τον Νόμο και τις Αποφάσεις και είναι συνεπής με την συνημμένη οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2008
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Πατησίων 81 & Χεύδεν 10434 Αθήνα
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 111

Βενετία Τριαντοπούλου
Αναστασοπούλου

J&P - ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26

Έδρα: Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 16, 151 25, Μαρούσι

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ συγκεκριμένων φυσικών και νομικών προσώπων, πρώην βασικών μετόχων και στελεχών της εξαγορασθείσας εταιρείας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, η οποία πραγματοποιήθηκε βάση απόφασης της από 23.08.2007 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας και της υπ. αριθμ. Κ2-15019/18.10.2007 έγκρισης του Υπουργείου Ανάπτυξης, ανήλθε στο ποσό των €33.856.860. Λόγω της αύξησης κεφαλαίου, εκδόθηκαν 4.454.850 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία €0,58 έκαστη και τιμή εκδόσεως €7,60 έκαστη, οι οποίες εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών την 02.11.2007. Η πιστοποίηση της καταβολής της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της Εταιρείας έγινε την 21.09.2007. Τα αντληθέντα κεφάλαια διατέθηκαν μέχρι 30.06.2008 ως ακολούθως:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ					
<i>ποσά σε €</i>	Αντληθέντα Κεφάλαια	Διατεθέντα Κεφάλαια		Σύνολο Διάθεσης 30.06.2008	Υπόλοιπο προς Διάθεση
		<i>Β' εξάμηνο 2007</i>	<i>Α' εξάμηνο 2008</i>		
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Μαλιακός-Κλειδί»	2.430.000	0	1.625.000	1.625.000	805.000
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Πύργος-Τσακώνα»	23.400.000	0	0	0	23.400.000
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Ολυμπιακό Συγκρότημα Κανόε-Καγιάκ»	5.000.000	625.000	0	625.000	4.375.000
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Διεθνές Αεροδρόμιο Queen Alia, Ιορδανία»	3.026.860	0	0	0	3.026.860
Σύνολο	33.856.860	625.000	1.625.000	2.250.000	31.606.860

Σημειώσεις:

1. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καλύφθηκε μερικώς, δεδομένου ότι σε αυτή συμμετείχαν 17 επενδυτές εκ των 19 δικαιούχων, και εν τέλει καταβλήθηκε το ποσό των €33.856.860 αντί του αρχικά αποφασισθέντος €41.040.000, το οποίο αντιστοιχεί σε 4.454.850 νέες μετοχές αντί των αρχικά αποφασισθέντων 5.400.000 κοινών ονομαστικών μετοχών.

2. Η έκδοση των μετοχών δεν συνοδεύτηκε από έξοδα δεδομένου ότι η άντληση των κεφαλαίων αφενός μεν πραγματοποιήθηκε με κατάθεση μετρητών από τους δικαιούχους σε τραπεζικό λογαριασμό, αφετέρου δε δεν απαιτήθηκε η σύνταξη και δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου ούτε για την προσφορά ούτε για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3401/2005 «Ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση», δεδομένου ότι :
 - η προσφορά απευθύνθηκε σε λιγότερους από 100 μη ειδικούς επενδυτές (άρθρο 3 παρ. 2 (β) ν. 3401/2005)
 - ο αριθμός των μετοχών που προέκυψε αντιπροσώπευε ποσοστό μικρότερο του 10% των μετοχών της Εταιρίας που διαπραγματεύονταν στο ΧΑ (άρθρο 4 παρ. 2 (α) του ν. 3401/2005)
3. Σύμφωνα με την έκθεση του Δ.Σ. της Εταιρίας προς τους μετόχους της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 23.08.2007, η διάθεση των κεφαλαίων θα πραγματοποιηθεί με ορίζοντα δύο ετών, αρχής γενομένης από την περίοδο κατά την οποία πραγματοποιήθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (Σεπτέμβριος 2007).
4. Το υπόλοιπο προς διάθεση ύψους €31.606.860 έχει χρησιμοποιηθεί προσωρινά για τη μείωση του τραπεζικού δανεισμού και τον περιορισμό των χρηματοοικονομικών εξόδων της Εταιρίας, δεδομένων των συνθηκών υψηλού κόστους δανεισμού που επικρατούν την τρέχουσα περίοδο, μέχρις ότου οριστικοποιηθούν οι διαδικασίες και απαιτηθούν οι καταβολές των συμμετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με τον ως άνω πίνακα.

Μαρούσι, 27 Αυγούστου 2008

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ &
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΟΥΒΑΡΑΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024787

ΜΙΤΖΑΛΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ
Δ.Τ.Α.241252

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΝΤΣΑΣ
Α.Δ.Τ. Ν 279385

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ
ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της «J&P - ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ»

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «J&P - ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» (η Εταιρεία), διενεργήσαμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες στο πλαίσιο όσων προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, σχετικά με την Έκθεση Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων της Εταιρείας, που αφορά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που ολοκληρώθηκε την 12.09.2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη της προαναφερόμενης Έκθεσης. Αναλάβαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με

Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Διαδικασίες:

1. Συγκρίναμε τα ποσά που αναφέρονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση του μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών», με τα αντίστοιχα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, κατά τη χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
2. Εξετάσαμε την πληρότητα της Έκθεσης και την συνέπεια του περιεχομένου της με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας και των αρχών.

Ευρήματα:

- A) Τα ανά κατηγορία χρήσης/επένδυσης ποσά που εμφανίζονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση του μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών», προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, στη χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
- B) Το περιεχόμενο της Έκθεσης περιλαμβάνει τις κατ' ελάχιστον πληροφορίες που προβλέπονται για το σκοπό αυτό από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς και είναι συνεπές με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας και των αρχών.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση ενδεχομένως να είχαν υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων στην προηγούμενη παράγραφο.

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεων της προς το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου, η Έκθεσή μας αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις που συνέταξε η Εταιρεία για την χρήση 01.01.2008 – 30.06.2008 για τις οποίες εκδόσαμε ξεχωριστή Έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 28.08.2008.



BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα 10434

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2008
Η Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Βενετία Τριαντοπούλου
Αναστασοπούλου
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12391

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1- 30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007			Χρήση 1.1- 30.06.2008	Χρήση 1.1- 30.06.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο		
Κύκλος εργασιών	1 432.156.926	246.830.911	-	246.830.911	242.283.407	122.415.432
Κόστος Πωλήσεων	(398.489.043)	(225.253.152)	-	(225.253.152)	(227.553.563)	(119.060.293)
Μικτό κέρδος	33.667.883	21.577.758	-	21.577.758	14.729.844	3.355.139
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	2.478.050	1.196.854	-	1.196.854	697.245	(675.282)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(17.136.789)	(12.299.284)	-	(12.299.284)	(10.739.151)	(9.178.233)
Έξοδα διαθέσεως	(3.926.821)	(4.524.304)	-	(4.524.304)	(3.259.733)	(4.179.697)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	2 17.422.009	18.804.260	761.709	19.565.969	16.110.743	23.403.425
Κέρδη εκμετάλλευσης	32.504.332	24.755.285	761.709	25.516.993	17.538.947	12.725.353
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	3 (10.279.307)	(5.822.084)	-	(5.822.084)	(6.676.776)	(3.682.039)
Κέρδη προ φόρων	22.225.025	18.933.200	761.709	19.694.909	10.862.171	9.043.314
Έξοδα Φόρου χρήσης	4 (5.186.102)	(4.747.093)	-	(4.747.093)	(715.796)	(898.605)
Κέρδη μετά φόρων περιόδου	17.038.923	14.186.107	761.709	14.947.816	10.146.375	8.144.709
Κατανεμόμενα σε:						
Μετόχους της μητρικής	15.546.770	14.262.285	761.709	15.023.994	10.146.375	8.144.709
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.492.153	(76.177)	-	(76.177)	-	-
	17.038.923	14.186.107	761.709	14.947.816	10.146.375	8.144.709
Καθαρά Κέρδη ανά μετοχή						
- Βασικά (σε ευρώ)	0,2002	0,1948	0,0104	0,2052	0,1307	0,1113
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	32.504.332	16.259.411	761.709	17.021.120	17.538.947	825.716
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	42.649.404	21.456.525	761.709	22.218.234	22.853.616	4.744.569

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Χρήση 1.4- 30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007			Χρήση 1.4- 30.06.2008	Χρήση 1.4- 30.06.2007	
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο			
Κύκλος εργασιών	1	232.919.245	138.043.900	-	138.043.900	133.173.280	71.989.442
Κόστος Πωλήσεων		(217.024.166)	(128.854.501)	-	(128.854.501)	(123.846.603)	(70.262.445)
Μικτό κέρδος		15.895.079	9.189.399	-	9.189.399	9.326.677	1.726.997
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)		1.835.360	(647.870)	-	(647.870)	370.414	(645.235)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(9.718.343)	(6.254.163)	-	(6.254.163)	(6.067.228)	(4.704.033)
Έξοδα διαθέσεως		(1.944.634)	(2.164.961)	-	(2.164.961)	(1.835.302)	(2.307.303)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	2	10.772.174	13.763.510	155.038	13.918.548	9.979.555	15.439.114
Κέρδη εκμετάλλευσης		16.839.636	13.885.916	155.038	14.040.954	11.774.115	9.509.541
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	3	(4.906.772)	(3.529.694)	-	(3.529.694)	(3.120.645)	(2.189.185)
Κέρδη προ φόρων		11.932.864	10.356.223	155.038	10.511.261	8.653.470	7.320.356
Έξοδα Φόρου χρήσης	4	(2.557.152)	(3.211.831)	-	(3.211.831)	(523.625)	(469.377)
Κέρδη μετά φόρων περιόδου		9.375.712	7.144.391	155.038	7.299.429	8.129.845	6.850.979
Κατανεμόμενα σε:							
Μετόχους της μητρικής		8.649.955	7.143.738	155.038	7.298.776	8.129.845	6.850.979
Δικαιώματα μειοψηφίας		725.756	653	-	653	-	-
		9.375.712	7.144.391	155.038	7.299.429	8.129.845	6.850.979
Καθαρά Κέρδη ανά μετοχή							
- Βασικά (σε ευρώ)		0,1114	0,0976	0,0021	0,0997	0,1047	0,0936
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		16.839.636	5.390.043	155.038	5.545.081	11.774.115	(2.390.096)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		21.327.490	8.408.853	155.038	8.563.891	13.824.891	49.243

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

	Όμιλος		Εταιρία		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	
Πάγια περιουσιακά στοιχεία					
Ιδιοχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία	6	161.701.742	151.851.025	84.598.261	79.178.135
Ακίνητα για επένδυση	7	21.505.297	19.413.255	1.139.850	1.139.850
Υπεραξία	8	46.035.571	35.880.249	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	762.682	647.490	552.986	409.910
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	10	126.105.654	110.949.202	215.328.884	207.157.801
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	27.630.582	26.729.002	-	-
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	12	1.404.735	1.163.658	407.684	342.590
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	15.960.950	11.804.099	5.979.578	5.504.150
		401.107.213	358.437.980	308.007.244	293.732.437
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	14	41.031.321	44.339.762	15.347.516	15.402.227
Κατασκευαστικά συμβόλαια	15	247.928.310	161.199.617	135.976.909	77.086.573
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16	379.028.534	325.681.396	207.654.744	188.530.773
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	53.017.287	64.380.078	9.038.692	17.506.279
		721.005.452	595.600.853	368.017.861	298.525.852
Σύνολο Ενεργητικού		1.122.112.665	954.038.833	676.025.105	592.258.289
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	328.982.672	260.992.192	124.395.804	106.196.638
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	19	10.073.525	22.096.313	2.456.284	10.730.305
Τραπεζικός δανεισμός	20	285.682.097	178.460.496	174.935.143	100.007.611
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		4.086.105	-	4.000.000	-
		628.824.399	461.549.002	305.787.231	216.934.555
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικός δανεισμός	21	211.899.331	216.007.558	146.000.000	150.000.000
Αναβαλλόμενα έσοδα / Επιχορηγήσεις	22	60.390	67.703	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	19.814.833	19.479.975	2.228.141	2.323.575
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	24	6.156.133	5.945.920	3.148.616	3.148.616
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	1.504.195	1.220.184	166.024	62.670
		239.434.882	242.721.340	151.542.781	155.534.861
Σύνολο Υποχρεώσεων		868.259.281	704.270.342	457.330.012	372.469.416
Καθαρή θέση		253.853.384	249.768.491	218.695.093	219.788.873
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	26	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	26	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	27	453.870	453.870	565.681	565.681
Αποθεματικά		15.271.319	13.614.795	12.067.044	10.410.520
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		(2.550.846)	(1.007.038)	(985.511)	986.267
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		40.521.089	35.967.565	15.331.395	16.109.922
		245.411.915	240.745.674	218.695.093	219.788.873
Δικαιώματα Μειοψηφίας		8.441.469	9.022.817	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		253.853.384	249.768.491	218.695.093	219.788.873

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007	Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	22.225.025	18.933.200	10.862.171	9.043.314
Κέρδη προ φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες	-	761.709	-	-
Κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες	22.225.025	19.694.909	10.862.171	9.043.314
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	10.145.071	5.197.113	5.314.669	3.918.854
Κέρδη εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	(1.999.802)	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.543.808)	1.318.945	(1.971.778)	106.791
Προβλέψεις	20.640	467.074	103.354	424.894
Πιστωτικοί τόκοι	(658.366)	(259.407)	(30.071)	(3.762)
Χρεωστικοί τόκοι	10.937.673	6.081.491	6.706.847	3.685.800
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(17.422.009)	(19.566.740)	(16.110.743)	(23.403.425)
Άλλα μη ταμειακά στοιχεία	(919.720)	106.250	50.204	-
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	3.910.991	3.574.922	(1.562.060)	(2.637.796)
(Αύξηση)/Μείωση απαιτήσεων	(153.252.852)	(84.190.376)	(64.057.753)	(46.145.996)
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	46.503.435	15.018.697	(1.383.596)	9.483.353
Τόκοι πληρωθέντες	(10.937.673)	(6.081.491)	(6.706.847)	(3.685.800)
Φόρος εισοδήματος πληρωθείς	(5.295.693)	(6.499.731)	(562.053)	(975.480)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	(98.287.088)	(65.138.343)	(69.347.656)	(50.189.253)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων				
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων	(20.512.275)	(28.042.573)	(9.313.190)	(24.043.712)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσωμάτων και άυλων παγίων (Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	2.231.754	787.829	190.134	90.567
Αγορά θυγατρικών	(5.388.385)	12.424.193	(8.171.083)	10.860.723
Τόκοι εισπραχθέντες	11.717	(43.338.725)	-	(50.998.844)
Μερίσματα εισπραχθέντα	658.366	259.407	30.071	3.762
Μερίσματα εισπραχθέντα	3.759.664	-	3.230.439	-
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	(19.239.159)	(57.909.869)	(14.033.630)	(64.087.504)
Ταμειακές ροές χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	106.177.288	128.615.638	74.927.532	113.705.341
Μερίσματα πληρωθέντα	(13.832)	(12.841)	(13.832)	(12.841)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	106.163.456	128.602.797	74.913.700	113.692.500
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(11.362.791)	5.554.584	(8.467.586)	(584.257)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	64.380.078	54.292.088	17.506.279	6.234.427
	53.017.287	59.846.672	9.038.692	5.650.170

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

Όμιλος

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το ἄρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περουσσιακών στοιχείων	Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 31.12.2006 Αλλαγή πολιτικής για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Σημείωση 11α)	40.260.000	115.403.624	453.870	20.499.929	(317.870)	12.511.420	188.810.972	799.094	189.610.066
	-	-	-	-	-	2.017.166	2.017.166	-	2.017.166
Υπόλοιπο της 31.12.2006 όπως επαναδιατυπώθηκε	40.260.000	115.403.624	453.870	20.499.929	(317.870)	14.528.586	190.828.138	799.094	191.627.232
Προσθήκες δικαιωμάτων μειοψηφίας							-	31.493.772	31.493.772
Συναλλαγματικές Διαφορές					1.318.945		1.318.945		1.318.945
Μέρισμα						(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Μεταφορά Αποθεματικών Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	3.342.417	-	(3.342.417)	-	-	-
	-	-	-	-	-	15.023.994	15.023.994	(76.177)	14.947.816
Υπόλοιπο την 30.06.2007	40.260.000	115.403.624	453.870	23.842.346	1.001.074	17.426.163	198.387.077	32.216.689	230.603.766
Υπόλοιπα την 31.12.2007	45.039.813	146.676.671	453.870	13.614.795	(1.007.038)	35.967.565	240.745.674	9.022.817	249.768.491
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου							-		-
Αναπροσαρμογές				50.204		(68.344)	(18.140)		(18.140)
Προσθήκες Δικαιωμάτων Μειοψηφίας							-	(2.073.501)	(2.073.501)
Συναλλαγματικές Διαφορές					(1.543.808)		(1.543.808)		(1.543.808)
Μέρισμα						(9.318.582)	(9.318.582)		(9.318.582)
Μεταφορά Αποθεματικών				1.606.320		(1.606.320)	-		-
Διανομή Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	15.546.770	15.546.770	1.492.153	17.038.923
Υπόλοιπα την 30.06.2008	45.039.813	146.676.671	453.870	15.271.319	(2.550.846)	40.521.089	245.411.915	8.441.469	253.853.384

Εταιρία

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το ἄρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περουσσιακών στοιχείων	Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 31.12.2006 Αλλαγή πολιτικής για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Σημείωση 11α)	40.260.000	115.403.624	565.681	18.734.514	115.948	9.272.121	184.351.888	-	184.351.888
	-	-	-	-	-	540.961	540.961	-	540.961
Υπόλοιπο της 31.12.2006 όπως επαναδιατυπώθηκε	40.260.000	115.403.624	565.681	18.734.514	115.948	9.813.082	184.892.849	-	184.892.849
Αναπροσαρμογές							-		-
Συναλλαγματικές Διαφορές					106.791		106.791		106.791
Μεταφορά Αποθεματικών							-		-
Μέρισμα						(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Διανομή				1.903.555		(1.903.555)	-		-
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	8.144.709	8.144.709	-	8.144.709
Υπόλοιπο την 30.06.2007	40.260.000	115.403.624	565.681	20.638.069	222.739	7.270.236	184.360.349	-	184.360.349
Υπόλοιπα την 31.12.2007	45.039.813	146.676.671	565.681	10.410.520	986.267	16.109.922	219.788.873	-	219.788.873
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου							-		-
Διαφορά αναπροσαρμογής						50.204	50.204		50.204
Συναλλαγματικές Διαφορές					(1.971.778)		(1.971.778)		(1.971.778)
Μεταφορά Αποθεματικών				1.656.524		(1.656.524)	-		-
Διανομή							-		-
Μέρισμα						(9.318.582)	(9.318.582)		(9.318.582)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	10.146.375	10.146.375	-	10.146.375
Υπόλοιπα την 30.06.2008	45.039.813	146.676.671	565.681	12.067.044	(985.511)	15.331.395	218.695.093	-	218.695.093



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 αντικείμενου (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. Το 2007 η J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ απέκτησε τη θυγατρική Αθηνά ΑΤΕ την οποία ενοποιεί στις οικονομικές καταστάσεις 30/06/07 για πρώτη φορά.

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.



Β. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. της 30^{ης} Ιουνίου 2008 που καλύπτουν περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως και την 30^η Ιουνίου 2008, 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 Διακοπείσες Δραστηριότητες
Δ.Π.Χ.Π. 7	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις

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 επ' 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).

Στην 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.

Στην 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:

Επωνυμία	% συμμετοχής της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	Α.Φ.Χ.*
J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα	Μητρική	2007
ΕΤΕΘ Α.Ε., Θεσ/νίκη	100%	2005-2007
ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα	60%	2007
ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	100%	2006-2007
J&P Development, Αθήνα	100%	2005-2007
3Τ, Αθήνα	100%	2003-2007
S.C."ISTRIA DEVELOPMENTS" S.R.L, Ρουμανία	98%	2005-2007
CONCURRENT, Ρουμανία	95%	2005-2007
SC BUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία	90%	2005-2007
SOPRA AD, Βουλγαρία	99,9%	2005-2007
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ, Αθήνα	70%	2006-2007
SC FAETHON DEVELOPMENTS SRL, Ρουμανία	100%	2006-2007
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	80,54%	2006-2007



ΑΝΕΜΑ Α.Ε.	100%	2003-2007
ΦΕΡΡΑ Ε.Ε.	100%	2003-2007
ΣΥ-ΠΡΟ Α.Β.Ε.Ε.	60%	2007

**Α.Φ.Χ.: Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις*

Επίσης στον Όμιλο J&P ΑΒΑΞ περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης και οι κάτωθι θυγατρικές επιχειρήσεις της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ:

Επωνυμία	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ	Α.Φ.Χ.*
ARCAT Α.Ε.Β.Ε., Αιγάλεω Αττικής	100%	2005-2007
ARCAT ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ-Β.ΠΡΩΙΟΣ Α.Ε.Β.Ε., Θεσσαλονίκη	60%	2002-2007
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε., Αθήνα	51%	2005-2007
ATHENA ROMANIA SRL, Ρουμανία	100%	-
ΑΘΗΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, Αθήνα	99%	2005-2007

**Α.Φ.Χ.: Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις*

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%
E – CONSTRUCTION, Αθήνα	37,50%
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ, Αθήνα	30,84%
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, Αθήνα	50,00%
STACY INVESTMENTS Sp.zo.o., Βαρσοβία Πολωνίας	50,00%
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ, Αθήνα	20,00%
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε.(ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) , Αθήνα	25,00%

Επίσης με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης ενοποιούνται οι παρακάτω συγγενείς εταιρίες της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ:

Επωνυμία	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε., Ελλάδα	26,64%
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ., Ελλάδα	25%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ, Ελλάδα	45%
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ, Ελλάδα	50%
ATHENA EMIRATES LLC, Αραβικά Εμιράτα	49%
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ, Ελλάδα	30%
SC ECO S.A., Ρουμανία	24,41%

Να σημειωθεί ότι στις 3/6/2008 ο Όμιλος απέκτησε επιπλέον 10% της συγγενούς εταιρίας ΣΥ-ΠΡΟ Α.Β.Ε.Ε. διαμορφώνοντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής του σε 60%. Από την ίδια ημερομηνία η ανωτέρω εταιρία ενσωματώνεται στις Οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης αντί της μεθόδου της καθαρής θέσης.



Επίσης στις 1/4/2008 εγκρίθηκε από τη Νομαρχία Αθηνών η συγχώνευση της εταιρίας «ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.» με απορρόφηση της εταιρίας «ΣΕΑ ΑΤΤΙΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.». Από την ημερομηνία αυτή και μετά παύει να ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου η απορροφηθείσα εταιρία που μέχρι τότε ενοποιούνταν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

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 (ΣΜΑΕΚ)	100,00%
2. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Προαστιακός Σιδηρόδρομος)	100,00%
3. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Υπεργολαβία Προαστιακού)	100,00%
4. Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ & J&P-ΑΒΑΞ (Πάρκο Λαυρίου)	100,00%

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

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

5. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-«Κ/Ξ IMPREGILO SpA-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.», Αθήνα	66,50%
6. 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%
7. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΚΤΕΡ Α.Ε.-ΚΟΡΩΝΙΑ Α.Ε., Αθήνα	36,00%
8. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
9. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
10. Κ/Ξ «Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-SELI»-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	20,00%
11. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
12. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
13. Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	44,33%
14. 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%
15. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
16. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΔΙΕΘΝΕΣ ΤΑΠΗΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ, Αθήνα	99,90%
17. Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	47,00%
18. J/V J&P-AVAX S.A.-DRAGADOS Y CONSTRUCTION, Αιθιοπία	50,00%
19. J/V QATAR-J&P-AVAX S.A.-JOINT VENTURE, Κατάρ	25,00%
20. Κ/Ξ ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.-Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Α.Ε.-ΓΕΤΕΜ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα	25,00%
21. Κ/Ξ ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ Α.Ε., Χανιά	50,00%
22. Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΗ Α.Ε., Χίος	50,00%
23. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ, Βουλγαρία	99,90%
24. J/V EDRASIS C. PSALLIDAS S.A. - J&P. AVAX S.A., Ρουμανία	49,00%
25. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
26. J/V J&P -AND J&P-AVAX GERMASOGEIA, Κύπρος	75,00%
27. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΑΕΓΕΚ ΑΕ - J&P-ΑΒΑΞ - SELI S.p.A., Αθήνα	20,00%



28.	J/V J&P-AVAX SA – J&P LTD, Κύπρος	75,00%
29.	Κ/Ξ «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ – ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ» - ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Θεσσαλονίκη	25,00%
30.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – FCC CONSTRUCCION SA, Αθήνα	49,99%
31.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	90,00%
32.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΣΒΕΡΩΝΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Θεσσαλονίκη	90,00%
33.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ	50,00%
34.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P ΑΒΑΞ ΑΕ – ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΙΜΕ Α΄ ΦΑΣΗ , Αθήνα	32,00%
35.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P ΑΒΑΞ ΑΕ – ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΙΜΕ Β΄ ΦΑΣΗ, Αθήνα	32,00%
36.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ - ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ - ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα	44,33%
37.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΑΤΕΕ - ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα	40,00%
38.	Κ/Ξ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ (ΕΛΕΥΣΙΝΑ - ΠΑΤΡΑ), Ελευσίνα	18,00%
39.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΚΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
40.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ – ΚΛΕΙΔΙ, Λάρισα	15,70%
41.	Κ/Ξ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΑΤΤ.ΟΔΟΥ, Αθήνα	30,84%
42.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΚΛ.Γ. ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε., Αθήνα	30,00%
43.	Κ/Ξ ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΥ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΟΥ, ΣΚΑ ΠΕΙΡΑΙΑΣ, Β΄ΦΑΣΗ, Αθήνα	33,33%

Επίσης με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης περιλαμβάνονται και οι κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και με τις οποίες προβαίνει σε κοινοπρακτική εκτέλεση έργων, οι οποίες είναι οι εξής:

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

Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
44. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ V)	Αθήνα	100,00%
45. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – SNAMPROGETTI	Αθήνα	100,00%

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
46. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	Αθήνα	50,00%
47. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - FCC	Αθήνα	50,00%
48. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - BARESEL - ΑΤΤΙΚΑΤ	Αθήνα	34,00%
49. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - LAND & MARINE	Αθήνα	46,88%
50. Κ/Ξ ΑΘ.-ΑΡΧΙΜ.-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΟΛΠ III)	Αθήνα	95,00%
51. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΓΚΟΥΝΤΑΣ / ΣΠΗΛΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	Αθήνα	70,00%
52. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	Αθήνα	50,00%
53. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ	Λάρισα	50,00%
54. Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνα	25,00%
55. Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ.ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	Θεσ/νίκη	28,00%
56. Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. - ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%



57.	Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ	Αθήνα	19,60%
58.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)	Αθήνα	60,00%
59.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ (ΦΛΟΙΣΒΟΣ)	Αθήνα	66,67%
60.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ - ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)	Αθήνα	26,00%
61.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΚΑΤ ΕΤΑΝ ΑΕ	Αθήνα	55,00%
62.	Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
62.	Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ	Αθήνα	7,74%
64.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)	Αθήνα	33,33%
65.	Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ.ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-ΓΙΟΒΑΝΙ	Αθήνα	26,67%
66.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α403)	Αθήνα	33,33%
67.	Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)	Αθήνα	33,33%
68.	Κ/Ξ ΚΩΝ.-ΑΘ-ΕΔΡΑΣΗ-ΔΟΜΙΚΗ (ΑΓ.ΚΟΣ)	Αθήνα	25,00%
69.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	Αθήνα	70,00%
70.	Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ	Αθήνα	22,50%
71.	Κ/Ξ ΤSO - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	22,95%
72.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ	Αθήνα	25,50%
73.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	25,50%
74.	Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΜΡC)	Αθήνα	50,00%
75.	ΚΞ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
76.	Κ/Ξ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΒΡΙΛΗΣΣΙΑ)	Αθήνα	50,00%
77.	Κ/ΞΙΑ 6ου ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΟΛΘ - Α1	Αθήνα	55,56%
78.	Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ	Αθήνα	16,50%
79.	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)	Αθήνα	35,00%
80.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	Αθήνα	37,50%
81.	Κ/Ξ ΚΩΝ/ΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ Α')	Αθήνα	50,00%
82.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ (CAR TERMINAL)	Αθήνα	50,00%
83.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)	Αθήνα	29,00%
84.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ (ΗΣΑΠ)	Αθήνα	50,00%
85.	Κ/Ξ ΑΝΕΓΕΡΣΗΣ ΚΤΙΡΙΩΝ ΟΣΕ ΣΤΟ ΘΡΙΑΣΙΟ	Αθήνα	13,30%
86.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
84.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΧΛΟΟΤ.ΟΑΚΑ)	Αθήνα	21,10%
88.	Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ)	Αθήνα	40,00%
89.	Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ - ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ	Αθήνα	25,00%
90.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	Αθήνα	50,00%
91.	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΩΣ)	Αθήνα	50,00%
92.	ΨΥΤΤΑΛΕΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Αθήνα	33,33%
93.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
94.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ	Αθήνα	26,00%
95.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ - ΜΕΤΣΟΒΟ)	Αθήνα	37,50%
96.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Αθήνα	50,00%
97.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΛΑΣΠΗ)	Αθήνα	50,00%
98.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΙΜΕΚ HELLAS ΑΕ	Αθήνα	99,00%



99.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)	Αθήνα	50,00%
100.	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	Αθήνα	50,00%
101.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Β' ΦΑΣΗ)	Αθήνα	50,00%
102.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Α-417)	Αθήνα	70,00%
103.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	Αθήνα	50,00%
104.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	Λάρισα	5,00%
105.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	Ελευσίνα	5,00%
106.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)	Αθήνα	50,00%
107.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)	Αθήνα	50,00%
108.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)	Αθήνα	50,00%
109.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Φ8781	Αθήνα	50,00%
110.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642	Αθήνα	50,00%

Στην τρέχουσα περίοδο σε σχέση με την 31.12.2007 δεν περιλαμβάνονται οι κάτωθι κοινοπραξίες λόγω πέρατος του έργου για το οποίο είχαν συσταθεί να εκτελέσουν:

1.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ ΙΙ)	Αθήνα	100,00%
2.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ Ι)	Αθήνα	100,00%
3.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΟΛΠ ΙV)	Αθήνα	100,00%
4.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΠΟΤΙ)	Αθήνα	50,00%

Οι κατωτέρω κοινοπραξίες στις Οικονομικές Καταστάσεις του 2007 είχαν ενοποιηθεί με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης. Επειδή τα έργα έχουν περατωθεί και οι κοινοπραξίες ευρίσκονται στο στάδιο της διάλυσης, δεν περιελήφθησαν στην αναλογική ενοποίηση λόγω του ασήμαντου της επίπτωσης στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Τα αποτελέσματα αυτών των κοινοπραξιών από το 2008 καταχωρούνται στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-GENERALE LOCATION, Αθήνα 50,00% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-GENERALE LOCATION, Αθήνα 50,00% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα 25,00% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα 25,00% J/V J&P-AVAX S.A.-NATIONAL WHEEL J&P L.L.C., Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα 20,00% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, Αθήνα 70,58% Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ Α.Ε. – ΚΛ. ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε.- ΠΕΖΟΓΕΦΥΡΑ ΗΣΑΠ, Αθήνα 50,00% Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ – ΑΚΤΩΡ – ΙΜΕ Β' ΦΑΣΗ (ΑΝΑΔΟΧΟΣ) , Αθήνα 50,00%Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.-ΓΕΝΕΡ Α.Ε., Θεσ/νίκη 73,50% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα 20,00% Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα 47,00% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα 44,00% Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα 33,33% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε., Αθήνα 50,00% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα 50,00% 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% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα 52,00% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., Θεσ/νίκη 73,86% Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΣΤΟΓΙΑΝΝΟΣ-ΠΟΛΥΜΕΤΡΙΚΗ Ε.Π.Ε., Αθήνα 44,50% Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΤΑΣΚΟΥΔΗΣ-ΠΟΛΥΜΕΤΡΙΚΗ Ε.Π.Ε., Αθήνα 44,00% Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΚΛ.Γ. ΡΟΥΤΣΗΣ, Θεσ/νίκη 50,00% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Ολυμπιακός Δακτύλιος) 100,00% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Γέφυρα Σταυρού) 100,00% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Ποδονίφτης) 100,00% Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Σ.Ε.Α.) 100,00%.

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 ΚΓ,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-ΙΜΕΣ 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 ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΤΕΜΚΕ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,20%, 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 ΣΙΓΑΛΑΣ 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 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 ΣΙΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ ' Κ/Ξ ΣΙΓΑΛΑΣ 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 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 '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-IDEAL MEDICAL PRODUCTS SA,Μαρούσι,35.17%, Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-GENERALE LOCATION SA ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-GENERALE LOCATION,Μαρούσι,50%, Κ/ΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ,Θεσ/νίκη,65%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Χαλάνδρι,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 "ΕΤΕΘ ΑΕ-ΓΕΩΜΕΤΡΙΚΗ ΑΕ",Μαρούσι 50%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ - ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ,Μαρούσι,50%

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

Η διοίκηση επέλεξε για όλες τις κατηγορίες **λειτουργικών παγίων στοιχείων** (περιλαμβανομένων και των λειτουργικών ακινήτων) ύστερα από την αρχική καταχώρηση των ενσώματων πάγιων στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Λ.Π. (01/01/2004), να χρησιμοποιήσει τη **βασική μέθοδο**



(αποτίμηση στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες απομειώσεις) σύμφωνα με το IAS 16.

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 κατ'εφαρμογή 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 ζημίες στα αποτελέσματα.

Οι ιδιοπαράγόμενες 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.2β. Ιδιοκτησία (Ακίνητα προς επένδυση, Δ.Λ.Π. 40)

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).**

Ο Όμιλος J&P ΑΒΑΞ εφαρμόζει το ΔΛΠ 40 για τη παρακολούθηση των ακινήτων επένδυσης, με χρήση της εναλλακτικής μεθόδου εκτίμησης, δηλαδή της μεθόδου του κόστους.



Κατά το 2007 ο Όμιλος J&P ABAΞ αποφάσισε να μεταβάλει τη λογιστική πολιτική όσον αφορά την μέθοδο εκτίμησης των ακινήτων επένδυσης και συγκεκριμένα να εφαρμόσει τη μέθοδο των αναπροσαρμογών (εύλογων αξιών) αντί της μεθόδου του κόστους.

Η Διοίκηση υιοθετεί την άποψη ότι η πολιτική αυτή, της εφαρμογής των εύλογων αξιών για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης, παρέχει αξιόπιστη και περισσότερο σχετική πληροφόρηση, διότι βασίζεται σε ενημερωμένες αξίες.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 8 «Λογιστική Πολιτική, Μεταβολή των Λογιστικών Εκτιμήσεων, και Λάθη», παράγραφος 52, η αναδρομική εφαρμογή της νέας λογιστικής πολιτικής απαιτεί τον διαχωρισμό πληροφοριών που:

α) παρέχουν ενδείξεις των γεγονότων που επικρατούσαν τις ημερομηνίες που συνέβησαν οι συναλλαγές και

β) θα ήταν διαθέσιμες όταν οι οικονομικές καταστάσεις εκείνων των προγενέστερων περιόδων είχαν εγκριθεί για έκδοση.

Για κάποιους τύπους εκτιμήσεων (π.χ. για εκτίμηση εύλογης αξίας που δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμη τιμή ή παρατηρήσιμα εισαγόμενα ποσά / observable price or observable inputs) δεν θα ήταν εφικτός ο διαχωρισμός των πληροφοριών.

Όταν η αναδρομική εφαρμογή, ή η αναδρομική επαναδιατύπωση θα απαιτούσε σημαντική εκτίμηση για την οποία θα ήταν αδύνατο να γίνει διαχωρισμός των δύο αυτών ειδών πληροφόρησης, δεν είναι εφικτή η εφαρμογή της νέας λογιστικής πολιτικής αναδρομικά.

Η Διοίκηση εξέτασε πως να λογιστικοποιήσει κάθε μια από τις δύο περιπτώσεις της μεταβολής.

Διεπίστωσε ότι δεν ήταν εφικτό να λογιστικοποιήσει την μεταβολή αυτή αναδρομικά.

Ως εκ τούτου, η πολιτική αυτή, θα εφαρμοστεί μελλοντικά από την αρχή του 2007.

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)

ι) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το επιπλέον τίμημα που καταβάλλεται από τον Όμιλο για την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών. Προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μιας νέας εταιρίας με την αναλογούσα στον Όμιλο εύλογη αξία των ιδίων κεφαλαίων της, κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών και κοινοπραξιών εμφανίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απομείωση, η οποία μειώνει το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στον ισολογισμό. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, λαμβάνεται υπόψη η τυχόν υπεραξία της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απομείωσης (impairment tests), το ποσό της υπεραξίας κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Η μονάδα ταμιακών ροών είναι η μικρότερη προσδιορίσιμη ομάδα στοιχείων ενεργητικού που δημιουργεί ανεξάρτητες ταμιακές ροές και αντιπροσωπεύει το επίπεδο στο οποίο ο Όμιλος συλλέγει και παρουσιάζει τα οικονομικά στοιχεία για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης. Η απομείωση για την υπεραξία, καθορίζεται με τον υπολογισμό του ανακτήσιμου ποσού από τις μονάδες ταμιακής ροής με τις συνδέεται η υπεραξία. Ζημιές απομείωσης που σχετίζονται με την υπεραξία, δεν μπορούν να αντιστραφούν σε μελλοντικές περιόδους. Ο Όμιλος πραγματοποιεί τον ετήσιο έλεγχο για απομείωση υπεραξίας στις 31 Δεκεμβρίου της εκάστοτε χρήσης.

Στην περίπτωση που η εύλογη αξία των ιδίων κεφαλαίων κατά την ημερομηνία εξαγοράς μιας εταιρίας είναι μεγαλύτερη από το τίμημα που δόθηκε για την απόκτησή της, τότε προκύπτει αρνητική υπεραξία (έσοδο), η οποία καταχωρείται απευθείας ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Για τον υπολογισμό της απομείωσης εφαρμόζεται το ΔΛΠ 36 στις περιπτώσεις απόκτησης θυγατρικών ή το ΔΛΠ 39 στις περιπτώσεις συμμετοχών σε συγγενείς ή λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρείες.



ii) Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού

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 περι 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 συνθησιμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

Γ.6. Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση (Δ.Λ.Π. 39)

Το πρότυπο αναπτύσσει τις αρχές για την αναγνώριση και την επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και κάποιων συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών μέσων. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτών στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

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

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία/υποχρεώσεις αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

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

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία/υποχρεώσεις που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται 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.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου που προκύπτουν.



ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και κατόπιν επιμετρούνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα κρατήσει ως την λήξη τους. Τα στοιχεία αυτής της κατηγορίας αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που είναι διαπραγματεύσιμες σε ενεργό αγορά προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα μέσα οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους. 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. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Γ.7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποίηση και παρουσίαση (ΔΛΠ 32)

Οι αρχές του παρόντος προτύπου συμπληρώνουν τις αρχές για την αναγνώριση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση.

Το πρότυπο ασχολείται με τη κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και συμμετοχικούς τίτλους και την καταταξή των σχετικών τόκων, μερισμάτων, ζημιών και κερδών και τις συνθήκες υπο τις οποίες τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις πρέπει να συμψηφίζονται.

Ως χρηματοοικονομικό μέσο ορίζεται κάθε σύμβαση που δημιουργεί ταυτόχρονα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο για μία οικονομική οντότητα και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή έναν συμμετοχικό τίτλο για μία άλλη οικονομική οντότητα.

Χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι κάθε περιουσιακό στοιχείο που αφορά :

- (α) ταμιακά διαθέσιμα,



(β) συμμετοχικό τίτλο άλλης οικονομικής οντότητας ,

(γ) συμβατικό δικαίωμα :

- (i) για παραλαβή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου από μια άλλη οικονομική οντότητα ή
- (ii) για την ανταλλαγή χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων με μία άλλη οικονομική οντότητα υπό όρους δυνητικά ευνοϊκούς για την οικονομική οντότητα ή

(δ) συμβόλαιο που δίνεται να ή θα διακανονιστεί με τους συμμετοχικούς τίτλους της ίδιας οικονομικής οντότητας και είναι :

- (i) μη παράγωγο για το οποίο η οικονομική οντότητα υποχρεούται ή μπορεί να υποχρεούται να λάβει μεταβλητή ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας ή
- (ii) παράγωγο που θα ή μπορεί να διακανονιστεί εκτός από την ανταλλαγή συγκεκριμένου ποσού μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου με συγκεκριμένη ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας. Για το σκοπό αυτόν στους ίδιους συμμετοχικούς τίτλους της οικονομικής οντότητας δεν συμπεριλαμβάνονται μέσα τα οποία είναι τα ίδια συμβόλαια για τη μελλοντική παραλαβή ή παράδοση των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας .

Χρηματοοικονομική υποχρέωση είναι κάθε υποχρέωση που αφορά :

(α) συμβατικό δικαίωμα :

- (i) για παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου σε μια άλλη οικονομική οντότητα ή
- (ii) την ανταλλαγή χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων με μία άλλη οντότητα υπό όρους δυνητικά δυσμενείς για την οικονομική οντότητα ή

(β) συμβόλαιο που δύναται να ή θα διακανονιστεί με τους συμμετοχικούς τίτλους της ίδιας της οικονομικής οντότητας και είναι :

- (i) μη παράγωγο για το οποίο η οικονομική οντότητα υποχρεούται ή μπορεί να υποχρεούται να παραδώσει μεταβλητή ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας ή
- (ii) παράγωγο που θα ή μπορεί να διακανονιστεί εκτός από την ανταλλαγή συγκεκριμένου ποσού μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου με συγκεκριμένη ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας. Για το σκοπό αυτόν στους ίδιους συμμετοχικούς τίτλους της οικονομικής οντότητας δεν συμπεριλαμβάνονται μέσα τα οποία είναι τα ίδια συμβόλαια για τη μελλοντική παραλαβή ή παράδοση των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας.

Συμμετοχικός τίτλος είναι κάθε σύμβαση που αποδεικνύει ένα δικαίωμα στο υπόλοιπο που απομένει , εάν, από τα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής οντότητας αφαιρεθούν οι υποχρεώσεις της.

Εύλογη αξία είναι το ποσό με το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαγεί ή μια υποχρέωση να διακανονισθεί μεταξύ δύο μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους και με πλήρη γνώση των συνθηκών της αγοράς , στα πλαίσια μιας συναλλαγής που διεξάγεται σε καθαρά εμπορική βάση.

Γ.8. Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (Δ.Π.Χ.Π. 7)

Το ΔΠΧΠ 7 αναφέρεται σε όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, εκτός από εκείνα που αποκλείονται ειδικά (πχ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες, κ.λπ.). Σκοπός των γνωστοποιήσεων είναι η παροχή μίας εικόνας για την χρήση των χρηματοοικονομικών μέσων από τον Όμιλο και την έκθεσή του στους κινδύνους που αυτά προκαλούν. Η έκταση των γνωστοποιήσεων που απαιτούνται εξαρτάται από την έκταση της χρήσης των χρηματοοικονομικών μέσων από την Εταιρεία και από την έκθεσή της σε κινδύνους. . Ο Όμιλος και η Εταιρεία εφαρμόζουν το ΔΠΧΠ7 από την 1η Ιανουαρίου 2007.



Γ.9. 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. 10. 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.11. 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.12. 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.13. 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.14. 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.15. 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 (συντελεστής απόδοσης κυβερνητικών χρεογράφων με παρόμοια διάρκεια) και εκτιμώμενες μελλοντικές μεταβολές, στο επίπεδο οποιωνδήποτε κρατικών παροχών που επηρεάζουν τα καταβλητέα οφέλη.

Γ.16. 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.17. 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 ιδιόκτητες 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.18. 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.19. Δάνεια και απαιτήσεις (Δ.Λ.Π. 23)

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες 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 δόσοληψίες 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.20. 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.21. 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 τομέα.

Γ.22. 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.

Ο Όμιλος ελέγχει συνεχώς την ανάγκη σύναψης συμβάσεων παράγωγων προϊόντων κάλυψης του κινδύνου διακύμανσης του επιτοκίου. Μέσα στο 2007 ο Όμιλος δεν χρησιμοποίησε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου. Όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενο επιτόκιο καθώς επίσης και τα ομολογιακά με το δικαίωμα μετατροπής σε σταθερό (βλ. σημείωση 26).

Δ.2 Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι

Η εκτέλεση έργων του εξωτερικού βρίσκεται σε συνεχή ανοδική πορεία, με αποτέλεσμα να αυξάνονται οι συναλλαγματικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος. Με τη μετατροπή της Λίρας Κύπρου σε Ευρώ έχει εκμηδενιστεί ο σχετικός κίνδυνος που θα υφίσταται ο Όμιλος λόγω του μεγάλου ανεκτέλεστου έργου του στην Κύπρο.

Στην Ευρώπη ο Όμιλος δραστηριοποιείται σημαντικά στην Πολωνία, όπου όμως τιμολογεί και εισπράττει σε Ευρώ (τα έργα πραγματοποιούνται από ταμεία της Ευρωπαϊκής Κοινότητας) και περίπου 60% των δαπανών τιμολογούνται και πληρώνονται σε Ευρώ. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου για τις δαπάνες σε PLN, η εταιρία έχει ένα μικρό ποσοστό δανείου σε PLN ως κεφάλαιο κίνησης, ενώ τα υπόλοιπα δάνεια είναι σε Ευρώ. Ο κίνδυνος από πιθανές αλλαγές ισοτιμιών Ευρώ/PLN απεικονίζεται στη σημείωση 9α. Στη Ρουμανία ο Όμιλος δραστηριοποιείται (μέχρι 31/12/07) μέσω της θυγατρικής της Αθηνάς ΑΤΕ για εκτέλεση έργων, και μέσω της J&P Development για επενδύσεις σε ακίνητα. Τα ακίνητα όμως αποτιμώνται και συναλλάσσονται σε Ευρώ με αποτέλεσμα ο Όμιλος να μην εκτίθεται στο σχετικό κίνδυνο. Ο σχετικός κίνδυνος για τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα απεικονίζεται στη σχετική σημείωση 9β.

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 ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών εφαρμόζοντας πολιτική οικονομίων κλίμακας, διαπραγματευόμενος τιμές για τις συνολικές ανάγκες του Ομίλου.

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. Αυξημένο πιστωτικό κίνδυνο αντιμετωπίζει ο Όμιλος από τα ιδιωτικά έργα των οποίων το ποσοστό συνεχώς αυξάνεται στο συνολικό εκτελούμενο τζίρο. Ο Όμιλος προβαίνει σε σχετική γενική πρόβλεψη για τις επισφάλεις απαιτήσεις από εκτέλεση ιδιωτικών έργων (βλ. σημείωση 21α). Ο κίνδυνος επισφαλών απαιτήσεων παρακολουθείται από μηχανογραφική εφαρμογή που αναλύει την χρονολογική ενηλικίωση των πελατών (βλ. σημείωση 21α). Παράλληλα για την διαχείριση των κινδύνων που μπορεί να προκύψουν από την έλλειψη επαρκούς ρευστότητας ο Όμιλος φροντίζει να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.



Ε. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ 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 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 αντισταθμιστεί 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 11 παρέχει οδηγίες για το αν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς. Για παράδειγμα οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.



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.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
1. Κύκλος εργασιών

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007		Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007	
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο		
Κύκλος εργασιών	415.853.479	237.860.630		237.860.630	241.772.369	119.970.052
Πωλήσεις προϊόντων	9.640.363	6.158.011		6.158.011	126.627	42.670
Πωλήσεις υπηρεσιών	6.663.084	2.812.270	-	2.812.270	384.411	2.402.710
	432.156.926	246.830.911	-	246.830.911	242.283.407	122.415.432

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Χρήση 1.4-30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007		Χρήση 1.4-30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007	
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο		
Κύκλος εργασιών	223.877.993	132.928.733	-	132.928.733	133.118.914	70.662.446
Πωλήσεις προϊόντων	4.513.639	3.494.633	-	3.494.633	117.233	16.910
Πωλήσεις υπηρεσιών	4.527.613	1.620.535	-	1.620.535	(62.867)	1.310.086
	232.919.245	138.043.900	-	138.043.900	133.173.280	71.989.442

2. Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007		Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Μερίσματα θυγατρικών/ Κοινοπραξιών	-	-	-	11.691.910	10.543.356
Μερίσματα συνδεδεμένων	(386.344)	-	-	4.418.833	960.432
Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων (Associates)	17.808.353	18.804.260	761.709	19.565.969	11.899.637
	17.422.009	18.804.260	761.709	16.110.743	23.403.425

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.4-30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007		Χρήση 1.4-30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Μερίσματα θυγατρικών/ Κοινοπραξιών	-	-	-	6.868.522	2.579.045
Μερίσματα συνδεδεμένων	(386.344)	-	-	3.111.033	960.432
Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων (Associates)	11.158.518	13.763.510	155.038	13.918.548	11.899.637
	10.772.174	13.763.510	155.038	9.979.555	15.439.114

3. Χρηματοοικονομικό κόστος

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007		Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Πιστωτικοί τόκοι	658.366	259.407		259.407	3.762
Χρεωστικοί τόκοι	(10.937.673)	(6.081.492)	-	(6.081.492)	(6.706.847)
	(10.279.307)	(5.822.084)	-	(5.822.084)	(6.676.776)

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.4-30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007		Χρήση 1.4-30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Πιστωτικοί τόκοι	532.678	169.022	-	169.022	20.523
Χρεωστικοί τόκοι	(5.439.450)	(3.698.715)	-	(3.698.715)	(3.141.168)
	(4.906.772)	(3.529.694)	-	(3.529.694)	(3.120.645)

4. Έξοδα φόρου χρήσης

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007		Χρήση 1.1-30.06.2008	Χρήση 1.1-30.06.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Έξοδα φόρου χρήσης	(5.186.102)	(4.747.093)	-	(4.747.093)	(715.796)
	(5.186.102)	(4.747.093)	-	(4.747.093)	(715.796)

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.4-30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007		Χρήση 1.4-30.06.2008	Χρήση 1.4-30.06.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο	
Έξοδα φόρου χρήσης	(2.557.152)	(3.211.831)	-	(3.211.831)	(523.625)
	(2.557.152)	(3.211.831)	-	(3.211.831)	(523.625)

5. Πληροφόρηση κατά Τομέα

(α) Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης-επιχειρηματικοί τομείς

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 30 Ιουνίου 2008 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανα Τομέα	415.595.542		20.030.651	435.626.192
Ενδοεταιρικές	(2.371.954)		(1.097.313)	(3.469.267)
Καθαρές Πωλήσεις	413.223.588	-	18.933.337	432.156.926
Μικτό Κέρδος	33.387.185		280.698	33.667.883
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	989.282		1.488.768	2.478.050
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(12.262.914)	(6.516.102)	(2.284.594)	(21.063.610)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(28.184)	17.735.379	(285.185)	17.422.009
Κέρδη εκμετάλλευσης	22.085.368	11.219.277	(800.313)	32.504.332
Τόκοι				(10.279.307)
Κέρδη προ Φόρων				22.225.025
Φόρος				(5.186.102)
Κέρδη μετά Φόρων				17.038.923
Αποσβέσεις	9.082.294	54.345	1.008.432	10.145.071

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 30 Ιουνίου 2007 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανα Τομέα	241.499.982	-	7.476.106	248.976.088
Ενδοεταιρικές	(2.073.821)	-	(71.357)	(2.145.178)
Καθαρές Πωλήσεις	239.426.161	-	7.404.749	246.830.911
Μικτό Κέρδος/ (Ζημιά)	21.437.413		140.345	21.577.758
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	1.389.554		(192.700)	1.196.854
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(9.992.094)	(5.601.335)	(1.230.159)	(16.823.588)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(13.560)	19.745.302	(165.773)	19.565.969
Κέρδη εκμετάλλευσης	12.821.312	14.143.967	(1.448.286)	25.516.993
Τόκοι				(5.822.084)
Κέρδη προ Φόρων				19.694.909
Φόρος				(4.747.093)
Κέρδη μετά Φόρων				14.947.816
Κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες	-	(761.709)	-	(761.709)
Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	12.821.312	13.382.258	(1.448.286)	14.186.107
Αποσβέσεις	5.064.999	71.125	60.989	5.197.113

6. Λειτουργικά Πάγια

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Γήπεδα-Οικόπεδα</u>	<u>Κτίρια</u>	<u>Μηχανήματα</u>	<u>Μεταφορικά Μέσα</u>	<u>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</u>	<u>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</u>	<u>Σύνολο ενσώματων παγίων</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	19.131.266	47.153.062	97.529.474	50.792.324	9.628.925	680.767	224.915.819
Εξαγορά θυγατρικών		229.735	153.295	52.003	34.888		469.921
Προσθήκες περιόδου 1.1-30.06.2008	30.374	1.061.746	13.293.349	4.562.678	971.237	229.651	20.149.035
Συναλλαγματικές διαφορές			1.249.804	912.945	25.845		2.188.594
Πωλήσεις περιόδου 1.1-30.06.2008		107.422	3.676.555	1.327.564	241.255	-	5.352.796
Υπόλοιπο 30.06.2008	19.161.640	48.337.121	108.549.367	54.992.386	10.419.640	910.418	242.370.573

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2007	-	7.342.459	39.180.430	19.974.106	6.567.799	0	73.064.794
Εξαγορά θυγατρικών		133.530	114.478	26.934	30.197		305.139
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-30.06.2008		1.035.484	5.751.425	2.499.010	706.395		9.992.314
Συναλλαγματικές διαφορές			223.036	208.323	4.814		436.173
Πωλήσεις περιόδου 1.1-30.06.2008		21.502	2.271.288	596.149	240.650		3.129.589
Υπόλοιπο 30.06.2008	-	8.489.971	42.998.081	22.112.224	7.068.555	0	80.668.831

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 30.06.2008	19.161.640	39.847.150	65.551.286	32.880.162	3.351.085	910.418	161.701.742
Υπόλοιπο 31.12.2007	19.131.266	39.810.603	58.349.044	30.818.218	3.061.126	680.767	151.851.025

ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>Αξία κτήσεως</u>	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο ενσώματων παγίων
Υπόλοιπο 31.12.2007	7.823.116	25.718.267	50.228.391	18.722.946	4.641.054	0	107.133.773
Προσθήκες περιόδου 1.1-30.06.2008	-	220.355	6.687.271	1.537.676	608.288	9.324	9.062.914
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	1.249.804	912.945	25.845	-	2.188.594
Πωλήσεις περιόδου 1.1-30.06.2008	-	33.987	27.628	234.796	12.815	-	309.226
Υπόλοιπο 30.06.2008	7.823.116	25.904.635	58.137.838	20.938.771	5.262.372	9.324	118.076.055

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2007	-	1.650.786	17.688.657	5.777.731	2.838.464	-	27.955.638
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-30.06.2008	-	444.824	3.186.299	1.149.050	424.902	-	5.205.075
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	223.036	208.323	4.814	-	436.173
Πωλήσεις περιόδου 1.1-30.06.2008	-	-	15.446	100.278	3.368	-	119.092
Υπόλοιπο 30.06.2008	-	2.095.610	21.082.546	7.034.826	3.264.812	-	33.477.794

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 30.06.2008	7.823.116	23.809.025	37.055.292	13.903.945	1.997.559	9.324	84.598.261
Υπόλοιπο 31.12.2007	7.823.116	24.067.481	32.539.734	12.945.215	1.802.589	0	79.178.135

7. Ακίνητα για επένδυση

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
<u>Αξία κτήσεως</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2007	18.450.957	962.298	19.413.255	944.194	195.656	1.139.850
Προσθήκες περιόδου 1.1-30.06.2008	92.240		92.240			
Αναπροσαρμογή αξίας παγίων	1.999.802		1.999.802			
Συναλλαγματικές διαφορές			-			
Πωλήσεις περιόδου 1.1-30.06.2008	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 30.06.2008	20.542.999	962.298	21.505.297	944.194	195.656	1.139.850
<u>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2007	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-30.06.2008						
Αναπροσαρμογή						
Μεταφορές						
Πωλήσεις περιόδου 1.1-30.06.2008	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 30.06.2008	-	-	-	-	-	-
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>						
Υπόλοιπο 30.06.2008	20.542.999	962.298	21.505.297	944.194	195.656	1.139.850
Υπόλοιπο 31.12.2007	18.450.957	962.298	19.413.255	944.194	195.656	1.139.850

7α. Καθαρά κέρδη ή ζημιές από προσαρμογές εύλογων αξιών για τα ακίνητα επένδυσης

Τον Ιούλιο του 2007, η J&P-ΑΒΑΞ, μέσα στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του Ομίλου, ολοκλήρωσε την διαδικασία μεταβίβασης των μετοχών των θυγατρικών της Istria, Bupra, και Concurrent, που δραστηριοποιούνται στη Ρουμανία στον τομέα αγοράς επιλεγμένων ακινήτων, στην επίσης θυγατρική της J&P Development.

Η J&P Development είναι η κατεξοχήν εταιρεία του Ομίλου που δραστηριοποιείται στο τομέα ανάπτυξης ακινήτων, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Μετά την απόκτηση των εταιριών αυτών, η J&P Development προχώρησε άμεσα στην έρευνα αγοράς και στην εκπόνηση μελετών ανάπτυξης και εκμετάλλευσης των ακινήτων ιδιοκτησίας των εταιριών αυτών. Μέσα στα πλαίσια αυτά, ανέθεσε και την εκ νέου αποτίμηση των ακινήτων της Ρουμανίας περί τα τέλη του 2007 σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές.

Για σκοπούς εφαρμογής των ΔΛΠ 40, η Διοίκηση έλαβε υπόψη τα προαναφερόμενα, σε συνδυασμό με τις τελευταίες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις, και ειδικά τη σημείωση Γ.2β και 11α καθώς επίσης και τα όσα παρατίθενται κατωτέρω:

- 1) Στη Ρουμανία παρατηρείται έντονη δραστηριοποίηση στο τομέα των ακινήτων (και αγοράς και μίσθωσης), με αποτέλεσμα την περαιτέρω σημαντική άνοδο στις εμπορικές αξίες των ακινήτων και κατά το 2007.
- 2) Η μελέτη αποτίμησης των ακινήτων που εκπονήθηκε από ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές (βάσει στοιχείων αγοράς), παρουσιάζει αποτιμήσεις που διέφεραν σημαντικά από την προηγούμενη αποτίμηση όπως είχαν απεικονισθεί στις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 1/1/2007 έως 30/6/2007.

Συγκεκριμένα:

A/A	Ακίνητα	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2007 (€)
1)	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	1.790.090
2)	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	3.020.500
3)	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (από τα 49.557 τ.μ. ακινήτου τα 35.388 τ.μ. απεκτήθησαν εντός του 2007 (Ρουμανία)	1.238.925
4)	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	5.065.288

3) Το ακίνητο ιδιοκτησίας της εταιρίας Istria, έκτασης 7.035 τ.μ., το οποίο ευρίσκεται σε κομβικό προνομιούχο επιχειρηματικό τομέα στο κέντρο του Βουκουρεστίου, και με προσδοκίες της αγοράς για αλλαγή στους συντελεστές χρήσης με ενεργητική επίδραση στην εμπορική αξία του ακινήτου παρουσιάζει μεταβολή κατά 300% περίπου, της εύλογης αξίας μέσα στο Β' εξάμηνο του 2007.

Η Διοίκηση, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/07, αφού έλαβε υπόψη όλα τα ανωτέρω και κυρίως ότι οι συντελεστές δεν είχαν ακόμη αλλάξει, και μετά από προβληματισμό σχετικά με τις σημαντικές αναταράξεις και γενικά την αστάθεια που επικρατεί στο χώρο των ακινήτων διεθνώς, που ίσως να ισχύσει και σ' αυτή τη νέα αναδυόμενη αγορά ακινήτων στην Ρουμανία, θεώρησε συνετό και φρόνιμο, ο Όμιλος να είναι σχετικά συντηρητικός στις εκτιμήσεις του, αφήνοντας κάποια περιθώρια χρόνου, ώστε η αγορά η ίδια να επιβεβαιώσει ή να διορθώσει τις τιμές, δεδομένου και των πιέσεων για αυξήσεις στα δανειστικά επιτόκια με πιθανές επιπτώσεις στις τιμές ακινήτων.

4) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/07, η Διοίκηση του Ομίλου αφού μελέτησε και δημοσιευμένες τεχνικές μελέτες περί <<Real Estate Review 2007 for Romania>> όπου αναφέρεται ότι <<διάφοροι εκτιμητές ακινήτων έχουν τις αμφιβολίες τους σε σχέση με την πορεία της αγοράς και θα προτιμούσαν να περιμένουν ώστε αφού γίνουν περισσότερες πωλήσεις κλπ, να δουν πως θα αντιδράσει και κινηθεί τελικά η αγορά ακινήτων>>, αποφάσισε να λάβει υπόψη μόνο το 50% της ως άνω μεταβολής για το συγκεκριμένο ακίνητο (αρ. 4), αφήνοντας κάποια χρονικά περιθώρια για ωρίμανση και τυχόν διορθωτικές κινήσεις της αγοράς.

5) Με ημερομηνία αναφοράς 30/06/08, η Διοίκηση ανέθεσε εκ νέου στους ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές την αποτίμηση του ακινήτου της παραγράφου 3. Η αποτίμηση βάσει στοιχείων αγοράς παραμένει στα ίδια επίπεδα της προηγούμενης εκτίμησης, και ως εκ τούτου ο Όμιλος αποφάσισε να προβεί στη σχετική αναπροσαρμογή. Οι εύλογες αξίες στις 30/06/2008 κατόπιν τούτου, διαμορφώνονται για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

A/A	Ακίνητα	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 30/06/2008 (€)	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2007 (€)	Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1- 30/06/08	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως
1)	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	1.790.090	1.790.090	0	
2)	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	3.020.500	3.020.500	0	
3)	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (από τα 49.557 τ.μ. ακινήτου τα 35.388 τ.μ. απεκτήθησαν εντός του 2007 (Ρουμανία)	1.350.868	1.238.925	111.943	0
4)	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	5.275.000	3.275.198	1.999.802	1.999.802
5)	Ακίνητα ΕΤΕΘ	277.165	277.165	0	
6)	J&P Development	4.792.000	4.792.000	0	
7)	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.139.850	1.139.850	0	
8)	Αθηνά ΑΤΕ	3.859.823	3.859.823	0	
	ΣΥΝΟΛΑ	21.505.297	19.393.551	2.111.745	1.999.802

6) Σημειώνεται ότι επί της μεταβολής έχει γίνει πρόβλεψη αναβαλλόμενης φορολογίας.

8. Υπεραξία

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	Αρχική Υπεραξία	Απομείωση Υπεραξίας	Σύνολο Υπεραξίας
Υπόλοιπο έναρξης 01/01/07	632	0	632
Προσθήκες			
Εξαγορά ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Σημ. 8α-8β)	42.013	0	42.013
Εξαγορά ΑΝΕΜΑ ΑΕ (Σημ. 8γ)	3.031	0	3.031
Εξαγορά ΦΕΡΑ ΕΕ (Σημ. 8γ)	62	0	62
Απομειώσεις	0	0	0
Αποσβέσεις	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0
Υπόλοιπο 31/12/07	45.738	0	45.738
Προσθήκες 01/01 - 30/06/08			
Εξαγορά ΣΥ.ΠΡΟ. ΑΒΒΕ (Σημ. 8δ)	297	0	297
Απομειώσεις	0	0	0
Αποσβέσεις	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης 30/06/08	46.036	0	46.036

Η πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας εμπεριέχεται στο λογαριασμό "Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης"

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Η υπεραξία η οποία προκύπτει κατά την ενοποίηση επιχειρήσεων που προέρχονται από εξαγορά, έχει καταμεριστεί στις ακόλουθες μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών (CGU's) ανά γεωγραφική περιοχή και τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή:)	30/6/2008	31/12/2007
Ελλάδα	27.431	27.134
Λοιπές χώρες Ευρώπης	14.550	14.550
Μέση Ανατολή	4.054	4.054
Σύνολο	46.036	45.738
Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα:)		
Έργα Παραχώρησης	20.620	20.620
Κατασκευαστικός Κλάδος	21.393	21.393
Real Estate & λοιπές δραστηριότητες	4.023	3.725
Σύνολο	46.036	45.738

Η ανακτήσιμη αξία μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών καθορίζεται σύμφωνα με υπολογισμό της αξίας χρήσεως της (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προβλέψεις ταμειακών ροών που προκύπτουν από οικονομικούς προϋπολογισμούς οι οποίοι έχουν εγκριθεί από την διοίκηση.

Παρακάτω αναφέρονται οι κύριες παραδοχές που υιοθετήθηκαν από τη Διοίκηση για τον υπολογισμό των μελλοντικών ταμειακών ροών, προκειμένου να διενεργηθεί έλεγχος απομείωσης υπεραξίας στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Τα προϋπολογισθέντα μικτά κέρδη υπολογίζονται σύμφωνα με το μέσο μικτό κέρδος των προϋπολογισμών για το ανεκτέλεστο. Οι κύριες παραδοχές για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως (value in use) είναι:

Επιτόκιο αναγωγής σε παρούσα αξία:	6.5%
Μικτό περιθώριο επί ανεκτέλεστου:	5,0%
Ανεκτέλεστο που έχει ληφθεί υπόψη	70.0% των υπογεγραμμένων συμβάσεων

8α. Εξαγορά ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Μέσα στα πλαίσια της διαδικασίας εξαγοράς της ΑΘΗΝΑΣ ΑΤΕ δημοσιεύθηκε το κάτωθι:

«Η στρατηγική συνεργασία με την ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. μελετήθηκε και υλοποιήθηκε στο πλαίσιο εκμετάλλευσης νέων επιχειρηματικών ευκαιριών και ενίσχυσης της παρουσίας του Ομίλου J&P-ABAΞ Α.Ε. σε τομείς εξειδίκευσης. Με την κίνηση αυτή ο Όμιλος J&P-ABAΞ Α.Ε. αποκτά παρουσία στα λιμενικά έργα, τα περιβαλλοντικά και τα ενεργειακά έργα, στα οποία η ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. έχει μακροχρόνια παρουσία και εμπειρία. Η J&P-ABAΞ Α.Ε. παράλληλα ενισχύει την πιθανότητα επιτυχίας σε διαγωνισμούς έργων αυτής της φύσης στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Η ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. από την πλευρά της, εντασσόμενη σε έναν μεγαλύτερο όμιλο με διεθνείς δραστηριότητες θα βελτιώσει την γενικότερη πιστοληπτική της θέση και τη διαπραγματευτική της ικανότητα έναντι των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων. Η βελτίωση της αποτελεσματικότητας αναμένεται στους ακόλουθους τομείς:

- οικονομίες κλίμακος από την προμήθεια πρώτων υλών με ελκυστικότερους όρους και τη δυνατότητα ταυτόχρονης εκτέλεσης περισσότερων έργων, όλου του φάσματος προϋπολογισμού
- συνέργειες από το συνδυασμό του μηχανολογικού εξοπλισμού των δύο εταιρειών σε έργα τα οποία θα αναλάβουν από κοινού και τη συμπληρωματικότητα της εμπειρίας του έμπυχου δυναμικού σε διαφορετικούς τομείς δραστηριότητας, βελτιώνοντας έτσι το περιθώριο διεκδίκησης έργων στην Ελλάδα και το εξωτερικό
- περιορισμό των χρηματοοικονομικών εξόδων της ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. λόγω βελτίωσης της διαπραγματευτικής θέσης της J&P-ABAΞ Α.Ε. έναντι των τραπεζικών ιδρυμάτων και της εξασφάλισης ευνοϊκότερων όρων για δανεισμό κεφαλαίων και εν γένει πραγματοποίησης τραπεζικών εργασιών, απαραίτητων στη λειτουργία του κλάδου όπως οι εγγυητικές επιστολές κλπ
- ενίσχυση της συνολικής συμμετοχής των δύο εταιρειών σε σημαντικά έργα παραχώρησης.

Την 21/06/2007 η J&P ABAΞ, η οποία κατείχε άμεσα είκοσι επτά εκατομμύρια επτακόσιες ενενήντα πέντε χιλιάδες εξακόσιες σαράντα μία (27.795.641) μετοχές, οι οποίες αποτελούν περίπου το 56,45% του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, προέβη σε διαδικασία υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης, βάση του νόμου 3461/2006. Σύμφωνα με τον ανωτέρω νόμο, η J&P ABAΞ δεσμεύεται να αποκτήσει όλες τις μετοχές της Δημόσιας Πρότασης, οι οποίες κατά την 21/06/2007 ανέρχονται σε είκοσι ένα εκατομμύρια τετρακόσιες σαράντα τρεις χιλιάδες τριακόσιες ογδόντα μία (21.443.381) μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου το 43,55% του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατά την ημερομηνία αυτή. Το προσφερόμενο τίμημα ανέρχεται σε €1,67 μετρητά για κάθε μετοχή της Δημόσιας Πρότασης. Σε περίπτωση που η J&P ABAΞ, μετά τη λήξη της περιόδου αποδοχής κατέχει συνολικά μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστο το 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, διατηρεί το δικαίωμά της να απαιτήσει τη μεταβίβαση σε αυτήν όλων των υπολοίπων μετοχών της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου».

Η υπεραξία που προέκυψε από την ανωτέρω εξαγορά προσδιορίστηκε με βάση τις εύλογες αξίες του ενοποιημένου ισολογισμού του εξαγορασθέντος Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά τις ημερομηνίες 31/03/2008, 31/12/2007, 30/09/2007, 30/06/2007 και 12/06/2007 και είναι οριστική. Η διαδικασία του προσδιορισμού της εύλογης αξίας των περυσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, και ενδεχόμενων υποχρεώσεων του εξαγορασθέντος Ομίλου και ο συνεπικόσολογος οριστικός προσδιορισμός της σχετικής υπεραξίας ήταν υπό εξέλιξη, καθώς ο Όμιλος έκανε χρήση της δυνατότητας που παρέχεται από το άνω Πρότυπο για την οριστικοποίηση των ανωτέρω μεγεθών εντός δωδεκάμηνης περιόδου από την ημερομηνία εξαγοράς. Η ανωτέρω χρήση της δωδεκάμηνης περιόδου, έγινε **κυρίως λόγω των δραστηριοτήτων του Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στο εξωτερικό (Ευρώπη και Μέση Ανατολή)**, για τις οποίες δεν ήταν εφικτός ο οριστικός προσδιορισμός των εύλογων αξιών ενόψει του περιορισμένου χρόνου από την ημερομηνία εξαγοράς.

Με ημερομηνία αναφοράς 30/06/2008, έγινε υπολογισμός των οριστικών εύλογων αξιών κάνοντας χρήση του δικαιώματος οριστικοποίησης των ως άνω μεγεθών εντός 12μήνου βάσει των σχετικών προτύπων, περίοδος η οποία έληξε στις 30/06/2008.

Από τη διαδικασία προσδιορισμού των οριστικών εύλογων αξιών των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων του εξαγορασθέντος Ομίλου, προέκυψαν καταχωρήσεις αναπροσαρμογών στις προσωρινές αξίες ως αν η ορισθείσα εύλογη αξία είχε καταχωρηθεί κατά την ημερομηνία της αποκτήσεως. Κατά συνέπεια, η Υπεραξία που καταχωρήθηκε προσαρμόζεται επίσης από την ημερομηνία αποκτήσεως ισόποσα με την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία αποκτήσεως των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τους παρακάτω πίνακες:

Διαδοχική Απόκτηση μετοχών ΑΘΗΝΑΣ ΑΤΕ και υπολογισμός Υπεραξίας

Ημερομηνία Απόκτησης	Ποσοστό Απόκτησης Περιόδου (%)	Αγορά Μετοχών Περιόδου - Μετρητά	Έξοδα Ενοποίησης Περιόδου	Κόστος Ενοποίησης Περιόδου	Αναλογία Καθαρής Αποκτώνμενης Εύλογης Αξίας	Αναλογία Αναβαλλόμενης Φορολογικής Απαιτήσης	Υπεραξία Περιόδου
12/6/2007	50,60%	41.609.379	273.841	41.883.220	14.658.330	1.202.174	26.366.170
30/6/2007	11,05%	9.082.307	33.318	9.115.624	2.763.363	718.354	5.708.911
30/9/2007	14,42%	11.751.870	55.131	11.807.002	3.506.469	937.435	7.468.310
31/12/2007	4,47%	3.647.908	43.208	3.691.115	1.010.446	245.524	2.469.640
Σύνολα	80,54%	66.091.464	405.497	66.496.961	21.938.608	3.103.488	42.013.031

Στα αποτελέσματα του Ομίλου J&P ABAΞ, περιλαμβάνονται τα κονδύλια από τον Αποκτώμενο Όμιλο ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, ως ακολούθως:

	Σύνολο 01/01 - 30/06/2008
Κύκλος Εργασιών	107.005.484
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	9.076.172
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	7.863.298
Τα κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων κατανέμονται σε:	
- Μέτοχοι Μητρικής	7.795.120
- Δικαιώματα Μειοψηφίας	68.178
	7.863.298

Εάν η ημερομηνία απόκτησης του Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ ήταν η έναρξη της χρήσεως (με ποσοστό 80,54%), στα οικονομικά αποτελέσματα του ομίλου J&P ABAΞ θα περιλαμβάνονταν κονδύλια από τον αποκτώμενο όμιλο ως ακολούθως:

Ποσοστά (%)	80,54%
	01/01 - 31/12/2007
Κύκλος Εργασιών	187.989.180
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	4.829.955
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	895.276
Τα κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων κατανέμονται σε:	
- Μέτοχοι Μητρικής	584.088
- Δικαιώματα Μειοψηφίας	311.188
	895.276

8β. Αποτίμηση του Αποκτώμενου Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ σε Εύλογες Αξίες κατά την α' και β' ενοποίηση με τον όμιλο J&P ΑΒΑΞ (μετά την απόκτηση ελέγχου)

Ενεργητικό	Ενοποιημένος Αθηνά ΑΤΕ 30/06/2007	Οριστική Προσαρμογή σε Εύλογες Αξίες	Τελική Αναθεωρημένη Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 30/06/2007	Τελική Αναθεωρημένη Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 31/12/2007	Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 30/06/2008
Πάγια	41.455.699	672.503	42.128.202	45.011.604	50.090.928
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	4.733.090	(2.649.589)	2.083.501	2.455.295	2.466.470
Χρηματοοικ. στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	26.549.001	0	26.549.001	26.729.002	27.630.582
Επενδύσεις σε ακίνητα	3.859.823	0	3.859.823	3.859.823	3.859.823
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	679.781	0	679.781	627.891	776.027
Αποθέματα	9.642.612	0	9.642.612	10.656.386	8.994.258
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (Εσωτερικού - Εξωτερικού)	138.802.674	(60.148.619)	78.654.054	94.885.435	132.668.708
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	0	0	0	0	1.857.369
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.660.119	0	7.660.119	10.819.623	10.378.472
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(22.228.633)	0	(22.228.633)	(54.422.052)	(54.353.084)
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(8.137.538)	0	(8.137.538)	(8.464.355)	(8.603.326)
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(2.032.190)	(516.759)	(2.548.948)	(3.509.295)	(3.296.222)
Σύνολο Ενεργητικού και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Α)	200.984.438	(62.642.464)	138.341.974	128.649.357	172.470.004
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	(51.484.996)	(2.527.205)	(54.012.201)	(56.530.299)	(76.010.611)
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(28.572.284)	(1.965.950)	(30.538.234)	(28.136.411)	(40.836.790)
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(29.595.843)	(2.037.576)	(31.633.419)	(24.320.219)	(25.866.324)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Β)	(109.653.123)	(6.530.731)	(116.183.854)	(108.986.929)	(142.713.726)
	-	-	-	-	-
(Α)+ (Β)	91.331.314	(69.173.195)	22.158.119	19.662.429	29.756.279
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	8.671.869	8.671.869	7.663.440	5.806.270
Καθαρή Εύλογη Αξία	91.331.314	(60.501.326)	30.829.988	27.325.868	35.562.549
			38,35%	19,46%	19,46%
Δικαιώματα Μειοψηφίας από Απόκτηση Αθηνάς επί της εύλογης αξίας			11.823.301	5.317.614	6.920.472

8γ. Εξαγορά Ομίλου ANEMA A.E.

Στις 18 Οκτωβρίου 2007 η εταιρία ολοκλήρωσε τη διαδικασία εξαγοράς της Άνεμα ΑΕ (εταιρείας μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο), η οποία κατέχει το 98% της ετερόρρυθμης εταιρίας ΦΕΡΑ, καθώς και την εξαγορά του υπολειπόμενου ποσοστού της ΦΕΡΑ ΕΕ ύψους 2%. Η ΦΕΡΑ ΕΕ έχει στην ιδιοκτησία της ακίνητο (κτίριο μετά οικοπέδου), επί της οδού Αμαρουσίου Χαλανδρίου το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για την στέγαση τμημάτων των Εταιριών του Ομίλου, που αφορούν κυρίως τις αναπτυσσόμενες δραστηριότητες όπως ενεργειακά και περιβαλλοντολογικά έργα, τα οποία ενισχύθηκαν σημαντικά με την συμμετοχή της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στον Όμιλο. Δεδομένου ότι, η ANEMA ΑΕ και ΦΕΡΑ ΕΕ ευρίσκονται υπό διαδικασία φορολογικού και ασφαλιστικού ελέγχου, δεν έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία προσδιορισμού των εύλογων αξιών, και ως εκ τούτου ο Όμιλος κάνει χρήση της δυνατότητας που του παρέχεται βάσει ΔΠΧΠ 3, για την οριστικοποίηση των εύλογων αξιών και της προκύπτουσας υπεραξίας εντός δωδεκάμηνης περιόδου από την ημερομηνία εξαγοράς. Το τίμημα της εξαγοράς καθορίστηκε στο ύψος των €10,804,173.

Το ποσοστό απόκτησης κατά την ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου (30/06/2008), το κόστος ενοποίησης, η εύλογη αξία των αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων και των αναληφθεισών υποχρεώσεων καθώς και η προκύπτουσα υπεραξία κατά την εξαγορά της ANEMA ΑΕ, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Εταιρεία	Ημερομηνία Απόκτησης	Ποσοστό Απόκτησης Περιόδου (%)	Αγορά Μετοχών Περιόδου - Μετρητά	Έξοδα Ενοποίησης Περιόδου	Κόστος Ενοποίησης Περιόδου	Αποκτώμενη Εύλογη Αξία ANEMA	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	Υπεραξία Περιόδου
Όμιλος ANEMA A.E.	18/10/2007	100%	10.588.089,54	782.477,41	11.370.566,95	10.591.639,78	2.252.173,15	3.031.100,33
ΦΕΡΑ Ε.Ε.	18/10/2007	2% *	216.083,46	15.968,93	232.052,39	216.155,91	45.962,72	61.859,19
ΣΥΝΟΛΟ			10.804.173,00	798.446,34	11.602.619,34	10.807.795,69	2.298.135,87	3.092.959,52

* Το ποσοστό 2% του Ομίλου στη ΦΕΡΑ ΕΕ αποτελεί την άμεση συμμετοχή της J&P-ABAΞ ΑΕ

Στα αποτελέσματα του Ομίλου J&P ABAΞ 30/06/2008, περιλαμβάνονται τα κονδύλια από τον Αποκτώμενο Όμιλο ANEMA ΑΕ, ως ακολούθως:

	Σύνολο 01/01 - 30/06/2008
Κύκλος Εργασιών	114.190
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(124.397)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	(126.950)

Εάν η ημερομηνία απόκτησης του Ομίλου ANEMA ΑΕ ήταν η έναρξη της χρήσεως, στα οικονομικά αποτελέσματα του ομίλου J&P ABAΞ θα περιλαμβάνονταν κονδύλια από τον αποκτώμενο όμιλο ως ακολούθως:

Ποσοστά (%)	100,00%
	01/01 - 31/12/2007
Κύκλος Εργασιών	481.675
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(278.136)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	(373.068)

Αποτίμηση του Αποκτώμενου Ομίλου ANEMA ΑΕ σε Εύλογες Αξίες κατά την ενοποίηση με τον όμιλο J&P ABAΞ

Ενεργητικό	Ενοποιημένος ANEMA ΑΕ 18/10/2007	Προσαρμογή σε Εύλογες Αξίες	Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 18/10/2007
Πάγια	2.790.298	9.459.702	12.250.000
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	132.621	-	132.621
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.590.500	-	1.590.500
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(2.738.324)	-	(2.738.324)
Σύνολο Ενεργητικού και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Α)	1.775.095	9.459.702	11.234.798
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(159.843)	(267.159)	(427.002)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Β)	(159.843)	(267.159)	(427.002)
(Α)+ (Β)	1.615.252	9.192.543	10.807.796
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	-	(2.298.136)	(2.298.136)
Καθαρή Εύλογη Αξία	1.615.252	6.894.408	8.509.660

8δ. Εξαγορά ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε.

Στις 3 Ιουνίου 2008 ο Όμιλος ολοκλήρωσε τη διαδικασία εξαγοράς επιπλέον ποσοστού 10% της ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε. (εταιρείας μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο) και το συνολικό ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου ανήλθε στο 60%. Η ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε. έχει ως σκοπό τη βιομηχανική παραγωγή και εμπορία διαφόρων τύπων σιδηροδρομικών στρωτήρων από σκυρόδεμα. Ο Όμιλος κάνει χρήση της δυνατότητας που του παρέχεται βάσει ΔΠΧΠ 3, για την οριστικοποίηση των εύλογων αξιών και της προκύπτουσας υπεραξίας εντός δωδεκάμηνης περιόδου από την ημερομηνία εξαγοράς. Το τίμημα της εξαγοράς του επιπλέον 10% καθορίστηκε στο ύψος των € 400.000.

Οι θυγατρικές του Ομίλου ΑΘΗΝΑ Α.Ε. και ΠΡΟΕΤ Α.Ε. κατέχουν 25% ποσοστό συμμετοχής η καθεμία στην ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε. από την ίδρυσή της. Ως εκ τούτου η υπεραξία υπολογίζεται μόνο στην εξαγορά του επιπλέον ποσοστού (10%).

Το ποσοστό απόκτησης κατά την ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου (30/06/2008), το κόστος ενοποίησης, η εύλογη αξία των αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων και των αναληφθεισών υποχρεώσεων καθώς και η προκύπτουσα υπεραξία κατά την εξαγορά της ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε., παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Εταιρεία	Ημερομηνία Απόκτησης	Ποσοστό Απόκτησης Περιόδου (%)	Αγορά Μετοχών Περιόδου - Μετρητά	Έξοδα Ενοποίησης Περιόδου	Κόστος Ενοποίησης Περιόδου	Αποκτώμενη Εύλογη Αξία ΣΥ.ΠΡΟ.	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Υπεραξία Περιόδου
ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε.	3/6/2008	10%	400.000,00	0,00	400.000,00	52.588,30	50.000,00	297.411,70

Στα αποτελέσματα του Ομίλου J&P ΑΒΑΞ 30/06/2008, περιλαμβάνονται τα κονδύλια από την ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε., ως ακολούθως:

	Σύνολο 03/06 - 30/06/2008
Κύκλος Εργασιών	471.134
Κέρδη προ φόρων	30.667
Κέρδη μετά φόρων	19.621

Εάν η ημερομηνία απόκτησης της ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε. ήταν η έναρξη της χρήσεως, στα οικονομικά αποτελέσματα του ομίλου J&P ΑΒΑΞ θα περιλαμβάνονταν κονδύλια από τον αποκτώμενο όμιλο ως ακολούθως:

Ποσοστά (%)	60,00%
	01/01 - 30/06/2008
Κύκλος Εργασιών	2.826.810
Κέρδη προ φόρων	184.005
Κέρδη μετά φόρων	117.727

Αποτίμηση της ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε. σε Εύλογες Αξίες κατά την ενοποίηση με τον όμιλο J&P ΑΒΑΞ

	Ενοποιημένος ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε.	Προσαρμογή σε Εύλογες Αξίες	Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 30/06/2008
Πάγια	151.288		151.288
Αποθέματα	2.102.550	(1.500.000)	602.550
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.632.145	(50.000)	2.582.145
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	411.717		411.717
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (προβλέψεις)	-	(450.000)	(450.000)
Σύνολο Ενεργητικού και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Α)	5.297.700	(2.000.000)	3.297.700
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(2.771.817)	-	(2.771.817)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Β)	(2.771.817)	-	(2.771.817)
(Α) + (Β)	2.525.883	(2.000.000)	525.883
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	500.000	500.000
Καθαρή Εύλογη Αξία	2.525.883	(1.500.000)	1.025.883

9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	1.907.385
Εξαγοράς θυγατρικής	4.292
Προσθήκες Περιόδου 1.1-30.06.2008	271.002
Συναλλαγματικές Διαφορές	2.394
Πωλήσεις χρήσης 1.1-30.06.2008	<u>145.349</u>
Υπόλοιπο 30.06.2008	2.039.724

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2007	1.259.895
Εξαγορά θυγατρικής	1.192
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-30.06.2008	152.757
Πωλήσεις περιόδου 1.1-30.06.2008	<u>136.802</u>
Υπόλοιπο 30.06.2008	1.277.042

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 30.06.2008	762.682
Υπόλοιπο 31.12.2007	647.490

ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	1.407.509
Προσθήκες Περιόδου 1.1-30.06.2008	250.276
Συναλλαγματικές Διαφορές	2.394
Πωλήσεις χρήσης 1.1-30.06.2008	<u>-</u>
Υπόλοιπο 30.06.2008	1.660.179

Υπόλοιπο 31.12.2007	997.599
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-30.06.2008	<u>109.594</u>
Υπόλοιπο 30.06.2008	1.107.193

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 30.06.2008	552.986
Υπόλοιπο 31.12.2007	409.910

10. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Επενδύσεις σε θυγατρικές	-	-	155.164.766	152.061.046
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες (Associates)	116.288.366	101.433.921	50.677.295	45.851.489
Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	9.817.288	9.515.281	9.486.823	9.245.266
	126.105.654	110.949.202	215.328.884	207.157.801

11. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	ΟΜΙΛΟΣ	
	30.06.2008	31.12.2007
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	27.630.582	26.729.002
	27.630.582	26.729.002

12. Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.404.735	1.163.658	407.684	342.590

13. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	15.960.950	11.804.099	5.979.578	5.504.150
	15.960.950	11.804.099	5.979.578	5.504.150

14. Αποθέματα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	2.430.520	1.619.009		-
Εμπορεύματα	2.354.930	2.728.928		
Παραγωγή σε εξέλιξη	10.803.018	14.002.070		-
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	25.442.853	25.989.755	15.347.516	15.402.227
	41.031.321	44.339.762	15.347.516	15.402.227

Παραγωγή σε εξέλιξη

	ΟΜΙΛΟΣ	
	30.06.2008	31.12.2007
Ακίνητα προς ανέγερση για πώληση	10.803.018	8.099.452
Πραγματοποιηθέν κόστος που ενσωματώνεται σε πιστοποιήσεις έργων επομένων περιόδων (work-in-progress)	-	5.902.618
	10.803.018	14.002.070

15. Κατασκευαστικά συμβόλαια

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Κατασκευαστικά συμβόλαια	247.928.310	161.199.617	135.976.909	77.086.573

Τα έσοδα και τα έξοδα που αφορούν την κάθε σύμβαση κατασκευής έργων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως, ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της συμβατικής δραστηριότητας κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Επομένως το κόστος των έργων που έχει μεν εκτελεστεί, αλλά δεν έχει τιμολογηθεί αντίστοιχα στον πελάτη, καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μαζί με το αναλογούν συμβατικό κέρδος ή ζημιά. Αντίθετα σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα, το κόστος του έργου αυτού αναγνωριζόταν ως απόθεμα και το σχετικό κέρδος αναγνωριζόταν στην χρήση που τιμολογείτο και όχι στη χρήση που κατασκευαζόταν. Επιπλέον για τα έργα για τα οποία εκτιμήθηκε ότι κατά την ολοκλήρωσή τους θα υπάρξει ζημιολόγο αποτέλεσμα, η ζημιά αυτή αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

Για την αναγνώριση των εσόδων, χρησιμοποιείται η **Μέθοδος Ποσοστιαίας Ολοκλήρωσης** (Percentage of Completion Method). Το ποσοστό ολοκλήρωσης υπολογίζεται: Κόστος μέχρι σήμερα / Συνολικό Εκτιμώμενο Κόστος Έργου.

Για την συνεπή και αξιόπιστη εκτίμηση του ποσοστού ολοκλήρωσης, ο Όμιλος τηρεί ενιαίο σύστημα ολικής πληροφόρησης από το οποίο προκύπτουν:

- 1) Αναθεωρημένος Προυπολογισμός έκαστου έργου (συνολικά Αναθεωρημένα έσοδα έργου/Total revised Contract revenue).
- 2) Υπολοιπόμενο κόστος σύμβασης για την ολοκλήρωση έκαστου έργου (Contract Cost to complete the contract).

Βάσει της διαδικασίας του Ομίλου περί Κατάρτισης και Παρακολούθησης του Επιχειρηματικού Σχεδίου (Budgetary Control System) διεξάγεται αναθεώρηση και επανεξέταση των εκτιμήσεων ανά εξάμηνο.

16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Απαιτήσεις από πελάτες	224.273.626	180.878.719	112.461.339	99.340.633
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών	3.237.860	13.521.299	26.060.195	36.509.572
Απαιτήσεις κατά συγγενών εταιρειών	25.802.920	15.059.171	18.216.848	8.916.891
Απαιτήσεις κατά συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	13.962.389	884.935	2.307.145	-
Λοιπές απαιτήσεις	111.751.739	115.337.271	48.609.217	43.763.677
	379.028.534	325.681.396	207.654.744	188.530.773

16α. Χρονική Απεικόνιση Απαιτήσεων

Στις 30/06/2008 η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε ευρώ)	Όμιλος		Εταιρεία	
	30/6/2008	31/12/2007	30/6/2008	31/12/2007
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	157.492.253	133.873.576	82.201.467	72.964.471
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
0-3 μήνες	12.017.978	9.620.791	5.163.248	4.384.193
>3 μήνες	54.763.395	37.384.352	25.096.624	21.991.970
	224.273.626	180.878.719	112.461.339	99.340.633

Στο λογαριασμό «Χρεώστες διάφοροι» της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ περιλαμβάνονται:

α) Ποσό € 16.470 χιλ. που αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. που επιδικάστηκε με την απόφαση 21/2005 του Διαιτητικού Δικαστηρίου στις 10 Ιουνίου 2005. Μετά την έκδοση της Διαιτητικής Απόφασης, οι κ.κ. μέτοχοι της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών την από 30.8.2005 αγωγή αναγνώρισης ανυπαρξίας και ακύρωσης της ως άνω 21/2005 Διαιτητικής Αποφάσεως, η οποία συζητήθηκε στις 19.1.2006. Επ' αυτής εκδόθηκε η απόφαση ΕφΑθ. 2471/2006, η οποία απέρριψε την αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε., καθιστώντας τελεσίδικη την υπ' αριθμ. 21/2005 Διαιτητική Απόφαση. Οι αντίδικοι έχουν ασκήσει αίτηση αναίρεσεως, η οποία συζητήθηκε με αντιμωλία την 15/10/2007 στο Α1 Τμήμα του Αρείου Πάγου, με Αριθμό Πινακίου 31, η δε εισήγηση που εκδόθηκε πριν την δικάσιμο αυτή ήταν απορριπτική.

Επίσης, με την υπ' αριθμ. 985/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη και η δεύτερη από 15.2.2006 αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. κατά της ίδιας Διαιτητικής Αποφάσεως. Αναίρεση δεν ασκήθηκε. Προς εξασφάλιση της απαίτησεως αυτής η Εταιρεία έχει προβεί στην συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας των μετόχων-εγγυητών μέχρι του ποσού των € 21.900 χιλ.

Η Εταιρεία έχει δρομολογήσει την διαδικασία αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων.

Με την υπ' αριθμ. 1334/2008 απόφαση του Α1 Πολιτικού Τμήματος του Αρείου Πάγου απερρίφθη αίτηση αναίρεσεως της υπ' αριθμ. 2471/2006 αποφάσεως του Εφετείου Αθηνών με την οποία αναίρεση οι Αθανάσιος Πρωτοπαπός κα Αμαλία Πρωτοπαπά, έδωκαν την εξαφάνιση της υπ' αριθμ. 21/2005 Διαιτητικής αποφάσεως. Κατόπιν αυτών, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα συνεχίσει την εκτέλεση της 21/2005 Διαιτητικής αποφάσεως για την συνολική ικανοποίηση της απαίτησης που επιδικάστηκε στην Εταιρεία από τη Διαιτησία.

β) Ποσό € 4.376 χιλ που αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΜΕΤΤΕΜ Α.Ε. στα πλαίσια της εγγυητικής τους ευθύνης. Για την εξασφάλιση των ανωτέρω απαιτήσεων έχει διαταχθεί η συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας για ποσό € 8.000 χιλ με την απόφαση 7945/10-10-2003 του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Στις 27/2/2008 συζητήθηκε με αντιμωλία αγωγή αποζημιώσεως στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών κατά των παραπάνω προσώπων και αναμένεται η έκδοση αποφάσεως που πιστεύουμε ότι θα είναι ευνοϊκή για την Εταιρεία.

Πρόθεση και σκοπός της διοίκησης της Εταιρείας, είναι σε περίπτωση θετικής έκβασης της παραπάνω δικαστικής εκκρεμότητας υπέρ της Εταιρείας, να δρομολογηθεί άμεσα η διαδικασία της αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων, συντηρητικώς κατασχεθείσης ή όχι, (κινητής, ακινήτων, μετοχών και εις χείρας τρίτων).

γ) Προβλέψεις απομείωσης ύψους € 8.006.915,73

17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Ταμείο	1.539.382	1.193.081	401.967	398.877
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	51.477.905	63.186.997	8.636.725	17.107.403
	53.017.287	64.380.078	9.038.692	17.506.279

18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	177.322.880	148.581.469	82.946.593	71.484.965
Προκαταβολές Πελατών	77.778.947	52.783.436	11.315.734	13.312.614
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	73.880.845	59.627.287	30.133.477	21.399.060
	328.982.672	260.992.192	124.395.804	106.196.638

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	5.372.455	4.774.851	3.422.345	2.720.168
Μερίσματα πληρωτέα	9.381.043	420.394	9.381.043	76.293
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές	-	-	4.785.138	5.985.595
Υποχρεώσεις προς συγγενείς	4.264.407	2.601.375	874.258	2.253.254
Υποχρεώσεις προς συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	11.217.589	13.424.225	-	10.363.750
Πιστωτές διάφοροι	43.645.351	38.406.442	11.670.693	-
	73.880.845	59.627.287	30.133.477	21.399.060

19. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	1.209.029	2.359.545	250.000	584.400
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	8.864.496	19.736.769	2.206.284	10.145.905
	10.073.525	22.096.313	2.456.284	10.730.305

20. Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Δάνεια	285.682.097	178.460.496	174.935.143	100.007.611
	285.682.097	178.460.496	174.935.143	100.007.611

21. Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	211.899.331	216.007.558	146.000.000	150.000.000
	211.899.331	216.007.558	146.000.000	150.000.000

Η μητρική εταιρία J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. καθώς και οι θυγατρικές J&P Development Α.Ε. και ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. προχώρησαν στη σύναψη διμερών συμβάσεων ομολογιακού δανείου με επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου, σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.3156/2003 και του Κ.Ν.2190/1920 όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

Εταιρίες του Ομίλου	Εγκριση σύναψης ομολογιακού δανείου κατ'ανώτατο όριο (εκατ.€)	Διάρκεια	Σκοπός
J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	150	7	Αναδιάρθρωση του υφιστάμενου βραχ/μου δανεισμού
J&P Development Α.Ε.	10	7	Αναδιάρθρωση του υφιστάμενου βραχ/μου δανεισμού
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	50	7	Αναδιάρθρωση του υφιστάμενου δανεισμού, εξόφληση του κοινοπρακτικού δανείου με ταυτόχρονη άρση ορισμένων εμπράγματων εξασφαλίσεων και συγκεκριμένα των προσημειώσεων υποθηκών α' σειράς ποσού 8.500.000€ επί ακινήτων της εταιρίας.

22. Αναβαλλόμενα έσοδα / Επιχορηγήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Επιχορηγήσεις παγίων	67.703	133.316	-	41.713
Έσοδα χρήσης	(7.313)	(65.613)	-	(41.713)
	60.390	67.703	-	-

23. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19.814.833	19.479.975	2.228.141	2.323.575
	19.814.833	19.479.975	2.228.141	2.323.575

24. Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Πρόβλεψη κατά την έναρξη περιόδου	5.441.034	3.368.004	3.148.616	2.685.273
Αγορά θυγατρικής	150.000	1.233.815	-	-
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο	565.099	1.344.101	-	463.343
Πρόβλεψη κατά την λήξη περιόδου	6.156.133	5.945.920	3.148.616	3.148.616

Ο Όμιλος και η εταιρία αναγνωρίζει ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία την παρούσα αξία της δεδουλευμένης νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης, ή την καταβολή αποζημίωσης λόγω απόλυσης από την υπηρεσία. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τους ανωτέρω λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

Προεξοφλητικό επιτόκιο	από 4.16% έως 4.97% , έχει δηλαδή χρησιμοποιηθεί η απόδοση κρατικών τίτλων διάρκειας, ανάλογης με το αντίστοιχο έτος συνταξιοδότησης που αφορά 3.00%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	από 5 έως 20% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Πιθανότητα οικιοθελών αποχωρήσεων	από 9 έως 30% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Πιθανότητα απολύσεων	από 5% έως 86% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Πιθανότητα συνταξιοδότησης στα 65 έτη	Υπάλληλοι 60, Ημερομίσθιοι 60, Οικοδόμοι 58
Ηλικία συνταξιοδότησης	

25. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Λοιπές προβλέψεις	1.487.924	1.203.913	166.024	62.670
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	<u>16.271</u>	<u>16.271</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1.504.195</u>	<u>1.220.184</u>	<u>166.024</u>	<u>62.670</u>

Για τις υφιστάμενες δικαστικές υποθέσεις της εταιρείας, δεν σχηματίστηκε οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Οικονομικές Καταστάσεις, επειδή αυτές εκκρεμούν και η τελική έκβαση τους δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο.

26. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Καταβλημένο	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	<u>146.676.671</u>	<u>146.676.671</u>	<u>146.676.671</u>	<u>146.676.671</u>
	<u>191.716.484</u>	<u>191.716.484</u>	<u>191.716.484</u>	<u>191.716.484</u>

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαιρείται σε 77.654.850 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,58 η κάθε μία

27. Υπεραξία αναπροσαρμογών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περιουσ.στοιχείων	<u>453.870</u>	<u>453.870</u>	<u>565.681</u>	<u>565.681</u>
	<u>453.870</u>	<u>453.870</u>	<u>565.681</u>	<u>565.681</u>

28. Λογαριασμοί Τάξεως - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	30.06.2008	30.06.2008
Λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	777.975.095	514.745.702
Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>61.105.671</u>	<u>59.831.797</u>
	<u>839.080.766</u>	<u>574.577.499</u>

29. Εμπράγματα Βάρη

Οι απαιτήσεις των τραπεζών ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ALPHA BANK, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, EUROBANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ και PROTON BANK ΑΕ συνέπεια της από 27 Απριλίου 2006 δανειακής σύμβασης μεταξύ των ανωτέρω τραπεζών και της θυγατρικής εταιρίας ΑΘΗΝΑ Α.Ε., για τη χρηματοδότηση τυχόν καταπεσοουσών εγγυητικών επιστολών που έχουν ήδη εκδοθεί καλύπτονται από τις ακόλουθες εμπράγματα εξασφαλίσεις.

- α. Προσημείωση υποθήκης α' σειράς ποσού € 8.500.000,00 επί των ακόλουθων ακινήτων:
- Οικόπεδο στην τοποθεσία Καλύβια Αττικής 27.500τ.μ. πλέον κτισμάτων 2.726τ.μ. των οποίων η Εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της ποσοστό εξ αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας της τάξης του 30%
 - Οικόπεδο στην τοποθεσία Σουσάκι Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας 12.532τ.μ. πλέον κτισμάτων 1.272τ.μ. πλέον λιμενίσκου και μαρίνας
 - Οικόπεδο στην τοποθεσία Μπουτάκο Θηβών 46.467,54τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς, Ν. Αττικής 2.227 τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς, Ν. Αττικής 1.423,20τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς Πάτημα, Ν. Αττικής 1.921τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Πρινέρι Δ. Μυτιλήνης 5.380,93τ.μ.
 - Οικόπεδο στην τοποθεσία Κουμέρκι, Δήμος Θηβαίων 16.462τ.μ. πλέον κτιρίου 1.272,92τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Κοινότητα Αφιδνών, Ν. Αττικής 2.560τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία 6ο χλμ ΕΟ Αθηνών-Λάρισας 26.985τ.μ. πλέον κτίσματος 625τ.μ.
 - Γραφεία και αποθήκη στην τοποθεσία Άνθιμου Γαζή 46 -Λάρισα 225,70τ.μ.
 - Αποθήκη και θέση στάθμευσης στην τοποθεσία Κασσάνδρα Λάρισα 992τ.μ.
- β. Ενέχυρο-εκχώρηση υπέρ των τραπεζών του δικαιώματος απόληψης μερίσματος που αντιστοιχεί σε 1.682.676 μετοχές κυριότητας της Εταιρίας (7,74%) στην εταιρία Γέφυρα ΑΕ, οι οποίες έχουν ήδη ενεχυριαστεί υπέρ της Ευρωπαϊκής Επενδυτικής Τράπεζας (EIB).
- γ. Ενέχυρο-εκχώρηση απαιτήσεων της Εταιρίας ύψους € 16.000.000,00 περίπου κατά των κ.κ. Αθανασίου και Αμαλίας Πρωτοπαπά δυνάμει της 21/2005 Διατητικής Απόφασης η οποία επικυρώθηκε από την υπ' αριθμόν 2471/2006 απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Από τα εισπραττόμενα ποσά το 25% θα αποδίδεται στον οφειλέτη (ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ) υπό την προϋπόθεση ότι το πρόγραμμα αποπληρωμής του α' τμήματος του δανείου εξυπηρετείται κανονικά και δεν συντρέχει οποιοδήποτε άλλο γεγονός καταγγελίας του δανείου.
- Η Εταιρία υπέγραψε στις 24/7/2006 σύμβαση εκχώρησης της υπ' αριθμ. 1159321 σύμβασης εκτέλεσης του έργου ΑΘΕΡΙΝΟΛΑΚΚΟΣ Β' ΦΑΣΗ για ποσό € 36.623.050,00 σε ποσοστό 50% με την MARFIN BANK και εξασφάλισε έντοκη πίστωση έως του ποσού των € 5.000.000,00.
 - Μέχρι τη σύνταξη του παρόντος το ποσό του υπολοίπου δανείου ήταν € 146.747,17.
 - Επί των ακινήτων μίας θυγατρικής υφίστανται εμπράγματα βάρη κατά την 31/12/2007 και 30/06/2008 ποσού € 1.320.545,47 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.
- Τα ανωτέρω εμπράγματα βάρη δεν μεταβλήθηκαν σε σχέση με την 31.12.2007 για τον Όμιλο.

30. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Πίνακας συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη (ποσά σε εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-30.06.2008		1.1-30.06.2008	
α) Εσοδα		1.755	2.181	
β) Εξοδα		1.543	1.669	
γ) Απαιτήσεις		11.754	30.436	
δ) Υποχρεώσεις		1.395	5.354	
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης		2.343	1.271	
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		63	0	
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.401	900	

31. Αναταξινόμησης κονδυλίων προηγούμενης χρήσης

Βάσει της εγκυκλίου Αρ. 34/24-1-2008 της επιτροπής κεφαλαιαγοράς έγινε αναταξινόμηση του κέρδους από την πώληση της εταιρείας "ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε." τόσο σε επίπεδο εταιρίας όσο και σε επίπεδο Ομίλου.

(Ποσά σε χιλ. €)

	Επαναδιατύπωση συγκριτικών στοιχείων προηγούμενης χρήσης		Προηγούμενη Δημοσίευση 30/06/07	
	01.01-30.06.2007 ΟΜΙΛΟΣ	01.01-30.06.2007 ΕΤΑΙΡΙΑ	01.01-30.06.2007 ΟΜΙΛΟΣ	01.01-30.06.2007 ΕΤΑΙΡΙΑ
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	17.021	826	25.517	12.725
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων	22.218	4.745	30.714	16.644
	01.04-30.06.2007 ΟΜΙΛΟΣ	01.04-30.06.2007 ΕΤΑΙΡΙΑ	01.04-30.06.2007 ΟΜΙΛΟΣ	01.04-30.06.2007 ΕΤΑΙΡΙΑ
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.545	-2.390	14.041	9.509
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων	8.564	49	17.060	11.949