



J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση
1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010**

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.

Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26

Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 16, 151 25, Μαρούσι



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

Σελίδες

A) Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
B) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου - Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	4
Γ) Εκθεση ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	25
Δ) Πίνακας Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	27
Ε) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010	32
Ζ) Στοιχεία και πληροφορίες	38

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 1 έως και την σελίδα 96 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 29 Μαρτίου 2011.

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ &
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ
ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΑΡΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024787

ΚΩΝ/ΝΟΣ
ΜΙΤΖΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Ε547337

ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ
Δ.Τ.Α. 241252

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΝΤΣΑΣ
Α.Δ.Τ. Ν279385

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.» την 29 Μαρτίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.jp-avax.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτώξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 4 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. Μιτζάλης Κωνσταντίνος, Διευθύνων Σύμβουλος
3. Ιωάννου Χρήστος, Εντεταλμένος σύμβουλος

δηλώνουμε ότι:

- οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01.01.2010 έως 31.12.2010 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,
- η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση του Ομίλου εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μαρούσι, 29 Μαρτίου 2011

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΟΥΒΑΡΑΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024787

ΜΙΤΖΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΙΩΑΝΝΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ
Δ.Α.Α. 161452

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01.2010-31.12.2010

[σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007, τα άρθρα 1 & 2 της Απόφασης 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και το άρθρο 2 του Ν.3873/2010]

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

το αντίξοο μακροοικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον της χώρας μας, σε συνδυασμό με την οικονομική επιβράδυνση των υπολοίπων αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (η «Εταιρεία»), αναπόφευκτα επηρέασε τις εργασίες του Ομίλου το 2010. Η υποχώρηση που καταγράφηκε στα βασικά οικονομικά μεγέθη ήταν εντός των προβλέψεων που είχαν επισήμως διατυπωθεί κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση στα μέσα του 2010.

Η κρίση στην Ελληνική οικονομία συνεχίζεται, αλλά ο Όμιλος της J&P-ΑΒΑΞ δικαιούται βάσιμα να προσβλέπει σε καλύτερες μέρες καθώς διατηρεί υψηλό ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, έχοντας παράλληλα επιλεκτικότητα στις δραστηριότητές του και ισχυρό χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων με υψηλά αναμενόμενα μερίσματα. Η επικέντρωση σε έργα και δραστηριότητες που παράγουν μακροπρόθεσμη αξία με ληλογισμένο κίνδυνο αποτελεί διαχρονική στρατηγική επιλογή της Διοίκησης, που δικαιώνεται από τις εξελίξεις στον κλάδο. Ήδη, σημαντικός αριθμός εταιρειών ανταγωνιστών μας έχει εκλείψει ή αποδυναμωθεί σημαντικά λόγω της λανθασμένης βραχυπρόθεσμης τακτικής τους να διεκδικούν με επιθετικό τρόπο δημοπρατούμενα έργα με αβέβαιη κερδοφορία και υψηλό γεωπολιτικό κίνδυνο.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων του Ομίλου ανέρχεται σε €1,9 δις στο τέλος του 2010, συμπεριλαμβανομένων των υπογεγραμμένων συμβάσεων που ήδη εκτελούνται και συμβάσεων οι οποίες θα υπογραφούν προσεχώς. Αυτός ο εξασφαλισμένος όγκος εργασιών επιτρέπει στον Όμιλο να συνεχίσει απρόσκοπτα τη λειτουργία του για ένα ικανό χρονικό διάστημα, έχοντας μάλιστα θετικό αποτέλεσμα στην κερδοφορία. Παράλληλα συνεχίζουμε τη διεκδίκηση έργων κυρίως στο εξωτερικό και κατά κύριο λόγο με χαρακτήρα παραχώρησης, μιάς και η επιστροφή της εγχώριας κατασκευαστικής αγοράς σε φυσιολογικές συνθήκες δεν προβλέπεται να συμβεί πριν το 2013 κατ' ελάχιστον.

Στην Ετήσια Γενική Συνέλευση η οποία θα συγκληθεί την 29.06.2011, η Διοίκηση της Εταιρείας θα προτείνει στους μετόχους τη διανομή μερίσματος ύψους €0,04 ανά μετοχή για την οικονομική χρήση του 2010, αμετάβλητου έναντι του προηγούμενου έτους.

ΜΕΡΟΣ Α

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου το 2010

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα €790,6 εκ το 2010 έναντι των €945,7 εκ του 2009, κυρίως λόγω της σημαντικής επιβράδυνσης που παρατηρείται τους τελευταίους μήνες στα μεγάλα

έργα παραχώρησης του εσωτερικού, και συγκεκριμένα στην Ολυμπία Οδό και το Μαλιακό-Κλειδί λόγω της εμπλοκής στην τραπεζική χρηματοδότηση η οποία τελεί υπό διαπραγμάτευση για πιθανή αναδιάρθρωση του προγράμματος αποπληρωμής. Ταυτόχρονα, έχει σχεδόν ολοκληρωθεί η κατασκευή έργων της Εγνατίας Οδού που εκτελεί η J&P-ΑΒΑΞ, και καταγράφεται κατακόρυφη μείωση των ιδιωτικών έργων του Ομίλου λόγω της γενικότερης αβεβαιότητας στην Ελληνική οικονομία.

Το μικτό περιθώριο των ενοποιημένων αποτελεσμάτων διευρύνθηκε από 7,9% το 2009 σε 10,1% το 2010, κυρίως λόγω της έναρξης των καινούργιων έργων Παραχώρησης, των Ενεργειακών και των Λιμενικών έργων εξωτερικού τα οποία παρουσιάζουν βελτιωμένες αποδόσεις σε επίπεδο κατασκευής.

Τα πρό φόρων κέρδη υποχώρησαν κατά 41,3% στα €20,5 εκ το 2010 έναντι €34,9 εκ το 2009, ενώ η σημαντικά αυξημένη φορολογία το 2010 που έφτασε τα €14,1 εκ (συμπεριλαμβανομένης της έκτακτης φορολογικής εισφοράς ύψους €1,3 εκ) έναντι των €7,8 εκ το 2009 περιόρισε τα συνολικά καθαρά κέρδη μετά φόρων σε €6,3 εκ το 2010 έναντι των €27,1 εκ της προηγούμενης χρονιάς. Η κερδοφορία μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας κινήθηκε ανάλογα, και μειώθηκε σε €5,4 εκ το 2010 σε σχέση με €27,1 εκ το 2009.

Το περιθώριο κέρδους EBIT, δηλαδή πρό φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων, στο σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου παρέμεινε ικανοποιητικό παρά το αρνητικό οικονομικό περιβάλλον, καταγράφοντας μείωση στο 6,0% το 2010 έναντι 6,5% το 2009. Τα κατασκευαστικά περιθώρια κέρδους σε γενικές γραμμές ήταν καλύτερα το 2010, με το περιθώριο κερδών προ φόρων & χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων (EBIT) από κατασκευαστικές εργασίες να διευρύνεται σε 7,1% στο σύνολο του έτους έναντι 5,1% το 2009 και τα κέρδη EBIT να καταγράφουν αύξηση στα €54,3 εκ το 2010 από €46,8 εκ το 2009.

Το χρηματοοικονομικό κόστος ανήλθε σε €27,4 εκ το 2010, παρουσιάζοντας ελαφρά μόνο αύξηση έναντι του προηγούμενου έτους όταν είχε ανέλθει σε €26,5 εκ.

Ο καθαρός δανεισμός στο τέλος του 2010 μειώθηκε σε €366,3 εκ έναντι €370,4 εκ κατά το προηγούμενο έτος. Η συγκράτηση του καθαρού δανεισμού είναι αποτέλεσμα της μεγάλης προσπάθειας της διοίκησης για χρηματοοικονομικό και ταμειακό προγραμματισμό. Ο δανεισμός βέβαια διατηρείται υψηλά καθώς πραγματοποιούνται συνεχώς επενδύσεις κυρίως σε έργα παραχώρησης (περίπου €18 εκ το 2010, όσο και το 2009) αλλά και εξειδικευμένο πάγιο εξοπλισμό για την ενίσχυση κυρίως του δυναμικού του Ομίλου στην κατασκευή λιμενικών έργων. Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου αναμένεται να αρχίσει να καταγράφει αισθητή μείωση από το 2012 και έπειτα με την έναρξη εισροών μερισμάτων από τις εταιρίες παραχώρησης στις οποίες συμμετέχει, με αιχμή την Αττική Οδό.

Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός, ο οποίος ουσιαστικά χρηματοδοτεί τον κατασκευαστικό κλάδο του Ομίλου, στο τέλος του 2010 μειώθηκε στα €257 εκ έναντι €299 εκ στο προηγούμενο έτος, επίπεδο που κρίνεται επίσης ως επιτυχία δεδομένων των δυσχεριών εισπραξής των απαιτήσεων από το Ελληνικό

Δημόσιο αλλά και την χρηματοδότηση της απόκτησης πάγιου εξοπλισμού μεγάλης αξίας & δυναμικότητας.

Παράλληλα με τη μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού έχει επιτευχθεί και μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά €124,4 εκ στη διάρκεια του 2010, με τα κατασκευαστικά συμβόλαια να σημειώνουν μείωση κατά €35,9 εκ στα €212,1 εκ λόγω της επίτευξης τιμολόγησης σημαντικών ποσών από έργα που έχουν εκτελεσθεί σε προηγούμενες χρήσεις. Το σχετικό κονδύλι πελατών & απαιτήσεων περιορίστηκε σε €388,7 εκ στο τέλος του 2010 από €469,4 εκ το προηγούμενο έτος, παρά τη γενικότερη οικονομική συγκυρία η οποία οδηγεί σε αναβολή είσπραξης από τους πελάτες κυρίως των δημοσίων και ιδιωτικών έργων.

Οι μη-δανειακές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (προς προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις) κατέγραψαν σημαντική μείωση κατά τη διάρκεια του έτους σε €406,1 εκ από €505,9 εκ στο τέλος του 2009.

Κατά τη διάρκεια του 2010 συμφωνήθηκε αναδιάρθρωση του δανεισμού του Ομίλου με την έκδοση νέου ομολογιακού δανείου διάρκειας έως και 8,5 ετών, αναχρηματοδοτώντας παλαιότερο 7ετές ομολογιακό δάνειο το οποίο βρισκόταν περίπου στη μέση της διάρκειας ζωής του και εξασφαλίζοντας τη χρηματοδοτική δυνατότητα του Ομίλου για συμμετοχή σε υπογεγραμμένα και νέα έργα παραχώρησης τα επόμενα χρόνια με ελκυστικούς όρους δανεισμού. Στο τέλος του 2010 ο μακροπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου ανέρχεται σε €235 εκ και χρηματοδοτεί επενδύσεις, πάγια στοιχεία ενεργητικού και συμμετοχές σε θυγατρικές με μακροχρόνιο ορίζοντα.

Σύμφωνα με την ανάλυση της ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου ως προς τις ενδεχόμενες μεταβολές επιτοκίου, η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων του Ομίλου με κόστος δανεισμού ανέρχεται σε €±3,7 εκ στο τέλος του 2010 για κάθε μεταβολή των επιτοκίων δανεισμού κατά ±100 μονάδες βάσης.

Η κεφαλαιακή δομή του Ομίλου βελτιώθηκε κατά τη διάρκεια του 2010, με τα ίδια κεφάλαια να ανέρχονται στο τέλος του έτους σε €342,7 εκ έναντι €274,7 εκ το 2009. Ταυτόχρονα, οι συμμετοχές του Ομίλου ανήλθαν σε €212,4 εκ στο τέλος του 2010 έναντι €184,1 εκ το 2009.

Το κονδύλι «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» σε επίπεδο Ομίλου κατέγραψε περαιτέρω μείωση στα €23,1 εκ στο τέλος του 2010 έναντι €35,5 εκ το προηγούμενο έτος, λόγω της σταδιακής απόσβεσης των προκαταβολών από τα έργα παραχώρησης με την πρόοδο της εκτέλεσης.

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά τομέα δραστηριότητας για το 2010 έχει ως εξής:

<i>ποσά σε ευρώ</i>	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ανάπτυξη Ακινήτων & Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	771.804.713	3.011.075	27.205.991	802.021.779
Ένδοεταιρικές	-3.129.969		-8.251.704	-11.381.673
Καθαρές Πωλήσεις	768.674.744	3.011.075	18.954.287	790.640.106
Μικτό Κέρδος	83.045.169	-995.670	-2.529.672	79.519.828
Λοιπά έσοδα – έξοδα (καθαρά)	-731.209	-24.105	-448.371	-1.203.685
Απομείωση κόστους υπεραξίας	0	-2.940.000	0	-2.940.000
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	-25.136.894	-12.718.450	-5.397.816	-43.253.161
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	-2.874.608	18.840.766	-256.990	15.709.167
Κέρδη εκμετάλλευσης	54.302.458	2.162.541	-8.632.850	47.832.149
Χρημ/κό Αποτέλεσμα (Καθαρό)				-27.365.262
Κέρδη προ Φόρων				20.466.886
Φόρος				-14.119.937
Κέρδη μετά Φόρων				6.346.949
Αποσβέσεις	23.675.236	225.090	1.501.883	25.402.208

Σε επίπεδο μητρικής εταιρίας, ο κύκλος εργασιών το 2010 σημείωσε πτώση 7,6% στα €439,7 εκ από 476,5 εκ το 2009, αλλά το μικτό κέρδος ενισχύθηκε σημαντικά στα €55,9 εκ από €24,7 εκ το προηγούμενο έτος κυρίως λόγω της αυξημένης συμβολής κατασκευής έργων παραχώρησης που παρουσιάζουν αυξημένη απόδοση, με αποτέλεσμα το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρίας να διευρυνθεί από 5,2% το 2009 σε 12,7% το 2010.

Το κονδύλι των κερδών από συγγενείς εταιρίες της μητρικής εταιρίας κατέγραψε σημαντική υποχώρηση το 2010 φτάνοντας τα €5,1 εκ από €27,4 εκ κυρίως λόγω της ολοκλήρωσης των περισσότερων έργων υπό κοινοπρακτική εκτέλεση.

Η κερδοφορία πρό φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων και επενδυτικών αποτελεσμάτων της μητρικής εταιρίας κινήθηκε θετικά, παρουσιάζοντας αύξηση στα €27,2 εκ το 2010 από €23,8 εκ το προηγούμενο έτος, με το σχετικό περιθώριο κέρδους να ενισχύεται στο 6,2% το 2010 έναντι 5,0% το προηγούμενο έτος.

Σημαντικά Γεγονότα του 2010

Στρατηγική συνεργασία με τη Sorgenia Spa

Η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. προχώρησε σε στρατηγική συνεργασία στην Ελληνική αγορά ενέργειας με την Ιταλική Sorgenia Spa, η οποία ελέγχεται από το CIR Group και αποτελεί τον πρώτο ιδιωτικό φορέα στην Ιταλική αγορά ηλεκτρικού και φυσικού αερίου. Η συνεργασία υλοποιείται μέσω της από κοινού ελεγχόμενης VOLTERRA Α.Ε. (πρώην ΑΡΓΕΣΤΗΣ Α.Ε), στοχεύοντας στην παραγωγή ενέργειας κυρίως από ανανεώσιμες πηγές, στο εμπόριο και τη λιανική προμήθεια ενέργειας στην Ελλάδα. Η Volterra έχει αδειοδοτηθεί για την προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας ισχύος 300MW για περίοδο 25 ετών και δραστηριοποιείται στην εμπορία ενέργειας και τη διάθεσή της σε μεγάλους κυρίως πελάτες στην Ελληνική αγορά. Παράλληλα, συμμετέχει σε σημαντικά ενεργειακά projects σε όλα τα είδη παραγωγής στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου.

Έκδοση Κοινοπρακτικού Ομολογιακού Δανείου

Η Εταιρεία υπέγραψε σύμβαση με όμιλο τραπεζών για την έκδοση κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου ύψους €265 εκ και διάρκειας έως 8,5 ετών, με Κύριο Διοργανωτή την Τράπεζα Κύπρου, Συνδιοργανωτή την EFG Eurobank και συμμετοχή των τραπεζών Εμπορική, Alpha και Πειραιώς. Το ομολογιακό δάνειο καλύπτει τις νέες κεφαλαιακές ανάγκες της Εταιρείας τα επόμενα χρόνια για επενδύσεις σε συμβάσεις παραχώρησης, τόσο σε έργα υπό κατασκευή όσο και σε έργα τα οποία θα ξεκινήσουν να κατασκευάζονται το επόμενο διάστημα. Μέρος του δανείου αναχρηματοδότησε παλαιότερα ομολογιακά δάνεια, τα οποία επίσης είχαν χρησιμοποιηθεί κατά κύριο λόγο για την χρηματοδότηση συμμετοχών σε έργα παραχώρησης.

Έναρξη Κατασκευής Έργου Παραχώρησης Μαρίνας Λεμεσού

Στο στάδιο της κατασκευής εισήλθε η σύμβαση παραχώρησης συνολικής αξίας € 360 εκ για το έργο της Μαρίνας Λεμεσού, στην οποία η J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ και η θυγατρική της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ συμμετέχουν σε ποσοστό 33,5% στην παραχωρησιούχο εταιρία και ποσοστό 55% στην κατασκευάστρια κοινοπραξία. Το έργο περιλαμβάνει τη δημιουργία σύγχρονης Μαρίνας και την ανάπτυξη μεγάλης χερσαίας ζώνης για υψηλού επιπέδου οικιστική και εμπορική χρήση. Η Προθεσμία Εκτέλεσης του έργου είναι 3 έτη ενώ η Περίοδος Παραχώρησης είναι 53 έτη για τις εγκαταστάσεις της Μαρίνας και 90 έτη για τις οικιστικές μονάδες.

Έκτακτη Φορολογική Εισφορά

Επεβλήθη έκτακτη φορολογική εισφορά κοινωνικής ευθύνης με το άρθρο 5 του Ν.3845/2010 επί των συνολικών καθαρών εσόδων του 2009, η οποία ανήλθε σε €1,27 εκ σε επίπεδο Ομίλου και €0,56 εκ σε επίπεδο μητρικής εταιρίας και επιβάρυνε τα αποτελέσματα 2ου τριμήνου

Ανάληψη Νέων Έργων

Η ανάληψη νέων έργων κατά το 2010 ήταν περιορισμένη, και αφορούσε κυρίως σε έργα μικρής αξίας τα οποία κατά πάγια τακτική του Ομίλου δεν δημοσιοποιούνται.

Κυριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες για το 2011

Η επιδείνωση του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος και οι δημοσιονομικές δυσχέρειες της χώρας μας τα τελευταία χρόνια έχουν οδηγήσει σε συγκράτηση στις εν γένει επιχειρηματικές προσδοκίες σε ορίζοντα τουλάχιστον δύο ετών. Το αρνητικό επιχειρηματικό περιβάλλον για τον Όμιλο χαρακτηρίζεται από αβεβαιότητα σε μία σειρά εξωτερικών παραμέτρων αλλά και συνεχείς διακυμάνσεις στις συνθήκες ζήτησης έργων, τις προσφερόμενες τιμές, τα επιτόκια, το εργατικό κόστος, τις τιμές πρώτων υλών, τις συναλλαγματικές ισοτιμίες και τις συνθήκες πληρωμών.

Η Διοίκηση καλείται να σταθμίσει με ρεαλισμό και να συνυπολογίσει πληθώρα παραγόντων και παραμέτρων οι οποίες αποτελούν πηγές κινδύνων και αβεβαιοτήτων για την εξέλιξη των εργασιών του Ομίλου, προκειμένου να χαράξει τη στρατηγική της και να λάβει σειρά αποφάσεων για την καθημερινή λειτουργία της επιχείρησης.

Οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες για τον Όμιλο το επόμενο διάστημα είναι οι εξής:

- Τιμές Πρώτων Υλών: Αρκετά από τα υλικά τα οποία προμηθεύεται ο Όμιλος έχουν διεθνώς καθοριζόμενες τιμές (commodities), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, ο μεταλλικός οπλισμός και τα καύσιμα. Αυτές οι τιμές τα τελευταία χρόνια παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση.
 - Ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών εφαρμόζοντας πολιτική οικονομικών κλίμακας, διαπραγματευόμενη τιμές για τις συνολικές ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει. Παράλληλα, σε αρκετές περιπτώσεις προβαίνει σε μεγάλες προ-αγορές υλικών προκειμένου να διασφαλίσει την τιμή προμήθειάς του, ανεξάρτητα από την μετέπειτα πορεία των τιμών της αγοράς.
- Χρηματοπιστωτικός Κίνδυνος: Ο Όμιλος πρέπει να χρηματοδοτεί τις εργασίες του με κεφάλαια κίνησης και να εκδίδει τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προκειμένου να συμμετάσχει σε διαγωνισμούς έργων και να διασφαλίζει έναντι του πελάτη την απρόσκοπτη εκτέλεση των συμβάσεων. Τα επιτόκια δανεισμού εξαρτώνται από τις διεθνείς οικονομικές συνθήκες ενώ και οι προμήθειες έκδοσης των εγγυητικών επιστολών γενικά αντανακλούν τις συνθήκες πιστωτικής ρευστότητας της οικονομίας. Ο γενικός χρηματοπιστωτικός κίνδυνος επανήλθε σε λογικά επίπεδα εντός του 2010 καθώς η παρέμβαση των μεγάλων κεντρικών τραπεζών οδήγησε τα βασικά επιτόκια σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα.
 - Ο Όμιλος διατηρεί καλές σχέσεις με το τραπεζικό σύστημα τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό ώστε να εξασφαλίζει τους καλύτερους δυνατούς όρους συνεργασίας. Παρ' ότι έχει δεχθεί πολλές προτάσεις από τράπεζες για την σύναψη συμβάσεων για παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δεν έχει μέχρι στιγμής προβεί σε σχετικές ενέργειες αντιστάθμισης επιτοκιακών κινδύνων. Τα τραπεζικά επιτόκια έχουν κατέλθει σε χαμηλότερα από τα προ κρίσεως επίπεδα, παρά την σημαντική άνοδο των περιθωρίων δανεισμού (spreads). Ως αποτέλεσμα, τα συνολικά επιτόκια με τα οποία

επιβαρύνεται ο Όμιλος πλέον είναι χαμηλότερα από τα επίπεδα στην αρχή της οικονομικής κρίσης.

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Ο Όμιλος εκτελεί σημαντικά έργα στο εξωτερικό, αλλά μόνο μικρό μέρος των συνολικών εσόδων του πραγματοποιείται σε χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ.
 - ο Στις περισσότερες από αυτές τις περιπτώσεις εκτέλεσης έργων εκτός της Ευρωζώνης ο Όμιλος φροντίζει να συνδέει τις απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα με υποχρεώσεις στο αντίστοιχο νόμισμα, αντισταθμίζοντας στην πράξη το μεγαλύτερο μέρος του σχετικού συναλλαγματικού κινδύνου.
- Κίνδυνος Ρευστότητας: Ακόμα και σε περιόδους οικονομικής άνθισης, πόσο μάλλον κατά τη διάρκεια οικονομικών κρίσεων όπως η τρέχουσα, παρατηρούνται περιπτώσεις αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων κάποιων πελατών.
 - ο Προκειμένου να προφυλαχθεί ο προγραμματισμός της ταμειακής ρευστότητας από τέτοια ενδεχόμενα, ο Όμιλος φροντίζει να έχει πάντα επαρκείς τραπεζικές πιστώσεις και ταμειακά αποθέματα. Στα τέλη του 2010 ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου είναι σημαντικά χαμηλότερος από τα πιστωτικά όριά του. Όσον αφορά στην λογιστική αντιμετώπιση του ζητήματος, ο Όμιλος κατά πάγια πρακτική σχηματίζει προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις στον ισολογισμό από ιδιωτικά έργα για φορολογικούς σκοπούς. Οι προβλέψεις αυτές θεωρούνται επαρκείς όσον αφορά στις απαιτήσεις από ιδιωτικά έργα, με δεδομένο ότι ο κίνδυνος μη είσπραξης των δεδουλευμένων βάσει συμβατικών υποχρεώσεων από το Ελληνικό Δημόσιο είναι μηδαμινός, παρά τις γνωστές καθυστερήσεις στην εξόφληση εργασιών.
- Γεωπολιτικός Κίνδυνος: Τα πολιτικές & κοινωνικές εξελίξεις στη Βόρειο Αφρική και τον Περσικό Κόλπο από τις αρχές του 2011 δείχνουν ότι υπάρχει σημαντικός γεωπολιτικός κίνδυνος ακόμα και στις γεωγραφικές περιοχές στις οποίες υπάρχει πλούτος λόγω φυσικών πόρων και αποτελούν στόχο εξάπλωσης για τις Ελληνικές επιχειρήσεις.
 - ο Η διεθνής δραστηριότητα και επέκταση του Ομίλου στην Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή έχει επικεντρωθεί σε χώρες με μειωμένο γεωπολιτικό κίνδυνο, όπως αποδεικνύεται και από τις εξελίξεις. Σε κάθε περίπτωση, η Διοίκηση επανεξετάζει όλες τις παραμέτρους για τη διεθνή της δραστηριότητα και θα προτάξει το συμφέρον των εργαζομένων και των μετόχων της σε σχέση με τις συνθήκες κάθε χώρας στην οποία έχει παρουσία.

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, και πέρα από τα συγκεκριμένα μέτρα για κάθε κατηγορία κινδύνου, η Εταιρεία λαμβάνει και τις παρακάτω πρόνοιες:

- 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
- δεν λαμβάνει θέσεις σε παράγωγα προϊόντα και άλλα χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία δεν σχετίζονται με το κύριο αντικείμενο της δραστηριότητάς της, ούτε προσπαθεί να καταγράψει κέρδος από την πρόβλεψη της πορείας των αγορών κεφαλαίου.

Εκτιμήσεις & Προοπτικές για το 2011

Η πορεία των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου το 2010 και η ύπαρξη ανεκτέλεστου υπόλοιπου έργων σημαντικού ύψους επιτρέπουν συγκρατημένη αισιοδοξία για την πορεία των οικονομικών μεγεθών το 2011, ιδίως λόγω της σταδιακής αύξησης της συμμετοχής έργων παραχώρησης τα οποία προσφέρουν υψηλότερα περιθώρια κέρδους στο συνολικό όγκο εργασιών. Αναμφίβολα όμως, η δυσχερής δημοσιονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η Ελλάδα αλλά και οι πολιτικές εξελίξεις στις Αραβικές χώρες της Βόρειας Αφρικής και του Περσικού Κόλπου δημιουργούν ένα αρνητικό επιχειρηματικό περιβάλλον; παράλληλα, αυξάνουν την αβεβαιότητα για την τήρηση του χρονοδιαγράμματος υλοποίησης των έργων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου και συνακόλουθα τα χρηματοοικονομικά έξοδα, αναμένονται να παραμείνουν το 2011 στα επίπεδα του τέλους του 2010 καθώς ενισχύονται οι ανάγκες για κεφάλαια κίνησης στα νέα έργα που ξεκινάνε, και παράλληλα επιταχύνονται οι καταβολές κεφαλαίων για συμμετοχή σε έργα παραχώρησης. Η αποκλιμάκωση του καθαρού δανεισμού και των χρηματοοικονομικών εξόδων του Ομίλου εκτιμάται ότι θα ξεκινήσει την περίοδο 2012-2013 όταν θα αρχίσει η ταμειακή εισροή από την καταβολή μερίσματος από τις παραχωρήσεις στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος.

Τα κατασκευαστικά περιθώρια κέρδους, σε επίπεδο κερδών πρό φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων (EBIT), δεν αναμένεται να μεταβληθούν αισθητά στο 2011 έναντι του 2010, με τα έργα παραχώρησης σε γενικές γραμμές να προσφέρουν καλύτερη κερδοφορία έναντι των ιδιωτικών και δημόσιων έργων.

Σημαντικές Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και Συνδεδεμένων Προσώπων

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας κατά την περίοδο 01.01.2010-31.12.2010 με συνδεδεμένα με αυτή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, αφορούν συναλλαγές με θυγατρικές της (συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42 του Κ.Ν.2190/20), οι οποίες εμφανίζονται στον κατωτέρω πίνακα:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ	1	164	359	282
ΕΛΙΞ			7	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			81	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	16			
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	62		19	
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	43		66	
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	47		247	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.				
POLISPARK Α.Ε.			5	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.			6	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ			14	
VOLTERRA Α.Ε.			14	
5N			44	
3G			15	
STARWARE			4.470	
ORIOΛ			775	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			3.004	
J&P-AVAX QATAR WLL			9	
J&P (O) LTD -GUERNSEY				51
J&P (UK) LTD LONDON				21
J&P (UK) LTD ΚΥΠΡΟΣ				1
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ LTD				116
ATHENA EMIRATES LLC			23	
ΒΑΚΩΝ			337	
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Ο.Ε.	2		460	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	30		20	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.				
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ	244		44	
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.687	79	732
	444	2.851	10.300	1.203

Εταιρία	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	964	1.282	10.939	2.335
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	316	5.620	409	1.454
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ			1.254	
ΠΡΟΕΤ	56	1.610	1.025	
J&P DEVELOPMENT		44	2	114

ANEMA	24	477	7	
ΑΘΗΝΑ	5		2.339	683
E-CONSTRUCTION			197	129
ΕΡΓΟΝΕΤ	2			
ΠΥΡΑΜΙΣ		64		282
ΜΑΡΙΝΑ ΦΑΛΗΡΟΥ	40		19	
ΕΛΙΞ			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			81	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.				
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.			51	
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.			193	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.				
POLISPARK Α.Ε.			5	
VOLTERRA Α.Ε.			14	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			3.004	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			1.719	
J&P-AVAX QATAR WLL			9	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			2.478	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ LTD				116
J&P-AVAX POLSKA				
J&P (UK) LTD ΚΥΠΡΟΣ				1
J&P (UK) LTD LONDON				21
J&P (O) LTD - GUERNSEY				51
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	2.390		47.081	1.246
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.213		
	3.797	10.311	71.053	6.432

Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2010 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης

- Η Εταιρεία απέκτησε συμμετοχή 15% στην παραχωρησιούχο εταιρεία ΜΟΡΕΑΣ ΑΕ η οποία αναπτύσσει τον Αυτοκινητόδρομο Κορίνθου-Τρίπολης-Καλαμάτας και τον κλάδο Λεύκτρο-Σπάρτη, και αντιστοίχως στην κοινοπραξία των εταιρειών που έχουν αναλάβει την κατασκευή του εν λόγω αυτοκινητοδρόμου, έναντι συνολικού τιμήματος €25,6 εκατομμυρίων. Η εξαγορά αυτή ενισχύει το χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων του Ομίλου, βελτιώνοντας περαιτέρω τη μακροπρόθεσμη αξία των μετόχων.
- Ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας έως και τη χρήση του 2009. Το σύνολο των καταλογισθέντων φόρων και προσαυξήσεων για τα πέντε έτη 2005-2009 ανήλθε σε

€506.587, το οποίο καλυπτόταν πλήρως από τις προβλέψεις των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, αφήνοντας υπόλοιπο μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων ύψους περίπου 53 χιλιάδων ευρώ.

- Οι πρόσφατες πολιτικές και κοινωνικές εξελίξεις στην Λιβύη, αποτελούν πλήγμα για τον Όμιλο, δεδομένου ότι η Λιβύη αποτελούσε μια νέα αγορά στην οποία ο Όμιλος ξεκίνησε δραστηριότητα μόλις το 2009 μέσω της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ. Τα γεγονότα αυτά δεν επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου, όπως εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία αναφοράς, ενδέχεται ωστόσο να οδηγήσουν σε μελλοντικές απώλειες που προκύπτουν από την μη ανάκτηση απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2010 ποσού €1,1 εκ. Η αξία του μηχανολογικού εξοπλισμού στη Λιβύη ανέρχεται σε €5,8 εκ για τον οποίο υπάρχει ασφαλιστική κάλυψη και μεταξύ των ασφαλισμένων κινδύνων περιλαμβάνεται και η περίπτωση πολέμου, παραχών, λεηλασιών κ.α. Εκτελεσμένες εργασίες εντός του 2011 για τα έργα στη Λιβύη ύψους περίπου €1,4 εκ έχουν υποβληθεί και εκκρεμεί η είσπραξή τους.
- Σε εξέλιξη βρίσκονται συζητήσεις μεταξύ των παραχωρησιούχων, των δανειστριών τραπεζών και του Ελληνικού Δημοσίου για δύο μεγάλες συμβάσεις παραχώρησης στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος (Ολυμπία Οδός και Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου). Στόχος της συζήτησης είναι η επαναδιαπραγμάτευση των όρων των συμβάσεων προκειμένου να αρθούν προβλήματα απαλλοτριώσεων και μελετών τα οποία προκαλούν καθυστερήσεις στην εκτέλεση των έργων κατασκευής και εν συνεχεία έχουν οδηγήσει στην προσωρινή διακοπή της χρηματοδότησης των έργων από τις τράπεζες. Με την επαναδιαπραγμάτευση υπάρχει πρόθεση από την πλευρά του Ελληνικού Δημοσίου να γίνει αναμόρφωση του ύψους των διοδίων για τα υπό κατασκευή τμήματα, χωρίς αυτό να επηρεάζει τη γενικότερη οικονομική απόδοση των παραχωρησιούχων στο σύνολο της διάρκειας των συμβάσεων παραχώρησης.

ΜΕΡΟΣ Β

Επεξηγηματική Εκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 11α [παράγραφος 1] του Ν.3371/2005 και του άρθρου 4 [παράγραφος 8] του Ν.3556/2007)

Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €45.039.813 και διαιρείται σε 77.654.850 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,58 η κάθε μία. Όλες οι μετοχές είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εισηγμένες σε άυλη μορφή προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και συγκεκριμένα στην κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει η σχετική χρηματιστηριακή νομοθεσία και δεν υφίστανται περιορισμοί από το καταστατικό της.

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του Ν.3556/2007

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρείας, την 29.03.2011 οι παρακάτω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό άνω του 5% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

Όνομα Μετόχου	Συμμετοχή
Joannou & Paraskevaides (Investments) Ltd	44,18%
Κωνσταντίνος Μιτζάλης	13,37%
Κωνσταντίνος Κουβαράς	5,46%

Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπει περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου.

Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Κανόνες διορισμού και αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου & τροποποίηση του καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας τόσο για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου όσο και για τις τροποποιήσεις του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών

Σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείας εξουσιοδοτείται με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της να αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο μέσω έκδοσης νέων μετοχών και να αποκτά ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών της για συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα. Το καταστατικό της Εταιρείας δεν διαφοροποιείται από την σχετική νομοθεσία στην παροχή των παραπάνω αρμοδιοτήτων.

Σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η Εταιρεία και οι οποίες τίθεται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής

Δεν υφίστανται.

Συμφωνίες που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, οι οποίες προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται.

ΜΕΡΟΣ Γ

Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης

1. Αναφορά στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης στον οποίο υπάγεται η Εταιρία και στον τόπο όπου ο Κώδικας αυτός είναι διαθέσιμος προς το κοινό.

Η δήλωση αυτή αφορά το σύνολο των αρχών και πρακτικών της Εταιρίας και γίνεται για τη συμμόρφωση με το Ν 3873/2010.

Η Εταιρία συμμορφώνεται με τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που περιγράφονται στο Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησής της, που ευρίσκεται αναρτημένος στον ιστότοπο της Εταιρίας www.jp-avax.gr.

Με τον όρο εταιρική διακυβέρνηση εννοούμε το σύστημα σχέσεων ανάμεσα στην Διοίκηση της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο, τους Μετόχους της και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη· Συνιστά τη δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της Εταιρίας εντοπίζονται οι βασικοί κίνδυνοι που αυτή αντιμετωπίζει κατά την λειτουργία της, προσδιορίζονται τα μέσα επίτευξης των εταιρικών στόχων, οργανώνεται το σύστημα διαχείρισης κινδύνων και καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση της απόδοσης και αποτελεσματικότητας της Διοίκησης κατά την εφαρμογή των ανωτέρω.

Το Νομικό πλαίσιο που διέπει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της J&P Αβαξ είναι:

1. Ο Ν.3016/2002 που επιβάλλει:
 - Τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στα ΔΣ των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιριών
 - Τη θέσπιση και τη λειτουργία μονάδας εταιρικού ελέγχου
 - Την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας.
2. Ο Ν.3693/2008 που επιβάλλει την σύσταση επιτροπών ελέγχου καθώς και διάφορες σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης όσον αφορά το ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μιας Εταιρίας.
3. Ο Ν.3884/2010 που αφορά δικαιώματα μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης προς τους μετόχους στα πλαίσια της προετοιμασίας της Γενικής Συνέλευσης.

Τέλος αναφέρεται ότι οι βασικοί κανόνες διακυβέρνησης της J&P Αβαξ διέπονται από το Νόμο περί Ανωνύμων Εταιριών (Ν.2190/20) μετά και την τροποποίησή του από το Ν.3604/2007.

Η Εταιρία μέσα από το κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης, εκπληρώνει όχι μόνο τη συμμόρφωση με την κείμενη νομοθεσία αλλά και αναπτύσσει εταιρική κουλτούρα που θεμελιώνεται στις αξίες της επιχειρηματικής ηθικής, της προάσπισης των συμφερόντων των μετόχων καθώς και όλων των ενδιαφερόμενων μερών.

2. Αναφορά στις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και παραπομπή στον τόπο όπου τις έχει δημοσιοποιήσει.

Οι πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης, τις οποίες εφαρμόζει η Εταιρία είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του νόμου και αναφέρονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Επιπλέον, η Εταιρία έχει διαχωρίσει τα καθήκοντα του Προέδρου ο οποίος είναι μη εκτελεστικός από αυτά του Διευθύνοντος Συμβούλου, και εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου στην Εταιρία σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα και το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο.

Επιπροσθέτως, έχει θεσπίσει Κώδικα Δεοντολογίας, με σκοπό να εφαρμόσει τα πρότυπα που επιβάλλει η σύγχρονη διακυβέρνηση των εταιριών και ο αποτελεσματικός Εσωτερικός Έλεγχος.

Το ποσοστό των Μη Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου υπερβαίνει το κατ' ελάχιστον δια νόμου ποσοστό του 1/3 επί του συνολικού αριθμού των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 3016/2002 από τα Μη Εκτελεστικά Μέλη τουλάχιστον δύο θα πρέπει να είναι Ανεξάρτητα. Στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ο αντίστοιχος αριθμός αναλογεί σε έξι Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά Μέλη.

Η θητεία των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής ενώ η οριζόμενη εκ του Κ.Ν. 2190/1920 είναι έως έξι έτη.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο του οποίου η θητεία λήγει στις 30.06.2012, απαρτίζεται από τους κάτωθι :

1	Λεωνίδας (Δάκης) Ιωάννου	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
2	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
3	Νικόλαος Γεραρχάκης	Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
4	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Διευθύνων Σύμβουλος
5	Γεώργιος Δημητρίου	Εντεταλμένος Σύμβουλος
6	Κωνσταντίνος Λυσαριδής	Εντεταλμένος Σύμβουλος
7	Χρήστος Ιωάννου	Εντεταλμένος Σύμβουλος
8	Ευθύβουλος Παρασκευαΐδης	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
9	Κωνσταντίνος Σιακόλας	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
10	Ιωάννης Πιστιόλης	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
11	Ιωάννης Χαστάς	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
12	David Watson	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

Βιογραφικά του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρίας.

Σημειώσεις επί της ιδιότητας των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

- ❖ Τα μέλη 2 έως 7 είναι Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 1 και 8 έως 10 είναι Μη Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 11 και 12 είναι Μη Εκτελεστικά και Ανεξάρτητα
- ❖ Τα μέλη 1 έως 7 απαρτίζουν το Συμβούλιο Διευθύνσεως
- ❖ Τα μέλη 9, 11 και 12 απαρτίζουν την Επιτροπή Ελέγχου

Από τα 12 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, έξι (6) είναι Εκτελεστικά, τέσσερα (4) είναι Μη Εκτελεστικά, και δύο (2) είναι Μη εκτελεστικά και Ανεξάρτητα μέλη.

Εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω:

- Αναπληρωτής Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Αντιπρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Διευθύνων Σύμβουλος
- 3 Εντεταλμένοι Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω:

- Πρόεδρος
- 3 Μη Εντεταλμένοι Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά & Ανεξάρτητα μέλη είναι:

- 2 Μη Εντεταλμένοι Σύμβουλοι

Οι αρμοδιότητες των εκτελεστικών μελών καθορίζονται και περιγράφονται αναλυτικά σε σχετικό πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα μη εκτελεστικά και τα ανεξάρτητα μέλη είναι επιφορτισμένα με την εποπτεία των εταιρικών δραστηριοτήτων. Επιλέγονται μεταξύ επαγγελματικώς καταξιωμένων ατόμων στον επιχειρηματικό και στον ακαδημαϊκό χώρο, τα οποία διαθέτουν εγχώρια και διεθνή εμπειρία, με κριτήρια το μορφωτικό τους επίπεδο και το κοινωνικό τους κύρος. Συνεπώς, τα μέλη αυτά, κατά τεκμήριο, είναι σε θέση να έχουν μια αμερόληπτη σφαιρική θεώρηση και να είναι εκφραστές αντικειμενικών απόψεων για τα εταιρικά πράγματα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά έχει τη διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων. Αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρία και ενεργεί κάθε πράξη, εκτός από εκείνες για τις οποίες είτε από το Νόμο, είτε από το καταστατικό είναι αρμόδια η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Συλλογική ενέργεια του Διοικητικού Συμβουλίου απαιτείται στις παρακάτω περιπτώσεις:

- Οι απαιτούσες, σύμφωνα με το νόμο, συλλογική ενέργεια του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Η πώληση ή άλλως διάθεση μετοχών της Εταιρίας, η εξαγορά οποιασδήποτε επιχείρησης ή η πρόταση συγχώνευσης της Εταιρίας με άλλη επιχείρηση.
- Η πώληση ή αγορά από την Εταιρία περιουσιακών στοιχείων (κινητών ή ακινήτων) με αξία ίση ή μεγαλύτερη του 1.000.000 Ευρώ.
- Η κατάρτιση συμβάσεων ή η ανάληψη υποχρεώσεων με αξία ίση ή μεγαλύτερη των 3.000.000 Ευρώ.
- Η παροχή δανείων, πιστώσεων ή άλλης οικονομικής διευκόλυνσης, εγγύησης, αποζημίωσης ή άλλης ασφάλειας σε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο εκτός της συνήθους πορείας των συναλλαγών της Εταιρίας με αξία ίση ή μεγαλύτερη των Ευρώ 3.000.000, καθώς και η παροχή εμπορικής πίστωσης σε πελάτες εκτός της συνήθους πολιτικής της Εταιρίας με αξία ίση ή μεγαλύτερη των 3.000.000.
- Η σύναψη δανειακών συμβάσεων ποσού ίσου ή μεγαλύτερου των Ευρώ 3.000.000.
- Η δημιουργία εμπράγματων βαρών επί περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας για ποσό ίσο ή μεγαλύτερο των Ευρώ 3.000.000.
- Η μεταβολή στις λογιστικές αρχές που ακολουθεί σήμερα η Εταιρία.
- Η σύναψη ή ουσιαστική τροποποίηση σημαντικών συμβάσεων ή σύναψη συμβάσεων με μη εμπορικούς όρους εφόσον αυτές έχουν αξία ίση ή μεγαλύτερη των Ευρώ 3.000.000.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατ' έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920. Η έκθεση αυτή γνωστοποιείται στις εποπτικές αρχές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται με ειδικές αποφάσεις του να αναθέτει εκάστοτε την άσκηση όλων ή μέρους των αρμοδιοτήτων και εξουσιών του, που προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρίας και τον νόμο ως και την εκπροσώπηση της Εταιρίας, ανεξαρτήτως ποσού, σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, υπαλλήλους της Εταιρίας ή τρίτους, ενεργούντες από κοινού ή κατ' ιδίαν έκαστος ορίζοντας ταυτόχρονα την έκταση των εξουσιών τους.

Όλες οι πρακτικές που διέπουν το ρόλο και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνονται στην Εταιρική Διακυβέρνηση της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει τις κάτωθι επιτροπές:

Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων

Η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού συγκροτείται από τα Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δύναται με νεότερη απόφαση να αποφασίζει την αλλαγή του αριθμού των μελών της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων και την αντικατάσταση μελών του.

Η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων συνεδριάζει τουλάχιστον μία φορά το μήνα και συγκαλείται κατόπιν προσκλήσεως του Προέδρου του ή του Αντιπροέδρου.

Η θητεία της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων λήγει με την λήξη της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου. Επομένως η θητεία των μελών της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων είναι τριετής και λήγει στις 30.06.2012.

Την Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων απαρτίζουν οι κάτωθι:

- | | |
|---------------------------|--------------|
| 1. Κωνσταντίνος Κουβαράς | Πρόεδρος |
| 2. Νικόλαος Γεραρχάκης | Αντιπρόεδρος |
| 3. Κωνσταντίνος Μιτζάλης | Μέλος |
| 4. Γεώργιος Δημητρίου | Μέλος |
| 5. Κωνσταντίνος Λυσαρίδης | Μέλος |
| 6. Χρήστος Ιωάννου | Μέλος |

Αρμοδιότητες της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων είναι η εξέταση και εισήγηση στο Διοικητικό Συμβούλιο για τα παρακάτω θέματα:

- Εν γένει στρατηγική της Εταιρίας και επιχειρηματικά σχέδια
- Συντονισμός, κατεύθυνση και έλεγχος της λειτουργίας της Εταιρίας
- Ανάπτυξη σε νέους επιχειρηματικούς τομείς ή σε νέες χώρες όπου δεν δραστηριοποιείται η Εταιρία
- Εξαγορές και συγχωνεύσεις
- Καθορισμός της μερισματικής πολιτικής της Εταιρίας
- Διαμόρφωση και τροποποίηση του οργανογράμματος της Εταιρίας και η υποβολή του στο Διοικητικό Συμβούλιο προς έγκριση
- Αλλαγές στο επίπεδο στελεχών πρώτης γραμμής (ήτοι στελέχη που απευθύνονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο) μετά από εισήγηση του Διευθύνοντα Συμβούλου
- Οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας και παρουσίαση από την Οικονομική Διεύθυνση σε τριμηνιαία βάση προ της δημοσίευσής τους στον τύπο
- Ανάληψη και πορεία των έργων της Εταιρίας

- Περιοδικός έλεγχος της πορείας των εργασιών της Εταιρίας και της υλοποίησης των στόχων που έχουν τεθεί από υπηρεσιακά και επενδυτικά προγράμματα της Εταιρίας και τυχόν αναγκαίες διορθωτικές αποφάσεις και ενέργειες
- Λήψη αποφάσεων για όποια άλλα θέματα παραπέμπονται στην Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων με αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου ή από το Διευθύνοντα Σύμβουλο ή από τους Εντεταλμένους Συμβούλους.
- Άσκηση κάθε άλλης αρμοδιότητας που θα του εκχωρείται ρητά από το Διοικητικό Συμβούλιο με σχετικές αποφάσεις του.
- Η εισήγηση του καθορισμού των αντικειμενικών στόχων και επιχειρηματικών κινδύνων της Εταιρίας, για την εκπόνηση σχεδίων δράσεως και τον έλεγχο των αποτελεσμάτων
- Η διαμόρφωση και τροποποίηση του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρίας και η υποβολή του προς έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο
- Τροποποίηση στο κανονισμό λειτουργίας της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων καταρτίζεται και εγκρίνεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Επιτροπή Ελέγχου

David Watson, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Ιωάννης Χαστάς, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Κωνσταντίνος Σιακόλας, Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Η Επιτροπή Ελέγχου συγκροτείται από ανεξάρτητα και μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με μεγάλη διοικητική και λογιστική γνώση και εμπειρία. Στις ευρύτερες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται, η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σε αυτήν και η παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου και ο κανονισμός λειτουργίας της αναλύονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας www.jp-avax.gr

Η Επιτροπή Ελέγχου πραγματοποιεί τουλάχιστον 4 τακτικές συνεδριάσεις ετησίως για την παρακολούθηση των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας, καθώς και έκτακτες, όποτε κρίνεται αναγκαίο.

Σε συνεδρίαση της Επιτροπής Ελέγχου με την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, παρέστησαν και οι εξωτερικοί Ορκωτοί Ελεγκτές της Εταιρίας.

3. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Εσωτερικός Έλεγχος

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται από τη ανεξάρτητη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας, με γραπτό κανονισμό λειτουργίας (Καταστατικό Εσωτερικού Ελέγχου). Το έργο του εσωτερικού ελέγχου διενεργούν σήμερα 4 άτομα, με την απαιτούμενη κατάρτιση και εμπειρία για την άρτια επιτέλεση του έργου τους. Ο πρωταρχικός ρόλος του Εσωτερικού Ελέγχου είναι η αξιολόγηση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων που υπάρχουν σε όλο το εύρος των λειτουργιών της Εταιρίας ως προς την επάρκεια, την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητά τους σε σχέση με την επίτευξη των στρατηγικών στόχων. Στις αρμοδιότητες του εσωτερικού ελέγχου συμπεριλαμβάνεται επίσης και ο έλεγχος της

συμμόρφωσης με τους Εσωτερικούς Κανονισμούς και Νομοθεσίες, οπουδήποτε λειτουργεί και έχει δραστηριότητες η Εταιρία.

Κατά τη διάρκεια του 2010, υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Ελέγχου 8 έγγραφες εκθέσεις της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, σχετικά με όλους τους διενεργηθέντες ελέγχους των λειτουργιών της Εταιρίας. Υποβλήθηκε επίσης από την Επιτροπή Ελέγχου και ετήσιος απολογισμός του έργου της υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, με συγκεντρωτική αναφορά στα σημαντικότερα ευρήματα και στις προτάσεις - ενέργειες βελτίωσης των ελεγχόμενων τμημάτων της Εταιρίας.

Κατά τη διάρκεια του 2010 η Επιτροπή Ελέγχου είχε τακτικές συναντήσεις με τον Επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας, κατά τις οποίες συζητήθηκαν λειτουργικά και οργανωτικά θέματα και παρασχέθηκαν όλες οι ζητηθείσες πληροφορίες και ενημέρωση σχετικά με τα εφαρμοζόμενα συστήματα ελέγχου, την αποτελεσματικότητά τους και την πορεία των ελέγχων.

Η Επιτροπή Ελέγχου προβαίνει σε ετήσια αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, με βάση τα σχετικά στοιχεία και τις πληροφορίες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, τις διαπιστώσεις και παρατηρήσεις των Εξωτερικών Ελεγκτών, καθώς και των Εποπτικών Αρχών.

Μετά από σχετική αναφορά της Επιτροπής Ελέγχου, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε το πρόγραμμα ελέγχου για το 2011 και προσδιόρισε τις λειτουργίες και τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επικεντρωθεί ο Εσωτερικός Έλεγχος.

Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων

Η Εταιρία διαθέτει επαρκώς τεκμηριωμένη Πολιτική και Διαδικασίες για τη λογιστική απεικόνιση των οικονομικών γεγονότων και την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων. Το λογιστικό σύστημα της Εταιρίας υποστηρίζεται από εξειδικευμένα πληροφοριακά συστήματα, τα οποία έχουν προσαρμοστεί στις επιχειρησιακές απαιτήσεις της Εταιρίας. Έχουν καθοριστεί διαδικασίες ελέγχου και λογιστικών συμφωνιών προκειμένου να διασφαλίζεται η ορθότητα και η νομιμότητα των καταχωρήσεων στα λογιστικά βιβλία καθώς και η πληρότητα και εγκυρότητα των οικονομικών καταστάσεων. Η Επιτροπή Ελέγχου επιβλέπει και αξιολογεί τις διαδικασίες καταρτίσεως, σύμφωνα με τα ισχύοντα ελεγκτικά πρότυπα, των περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και εξετάζει τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών για θέματα αποκλίσεων από τις τρέχουσες λογιστικές πρακτικές.

Διαχείριση Κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο ευρίσκεται στη διαδικασία υλοποίησης του συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων προς πλήρη συμμόρφωση με την Εταιρική Διακυβέρνησή της. Αναμένεται ότι εντός του 2011 το σύστημα διαχείρισης κινδύνων θα ευρίσκεται σε πλήρη εφαρμογή. Προς τούτο οργάνωσε σεμινάρια εκπαίδευσης του προσωπικού σχετικά με την διαχείριση των επιχειρησιακών κινδύνων χρησιμοποιώντας μοντέλα όπως COSO – ERM.

4. Πληροφοριακά στοιχεία για τον τρόπο λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τις βασικές εξουσίες της, περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησής τους.

Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με τη Διοίκηση της Εταιρίας δικαιώματά τους, μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις εκάστης μετοχής παρακολουθούν τον κατά νόμο κύριό της, η κυριότητα δε αυτής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού και των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες λαμβάνονται μέσα στα πλαίσια της δικαιοδοσίας τους και του νόμου.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμοδία να αποφασίζει για:

- α) Τροποποίηση του Καταστατικού.
- β) Αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου.
- γ) Εκλογή μελών Διοικητικού Συμβουλίου.
- δ) Εκλογή ελεγκτών.
- ε) Έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων.
- στ) Διάθεση των ετησίων κερδών.
- ζ) Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρίας.
- η) Διορισμό εκκαθαριστών.

Στις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου δεν υπάγονται:

- α) Αυξήσεις που αποφασίζονται κατά τις παρ. 1 και 14 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20 από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και αυξήσεις που επιβάλλονται από διατάξεις άλλων νόμων.
- β) Η τροποποίηση του Καταστατικού από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 11, την παρ. 13 του άρθρου 13, την παρ. 2 του άρθρου 13α και την παρ. 4 του άρθρου 17β του Κ.Ν. 2190/20.
- γ) Η εκλογή κατά το Καταστατικό, σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/20, συμβούλων σε αντικατάσταση παραιτηθέντων, αποθανόντων ή απωλεσάντων την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο.
- δ) Η απορρόφηση κατά το άρθρο 78 του Κ. Ν. 2190/20 ανώνυμης Εταιρίας από άλλη ανώνυμη εταιρεία που κατέχει το 100% των μετοχών της.
- ε) Η δυνατότητα διανομής κερδών ή προαιρετικών αποθεματικών μέσα στην τρέχουσα εταιρική χρήση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον έχει υπάρξει σχετική εξουσιοδότηση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί Γενική Συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρίας, με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρίας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του Κ.Ν. 2190/20, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση.

Με αίτηση μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μια μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, Τακτική ή

Έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής.

Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων σε αυτήν δε, μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι, τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του Κ. Ν. 2190/20.

Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Επίσης, με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώνει στη Γενική Συνέλευση, εφόσον είναι Τακτική, τα ποσά που, κατά την τελευταία διετία, καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους διευθυντές της Εταιρίας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρίας με αυτούς. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ. Ν. 2190/20.

Μετά από αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην εταιρεία εντός της προθεσμίας της προηγούμενης παραγράφου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ. Ν. 2190/20, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

Δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, έχουν: α) μέτοχοι της Εταιρίας που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, β) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και γ) ο Υπουργός Ανάπτυξης, ή η κατά περίπτωση αρμόδια εποπτεύουσα αρχή. Ο κατά την παρούσα παράγραφο έλεγχος διατάσσεται, εάν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού της Εταιρίας ή αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση Ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

Μέτοχοι της Εταιρίας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν από το δικαστήριο της παρ. 9 τον έλεγχο της Εταιρίας, εφόσον από την όλη πορεία αυτής καθίσταται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει την Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων.

Η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων εποπτεύει και κατευθύνει το έργο ανάπτυξης του συστήματος ταυτοποίησης και διαχείρισης των Επιχειρησιακών Κινδύνων. Αναμένεται ότι το έργο διαχείρισης Επιχειρησιακών Κινδύνων, όπως περιγράφεται στην Εταιρική Διακυβέρνηση, θα εφαρμόζεται πλήρως εντός του 2011.

Η Εταιρία δεν έχει συστήσει επίσημη Επιτροπή Αμοιβών. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση.

Η έκθεση αμοιβών των μελών του ΔΣ δεν συμπεριλαμβάνεται στη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης για λόγους ίσης μεταχείρισης και ανταγωνισμού. Η έκθεση αμοιβών θα αρχίσει να δημοσιοποιείται σε συμμόρφωση με την Εταιρική Διακυβέρνηση όταν καταστεί τούτο υποχρεωτικό και βάσει νομοθεσίας.

Αθήνα 29 Μαρτίου 2011

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους κ. κ. Μετόχους της «**J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ –**
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ &
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ »

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «**J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ »** και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «**J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



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

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2011
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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

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.

Τον Ιούνιο 2009 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε, και ακολούθως η Ετήσια Τακτική Συνέλευση των Μετόχων της 24.06.2009 ψήφισε, τη μεταβολή της αρχικά αποφασισθείσας κατανομής των αντληθέντων κεφαλαίων λόγω καθυστερήσεων στο χρονοδιάγραμμα προώθησης και οικονομικού κλεισίματος των συμβάσεων παραχώρησης οι οποίες περιλαμβάνονται στο επενδυτικό σχέδιο της Εταιρείας. Οι καθυστερήσεις αυτές προέκυψαν κυρίως λόγω της απροθυμίας των κυβερνήσεων και του τραπεζικού συστήματος να προωθήσουν μεγάλες οικονομικές συμφωνίες ως απόρροια της διεθνούς κρίσης κατά την τελευταία διετία. Η ανακατανομή των επενδύσεων αποφασίστηκε κατά τρόπο ώστε να χρηματοδοτηθούν κατά προτεραιότητα οι πλέον ώριμες συμβάσεις παραχώρησης, και να επεκταθεί η χρηματοδότηση σε νέες συμβάσεις.

Τα αντληθέντα κεφάλαια, μετά την ανακατανομή των επενδύσεων που αποφασίστηκε τον Ιούνιο 2009, διατέθηκαν μέχρι 31.12.2010 ως ακολούθως:

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
(ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΝΑΚΑΤΑΝΟΜΗ Η ΟΠΟΙΑ ΑΠΟΦΑΣΙΣΤΗΚΕ ΤΟΝ ΙΟΥΝΙΟ 2009)**

ποσά σε €	Αντληθέντα Κεφάλαια	Διατεθέντα Κεφάλαια							Σύνολο Διάθεσης 31.12.2010	Υπολοιπο προς Διάθεση
		<i>Β' Εξάμ. 2007</i>	<i>Α' Εξάμ. 2008</i>	<i>Β' Εξάμ. 2008</i>	<i>Α Εξάμ. 2009</i>	<i>Β' Εξάμ. 2009</i>	<i>Α' Εξάμ. 2010</i>	<i>Β' Εξάμ. 2010</i>		
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Μαλιακός-Κλειδί»	1.625.000	0	1.625.000	0	0	0	-	-	1.625.000	0
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Πύργος-Τσακώνα»	12.672.644	0	0	4.500.000	0	8.172.644	-	-	12.672.644	0
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Ολυμπιακό Συγκρότημα Κανόε-Καγιάκ»	625.000	625.000	0	0	0	0	-	-	625.000	0
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Διεθνές Αεροδρόμιο Queen Alia, Ιορδανία»	3.026.860	0	0	29.867	0	2.996.993	-	-	3.026.860	0
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Μαρίνα Λεμεσού»	3.432.695	0	0	0	0	1.020.500	2.412.195	-	3.432.695	0
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου σε νέα και υφιστάμενα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα	12.474.661	0	0	0	0	310.699	2.709.142	9.454.820	12.474.661	0
Σύνολο	33.856.860	625.000	1.625.000	4.529.867	0	12.500.836	5.121.337	9.454.820	33.856.860	0

Σημειώσεις:

1. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας 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. Η Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας η οποία πραγματοποιήθηκε την 24.06.2009 ενέκρινε την πρόταση του Δ.Σ. της Εταιρείας της 22.06.2009 για την μεταβολή της κατανομής των αντληθέντων κεφαλαίων.
5. Η διάθεση των κεφαλαίων ολοκληρώθηκε εντός του β' εξαμήνου του 2010, σύμφωνα με τον ως άνω πίνακα.

Μαρούσι, 29 Μαρτίου 2011

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

Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί της Έκθεσης Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.»

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε» (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.

Οι προσυμφωνημένες διαδικασίες και τα ευρήματά μας έχουν ως εξής:

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 τη συνέπεια του περιεχομένου της με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας και των αρχών.

Ευρήματα:

1. Τα ανά κατηγορία χρήση/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.
2. 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.
3. Τα ποσά που εμφανίζονται στην ανωτέρω Έκθεση αφορούν εισφορές σε τίτλους και χρηματοοικονομικά στοιχεία συμμετοχικής φύσεως.

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 υποχρεώσεών 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 τη χρήση 01/01/2010-31/12/2010 για τις οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή Έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 30 Μαρτίου 2011.



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

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2011
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010**

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
 ('Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	Όμιλος		Εταιρία		
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία	10	183.966.254	194.621.274	81.166.955	90.074.680
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	21.559.240	21.933.717	1.382.087	1.584.412
Υπεραξία	12	42.951.249	45.890.712	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	7.175.188	7.480.854	422.247	468.971
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	14	212.412.870	184.143.699	156.510.480	159.488.162
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	16	94.199.739	18.696.098	426.814.420	402.271.862
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	17	2.745.360	3.497.233	416.762	443.769
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	7.594.826	14.781.283	4.703.598	5.979.756
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού		572.604.727	491.044.869	671.416.548	660.311.611
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	19	36.559.198	30.495.327	6.820.717	4.860.275
Απαιτήσεις από Κατασκευαστικά συμβόλαια	20	212.080.160	247.962.154	102.971.780	130.230.557
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21	388.651.502	469.389.461	224.056.764	249.968.120
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22	125.379.261	139.263.213	55.955.629	71.020.041
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού		762.670.121	887.110.155	389.804.890	456.078.993
Σύνολο Ενεργητικού		1.335.274.848	1.378.155.024	1.061.221.438	1.116.390.604
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	31	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	31	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	32	15.233.755	15.403.563	4.630.676	4.630.676
Αποθεματικά	33	23.739.078	23.620.332	19.592.071	19.592.071
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	34	50.392.314	6.484.460	264.543.666	255.467.491
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	35	(17.206.945)	(31.461.719)	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		343.952	(4.925.492)	1.146.410	(4.069.320)
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		63.387.033	61.102.414	7.678.666	5.772.855
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)		327.605.670	261.940.042	489.307.974	473.110.257
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	36	15.122.980	12.765.908	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)		342.728.650	274.705.950	489.307.974	473.110.257
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	26	234.816.873	210.697.659	172.738.776	135.525.508
Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού	27	2.307.796	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28	35.227.867	21.377.692	70.041.944	65.653.441
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	29	6.009.775	8.087.740	2.010.045	4.134.381
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	23.110.114	35.491.271	19.598.729	30.255.512
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		301.472.425	275.654.362	264.389.494	235.568.842
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	406.092.201	505.867.236	134.155.487	202.471.928
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	24	28.119.755	22.957.577	18.368.698	15.522.698
Τραπεζικές δανεισμούς	25	256.861.817	298.969.899	154.999.785	189.716.879
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		691.073.773	827.794.712	307.523.970	407.711.505
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)		992.546.198	1.103.449.074	571.913.464	643.280.347
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)		1.335.274.848	1.378.155.024	1.061.221.438	1.116.390.604

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός από τα στοιχεία των μετοχών)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009
Κύκλος εργασιών	1 790.640.106	945.659.061	439.709.680	476.054.648
Κόστος Πωλήσεων	2 (711.120.278)	(870.670.867)	(383.821.582)	(451.369.409)
Μικτό κέρδος	79.519.828	74.988.194	55.888.098	24.685.239
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3 (1.203.685)	(1.717.795)	3.017.487	(1.591.227)
Απομείωση κόστους υπεραξίας /συμμετοχών	(2.940.000)	-	(8.140.000)	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4 (33.491.442)	(32.331.285)	(20.806.831)	(19.140.393)
Έξοδα διαθέσεως	5 (9.761.719)	(9.283.796)	(7.842.648)	(7.615.641)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	6 15.709.167	29.744.612	5.095.532	27.423.891
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	47.832.149	61.399.931	27.211.638	23.761.870
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	7 (27.365.263)	(26.516.042)	(16.978.463)	(16.901.142)
Κέρδη προ φόρων	20.466.886	34.883.888	10.233.175	6.860.728
Έξοδα Φόρου χρήσης	8 (14.119.937)	(7.760.107)	(5.221.169)	(1.984.188)
Κέρδη μετά από φόρους	6.346.949	27.123.781	5.012.006	4.876.539
<u>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:</u>				
Μετόχους Εταιρίας	5.416.939	27.100.426	5.012.006	4.876.539
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	930.010	23.355	-	-
	6.346.949	27.123.781	5.012.006	4.876.539
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή				
- Βασικά (σε ευρώ)	0,0698	0,3490	0,0645	0,0628
Μέσος σταθμικός όρος μετοχών	77.654.850	77.654.850	77.654.850	77.654.850
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)			0,0400	0,0400
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	76.174.357	86.129.499	47.651.203	36.204.159

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>Χρήση 1.1- 31.12.2010</u>	<u>Χρήση 1.1- 31.12.2009</u>	<u>Χρήση 1.1- 31.12.2010</u>	<u>Χρήση 1.1- 31.12.2009</u>
Κέρδη μετά φόρων περιόδου	6.346.949	27.123.781	5.012.006	4.876.539
Λοιπά συνολικά έσοδα				
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού	5.269.444	(2.359.499)	5.215.730	(2.283.334)
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	14.254.774	(4.504.689)	-	-
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	(212.260)	5.151.612	-	(284.819)
Αποθεματικά διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	54.884.818	(2.953.244)	11.345.219	(9.364.693)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπα συνολικά έσοδα	<u>(10.934.512)</u>	<u>428.918</u>	<u>(2.269.044)</u>	<u>1.944.143</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους	<u>63.262.264</u>	<u>(4.236.902)</u>	<u>14.291.905</u>	<u>(9.988.702)</u>
Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα περιόδου	<u>69.609.213</u>	<u>22.886.879</u>	<u>19.303.911</u>	<u>(5.112.162)</u>
Τα συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα περιόδου αναλογούν σε:				
Μετόχους Εταιρίας	68.210.418	22.863.524	19.303.911	(5.112.162)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1.398.795	23.355	-	-
	<u>69.609.213</u>	<u>22.886.879</u>	<u>19.303.911</u>	<u>(5.112.162)</u>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	20.466.886	34.883.888	10.233.175	6.860.728
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	25.402.208	24.729.568	12.299.565	12.442.289
Ζημιές/ (Κέρδη) εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	441.876	2.667.280	202.325	(836.325)
Προβλέψεις	3.177.036	720.253	(2.024.336)	2.232.938
Πιστωτικοί τόκοι	(1.891.950)	(2.324.395)	(1.188.104)	(1.299.738)
Χρεωστικοί τόκοι	28.103.315	28.840.437	18.166.567	18.200.880
Κόστος απομείωσης υπεραξίας (συμμετοχών)	2.940.000	-	8.140.000	-
Ζημιές από Χρηματοοικονομικά εργαλεία	1.153.898	-	-	-
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(15.709.167)	(29.744.612)	(5.095.532)	(27.423.891)
Συναλλαγματικές διαφορές	5.167.935	(2.942.070)	4.935.960	(2.283.334)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	(6.063.870)	5.121.888	(1.960.442)	6.242.066
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	124.308.280	(65.470.491)	56.576.548	(1.636.075)
(Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(120.746.994)	77.645.349	(78.790.292)	72.191.282
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(27.603.315)	(28.840.438)	(17.724.937)	(18.200.880)
Καταβεβλημένοι φόροι	(5.731.447)	(8.730.510)	(1.962.198)	(1.569.936)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	33.414.690	36.556.147	1.808.299	64.920.003
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων στοιχείων	(15.414.560)	(32.892.805)	(4.339.911)	(9.445.068)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσωμάτων και άυλων παγίων στοιχείων	4.053.225	5.804.384	995.933	112.202
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(22.262.908)	(13.757.729)	(18.359.657)	(18.005.072)
Τόκοι εισπραχθέντες	1.891.950	2.324.395	1.188.104	1.299.737
Μερίσματα εισπραχθέντα	4.668.158	5.259.550	2.892.285	3.451.962
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	(27.064.135)	(33.262.205)	(17.623.246)	(22.586.239)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις/(εξοφλήσεις) από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	(18.488.868)	(7.392.240)	2.496.174	(35.620.274)
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.745.639)	(4.053.887)	(1.745.639)	(4.053.887)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	(20.234.507)	(11.446.127)	750.535	(39.674.161)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)				
	(13.883.952)	(8.152.185)	(15.064.412)	2.659.604
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	139.263.213	147.415.399	71.020.041	68.360.437
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	125.379.261	139.263.213	55.955.629	71.020.041

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
 (' Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

Όμιλος

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περυσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	Αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31.12.2008	45.039.813	146.676.671	11.539.854	8.847.055	(28.083.202)	22.808.476	(2.565.993)	38.687.475	242.950.149	12.040.697	254.990.846
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	27.100.426	27.100.426	23.355	27.123.781
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	3.863.709	(2.362.595)	(3.378.517)	-	(2.359.499)	-	(4.236.902)	-	(4.236.902)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	3.863.709	(2.362.595)	(3.378.517)	-	(2.359.499)	27.100.426	22.863.524	23.355	22.886.879
Μεταφορά Αποθεματικών	-	-	-	-	-	797.137	-	(797.137)	-	-	-
Λοιπές κινήσεις	-	-	-	-	-	14.719	-	(5.608)	9.112	-	9.112
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-	(3.882.743)	(3.882.743)	-	(3.882.743)
Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	701.856	701.856
Υπόλοιπο την 31.12.2009	45.039.813	146.676.671	15.403.563	6.484.460	(31.461.719)	23.620.332	(4.925.492)	61.102.414	261.940.042	12.765.908	274.705.950
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	5.416.939	5.416.939	930.010	6.346.949
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	(169.808)	43.907.854	14.254.774	-	5.269.444	-	63.262.264	-	63.262.264
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	(169.808)	43.907.854	14.254.774	-	5.269.444	5.416.939	68.679.203	930.010	69.609.213
Μεταφορά Αποθεματικών	-	-	-	-	-	118.746	-	(26.126)	92.620	-	92.620
Μέρισμα	-	-	-	-	-	(0)	-	(3.106.194)	(3.106.194)	-	(3.106.194)
Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.427.062	1.427.062
Υπόλοιπο την 31.12.2010	45.039.813	146.676.671	15.233.755	50.392.314	(17.206.945)	23.739.078	343.952	63.387.033	327.605.670	15.122.980	342.728.650

Εταιρία

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περυσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	Τακτικά και λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31.12.2008	45.039.813	146.676.671	4.844.290	262.959.245	-	19.365.141	(1.785.986)	5.005.988	482.105.163	-	482.105.163
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	4.876.539	4.876.539	-	4.876.539
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	(213.614)	(7.491.754)	-	-	(2.283.334)	-	(9.988.702)	-	(9.988.702)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	(213.614)	(7.491.754)	-	-	(2.283.334)	4.876.539	(5.112.162)	-	(5.112.162)
Μεταφορά Αποθεματικών	-	-	-	-	-	226.930	-	(226.930)	-	-	-
Λοιπές κινήσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-	(3.882.743)	(3.882.743)	-	(3.882.743)
Υπόλοιπο την 31.12.2009	45.039.813	146.676.671	4.630.676	255.467.491	-	19.592.071	(4.069.320)	5.772.855	473.110.257	-	473.110.257
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	5.012.006	5.012.006	-	5.012.006
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	9.076.175	-	-	5.215.730	-	14.291.905	-	14.291.905
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	9.076.175	-	-	5.215.730	5.012.006	19.303.911	-	19.303.911
Μεταφορά Αποθεματικών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπές κινήσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-	(3.106.194)	(3.106.194)	-	(3.106.194)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	45.039.813	146.676.671	4.630.676	264.543.666	-	19.592.071	1.146.410	7.678.666	489.307.974	-	489.307.974

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων



Στοιχεία και πληροφορίες

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.



B. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010 που καλύπτουν περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2010, 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 Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 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 εκδόσει 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.Α. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Α. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Α. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες
Δ.Π.Χ.Α. 7	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις
Δ.Π.Χ.Α. 8	Λειτουργικοί τομείς

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (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.Α. 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.

Διαιτητικές 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.

Στον ισολογισμό της Εταιρίας οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημιές απομείωσης, εφόσον υπάρχουν. Ο έλεγχος της απομείωσης (impairment test) διενεργείται όποτε υπάρχουν σαφείς ενδείξεις απομείωσης με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 "Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων".

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 διαιτηρικά υπόλοιπα και οι διαιτητικές συναλλαγές καθώς και τα κέρδη του Ομίλου, που προκύπτουν από διαιτητικές 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	2010
ΕΤΕΘ Α.Ε., Θεσ/νίκη	100%	2007-2010
ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα	60%	2010
ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	100%	2010
J&P Development, Αθήνα	100%	2010
TASK J&P ΑΒΑΞ, Αθήνα	100%	2010
S.C."ISTRIA DEVELOPMENTS" S.R.L., Ρουμανία	98%	2005-2010
CONCURRENT, Ρουμανία	95%	2005-2010
SC BUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία	99,93%	2005-2010
SOPRA AD, Βουλγαρία	99,99%	2005-2010
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ, Αθήνα	94%	2010
SC FAETHON DEVELOPMENTS SRL, Ρουμανία	100%	2006-2010
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., Αθήνα	80,54%	2010



ANEMA A.E., Αθήνα	100%	2010
ANEMA E.E., Αθήνα	100%	2010
ΣΥ-ΠΡΟ Α.Β.Ε.Ε., Λάρισα	60%	2007-2010
E – CONSTRUCTION, Αθήνα	100%	2010
MONDO TRAVEL (πρώην TERRA FIRMA S.A.), Αθήνα	99,999%	2010
J&P ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. (πρώην ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΥΒΟΙΑΣ Α.Ε.), Αθήνα	99,967%	2008-2010
ΜΑΡΙΝΑ ΦΑΛΗΡΟΥ Α.Ε., Αθήνα	67,73%	2009-2010
J&P AVAX POLSKA, Πολωνία	100%	2009-2010
JPA ΤΡΙΚΑΛΑ, Αθήνα	100%	2010
JPA ΚΟΡΙΝΘΟΥ, Αθήνα	100%	2010

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

Να σημειωθεί ότι η J&P ΑΒΑΞ μείωσε το ποσοστό συμμετοχής της στην εταιρία VOLTERRA A.E. (πρώην ΑΡΓΕΣΤΗΣ) από 100% σε 50% λόγω ασκήσεως μερικώς του δικαιώματος της προτίμησης επί του ποσού της αύξησης του κεφαλαίου. Ακολούθως η Ιταλική εταιρία SORGENIA SpA ανέλαβε και κάλυψε το εναπομείναν υπόλοιπο στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της VOLTERRA A.E. και κατά συνέπεια σήμερα κατέχει ποσοστό συμμετοχής 50% στην εταιρία.

Κατά συνέπεια η εταιρία VOLTERRA A.E. στις οικονομικές καταστάσεις με 31/12/2010 δεν ενοποιήθηκε ως θυγατρική, αλλά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Επιπλέον η J&P ΑΒΑΞ μεταβίβασε το 100% της εταιρίας ΗΛΙΟΦΑΝΕΙΑ Α.Ε. στην εταιρία VOLTERRA A.E., οπότε στις οικονομικές καταστάσεις με 31/12/2010 δεν ενοποιήθηκε ως θυγατρική.

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.*
ATHENA LIBYA, Λιβύη	65%	-
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	99%	2005-2010
ARCAT Α.Ε.Β.Ε., Αιγάλεω Αττικής	100%	2010
ARCAT ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ-Β.ΠΡΩΙΟΣ Α.Ε.Β.Ε., Θεσσαλονίκη	60%	2010
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε., Αθήνα	51%	2010
ATHENA ROMANIA SRL, Ρουμανία	100%	-

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

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

5N A.E., Αθήνα	45,00%
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ, Αθήνα	20,00%
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	24,32%
STACY INVESTMENTS Sp.zo.o., Βαρσοβία Πολωνίας	50,00%
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ, Αθήνα	20,00%
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε.(ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) , Αθήνα	25,58%
ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΠΑΡΚΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ & ΑΘΛΗΤΙΣΜΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ Α.Ε.	25,00%



ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε., Λάρισα	21,25%
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε., Αθήνα	21,5436%
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε., Αθήνα	20,5289%
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΜΕΣΟΥ, Λεμεσός	33,50%
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε., Αθήνα	45,00%
ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΤΑΝ ΑΘΗΝΑΣ Α.Ε., Αθήνα	22,90%
VOLTERRA Α.Ε. (πρώην ΑΡΓΕΣΤΗΣ Α.Ε.), Αθήνα	50,00%
STARWARE ENTERPRISES LTD, Κύπρος	50,00%
ΕΛΙΞ Α.Ε.	31,33%

Ο Όμιλος και η Εταιρία μεταβίβασαν ποσοστό συμμετοχής στις εταιρίες ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε. και ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε., με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου να διαμορφωθεί από 21% σε 19,1 % και στις δύο εταιρίες αντίστοιχα. Επομένως μετά την μείωση του ποσοστού συμμετοχής ο Όμιλος δεν εξασκεί σημαντική επιρροή στις ανωτέρω εταιρίες και επομένως παύουν να ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

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%
SC ECO S.A., Ρουμανία	24,41%

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%

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

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

3. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-«Κ/Ξ IMPREGILO SpA-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.», Αθήνα	66,50%
4. 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%
5. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΚΤΕΡ Α.Ε.-ΚΟΡΩΝΙΑ Α.Ε., Αθήνα	36,00%
6. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
7. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΔΙΕΘΝΕΣ ΤΑΠΗΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ, Αθήνα	99,90%
8. Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	47,00%
9. J/V QATAR-J&P-AVAX S.A.-JOINT VENTURE, Κατάρ	25,00%



10.	Κ/Ξ ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ Α.Ε., Χανιά	50,00%
11.	J/V J&P –AND J&P-AVAX GERMASOGEIA, Κύπρος	75,00%
12.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΑΕΓΕΚ ΑΕ - J&P-ΑΒΑΞ - SELI S.p.A., Αθήνα	20,00%
13.	J/V J&P-AVAX SA – J&P LTD, Κύπρος	75,00%
14.	Κ/Ξ «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ – ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ» - ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Θεσσαλονίκη	25,00%
15.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – FCC CONSTRUCCION SA, Αθήνα	49,99%
16.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΑΤΕΕ - ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα	40,00%
17.	Κ/Ξ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ (ΕΛΕΥΣΙΝΑ - ΠΑΤΡΑ), Ελευσίνα	17,00%
18.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΚΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
19.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ – ΚΛΕΙΔΙ, Λάρισα	15,70%
20.	Κ/Ξ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΑΤΤ.ΟΔΟΥ, Αθήνα	30,84%
21.	Κ/Ξ ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΥ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΟΥ, ΣΚΑ ΠΕΙΡΑΙΑΣ, Β'ΦΑΣΗ, Αθήνα	33,33%
22.	Κ/Ξ QUEEN ALIA AIRPORT, Ιορδανία	50,00%
23.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ-ΑΘΗΝΑ (ΛΕΜΕΣΟΣ), Κύπρος	60,00%
24.	Κ/Ξ J&P -EDRACO - ΣΥΝΤΕΧΝΙΚΗ (ΚΤΙΡΙΑ ΟΤΕ ΠΑΤΡΑΣ), Πάτρα	50,00%
25.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΤΕΜ ΑΤΕΒΕ – ΚΑΣΤΩΡ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Αθήνα	15,00%
26.	Κ/Ξ Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ -HOCHTIEF FAC. MAN. HELLAS	50,00%
27.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ –J&P ΑΒΑΞ ΔΙΚΤΥΑ ΟΤΕ, Αθήνα	50,00%
28.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275), Αθήνα	65,00%

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
29. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – SNAMPROGETTI	Αθήνα	100,00%

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
30. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	Αθήνα	50,00%
31. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - FCC	Αθήνα	50,00%
32. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - BARESEL - ΑΤΤΙΚΑΤ	Αθήνα	34,00%
33. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - LAND & MARINE	Αθήνα	46,88%
34. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΓΚΟΥΝΤΑΣ / ΣΠΗΛΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	Αθήνα	70,00%
35. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	Αθήνα	50,00%
36. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ	Λάρισα	50,00%
37. Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνα	25,00%
38. Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ.ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	Θεσ/νίκη	28,00%
39. Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. - ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%



40.	Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ	Αθήνα	19,60%
41.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)	Αθήνα	60,00%
42.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ (ΦΛΟΙΣΒΟΣ)	Αθήνα	66,67%
43.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ - ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)	Αθήνα	26,00%
44.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΚΑΤ ΕΤΑΝ ΑΕ	Αθήνα	55,00%
45.	Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ – ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
46.	Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ	Αθήνα	7,74%
47.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)	Αθήνα	33,33%
48.	Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ.ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-ΓΙΟΒΑΝΙ	Αθήνα	26,67%
49.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α403)	Αθήνα	33,33%
50.	Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)	Αθήνα	33,33%
51.	Κ/Ξ ΚΩΝ.-ΑΘ-ΕΔΡΑΣΗ-ΔΟΜΙΚΗ (ΑΓ.ΚΟΣ)	Αθήνα	25,00%
52.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	Αθήνα	70,00%
53.	Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ	Αθήνα	22,50%
54.	Κ/Ξ ΤSO - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	22,95%
55.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ – ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ	Αθήνα	25,50%
56.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	25,50%
57.	Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΜΡC)	Αθήνα	50,00%
58.	ΚΞ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ – ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
59.	Κ/Ξ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΒΡΙΛΗΣΣΙΑ)	Αθήνα	50,00%
60.	Κ/ΞΙΑ 6ου ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΟΛΘ - Α1	Αθήνα	55,56%
61.	Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ	Αθήνα	16,50%
62.	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)	Αθήνα	35,00%
63.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	Αθήνα	37,50%
64.	Κ/Ξ ΚΩΝ/ΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ Α΄)	Αθήνα	50,00%
65.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)	Αθήνα	29,00%
66.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
67.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΧΛΟΟΤ.ΟΑΚΑ)	Αθήνα	21,10%
68.	Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ)	Αθήνα	40,00%
69.	Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ - ΑΘΗΝΑ – ΡΟΥΤΣΗΣ	Αθήνα	25,00%
70.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	Αθήνα	50,00%
71.	ΨΥΤΤΑΛΕΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Αθήνα	33,33%
72.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
73.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ	Αθήνα	26,00%
74.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ - ΜΕΤΣΟΒΟ)	Αθήνα	37,50%
75.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Αθήνα	50,00%
76.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΛΑΣΠΗ)	Αθήνα	50,00%
77.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΙΜΕΚ HELLAS ΑΕ	Αθήνα	99,00%
78.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)	Αθήνα	50,00%
79.	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	Αθήνα	50,00%
80.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Β΄ ΦΑΣΗ)	Αθήνα	50,00%
81.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Α-417)	Αθήνα	70,00%



82.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	Αθήνα	50,00%
83.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	Λάρισα	5,00%
84.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	Ελευσίνα	4,00%
85.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)	Αθήνα	50,00%
86.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)	Αθήνα	50,00%
87.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)	Αθήνα	50,00%
88.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Φ8781	Αθήνα	50,00%
89.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642	Αθήνα	50,00%
90.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ –GOLIOPOULOS (Α-440)	Αθήνα	48,00%
91.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275)	Αθήνα	35,00%
92.	Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ 2000 - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	50,00%

Στην τρέχουσα περίοδο σε σχέση με την 31.12.2009 δεν περιλαμβάνονται οι κάτωθι κοινοπραξίες λόγω πέρατος του έργου για το οποίο είχαν συσταθεί να εκτελέσουν:

1.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Υπεργολαβία Προαστιακού)	100,00%
2.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ & J&P-ΑΒΑΞ (Πάρκο Λαυρίου)	100,00%
3.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
4.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
5.	Κ/Ξ «Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-SELI»-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	20,00%
6.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
7.	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	44,33%
8.	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%
9.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
10.	Κ/Ξ ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.-Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Α.Ε.-ΓΕΤΕΜ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα	25,00%
11.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΗ Α.Ε. , Χίος	50,00%
12.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ, Βουλγαρία	99,90%
13.	J/V EDRASIS C. PSALLIDAS S.A. - J&P. AVAX S.A., Ρουμανία	49,00%
14.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΕΤΕΘ Α.Ε. , Αθήνα	50,00%
15.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	90,00%
16.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΣΒΕΡΩΝΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Θεσσαλονίκη	90,00%
17.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ	50,00%
18.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P ΑΒΑΞ ΑΕ – ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΙΜΕ Α΄ ΦΑΣΗ , Αθήνα	32,00%
19.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P ΑΒΑΞ ΑΕ – ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΙΜΕ Β΄ ΦΑΣΗ, Αθήνα	32,00%
20.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ - ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ - ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα	44,33%
21.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΚΛ.Γ. ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε., Αθήνα	30,00%
22.	Κ/Ξ 50 ΠΡΟΚΑΤ 2006 Β, Αθήνα	50,00%
23.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ V), Αθήνα	100,00%
24.	Κ/Ξ ΑΘ.-ΑΡΧΙΜ.-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΟΛΠ ΙΙΙ), Αθήνα	95,00%
25.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ (CAR TERMINAL), 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,

J/V J&P-AVAX S.A.-DRAGADOS Y CONSTRUCTION, Αιθιοπία 50,00%, Κ/Ξ J&P-ABAΞ Α.Ε.-GENERALE LOCATION, Αθήνα 50,00% Κ/Ξ J&P-ABAΞ Α.Ε.-GENERALE LOCATION, Αθήνα 50,00% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.-J&P-ABAΞ Α.Ε., Αθήνα 25,00% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.-J&P-ABAΞ 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-ABAΞ ΑΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, Αθήνα 70,58% Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ Α.Ε. – ΚΛ. ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε.- ΠΕΖΟΓΕΦΥΡΑ ΗΣΑΠ, Αθήνα 50,00% Κ/Ξ J&P ABAΞ – ΑΚΤΩΡ – ΙΜΕ Β΄ ΦΑΣΗ (ΑΝΑΔΟΧΟΣ) , Αθήνα 50,00%Κ/Ξ J&P-ABAΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.-ΓΕΝΕΡ Α.Ε., Θεσ/νίκη 73,50% Κ/Ξ J&P-ABAΞ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα 20,00% Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ABAΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα 47,00% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ABAΞ Α.Ε., Αθήνα 44,00% Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ABAΞ Α.Ε., Αθήνα 33,33% Κ/Ξ J&P-ABAΞ Α.Ε.-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε., Αθήνα 50,00% Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ABAΞ Α.Ε., Αθήνα 50,00% Κ/Ξ ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.-J&P-ABAΞ 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-ABAΞ Α.Ε., Αθήνα 52,00% Κ/Ξ J&P-ABAΞ 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-ABAΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Ολυμπιακός Δακτύλιος) 100,00% Κ/Ξ J&P-ABAΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Γέφυρα Σταυρού) 100,00% Κ/Ξ J&P-ABAΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Ποδονίφτης) 100,00% Κ/Ξ J&P-ABAΞ 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/ABAΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ,Μαρούσι,25%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΤΕ ΓΝΩΜΩΝ,Μαρούσι, 50%ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ABAΞ ΑΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Αθήνα,50% ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P-ABAΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΟΥ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ,Χαλάνδρι 26.79%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ,Μαρούσι, 90%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΓΕΝΕΡ ΑΕ,Μαρούσι,65%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Αθήνα,50%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P/ABAΞ ΑΕ ,Αθήνα,50%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ABAΞ ΑΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ,Μαρούσι,35%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-VAMED ENG.GMBH & ΚΟ ΚG,Αθήνα,33.80%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε Κηφισιά,50%, Κ/Ξ ΕΛΛ.ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε-ΤΕΡΝΑ Α.Ε-ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΙΜΕC GMBH,Αθήνα,24%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,40%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΤΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ-ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ,Καλαμάκι,24.50%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Αθήνα,48%, Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΤΕΜΚΕ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ,Αθήνα,20%, Κ/ΞΙΑ ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-Κ/ΞΑΘΗΝΑ ΑΤΕΒΕ-ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ ΑΤΕ,Κηφισιά,33%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-Θ.ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ ABAΞ Α.Ε - ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ Α.Τ.Ε,Μοσχάτο,50%, Κ/Ξ ΕΡΓΟΥ ΣΚΟΠΕΥΤ. ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟΥ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ-Α.ΧΑΡΗΣ & ΣΙΑ ΕΕ,Ψυχικό,22.22%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ ,Χαλάνδρι,50%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ABAΞ ΑΕ ,Αθήνα,80%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,66.67%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ABAΞΑΕ -ΕΤΕΘ ΑΕ,Χαλάνδρι,49%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,66.67%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ-ΔΩΜΟΣ ΑΕ-ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΕΒΕ-Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ,Αθήνα,39%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Χαλάνδρι,66.66%, Κ/Ξ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/ΞΙΑ ΣΥΜΠΑΡΟΜΑΡΤΟΥΝΤΑ ΕΡΓΑ ΜΕΤΡΟ,Χαλάνδρι,26,7873%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ ' ' Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ' -J&P ABAΞ ΑΕ,Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ ' Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ'-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ABAΞ ΑΕ,Ψυχικό,12.50%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-Ν.ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ-Κ.ΚΟΥΒΑΡΑΣ,Αθήνα,48%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΕ-J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΛΤΕ ΑΤΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ,Αθήνα,20%, Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ,Αμφισσα,25%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΓΕΝΕΡ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,35%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ABAΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ,Αθήνα,1%, Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ABAΞ ΑΕ,Αθήνα,1%, Κ/ΞΙΑ J&P ABAΞ 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-BIOTEP 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 παγίων 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 Δ.Λ.Π. 16.

Η διοίκηση επέλεξε για την κατηγορία οικοπέδων κτιρίων για το 2008 να εφαρμόσει τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

Μέθοδος Αναπροσαρμογής

Ύστερα από την αναγνώρισή του ως περιουσιακό στοιχείο, ένα στοιχείο των ενσώματων ακινητοποιήσεων του οποίου η εύλογη αξία μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, μπορεί να εμφανιστεί με αναπροσαρμοσμένη αξία, που αποτελείται από την εύλογη αξία του κατά την ημέρα της αναπροσαρμογής μείον τις μεταγενέστερες σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων συνήθως προσδιορίζεται από εκτιμήσεις ορκωτών εκτιμητών. Η εύλογη αξία των μηχανημάτων και εγκαταστάσεων είναι συνήθως η αγοραία του αξία.

Όταν γίνει αναπροσαρμογή της αξίας ενός παγίου στοιχείου των ενσώματων ακινητοποιήσεων αναπροσαρμόζεται ολόκληρη η κατηγορία των παγίων που ανήκει. Όταν η λογιστική αξία ενός παγίου αυξάνεται ως αποτέλεσμα μίας αναπροσαρμογής, η αύξηση καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση ως πλεόνασμα αναπροσαρμογής. Όμως μία αύξηση λόγω αναπροσαρμογής θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την έκταση που αντιστρέφεται μία προηγούμενη υποτίμηση του ίδιου περιουσιακού στοιχείου, η οποία προηγουμένως είχε χρεωθεί στα αποτελέσματα.

Αν η λογιστική αξία ενός παγίου μειώνεται ως αποτέλεσμα μίας αναπροσαρμογής, η μείωση πρέπει να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Αν υπάρχει πλεόνασμα αναπροσαρμογής για το ίδιο πάγιο στην καθαρή θέση, η μείωση θα χρεώνεται απευθείας στην καθαρή θέση κατά την έκταση που υπάρχει το πλεόνασμα αυτό. Τα πλεονάσματα αναπροσαρμογής που υπάρχουν στην καθαρή θέση θα μεταφερθούν στα κέρδη εις νέο όταν τα πάγια πουληθούν ή διαγραφούν. Οι επιδράσεις των φόρων στις αναπροσαρμογές των ενσώματων ακινητοποιήσεων, αναγνωρίζονται και γνωστοποιούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12 Φόροι Εισοδήματος. Η αρχική εφαρμογή μιας πολιτικής αναπροσαρμογής της αξίας παγίων αντιμετωπίζεται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 και όχι με το Δ.Λ.Π. 8.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς η Διοίκηση κατέφαρμγή 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 ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων εργοδοτικών εισφορών), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά άμεσα κόστη.

Γ.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 ABAE 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 ABAE αποφάσισε να μεταβάλει τη λογιστική πολιτική όσον αφορά την μέθοδο εκτίμησης των ακινήτων επένδυσης και συγκεκριμένα να εφαρμόσει τη μεθοδο 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.

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 μίας 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 ταμιακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από την χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την πώλησή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

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

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

Η ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του έτους.

Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2)

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

Γ.6. Χρηματοοικονομικά μέσα: 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 επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες 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.Α. 7)

Το ΔΠΧΑ 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 ΔΠΧΑ7 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)

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

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

Παροχές κατά την έξοδο από την υπηρεσία:

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών:

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:

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

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

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

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

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

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

Γ.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 ενοικίου (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 κόσθη 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 δoσοληψίες 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.

Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται.

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 οικογένειας οποιουδήποτε απόμου 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-ΑΒΑΕ 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. Όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενο επιτόκιο καθώς επίσης και τα ομολογιακά με το δικαίωμα μετατροπής σε σταθερό (βλ.σημείωση 26β).

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.

Στην Ευρώπη ο Όμιλος δραστηριοποιείται σημαντικά στην Πολωνία, όπου όμως τιμολογεί και εισπράττει μεγάλο μέρος 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. Στη Ρουμανία ο Όμιλος δραστηριοποιείται 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 απεικονίζεται στη σχετική σημείωση 9γ.

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 οικονομικών 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. Ο κίνδυνος επισφαλών απαιτήσεων παρακολουθείται από μηχανογραφική εφαρμογή που αναλύει την χρονολογική ενηλικίωση των πελατών. Παράλληλα για την διαχείριση των



κινδύνων που μπορεί αν προκύψουν από την έλλειψη επαρκούς ρευστότητας ο Όμιλος φροντίζει να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

E. 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. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 - 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 - 'Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις',

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και το λογιστικό χειρισμό σε περίπτωση απώλειας ελέγχου θυγατρικής.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 - 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.)

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("total comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλ. σε μια τρίτη στήλη στον ισολογισμό. Ο Όμιλος έκανε τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των υφιστάμενων οικονομικών του καταστάσεων και επέλεξε να παρουσιάσει τα συνολικά έσοδα σε ξεχωριστή οικονομική κατάσταση για το 2009

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 - 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση' και ΔΛΠ1 - 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Όσον αφορά τα «Χρηματοοικονομικά Μέσα Διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή «puttable» μέσο), εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατασσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας.

Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 Ταξινόμηση των εκδόσεων δικαιωμάτων

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά τη 1 Φεβρουαρίου 2010. Η τροποποίηση αυτή αναφέρεται στην έκδοση δικαιωμάτων προαίρεσης έναντι ενός καθορισμένου ποσού σε ξένο νόμισμα, τα οποία δικαιώματα αντιμετωπίζονται από το υφιστάμενο πρότυπο ως παράγωγα. Βάσει της τροποποίησης αυτής, σε περίπτωση που τα δικαιώματα εκδίδονται αναλογικά στους μετόχους μιας εταιρείας, οι οποίοι κατέχουν ίδιας κατηγορίας συμμετοχικούς τίτλους της εταιρείας, για ένα καθορισμένο ποσό σε ξένο νόμισμα, θα πρέπει να ταξινομούνται ως στοιχεία της καθαρής θέσης ανεξάρτητα από το νόμισμα στο οποίο έχει οριστεί η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος.

Τροποποιήσεις στα ΔΛΠ 39 - 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση και ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις',



(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση αυτή στο ΔΛΠ 39 επιτρέπει σε μια εταιρεία την επαναταξινόμηση των μη- παραγώγων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εκτός αυτών που έχουν ταξινομηθεί από την εταιρεία στην κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση) εκτός της κατηγορίας της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων σε συγκεκριμένες περιστάσεις. Επίσης, η τροποποίηση αυτή επιτρέπει σε μια εταιρεία τη μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στην κατηγορία δάνεια και απαιτήσεις, στην περίπτωση που το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο θα πληρούσε τον ορισμό της κατηγορίας δάνεια και απαιτήσεις (εάν δεν είχε χαρακτηριστεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να διατηρήσει αυτό το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η τροποποίηση δεν επιτρέπει την επαναταξινόμηση στην κατηγορία εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση αναφέρεται σε γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που έχουν υποστεί επαναταξινόμηση.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 - 'Κόστος Δανεισμού',

(εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.)

Με βάση τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23, καταργείται η επιλογή (που υπάρχει στο υφιστάμενο πρότυπο) για αναγνώριση του κόστους δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθεί άμεσα σε ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις στα έξοδα περιόδου. Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται. Ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που κατ' ανάγκη χρειάζεται μια σημαντική χρονική περίοδο προετοιμασίας για τη χρήση για την οποία προορίζεται ή για την πώλησή του. Κατά τη διάρκεια της περιόδου δεν υπήρχαν περιουσιακά στοιχεία που να πληρούν τις ανωτέρω προϋποθέσεις και ως εκ τούτου δεν έλαβε χώρα καμία κεφαλαιοποίηση.

ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, (εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).

Η αναθεώρηση αυτή παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 και δίνει έμφαση στην αλληλεπίδραση μεταξύ ποσοτικών και ποιοτικών γνωστοποιήσεων και της φύσης και της έκτασης των κινδύνων που σχετίζονται με τα χρηματοοικονομικά μέσα.

ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα-Φάση 1, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, ταξινόμηση και επιμέτρηση

(Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013)

Η Φάση 1 του νέου αυτού προτύπου εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται σε στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών

(Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010)

Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ των εταιρειών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

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 Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 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 εφαρμόζουν τη Διερμηνεία.

Διερμηνεία 14-Πεδίο εφαρμογής ΔΛΠ 19 'Το Όριο στην αναγνώριση Περιουσιακού Στοιχείου Καθορισμένων Παροχών, οι Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και οι Αλληλεπιδράσεις τους'

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

Η Διερμηνεία 14 παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο εκτίμησης του ορίου στο ποσό του πλεονάσματος που μπορεί να καταχωρηθεί σαν περιουσιακό στοιχείο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 'Παροχές σε Εργαζόμενους'. Επίσης, εξηγεί πως αυτό το όριο μπορεί να επηρεαστεί όταν υπάρχει νομική ή συμβατική απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης και τυποποιεί την υφιστάμενη πρακτική.

Αναθεώρηση του ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011)

Η αναθεώρηση αυτή αναφέρεται στην εκτίμηση που απαιτείται προκειμένου να προσδιοριστεί εάν το δημόσιο και εταιρείες οι οποίες είναι γνωστό ότι ελέγχονται από το δημόσιο μπορούν να θεωρηθούν ως ένας και μοναδικός πελάτης. Προκειμένου γι' αυτόν τον προσδιορισμό, η εταιρεία θα πρέπει να αναλογιστεί το βαθμό στον οποίο υπάρχει οικονομική αλληλεπίδραση μεταξύ αυτών των εταιρειών. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή της.

ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις (εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010).

Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι οι συνεπακόλουθες τροποποιήσεις που επέφερε η τροποποίηση του ΔΛΠ 27 στο ΔΛΠ 21 Επιδράσεις μεταβολών των τιμών συναλλάγματος, στο ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και στο ΔΛΠ 31 Συμμετοχές σε κοινοπραξίες έχουν μελλοντική εφαρμογή για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009 ή νωρίτερα σε περίπτωση πρόωρης εφαρμογής του ΔΛΠ 27.

ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις (εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011).

Η αναθεώρηση αυτή παρέχει καθοδήγηση όσον αφορά την εφαρμογή των αρχών γνωστοποίησης στο ΔΛΠ 34 και προσθέτει απαιτήσεις γνωστοποιήσεων.

ΔΛΠ 12 Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (Τροποποίηση). (Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012).

Η τροποποίηση αυτή αφορά στον προσδιορισμό αναβαλλόμενης φορολογίας επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία και, επίσης, ενσωματώνει τη Διερμηνεία 21 – «Φόροι Εισοδήματος – Ανάκτηση αναπροσαρμοσμένων μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων» στο ΔΛΠ 12 προκειμένου για μη αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία όπου χρησιμοποιείται το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16. Ο σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να συμπεριλάβει α) την αναίρεσιμη υπόθεση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο της εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, θα πρέπει να προσδιορισθεί ως η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους και β) την απαίτηση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει του ΔΛΠ 16, θα πρέπει να είναι πάντα η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις

Τον Μάιο του 2010 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Οι ημερομηνίες εφαρμογής είναι διαφορετικές για κάθε



τροποποίηση, η νωρίτερη εκ των οποίων είναι για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή για όλες τις περιπτώσεις.

ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ, (εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011)

Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει τον χειρισμό των αλλαγών λογιστικών πολιτικών κατά τη χρήση της πρώτης εφαρμογής των ΔΠΧΑ μετά τη δημοσίευση ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπει κατά την πρώτη εφαρμογή τη χρήση μίας εύλογης αξίας η οποία καθοδηγείται από συγκεκριμένο γεγονός ως τεκμαρτό κόστος και διευρύνει το πλαίσιο εφαρμογής του 'τεκμαρτού κόστους' για ενσώματα και άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβανοντας στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε δραστηριότητες που υπόκεινται σε ρύθμιση τιμών.

ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις ως μέρος της συνολικής επισκόπησης των δραστηριοτήτων εκτός ισολογισμού (Τροποποίηση). (Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011).

Σκοπός της τροποποίησης αυτής είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους ως προς τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (π.χ τιτλοποίηση) καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιοδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα η οποία έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της ημερομηνίας ισολογισμού. Η τροποποίηση αυτή συμμορφώνει σε μεγάλο βαθμό τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων των ΔΠΧΑ και των αμερικάνικων λογιστικών προτύπων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

Διερμηνεία 15 Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων

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

Σκοπός της Διερμηνείας 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

i) Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 ή του Δ.Λ.Π. 18.
ii) Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων. Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Διερμηνείας 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών. Η Διερμηνεία 15 εφαρμόζεται για τον Όμιλο το 2009.

Διερμηνεία 16, 'Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό'

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Οκτωβρίου 2008).

Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει:

- Το νόμισμα παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων δεν δημιουργεί έκθεση σε κίνδυνο για την οποία η Εταιρία μπορεί να εφαρμόσει λογιστική αντιστάθμισης. Συνεπώς, η μητρική Εταιρία μπορεί να προσδιορίσει σαν κίνδυνο προς αντιστάθμιση μόνο τις συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας της και του νομίσματος της εκμετάλλευσης στο εξωτερικό.
- Οποιαδήποτε Εταιρία του Ομίλου μπορεί να κατέχει μέσα αντιστάθμισης.
- Παρότι το Δ.Λ.Π 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση» εφαρμόζεται για τον καθορισμό του ποσού που πρέπει να μεταφερθεί στα Αποτελέσματα Χρήσης από το αποθεματικό για συναλλαγματικές διαφορές αναφορικά με το μέσο αντιστάθμισης, το Δ.Λ.Π 21 «Οι Επιδράσεις Μεταβολών στις Τιμές Συναλλάγματος» εφαρμόζεται αναφορικά με το στοιχείο που αντισταθμίζεται. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις καθώς ο Όμιλος δεν αντισταθμίζει την καθαρή επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

Διερμηνεία 17, 'Διανομές μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες'

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009.)



Η Διερμηνεία αυτή διευκρινίζει τα εξής θέματα:

- το μέρισμα πληρωτέο πρέπει να αναγνωρίζεται όταν το μέρισμα έχει εγκριθεί και δεν βρίσκεται πλέον στη διάθεση της Εταιρίας,
- η Εταιρία πρέπει να επιμετράει το μέρισμα πληρωτέο στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που πρόκειται να διανεμηθούν,
- η Εταιρία πρέπει να αναγνωρίζει τη διαφορά μεταξύ του μερίσματος που πληρώθηκε και της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που διανέμονται στα αποτελέσματα, και
- η Εταιρία πρέπει να παρέχει πρόσθετες γνωστοποιήσεις, εφόσον τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προκειμένου για διανομή στους ιδιοκτήτες πληρούν τον ορισμό της διακοπείσας δραστηριότητας. Η διερμηνεία 17 εφαρμόζεται σε περιπτώσεις διανομής μη-χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε αναλογική βάση, εκτός εάν πρόκειται για συναλλαγές που ελέγχονται από κοινού.

Διερμηνεία 19 Διακανονισμός υποχρεώσεων με στοιχεία της καθαρής θέσης

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010)

Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό που ακολουθείται σε περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μιας υποχρέωσης μεταξύ εταιρείας και πιστωτή όπου ο πιστωτής αποδέχεται μετοχές της εταιρείας ή άλλα στοιχεία καθαρής θέσης της εταιρείας προκειμένου για τον μερικό ή ολικό διακανονισμό της υποχρέωσης. Με την διερμηνεία αυτή αποσαφηνίζεται το γεγονός ότι αυτά τα στοιχεία της καθαρής θέσης αποτελούν το τίμημα που πληρώνεται βάσει του ΔΛΠ 39, παράγραφος 41 και συνεπώς η χρηματοοικονομική υποχρέωση αποαναγνωρίζεται και τα στοιχεία της καθαρής θέσης που εκδίδονται αντιμετωπίζονται ως το πληρωτέο τίμημα προκειμένου για την εξάλειψη της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. Κύκλος εργασιών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1 - 31.12.2009
Κύκλος εργασιών	760.119.127	907.113.756	433.058.223	464.584.933
Πωλήσεις προϊόντων	11.080.710	19.375.041	961.896	28.803
Πωλήσεις υπηρεσιών	19.440.270	19.170.265	5.689.561	11.440.912
	790.640.106	945.659.061	439.709.680	476.054.648

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

	Εταιρία	
	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009
Ίδια Έργα		
Τιμολογημένες εργασίες περιόδου	460.317.000	470.554.933
Κατασκευαστικά Συμβόλαια	(27.258.777)	(5.970.000)
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Ιδίων Έργων	433.058.223	464.584.933
Κοινοπρακτική εκτέλεση έργων (μερίδιο συμμετοχής)		
Τιμολογημένες εργασίες περιόδου	136.441.136	142.204.300
Κατασκευαστικά Συμβόλαια	(14.012.888)	11.930.087
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Κοινοπραξιών	122.428.248	154.134.387
Συνολικές τιμολογημένες εργασίες περιόδου	596.758.136	612.759.233
Συνολικά Κατασκευαστικά Συμβόλαια	(41.271.665)	5.960.087
Συνολικός Κύκλος Εργασιών (Ιδίων Έργων & Κοινοπραξιών)	555.486.471	618.719.320

2. Κόστος Πωλήσεων

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009	Χρήση 1.1- 31.12.2010	Χρήση 1.1 - 31.12.2009
Υλικά	(258.494.418)	(306.865.651)	(158.395.146)	(171.023.635)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(126.042.390)	(139.345.897)	(58.909.838)	(65.323.386)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(218.989.020)	(311.007.919)	(126.460.507)	(168.430.434)
Παροχές Τρίτων	(52.780.456)	(56.608.848)	(18.276.619)	(22.709.569)
Διάφορα Έξοδα	(21.390.425)	(24.706.347)	(8.823.987)	(11.824.827)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(9.828.661)	(9.898.353)	(2.067.486)	(1.008.237)
Αποσβέσεις	(23.594.908)	(22.237.852)	(10.888.000)	(11.049.321)
ΣΥΝΟΛΟ	(711.120.278)	(870.670.867)	(383.821.582)	(451.369.409)

3. Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1-31.12.2009	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1-31.12.2009
Λοιπά Έσοδα	3.651.335	1.417.314	4.698.968	-
Έκτακτα Έσοδα / (Έξοδα) Κέρδη/ζημιές εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα / παγία	321.536 (441.876)	1.948.179 (2.667.280)	(811.081) (202.325)	344.030 836.325
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(4.484.680)	(2.013.008)	(668.075)	(2.771.582)
Διανομή κερδών στο προσωπικό-Δ.Σ.	(250.000)	(403.000)	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	(1.203.685)	(1.717.795)	3.017.487	(1.591.227)

4. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1-31.12.2009	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1-31.12.2009
Υλικά	(66.662)	(74.042)	(65.414)	(72.077)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(14.838.529)	(16.149.973)	(10.486.998)	(10.858.391)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(8.000.996)	(5.145.243)	(4.543.293)	(1.796.054)
Παροχές Τρίτων	(5.040.643)	(3.594.832)	(2.557.927)	(2.415.323)
Διάφορα Έξοδα	(3.191.730)	(4.348.043)	(1.410.403)	(2.580.870)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(813.893)	(649.861)	(539.912)	87.697
Αποσβέσεις	(1.538.989)	(2.369.291)	(1.202.884)	(1.505.375)
ΣΥΝΟΛΟ	(33.491.442)	(32.331.285)	(20.806.831)	(19.140.393)

5. Έξοδα διαθέσεως

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1-31.12.2009	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1-31.12.2009
Υλικά	(240)	(255)	(144)	(256)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(2.382.356)	(2.358.060)	(1.715.051)	(1.627.216)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(4.767.562)	(4.442.761)	(4.369.262)	(4.059.122)
Παροχές Τρίτων	(427.638)	(391.151)	(360.152)	(259.802)
Διάφορα Έξοδα	(1.654.509)	(1.640.391)	(975.344)	(1.420.857)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(261.103)	(232.332)	(214.013)	(127.091)
Αποσβέσεις	(268.311)	(218.846)	(208.681)	(121.297)
ΣΥΝΟΛΟ	(9.761.719)	(9.283.796)	(7.842.648)	(7.615.641)

6. Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1 - 31.12.2009	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1 - 31.12.2009
Μερίσματα θυγατρικών/ Κοινοπραξιών	-	-	578.253	25.511.246
Μερίσματα συνδεδεμένων			4.391.119	2.420.761
Μερίσματα/ λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος	107.620		115.768	6.772
Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων (Associates)	<u>15.601.547</u>	<u>29.744.612</u>	<u>10.392</u>	<u>(514.888)</u>
	<u>15.709.167</u>	<u>29.744.612</u>	<u>5.095.532</u>	<u>27.423.891</u>

7. Χρηματοοικονομικό κόστος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1 - 31.12.2009
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(1.153.898)	-		
Πιστωτικοί τόκοι	1.891.950	2.324.395	1.188.104	1.299.738
Χρεωστικοί τόκοι	<u>(28.103.315)</u>	<u>(28.840.437)</u>	<u>(18.166.567)</u>	<u>(18.200.880)</u>
	<u>(27.365.263)</u>	<u>(26.516.042)</u>	<u>(16.978.463)</u>	<u>(16.901.142)</u>

8. Έξοδα φόρου χρήσης

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1 - 31.12.2009
Τρέχων φόρος	(3.320.289)	(4.338.786)	(1.172.492)	(1.398.444)
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης Ν 3845/2010	(1.281.530)	(585.642)	(560.073)	(307.192)
Αναβαλλόμενος φόρος Φοροι που καταλογίζονται & αφορούν προηγούμενες χρήσεις, λοιποί φόροι	(7.585.289)	(1.488.001)	(3.395.618)	(186.165)
	<u>(1.932.829)</u>	<u>(1.347.678)</u>	<u>(92.986)</u>	<u>(92.387)</u>
	<u>(14.119.937)</u>	<u>(7.760.107)</u>	<u>(5.221.169)</u>	<u>(1.984.188)</u>

Συμφωνία Λογιστικού Αποτελέσματος με Φόρους- Έξοδα

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009	Χρήση 1.1-31.12.2010	Χρήση 1.1- 31.12.2009
Κέρδη προ φόρων	<u>20.466.886</u>	<u>34.883.888</u>	<u>10.233.175</u>	<u>6.860.728</u>
Φόρος υπολογισμένος επί λογιστικών κερδών	4.912.053	8.720.972	2.455.962	1.715.182
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης Ν 3845/2010	1.281.530	585.642	560.073	307.192
Πλέον: Δαπάνες μη εκπιπόμενες	1.376.185	2.926.334	443.671	516.202
Πλέον: Φόροι που καταλογίζονται και αφορούν προηγούμενες χρήσεις	1.844.802	1.237.690	-	92.387
Μείον: συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων	3.644.231	(1.212.527)	538.535	-
Μείον: μη φορολογητέα κέρδη	<u>1.061.136</u>	<u>(4.498.004)</u>	<u>1.222.928</u>	<u>(646.775)</u>
Έξοδα φόρου χρήσης	<u>14.119.937</u>	<u>7.760.107</u>	<u>5.221.169</u>	<u>1.984.188</u>

9α. Πληροφόρηση κατά Τομέα**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 31 Δεκεμβρίου 2010 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	771.804.713	3.011.075	27.205.991	802.021.779
Ενδοεταιρικές	(3.129.969)	-	(8.251.704)	(11.381.673)
Καθαρές Πωλήσεις	768.674.744	3.011.075	18.954.287	790.640.106
Μικτό Κέρδος	83.045.169	(995.670)	(2.529.672)	79.519.828
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	(731.209)	(24.105)	(448.371)	(1.203.685)
Απομείωση κόστους υπεραξίας	-	(2.940.000)	-	(2.940.000)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(25.136.894)	(12.718.450)	(5.397.816)	(43.253.161)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(2.874.608)	18.840.766	(256.990)	15.709.167
Κέρδη εκμετάλλευσης	54.302.458	2.162.541	(8.632.850)	47.832.149
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα				(1.153.898)
Τόκοι				(26.211.364)
Κέρδη προ Φόρων				20.466.886
Φόρος				(14.119.937)
Κέρδη μετά Φόρων				6.346.949
Αποσβέσεις	23.675.236	225.090	1.501.883	25.402.208

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2009 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	924.903.466	-	36.812.725	961.716.191
Ενδοεταιρικές	(14.756.317)	-	(1.300.813)	(16.057.130)
Καθαρές Πωλήσεις	910.147.148	-	35.511.913	945.659.061
Μικτό Κέρδος	70.318.938	-	4.669.256	74.988.194
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	852.851	-	(2.570.646)	(1.717.795)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(23.195.169)	(10.993.958)	(7.425.954)	(41.615.081)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(1.176.131)	30.988.622	(67.880)	29.744.612
Κέρδη εκμετάλλευσης	46.800.490	19.994.664	(5.395.224)	61.399.930
Τόκοι				(26.516.042)
Κέρδη προ Φόρων				34.883.888
Φόρος				(7.760.107)
Κέρδη μετά Φόρων				27.123.781
Αποσβέσεις	23.250.377	384.925	1.094.266	24.729.568

9β. Δευτερευόν τύπος πληροφόρησης-γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	404.543.133	397.478.647	802.021.779
Ενδοεταιρικές	<u>(11.381.673)</u>	<u>-</u>	<u>(11.381.673)</u>
Καθαρές Πωλήσεις	393.161.459	397.478.647	790.640.106
Μικτό Κέρδος	43.290.826	36.229.002	79.519.828
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	4.777.143	(5.980.828)	(1.203.685)
Απομείωση κόστους υπεραξίας	(2.940.000)	-	(2.940.000)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(28.285.986)	(14.967.175)	(43.253.161)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	<u>14.098.447</u>	<u>1.610.720</u>	<u>15.709.167</u>
Κέρδη εκμετάλλευσης	30.940.430	16.891.719	47.832.149
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(1.153.898)	-	(1.153.898)
Τόκοι	<u>(10.799.497)</u>	<u>(15.411.868)</u>	<u>(26.211.364)</u>
Κέρδη προ Φόρων	18.987.035	1.479.851	20.466.886
Φόρος	<u>(13.806.828)</u>	<u>(313.109)</u>	<u>(14.119.937)</u>
Κέρδη μετά Φόρων	5.180.207	1.166.742	6.346.949
Αποσβέσεις	<u>11.714.650</u>	<u>13.687.558</u>	<u>25.402.208</u>

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	559.240.873	423.981.390	983.222.263
Ενδοεταιρικές	<u>(37.563.202)</u>	<u>-</u>	<u>(37.563.202)</u>
Καθαρές Πωλήσεις	521.677.671	423.981.390	945.659.061
Μικτό Κέρδος	84.277.818	(9.289.624)	74.988.194
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	573.472	(2.291.267)	(1.717.795)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(39.229.996)	(2.385.085)	(41.615.081)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	<u>30.774.936</u>	<u>(1.030.324)</u>	<u>29.744.612</u>
Κέρδη εκμετάλλευσης	76.396.230	(14.996.300)	61.399.931
Τόκοι	<u>(18.679.228)</u>	<u>(7.836.814)</u>	<u>(26.516.042)</u>
Κέρδη προ Φόρων	57.717.002	(22.833.114)	34.883.888
Φόρος	<u>(6.759.512)</u>	<u>(1.000.596)</u>	<u>(7.760.107)</u>
Κέρδη μετά Φόρων	50.957.491	(23.833.710)	27.123.781
Αποσβέσεις	<u>12.127.835</u>	<u>12.601.732</u>	<u>24.729.568</u>

9γ. Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

ποσά σε €	31/12/2010					
	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	PLN	RON	AED	PLN	RON	AED
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	24.953.000,14	3.220.924,01	33.878.627,30	24.953.000,14	2.932.679,58	33.878.627,30
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	147.629.665,56	7.155.093,06	70.043.061,42	147.629.665,56	7.144.060,28	70.043.061,42
Βραχυχρόνια έκθεση	-122.676.665,43	-3.934.169,05	-36.164.434,12	-122.676.665,43	-4.211.380,70	-36.164.434,12
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	20.137.397,28	0,00	607.361,32	20.137.397,28	0,00	607.361,32
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0,00	500.000,00	10.046.372,91	0,00	500.000,00	10.046.372,91
Μακροχρόνια έκθεση	20.137.397,28	-500.000,00	-9.439.011,59	20.137.397,28	-500.000,00	-9.439.011,59

ποσά σε €	31/12/2009					
	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	PLN	RON	AED	PLN	RON	AED
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	28.620.305,00	5.484.465,31	53.917.732,59	28.620.305,00	5.190.479,72	53.917.732,59
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	106.734.430,00	8.460.620,22	57.128.152,28	106.734.430,00	8.448.639,62	57.128.152,28
Βραχυχρόνια έκθεση	-78.114.125,00	-2.976.154,91	-3.210.419,69	-78.114.125,00	-3.258.159,90	-3.210.419,69
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	67.928,00	0,00	0,00	67.928,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0,00	500.000,00	4.548.625,31	0,00	500.000,00	4.548.625,31
Μακροχρόνια έκθεση	67.928,00	-500.000,00	-4.548.625,31	67.928,00	-500.000,00	-4.548.625,31

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2010 είχαν ως εξής:

ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	PLN	PLN	PLN	PLN
	Αποτελέσματα χρήσης Ίδια κεφάλαια	1,56%	-1,56%	1,56%
	1.599.612,58	-1.603.714,15	1.599.612,58	-1.603.714,15
	1.599.612,58	-1.603.714,15	1.599.612,58	-1.603.714,15
	RON	RON	RON	RON
Αποτελέσματα χρήσης Ίδια κεφάλαια	1,34%	-1,34%	1,34%	-1,34%
	62.234,91	-63.923,71	62.234,91	-63.923,71
	58.573,09	-60.162,52	62.234,91	-63.923,71
	AED	AED	AED	AED
Αποτελέσματα χρήσης Ίδια κεφάλαια	1,26%	-1,26%	1,26%	-1,26%
	3.833.152,20	2.765.999,26	3.833.152,20	2.765.999,26
	3.833.152,20	2.765.999,26	3.833.152,20	2.765.999,26

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2009 είχαν ως εξής:

ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	PLN	PLN	PLN	PLN
	Αποτελέσματα χρήσης Ίδια κεφάλαια	1,56%	-1,56%	1,56%
	1.217.520,67	-1.220.642,52	1.217.520,67	-1.220.642,52
	1.324.210,35	-1.327.605,76	1.324.210,35	-1.327.605,76
	RON	RON	RON	RON
Αποτελέσματα χρήσης Ίδια κεφάλαια	6,10%	-6,10%	6,10%	-6,10%
	215.986,20	-244.036,36	215.986,20	-244.036,36
	199.779,02	-225.724,34	215.986,20	-244.036,36
	AED	AED	AED	AED
Αποτελέσματα χρήσης Ίδια κεφάλαια	1,26%	-1,26%	1,26%	-1,26%
	96.645,44	-99.114,55	96.645,44	-99.114,55
	96.645,44	-99.114,55	96.645,44	-99.114,55

10. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία**ΟΜΙΛΟΣ**

<u>Αξία κτήσεως</u>	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο ενσώματων παγίων
Υπόλοιπο 31.12.2009	33.871.417	53.684.176	138.817.833	68.410.473	10.098.521	407.256	305.289.675
Εξαγορά θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	-
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2010	663.741	1.346.822	8.653.742	2.078.397	1.529.856	806.231	15.078.789
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά	-	-	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	141.346	2.986.494	1.296.109	88.233	-	4.512.182
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	<u>1.091.646</u>	<u>853.106</u>	<u>3.091.342</u>	<u>863.859</u>	<u>543.393</u>	<u>1.479</u>	<u>6.444.825</u>
Υπόλοιπο 31.12.2010	33.443.512	54.319.237	147.366.727	70.921.120	11.173.216	1.212.009	318.435.822
<u>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>							
Υπόλοιπο 31.12.2009	-	9.590.395	63.366.003	30.174.624	7.537.380	0	110.668.402
Εξαγορά θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	-	2.407.941	14.527.062	6.647.126	1.258.696	5.995	24.846.819
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά	-	-	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	49.811	563.018	671.535	61.589	-	1.345.953
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	<u>-</u>	<u>190.991</u>	<u>1.434.537</u>	<u>392.881</u>	<u>369.828</u>	<u>3.370</u>	<u>2.391.606</u>
Υπόλοιπο 31.12.2010	-	11.857.155	77.021.546	37.100.405	8.487.837	2.625	134.469.568
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>							
Υπόλοιπο 31.12.2010	33.443.512	42.462.082	70.345.182	33.820.716	2.685.379	1.209.384	183.966.254
Υπόλοιπο 31.12.2009	33.871.417	44.093.781	75.451.830	38.235.849	2.561.141	407.256	194.621.274

ΕΤΑΙΡΙΑ

Αξία κτήσεως	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο ενσώματων παγίων
Υπόλοιπο 31.12.2009	13.121.298	26.623.733	72.802.092	22.769.538	4.544.522	63	139.861.245
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2010	79.009	173.525	2.409.798	637.570	312.652	534.519	4.147.072
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	208	(126)	910	-	992
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	-	-	1.442.943	320.234	263.418	63	2.026.658
Υπόλοιπο 31.12.2010	13.200.307	26.797.257	73.769.155	23.086.747	4.594.666	534.519	141.982.651
<u>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>							
Υπόλοιπο 31.12.2009	-	3.428.520	31.605.128	11.439.142	3.313.776	-	49.786.566
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	-	876.640	7.320.879	3.294.558	567.946	-	12.060.024
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-	-	-
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	89	(131)	79	-	37
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	-	-	597.818	223.994	209.119	-	1.030.931
Υπόλοιπο 31.12.2010	-	4.305.160	38.328.278	14.509.575	3.672.682	-	60.815.697
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>							
Υπόλοιπο 31.12.2010	13.200.307	22.492.097	35.440.877	8.577.172	921.983	534.519	81.166.955
Υπόλοιπο 31.12.2009	13.121.298	23.195.213	41.196.964	11.330.396	1.230.746	63	90.074.680

Ο όμιλος και η εταιρεία εφαρμόζουν την μέθοδο αναπροσαρμογής ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση. Δεν προέκυψε μείωση αναπροσαρμογής στην αξία των ακινήτων και δεν έχει προκύψει μείωση της εν λόγω αξίας.

11. Ακίνητα για επένδυση

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	<u>Οικόπεδα</u>	<u>Κτίρια</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>Οικόπεδα</u>	<u>Κτίρια</u>	<u>Σύνολο</u>
<u>Αξία κτήσεως</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2009	21.385.045	548.672	21.933.717	1.329.960	254.451	1.584.412
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2010	67.399		67.399			-
			-			-
Αναπροσαρμογή (Σημ. 11α)	(441.876)		(441.876)	(202.325)	-	(202.325)
			-			-
Μεταφορές			-			-
			-			-
Συναλλαγματικές διαφορές			-			-
			-			-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
	21.010.568	548.672	21.559.240	1.127.635	254.451	1.382.087
Εξαγορά θυγατρικής			-	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2010	21.010.568	548.672	21.559.240	1.127.635	254.451	1.382.087
<u>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2009	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-	-
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Εξαγορά θυγατρικής	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2010	-	-	-	-	-	-
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2010	21.010.568	548.672	21.559.240	1.127.635	254.451	1.382.087
Υπόλοιπο 31.12.2009	21.385.045	548.672	21.933.717	1.329.960	254.451	1.584.412

11α. Καθαρά κέρδη ή ζημιές από προσαρμογές εύλογων αξιών για τα ακίνητα επένδυσης

1) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/09, στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης, η Διοίκηση ανέθεσε στους ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση της πλειονότητας των αναφερόμενων ακινήτων των εταιρειών του Ομίλου. Οι νέες αποτιμήσεις σε σχέση με τις προηγούμενες δείχνουν αυξομειώσεις στην αξία των ακινήτων. Κατόπιν τούτου ο Όμιλος λογιστικοποίησε τις σχετικές αναπροσαρμογές. Οπότε οι εύλογες αξίες για την 31/12/09 διαμορφώνονται για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

2) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/10, στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης, η Διοίκηση ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των ακινήτων τα οποία ευρίσκονται στο εξωτερικό, καθώς και ακινήτων στο εσωτερικό για τα οποία η Διοίκηση δεν είχε στοιχεία επαρκή για την ασφαλή εκτίμηση. Τα ακίνητα αυτά έχουν αποτιμηθεί στο ύψος των 16.721.993 ευρώ (78% της συνολικής αξίας των ακινήτων επένδυσης. Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών έχει γίνει από την Διοίκηση. Τα ακίνητα αυτά επαναποτιμήθηκαν στο ύψος των 4.837.247 ευρώ (22% της συνολικής αξίας των ακινήτων επένδυσης). Οι νέες αποτιμήσεις σε σχέση με τις προηγούμενες δείχνουν αυξομειώσεις στην αξία των ακινήτων. Κατόπιν τούτου ο Όμιλος λογιστικοποίησε τις σχετικές αναπροσαρμογές. Οπότε οι εύλογες αξίες για την 31/12/10 διαμορφώνονται για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

A/A	ΑΚΙΝΗΤΑ	<u>Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2010 (€)</u>	<u>Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2009 (€)</u>	<u>Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1- 31/12/10</u>	<u>Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου</u>	<u>Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως</u>
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	914.000	1.212.000	-298.000	0	-298.000
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	3.030.750	2.480.000	550.750	0	550.750
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (από τα 49.557 τ.μ. ακινήτου τα 35.388 τ.μ. απεκτήθησαν εντός του 2007) (Ρουμανία)	411.520	557.011	-145.491	-6.509	-152.000
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	7.734.723	8.185.134	-450.411	-60.890	-511.301
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	272.165	272.165	0	0	0
6.	J&P Development	4.631.000	4.360.000	271.000	0	271.000
7.	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.382.087	1.584.412	-202.325	0	-202.325
8.	Αθήνα ΑΤΕ	3.182.995	3.282.995	-100.000	0	-100.000
	ΣΥΝΟΛΑ	21.559.240	21.933.717	-374.477	-67.399	-441.876

A/A	ΑΚΙΝΗΤΑ	<u>Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2009 (€)</u>	<u>Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2008 (€)</u>	<u>Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1- 31/12/09</u>	<u>Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου</u>	<u>Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως</u>
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	1.212.000	1.518.000	-306.000	0	-306.000
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	2.480.000	3.030.000	-550.000	0	-550.000
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (από τα 49.557 τ.μ. ακινήτου τα 35.388 τ.μ. απεκτήθησαν εντός του 2007) (Ρουμανία)	557.011	1.000.000	-442.989	-14.011	-457.000
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	8.185.134	7.898.601	286.533		286.533
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	272.165	272.165	0	0	0
6.	J&P Development	4.360.000	4.861.000	-501.000	0	-501.000
7.	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.584.412	1.142.850	441.562	0	441.562
8.	Αθήνα ΑΤΕ	3.282.995	3.347.802	-64.807	0	-64.807
	ΣΥΝΟΛΑ	21.933.717	23.070.419	-1.136.702	-14.011	-1.150.713

12. Υπεραξία

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	Αρχική Υπεραξία	Απομείωση Υπεραξίας	Σύνολο Υπεραξίας
Υπόλοιπο έναρξης 01/01/09	45.891	0	45.891
Προσθήκες	0	0	0
Απομειώσεις	0	0	0
Υπόλοιπο 31/12/09	45.891	0	45.891
Μεταβολές 01/01 - 31/12/10			
Προσθήκες	0	0	0
Απομειώσεις	0	-2.940	-2.940
Υπόλοιπο λήξης 31/12/10	45.891	-2.940	42.951

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

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

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή:)

	31/12/2010	31/12/2009
Ελλάδα	23.975	26.915
Λοιπές χώρες	18.976	18.976
Σύνολο	42.951	45.891

Η ανακτήσιμη αξία μίας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών καθορίζεται σύμφωνα με υπολογισμό της αξίας χρήσεως της (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προβλέψεις ταμιακών 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 ταμιακών ροών, προκειμένου να διενεργηθεί έλεγχος απομείωσης υπεραξίας στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών 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:	8.0% για τα έτη 2011-12, 7.0% από το έτος 2013 και μετά
Μικτό περιθώριο επί ανεκτέλεστου:	5,0%
Ανεκτέλεστο που έχει ληφθεί υπόψη	70.0% των υπογεγραμμένων συμβάσεων

Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/10, έγινε έλεγχος απομείωσης της ως άνω υπεραξίας και προέκυψε πόσο προς απομείωση ύψους Ευρώ 2.940 εκ. λόγω είσπραξης μερισμάτων από τη Γέφυρα και Γέφυρα Λειτουργία ΑΕ. Με την εδραίωση της εταιρείας ως εξειδικευμένης στα λιμενικά έργα, αναμένεται επιτυχία στην ανάληψη νέων λιμενικών έργων που βρίσκονται σε τελικό στάδιο ανακήρυξης μειοδότη.

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>	<u>Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπο 31.12.2009	2.475.611	7.000.000	9.475.611
Εξαγορά θυγατρικής			-
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2010	268.372		268.372
Συναλλαγματικές Διαφορές	(8.444)		(8.444)
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2010	20.504		20.504
Υπόλοιπο 31.12.2010	2.715.035	7.000.000	9.715.035

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2009	1.794.757	200.000	1.994.757
Εξαγορά θυγατρικής			-
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2010	355.389	200.000	555.389
Συναλλαγματικές Διαφορές	10.199		10.199
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	20.498		20.498
Υπόλοιπο 31.12.2010	2.139.847	400.000	2.539.847

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2010	575.188	6.600.000	7.175.188
Υπόλοιπο 31.12.2009	680.854	6.800.000	7.480.854

ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>	<u>Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπο 31.12.2009	1.941.088	-	1.941.088
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2010	192.839		192.839
Συναλλαγματικές Διαφορές	1.830		1.830
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2010	4.573		4.573
Υπόλοιπο 31.12.2010	2.131.184	-	2.131.184

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2009	1.472.117	-	1.472.117
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2010	239.541		239.541
Συναλλαγματικές Διαφορές	1.646		1.646
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2010	4.367		4.367
Υπόλοιπο 31.12.2010	1.708.937	-	1.708.937

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2010	422.247	-	422.247
Υπόλοιπο 31.12.2009	468.971	-	468.971

14. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Επενδύσεις σε θυγατρικές	-	-	156.078.784	158.821.811
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες (Associates)	211.756.708	183.459.897		-
Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)				
	656.162	683.802	431.696	666.351
	212.412.870	184.143.699	156.510.480	159.488.162

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2010	31.12.2009
Κόστος Συμμετοχής στις συνδεδεμένες	183.459.897	150.384.048
Αναλογία κέρδους/ (Ζημιάς) συνδεδεμένων μετά την αφαίρεση των μερισμάτων	13.476.659	26.872.722
Μεταφορά από θυγατρική	459.000	-
Μεταφορά σε Αποθεματικά		
Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	(263.348)	(4.176.085)
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	(4.495.870)	(3.378.517)
Προσθήκες/ (Μειώσεις)	19.120.370	13.757.729
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	211.756.708	183.459.897

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για το σύνολο των συγγενών επιχειρήσεων.

ποσά σε χιλ. €

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ
1 ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	1.256.852	810.340	226.662	44.586
2 ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	731.081	344.763	47.620	9.477
3 ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	602.151	629.668	252.777	-
4 ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ	28.716	10.080	61.524	12.234
5 ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.	27.876	19.433	4.045	342
6 ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε. (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ)	16.993	11.106	-	-
7 ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	12.249	5.486	2.317	(63)
8 ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ	11.519	438	543	(358)
9 ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ	11.197	23	144	144
10 ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.	7.096	5.287	1.223	85
11 METROPOLITAN ATHENS PARK	6.559	1.476	-	(31)
12 SALONICA PARK	5.964	4.645	376	(531)
13 ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	5.611	3.064	5.672	986
14 ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	5.341	714	-	(55)
15 ATHENA EMIRATES LLC	2.935	2.888	-	3
16 VOLTERRA AE	2.450	305	-	(277)
17 ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	2.170	575	590	141
18 SC ORIOL REAL ESTATE	1.794	1.913	-	(118)
19 ΛΟΙΠΕΣ	3.057	1.467	2.788	51
	2.741.611	1.853.673	606.281	66.618

15. Κοινοπραξίες

Τα παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν το μερίδιο του ενεργητικού και υποχρεώσεων των εταιριών του Ομίλου σε κοινοπραξίες, που ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης και περιλαμβάνονται στον ισολογισμό:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Απαιτήσεις		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	4.418.905	5.902.565
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	<u>308.784.044</u>	<u>370.619.852</u>
	<u>313.202.949</u>	<u>376.522.416</u>
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.306.113	4.644.154
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>275.189.766</u>	<u>348.939.598</u>
	<u>278.495.880</u>	<u>353.583.752</u>
Καθαρή Θέση	<u>34.707.069</u>	<u>22.938.664</u>
Έσοδα	185.353.170	242.010.827
Έξοδα	<u>(196.404.538)</u>	<u>(212.295.407)</u>
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους	<u>(11.051.368)</u>	<u>29.715.421</u>

16. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Συμμετοχή J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε	86.142.100	15.764.287	426.814.420	402.271.862
Συμμετοχή Αθηνά Α.Τ.Ε	8.057.639	2.931.811	-	-
	<u>94.199.739</u>	<u>18.696.098</u>	<u>426.814.420</u>	<u>402.271.862</u>

16α1. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς Πώληση

Ο Όμιλος συμμετέχει σε διάφορες εταιρίες παραχώρησης, τις οποίες λογιστικοποιεί αναλόγως των προθέσεων ή και των δυνατοτήτων του Ομίλου και της κάθε εταιρίας του Ομίλου ξεχωριστά σε σχέση με: α) την διακράτηση της επένδυσης ως συμμετέχουσα στα επιχειρηματικά πλάνα των εργασιών του Ομίλου (κύκλος εργασιών, συνέργειες, κερδοφορία), και άρα αντιμετώπισης της ως μακροπρόθεσμης επένδυσης, β) την ένταξη της επένδυσης στο επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο ως μέρος του στρατηγικού της σχεδιασμού. Τις επενδύσεις αυτές τις αντιμετωπίζει ως χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση. Η αξιολόγηση αυτή γίνεται κατά το χρόνο αναγνώρισης μιας επένδυσης, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία ισολογισμού.

Η Διοίκηση του Ομίλου, με ημερομηνία αναφοράς τις 31/12/08, αφού έλαβε υπόψιν την στρατηγική του Ομίλου, το διεθνές Οικονομικό Περιβάλλον, τους κινδύνους της αγοράς, τις μεταβολές επιτοκίων, τις αλλαγές στους όρους χρηματοδότησης και στο κόστος κεφαλαίου, και κυρίως τη σημαντική αύξηση των κεφαλαιακών αναγκών του Ομίλου βάσει του επενδυτικού προγράμματος, οι συμμετοχές με ποσοστό συμμετοχής <50% (δηλαδή πλήν θυγατρικών και κοινοπραξιών), οι οποίες παρατίθενται κατωτέρω, ανακατατάσσονται ως διαθέσιμες προς πώληση και ως εκ τούτου θα επιμετρούνται (σε επίπεδο απλών οικονομικών καταστάσεων) στην εύλογη αξία βάσει ΔΛΠ 39. Η διαφορά μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης αξίας θα αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέσω της κατάστασης συνολικών εσόδων, εκτός από τις ζημιές απομείωσης και τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές (μέσω των αποτελεσμάτων), έως ότου το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διαγραφεί, οπότε το σωρευτικό κέρδος ή ζημία που έχει αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια θα μεταφερθεί στα αποτελέσματα.

Τα μερίσματα επί διαθέσιμου προς πώληση συμμετοχικών τίτλων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν κατοχυρώνεται το δικαίωμα του Ομίλου να λάβει είσπραξη.

Όταν μια μείωση της εύλογης αξίας ενός διαθέσιμου προς πώληση χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου έχει αναγνωριστεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια και υπάρχουν αντικειμενικές αποδείξεις ότι το περιουσιακό στοιχείο έχει υποστεί απομείωση αξίας, η σωρευτική ζημία που είχε αναγνωριστεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια θα αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια και θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα έστω και αν το χρηματοοικονομικό στοιχείο δεν έχει διαγραφεί. Οι ζημιές αυτές της απομείωσης που έχουν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα και αφορούν συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση, δεν θα αναστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Σε επίπεδο ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι συμμετοχές με σχέση θυγατρικής ή συνδεδεμένης λογιστικοποιούνται βάσει ΔΛΠ 27 (πλήρης ενοποίηση) και ΔΛΠ 28 (μέθοδος καθαρής θέσης) αντίστοιχα, ενώ οι συμμετοχές σε τίτλους λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος (με ποσοστό συμμετοχής <20%) λογιστικοποιούνται βάσει ΔΠΛ 39.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν τις ακόλουθες επενδύσεις:

1. Εταιρίες

	Συμμετοχές σε Επενδύσεις (%)	Χρηματοοικονομικά Διαθέσιμα προς Πώληση (%)
Αττική Οδός		21,00%
Αττικά Διόδια		21,01%
Γέφυρα Α.Ε. (Ρίο - Αντίρριο)		12,14%
Γέφυρα Λειτουργίας Α.Ε. (Ρίο - Αντίρριο)		12,75%
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου (Μαλιακός - Κλειδί)		16,25%
Ολυμπία Οδός Παραχώρηση (Πάτρα - Κόρινθος)		17,00%
Ολυμπία Οδός Λειτουργία (Πάτρα - Κόρινθος)		17,00%
Queen Alia Airport		9,50%
Μαρίνα Λεμεσού		15,50%
Μαρίνα Ζέας		4,17%
ΕΛΙΞ		21,71%
Polis Park		20,00%
Αθηνναϊκοί Σταθμοί		20,00%
Salonika Park		12,16%
Smyrni Park		20,00%
Metropolitan Athens Park Α.Ε.		22,90%
Athens Metropolitan		11,67%
Greco International Real Estate		50,00%
Πάρκα Αναψυχής και Αθλητισμού Α.Ε.		25,58%
Μητροπολιτικό Κέντρο Πειραιά Α.Ε.		19,50%
Σταθμός Αυτοκινήτων ΟΛΠ Α.Ε.		15,00%
Εταιρεία Λειτουργίας Πάρκων Ελληνικού Α.Ε.		25,00%
Volterra Α.Ε. (Αργέστης Α.Ε.)		50,00%

16α2. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς Πώληση (συνέχεια)**2. Ομίλου**

	Συμμετοχές σε Επενδύσεις (%)	Χρηματοοικονομικά Διαθέσιμα προς Πώληση (%)
Αττική Οδός	30,83%	
Αττικά Διόδια	30,84%	
Γέφυρα Α.Ε. (Ρίο - Αντίρριο)	20,53%	
Γέφυρα Λειτουργίας Α.Ε. (Ρίο - Αντίρριο)	21,55%	
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου (Μαλιακός - Κλειδί)	21,25%	
Ολυμπία Οδός Παραχώρηση (Πάτρα - Κόρινθος)		19,10%
Ολυμπία Οδός Λειτουργία (Πάτρα - Κόρινθος)		19,10%
Queen Alia Airport		9,50%
Μαρίνα Λεμεσού	33,50%	
Μαρίνα Ζέας		10,43%
ΕΛΙΞ	32,71%	
Polis Park	20,00%	
Αθηναϊκοί Σταθμοί	20,00%	
Salonika Park	24,32%	
Smyrni Park	20,00%	
Metropolitan Athens Park Α.Ε.	22,90%	
Athens Metropolitan		11,67%
Greco International Real Estate	50,00%	
Πάρκα Αναψυχής και Αθλητισμού Α.Ε.	25,58%	
Μητροπολιτικό Κέντρο Πειραιά Α.Ε.		19,50%
Σταθμός Αυτοκινήτων ΟΛΠ Α.Ε.	45,00%	
Εταιρεία Λειτουργίας Πάρκων Ελληνικού Α.Ε.	25,00%	
Volterra Α.Ε. (Αργέστης Α.Ε.)	50,00%	
Μαρίνα Λευκάδος	26,64%	
International Commercial Black Sea		0,76%
Βάκων Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	25,00%	
Βιοενέργεια Α.Ε	45,00%	
Αθηνά Μηχανική Ο.Ε.	50,00%	
Ενεργειακό Κέντρο Α.Π.Ε. Κυκλάδων Α.Ε.	45,00%	

16β. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς Πώληση (συνέχεια)

Πίνακας 2: Αναλυτική κίνηση του Λογαριασμού "Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση"

Βάσει ΔΠΧΑ 7 τα κάτωθι χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία (επίπεδο 3) ως Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση.

(ποσά σε €)	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου 01/01/10	18.696.098	13.634.788	402.271.862	394.068.406
Προσθήκες				
1. Επαναταξινομήσεις (και αποτίμηση σε εύλογες αξίες)	43.802.853	850.000	2.499.042	865.000
2. Συμμετοχές/αυξήσεις συμμετοχών	32.553.288	7.104.697	45.414.297	16.703.148
3. Προσαρμογές σε εύλογες αξίες	-	307.577	-	8.262.059
Μειώσεις				
1. Πωλήσεις/διαγραφές	-	-	(2.483.491)	-
2. Προσαρμογή σε εύλογη αξία (απομειώσεις μέσω καθαρής θέσης)	-	(3.200.964)	(20.887.290)	(17.626.751)
3. Απομειώσεις (μέσω αποτελεσμάτων)	-	-	-	-
4. Λοιπές μεταβολές	(852.500)	-	-	-
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31/12/10	94.199.739	18.696.098	426.814.420	402.271.862

Η μεταβολή στις Προσθήκες - Επαναταξινομήσεις των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση ποσού 43,802,853 ευρώ, αφορά τις ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟ ΑΕ και ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ, των οποίων η συμμετοχή του Ομίλου μειώθηκε από 21% σε 19,1%, και συνεπώς επαναταξινομούνται από Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις (με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης) σε Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση, στην εύλογη αξία τους βάσει του ΔΛΠ 39.

Πίνακας 3α: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31/12/10

(ποσά σε €)	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	Διαφορές εις πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών	Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειοψηφίας	Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
Όμιλος					
Συμμετοχές <20%	30.207.966	94.199.739	63.991.773	866.857	12.798.355
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	30.207.966	94.199.739	63.991.773	866.857	12.798.355
Εταιρία					
Συμμετοχές <20%	49.053.357	175.160.096	126.106.739	-	25.221.348
Συμμετοχές από 20% ως 50%	47.081.480	251.654.324	204.572.844	-	40.914.569
Συμμετοχές >50%	-	-	-	-	-
Σύνολο	96.134.837	426.814.420	330.679.583		66.135.917

Πίνακας 3β: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31/12/09

(ποσά σε €)	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	Διαφορές εις πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών	Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειοψηφίας	Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
Όμιλος					
Συμμετοχές <20%	10.162.294	18.696.098	8.533.804	342.583	1.706.761
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	10.162.294	18.696.098	8.533.804	342.583	1.706.761
Εταιρία					
Συμμετοχές <20%	37.446.378	151.819.594	114.373.216	-	22.874.643
Συμμετοχές από 20% ως 50%	45.491.120	250.452.268	204.961.148	-	40.992.230
Συμμετοχές >50%	-	-	-	-	-
Σύνολο	82.937.498	402.271.862	319.334.364		63.866.873

16γ. Καθαρή Επένδυση σε Εταιρείες Παραχώρησης μέσω Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού Κατώτερης Εξασφάλισης (Subordinated Debt)

Ο Όμιλος συμμετέχει σε Εταιρείες Παραχώρησης, με δύο τρόπους: μέσω της συμμετοχής του στο Μετοχικό τους Κεφάλαιο και μέσω της συμμετοχής του στα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (ΧΣΕ) Κατώτερης Εξασφάλισης (Subordinated Debt) που εκδίδονται από τις Εταιρείες Παραχώρησης.

Για τις 31/12/2010, τα ΧΣΕ ταξινομούνται και λογιστικοποιούνται βάσει του ΔΛΠ 39, ως Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Καθαρή Επένδυση σε Εταιρείες Παραχώρησης). Τα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία της Επένδυσης αποτιμούνται μαζί με την συμμετοχή στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας Παραχώρησης στην Εύλογη Αξία (μέθοδος της Παρούσας Αξίας). Η διαφορά μεταξύ Λογιστικής και Εύλογης Αξίας αναγνωρίζεται κατευθείαν στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα της Εταιρείας (δηλ. Καθαρή Θέση).

Τα βασικά χαρακτηριστικά των ανωτέρω ΧΣΕ Κατώτερης Εξασφάλισης είναι τα εξής:

α) Η συμμετοχή στα ΧΣΕ συμβατικά προβλέπεται με συγκεκριμένη και σταθερή αναλογία ως προς το Μετοχικό Κεφάλαιο (pro rata),

β) Η συμμετοχή στα ΧΣΕ διατηρείται καθόλη την διάρκεια της παραχώρησης αναλογικά της συμμετοχής στο Μετοχικό Κεφάλαιο,

γ) Η μεταβίβαση των ΧΣΕ γίνεται συμβατικά μαζί με την αντίστοιχη μεταβίβαση ίδιου ποσοστού Μετοχικού Κεφαλαίου,

δ) Τα ΧΣΕ αυτά δεν είναι τακτής λήξης, και η Εταιρία δεν προβλέπεται συμβατικά να απαιτήσει την μελλοντική αποπληρωμή τους,

ε) Τα ΧΣΕ είναι Κατώτερης Εξασφάλισης: δεν έχουν καμία προτεραιότητα έναντι άλλων αξιώσεων στα Στοιχεία Ενεργητικού της Εταιρείας Παραχώρησης σε περίπτωση ρευστοποίησης της (subordinated debt - last in line). Αντιμετωπίζονται ως ισοδύναμα του Μετοχικού Κεφαλαίου (equity equivalent) φέροντας την ίδια θέση αξίωσης,

στ) Η μετοχική διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων των Εταιρειών Παραχώρησης δεν διαχωρίζει συμβατικά την καταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου από την καταβολή ΧΣΕ (equity equivalent).

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά τα οικονομικά στοιχεία των Εταιρειών Παραχώρησης, όπου η Εταιρία έχει συμμετοχή ταυτόχρονα σε Μετοχικό Κεφάλαιο και σε ΧΣΕ Κατώτερης Εξασφάλισης.

(ποσά σε ευρώ)	Είδος Συμμετοχής	Λογιστική Αξία 31/12/2010	Εύλογη Αξία 31/12/2010	Διαφορά εις πίστωση Αποθεματικών Εύλογης Αξίας
Όμιλος				
1) Ολυμπία Οδός (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	5.730.000 10.300.540	31.092.836 12.519.017	25.362.836 2.218.477
Σύνολο		16.030.540	43.611.853	27.581.313
2) Airport Queen Alia (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	503.913 10.691.824	37.761.225 5.693.901	37.257.312 (4.997.923)
Σύνολο		11.195.737	43.455.126	32.259.389
3) Μαρίνα Λεμεσού (Συμμετοχή > 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	3.431.944 13.902.500	39.222.094 16.546.204	- -
Σύνολο		17.334.444	55.768.298	-
Σύνολο Συμμετοχών	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	9.665.857 34.894.864	108.076.155 34.759.122	62.620.148 (2.779.446)
Υπόλοιπο τέλος περιόδου		44.560.721	142.835.277	59.840.702
Εταιρία				
1) Ολυμπία Οδός (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	5.100.000 9.193.353	27.674.252 11.142.580	22.574.252 1.949.227
Σύνολο		14.293.353	38.816.832	24.523.479
2) Airport Queen Alia (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	503.913 10.691.824	37.761.225 5.693.901	37.257.312 (4.997.923)
Σύνολο		11.195.737	43.455.126	32.259.389
3) Μαρίνα Λεμεσού (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	1.892.944 6.432.500	18.147.536 7.655.706	16.254.592 1.223.206
Σύνολο		8.325.444	25.803.242	17.477.798
Σύνολο Συμμετοχών	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	7.496.857 26.317.677	83.583.013 24.492.187	76.086.156 (1.825.490)
Υπόλοιπο τέλος περιόδου		33.814.534	108.075.200	74.260.666

17. Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.745.360	3.497.233	416.762	443.769

18. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.594.826	14.781.283	4.703.598	5.979.756
	7.594.826	14.781.283	4.703.598	5.979.756

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης και λοιπών εξόδων πολυετούς απόσβεσης	9.272	46.077	9.272	46.077
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	2.404.581	7.663.640	-	-
Διαγραφές απαιτήσεων συμμετοχών	3.581.750	2.544.476	4.060.472	1.992.270
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	566.369	1.021.488	442.210	909.563
Αντιστάθμισμα ταμειακών ροών	230.780			
Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	-	2.840.203		2.840.203
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων	802.075	665.399	191.644	191.643
	7.594.826	14.781.283	4.703.598	5.979.756

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτηση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο 1.1	14.781.283	15.922.348	5.979.756	6.073.108
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ' ευθείας πίστωση (χρέωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	231.058	68.454		71.204
Πίστωση (χρέωση) στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Συν: Εκπεστέες προσωρινές διαφορές	(4.550.160)	305.893	1.591.195	(49.144)
Μείον: Μείωση συντελεστή φορολογίας	(35.158)		(35.158)	
Μείον: φορολογητέες προσωρινές διαφορές	(432.197)	(115.412)	(432.196)	(115.412)
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής				-
Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	(2.400.000)	(1.400.000)	(2.400.000)	-
Υπόλοιπο 31.12.2010	7.594.826	14.781.283	4.703.598	5.979.756

19. Αποθέματα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	12.575.551	7.958.158		-
Εμπορεύματα	-	2.334.143		
Παραγωγή σε εξέλιξη	4.177.778	4.898.847		-
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	19.805.869	15.304.180	6.820.717	4.860.275
	36.559.198	30.495.327	6.820.717	4.860.275

Παραγωγή σε εξέλιξη

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2010	31.12.2009
Ακίνητα προς ανέγερση για πώληση	3.741.708	2.424.315
Πραγματοποιηθέν κόστος που ενσωματώνεται σε πιστοποιήσεις έργων επομένων περιόδων (work-in-progress)	436.070	2.474.532
	4.177.778	4.898.847

20. Κατασκευαστικά συμβόλαια

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	<u>212.080.160</u>	<u>247.962.154</u>	<u>102.971.780</u>	<u>130.230.557</u>
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	<u>2.706.582</u>	<u>9.534.037</u>		
Καθαρές απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	<u>209.373.578</u>	<u>238.428.117</u>		
Συσσωρευμένο κόστος πλεόν: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	5.799.040.567 790.056.310	5.110.724.930 645.343.178	2.448.288.685 342.877.648	2.067.131.990 237.617.162
μείον: Ζημιά που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	140.222.828	67.313.186	111.888.663	58.529.705
μείον: Τμηματικές τιμολογήσεις	6.239.500.471	5.450.326.805	2.576.305.890	2.115.988.890
	<u>209.373.578</u>	<u>238.428.117</u>	<u>102.971.780</u>	<u>130.230.557</u>
Κύκλος Εργασιών				
Έξοδα συμβολαίων που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο	688.315.637	838.531.348	381.156.695	449.633.967
πλεόν: Αναγνωρισμένα κέρδη περιόδου	<u>71.803.490</u>	<u>68.582.408</u>	<u>51.901.528</u>	<u>14.950.966</u>
Έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο	<u>760.119.127</u>	<u>907.113.756</u>	<u>433.058.223</u>	<u>464.584.933</u>
Σύνολο ληφθέντων προκαταβολών	<u>108.676.829</u>	<u>155.619.881</u>	<u>34.804.412</u>	<u>63.685.584</u>

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 ολοκλήρωση τους θα υπάρχει ζημιογόνο 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.

21. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Απαιτήσεις από πελάτες	240.642.593	294.685.614	108.665.406	118.777.463
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών	-	-	58.451.009	72.402.200
Απαιτήσεις κατά συγγενών εταιρειών	28.712.753	27.857.422	21.596.582	12.152.811
Λοιπές απαιτήσεις	119.296.156	146.846.425	35.343.767	46.635.646
	388.651.502	469.389.461	224.056.764	249.968.120

21α. Χρονική Απεικόνιση Απαιτήσεων

Στις 31/12/2010 η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	165.257.719	193.530.697	74.281.786	79.954.911
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
0-3 μήνες	10.710.496	18.210.705	1.732.249	4.638.407
>3 μήνες	69.042.848	87.883.520	33.472.385	35.521.160
	245.011.062	299.624.922	109.486.420	120.114.478
Μείον προβλέψεις απομείωσης	(4.368.469)	(4.939.308)	(821.014)	(1.337.015)
	240.642.593	294.685.614	108.665.406	118.777.463

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο έναρξης	4.939.308	3.476.065	1.337.015	664.081
Προβλέψεις χρήσης -Προσθήκη/(Μείωση)	1.316.620	1.217.700	821.014	672.934
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσης	(1.887.459)	245.543	(1.337.015)	-
	4.368.469	4.939.308	821.014	1.337.015

21β. Ανάλυση λοιπών απαιτήσεων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Χρεώστες διάφοροι	56.362.924	94.024.457	23.308.814	30.482.186
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	47.722.766	34.977.568	4.601.334	3.490.898
Εξοδα επομένων χρήσεων	15.210.466	17.844.400	7.433.619	12.662.562
	119.296.156	146.846.425	35.343.767	46.635.646

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 άσκησαν αίτηση αναίρεσεως, η οποία συζητήθηκε με αντιμωλία την 15/10/2007 στο Α1 Τμήμα του Αρείου Πάγου, με Αριθμό Πινακίου 31, που απερρίφθη με την υπ' αριθμ.1334/2008 απόφαση του Αρείου Πάγου. 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. Οι αντίδικοι άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών και τρίτη αγωγή ακυρώσεως της Διαιτητικής Απόφασης που απερρίφθη επίσης με την υπ' αριθμ. 6879/2010 απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Δεν ασκήθηκε αναίρεση κατά οποιασδήποτε αποφάσεως. Προς εξασφάλιση της απαιτήσεως 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. 5752/2010 Απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών διατάχθηκε αναστολή εκτελέσεως της διαιτητικής αποφάσεως κατά το άρθρο 938 Κ.Π.Δικ. μέχρι να εκδοθεί απόφαση επί της τακτικής ανακοπής που προσβάλει το κύρος της εκτελεστικής διαδικασίας, η οποία δικάζεται τον Μάρτιο του 2013. Η απόφαση αυτή είναι εσφαλμένη διότι δέχτηκε ότι η Εταιρεία κάνει κατάχρηση δικαιώματος της εκτελέσεως, πράγμα το οποίο είχε προβληθεί πολλές φορές από τους αντιδίκους και είχε απορριφθεί. Η Εταιρεία στις 30/3/2011 ζητεί από το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών την ανάκληση της αποφάσεως αυτής, ώστε να ανοίξει και πάλι ο δρόμος της αναγκαστικής εκτέλεσης.

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 εκδόθηκε η απόφαση ΠΠρΑθ 4335/2008 με την οποία η αγωγή της Εταιρείας έγινε δεκτή. Οι αντίδικοι άσκησαν έφεση κατά της απόφασης, η οποία αναμένεται να συζητηθεί ενώπιον του Εφετείου Αθηνών στο τέλος του 2011.

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). Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι τα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στις απαιτήσεις για τις παραπάνω δικαστικές υποθέσεις είναι ανακτήσιμα.

Για τις απαιτήσεις αυτές που διεκδικούνται δικαστικά, η διοίκηση δεν μπορεί να εκτιμήσει το χρόνο είσπραξης ωστόσο, οι απαιτήσεις αυτές εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις απομειωμένες κατ'εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ταμείο	585.078	765.976	37.174	49.326
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	124.794.183	138.497.238	55.918.455	70.970.715
	125.379.261	139.263.213	55.955.629	71.020.041

23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	279.678.364	288.257.442	89.407.507	101.036.434
Προκαταβολές Πελατών	89.346.773	127.108.180	15.809.884	35.173.883
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>37.067.064</u>	<u>90.501.614</u>	<u>28.938.096</u>	<u>66.261.611</u>
	<u>406.092.201</u>	<u>505.867.236</u>	<u>134.155.487</u>	<u>202.471.928</u>

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	7.066.722	6.127.006	2.945.498	3.523.438
Μερίσματα πληρωτέα	1.412.091	51.536	1.412.091	51.536
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές		-	8.331.532	3.521.076
Υποχρεώσεις προς συγγενείς	7.523.317	17.260.197	4.854.867	9.020.439
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά	2.706.582	9.534.037	-	-
Υποχρεώσεις προς συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	5.052.668	2.271.975		-
Πιστωτές διάφοροι	<u>13.305.684</u>	<u>55.256.863</u>	<u>11.394.108</u>	<u>50.145.122</u>
	<u>37.067.064</u>	<u>90.501.614</u>	<u>28.938.096</u>	<u>66.261.611</u>

24. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	3.461.613	2.658.412	577.601	714.251
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	24.658.142	20.299.165	17.791.097	14.808.447
	28.119.755	22.957.577	18.368.698	15.522.698

25. Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Δάνεια	256.861.817	298.969.899	154.999.785	189.716.879
	256.861.817	298.969.899	154.999.785	189.716.879

26. Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις	224.091.171	199.025.508	172.738.776	135.525.508
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	10.725.702	11.672.151	-	-
	234.816.873	210.697.659	172.738.776	135.525.508

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Επιτοκίου

Μια ανάλυση της ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίου, δείχνει ότι αν τα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου μεταβληθούν κατά ± 100 μονάδες βάσης, το κόστος δανεισμού με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων, θα μεταβληθεί κατά € ± 3.7 εκ. για το έτος 2010 (€ ± 3.7 εκ. για το 2009).

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	256.861.817	298.969.899	154.999.785	189.716.879
Ομολογιακές/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	234.816.773	210.697.659	172.738.776	135.525.508
Ταμιακά Διαθέσιμα	125.379.261	139.263.214	55.955.629	71.020.041
Καθαρός Δανεισμός	366.299.329	370.404.344	271.782.932	254.222.346
Επίδραση Μεταβολής κατά $\pm 1\%$ στο	-1%	1%	-1%	1%
Αποτελέσματα χρήσης	-3.662.993	3.704.043	-2.717.829	2.542.223
Ίδια κεφάλαια	-3.662.993	3.704.043	-2.717.829	2.542.223

27. Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Μακροπρόθεσμες υποχρ.-Παράγωγα χρηματ.στοιχεία του παθητικού	2.307.796	-	-	-
	2.307.796	-	-	-

28. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	35.227.867	21.377.692	70.041.944	65.653.441
	35.227.867	21.377.692	70.041.944	65.653.441

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Αφορολόγητα Αποθεματικά	1.976.884	2.013.793	-	-
Λειτουργικά Πάγια Στοιχεία (μηχανήματα/μεταφορικά μέσα)	2.256.201	2.804.288	(25.953)	154.948
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	7.274.657	7.649.349	-	-
Υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	6.557.183	2.061.655	2.370.483	70.482
Προσαρμογή σε εύλογη αξία στις συμμετοχές	12.892.562	2.360.190	68.008.854	65.739.811
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων	4.270.380	4.488.417	(311.440)	(311.800)
	35.227.867	21.377.692	70.041.944	65.653.441

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο 31.12.2009	21.377.692	20.281.918	65.653.441	67.472.898
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ' ευθείας χρέωση (πίστωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	10.379.825	(239.959)	2.269.044	(2.028.538)
Χρέωση (Πίστωση) στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων	(64.378)	-	-	-
Μείωση Συντελεστή Φορολογίας	(566.232)	-	-	-
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	-	366.650	-	-
Συν: Εκπεστέες προσωρινές διαφορές	6.053.769	-	2.300.360	-
Φορολογητέες Προσωρινές Διαφορές	(1.952.809)	969.083	(180.901)	209.081
Υπόλοιπο 31.12.2010	35.227.867	21.377.692	70.041.944	65.653.441

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Πρόβλεψη κατά την έναρξη περιόδου	8.087.740	7.367.487	4.134.381	4.099.902
Καταβληθέντα ποσά	(3.000.432)	-	(2.733.021)	-
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο	922.467	720.253	608.685	34.479
Πρόβλεψη κατά την λήξη περιόδου	6.009.775	8.087.740	2.010.045	4.134.381

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 6.23% έως 6.54% , έχει δηλαδή χρησιμοποιηθεί η απόδοση κρατικών τίτλων διάρκειας, ανάλογης με το αντίστοιχο έτος συνταξιοδότησης που αφορά.
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3.00%
Πιθανότητα οικιοθελών αποχωρήσεων	από 0 έως 20% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Πιθανότητα απολύσεων	από 0 έως 20% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Πιθανότητα συνταξιοδότησης	από 60% έως 100% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Ηλικία συνταξιοδότησης	Υπάλληλοι 65, Ημερομίσθιοι 62, Οικοδόμοι 60

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο είναι 2.532 άτομα (έναντι 3.227 στις 31/12/2009) και σε επίπεδο εταιρίας είναι 1.833 (έναντι 2.473 στις 31/12/2009).

30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Λοιπές προβλέψεις	3.780.058	4.437.706	604.201	1.743.811
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση - Προκαταβολές	19.330.056	31.053.565	18.994.528	28.511.701
	23.110.114	35.491.271	19.598.729	30.255.512

Οι προκαταβολές πελατών αφορούν κυρίως νέα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα (Μαλιακος - Κλειδί , Κόρινθος Πάτρα). Οι προκαταβολές έχουν ληφθεί κατά το 2008. Έχει μεταφερθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις το ποσό το οποίο θα αποσβεστεί βάση των προβλεπομένων εργασιών από το 2011 και μεταγενέστερα.

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. Δεν εκτιμάται όμως ότι τυχόν επιδικασθέντα ποσά θα μεταβάλουν ουσιωδώς την Καθαρή θέση του Ομίλου.

31. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Καταβλημένο (77.654.850 των € 0.58)	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
	191.716.484	191.716.484	191.716.484	191.716.484

32. Υπεραξία αναπροσαρμογών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περιουσι.στοιχείων	15.233.755	15.403.563	4.630.676	4.630.676
	15.233.755	15.403.563	4.630.676	4.630.676

33. Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Τακτικό Αποθεματικό	7.870.335	7.831.277	7.876.820	7.876.820
Ειδικά Αποθεματικά	5.019.148	5.019.148	5.018.342	5.018.342
Έκτακτα Αποθεματικά	2.977.655	2.892.655	1.601.055	1.601.055
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	7.871.940	7.877.252	5.095.855	5.095.855
	23.739.078	23.620.332	19.592.071	19.592.071

34. Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	50.392.314	6.484.460	264.543.666	255.467.491
	50.392.314	6.484.460	264.543.666	255.467.491

35. Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2010	31.12.2009
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	(17.206.945)	(31.461.719)
	(17.206.945)	(31.461.719)

Τα αποθεματικά αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών (cashflow hedging) αφορούν τα κάτωθι αυτοχρηματοδοτούμενα έργα:

	Αναλογία Ομίλου	Αναλογία Ομίλου
	Ολυμπία Οδός Α.Ε.	-
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου Α.Ε.	(16.529.551)	(12.039.381)
Μαρίνα Φαλήρου	(625.194)	-
Λοιπά	(52.200)	(46.500)
	(17.206.945)	(31.461.719)

Οι εταιρίες έχουν συνάψει συμβάσεις συμφωνίας ανταλλαγής επιτοκίων. Το μέρος της αντιστάθμισης των ταμιακών ροών τους που ήταν άκρως αποτελεσματικό καταχωρήθηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολής των Ιδίων Κεφαλαίων (ΔΛΠ). Το αναποτελεσματικό μέρος του κέρδους ή της ζημιάς καταχωρήθηκε απευθείας στα αποτελέσματα των εταιριών.

Επομένως ο Όμιλος στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, καταχωρεί το μερίδιο του απευθείας στην καθαρή θέση σύμφωνα με το ΔΛΠ 28.

Ο Όμιλος και η Εταιρία μεταβίβασαν ποσοστό συμμετοχής στις εταιρίες ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε. και ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε., με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου να διαμορφωθεί από 21% σε 19,1% και στις δύο εταιρίες αντίστοιχα. Επομένως μετά την μείωση του ποσοστού συμμετοχής ο Όμιλος δεν ασκεί σημαντική επιρροή στις ανωτέρω εταιρίες και επομένως παύουν να ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

36. Μη ελέγχουσες συμμετοχές

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	12.765.908	12.040.697
Προσθήκες / (Μειώσεις)	1.427.062	23.355
Κίνηση περιόδου	930.010	701.856
	15.122.980	12.765.908

37. Λογαριασμοί Τάξεως - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u> <u>31.12.2010</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u> <u>31.12.2010</u>
Λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	720.315.141	369.224.244
Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>5.049.201</u>	<u>4.991.967</u>
	<u>725.364.342</u>	<u>374.216.211</u>

38. Εμπράγματα Βάρη

Επί των ακινήτων θυγατρικών του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη κατά την 31/12/2010 ποσού € 10.628 χιλ. για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία J&P-ABAE. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι συνδεδεμένες εταιρίες με αυτό κατέχουν το 69,46% (2008: 68,85%) των κοινών μετοχών της Εταιρίας, ενώ το υπόλοιπο 30,54% (2008: 31,15%) των μετοχών κατέχεται από το κοινό. Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Οι πωλήσεις και αγορές από και προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις γίνονται με τις πραγματικές τιμές που ισχύουν στην αγορά. Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2010 και 2009 ο Όμιλος δεν καταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερα η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδοομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεών τους.

Ακολουθεί συνοπτική περιγραφή των συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια του έτους:

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ	1	164	359	282
ΕΛΙΞ			7	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			81	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	16			
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	62		19	
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	43		66	
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	47		247	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.				
POLISPARK Α.Ε.			5	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.			6	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ			14	
VOLTERRA Α.Ε.			14	
5N			44	
3G			15	
STARWARE			4.470	
ORIOΛ			775	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			3.004	
J&P-AVAX QATAR WLL			9	
J&P (O) LTD -GUERNSEY				51
J&P (UK) LTD LONDON				21
J&P (UK) LTD ΚΥΠΡΟΣ				1
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ LTD				116
ATHENA EMIRATES LLC			23	
ΒΑΚΩΝ			337	
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Ο.Ε.	2		460	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	30		20	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.				
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ	244		44	
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.687	79	732
	444	2.851	10.300	1.203

Εταιρία	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	964	1.282	10.939	2.335
TASK J&P-ABAE Α.Ε.	316	5.620	409	1.454
J&P-ABAE ΙΚΤΕΟ			1.254	
ΠΡΟΕΤ	56	1.610	1.025	
J&P DEVELOPMENT		44	2	114
ANEMA	24	477	7	
ΑΘΗΝΑ	5		2.339	683
E-CONSTRUCTION			197	129
ERFONET	2			
ΠΥΡΑΜΙΣ		64		282
ΜΑΡΙΝΑ ΦΑΛΗΡΟΥ	40		19	
ΕΛΙΞ			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			81	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.				
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.			51	
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.			193	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.				
POLISPARK Α.Ε.			5	
VOLTERRA Α.Ε.			14	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			3.004	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			1.719	
J&P-AVAX QATAR WLL			9	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			2.478	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ LTD				116
J&P-AVAX POLSKA				
J&P (UK) LTD ΚΥΠΡΟΣ				1
J&P (UK) LTD LONDON				21
J&P (O) LTD - GUERNSEY				51
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	2.390		47.081	1.246
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.213		
	3.797	10.311	71.053	6.432

39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ποσά χρήσης 2009

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ	1	2.521	1	1.224
ΕΛΙΞ			39	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			79	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.			179	
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	26		24	
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	108		272	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.			146	
POLISPARK			5	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ			4	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ			14	
5N			4	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			4.044	1.417
J&P-AVAX QATAR WLL			8	
J&P (O) LTD -GUERNSEY				47
J&P (UK) LTD LONDON				20
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ			2	
ΒΑΚΩΝ			313	
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Ο.Ε.	3		327	
ATHENA EMIRATES LLC			737	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	34		169	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.	0		0	
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ			45	
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		3.406	31	585
	171	5.928	6.646	3.293

Εταιρία

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	2.415	669	8.212	
J&P TASK (3T) Α.Ε.	36	3.817	22	892
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ			2.277	
ΠΡΟΕΤ	1	285		113
J&P DEVELOPMENT		44		211
ΑΝΕΜΑ	30		18	
ΑΘΗΝΑ				552
E-CONSTRUCTION		200	197	143
ΗΛΙΟΦΑΝΕΙΑ			67	
ΠΥΡΑΜΙΣ		1.922		1.086
ΜΑΡΙΝΑ ΦΑΛΗΡΟΥ	52		26	
ΕΛΙΞ			39	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			79	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.			179	
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.			16	
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.			213	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.			146	
POLISPARK			5	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			4.044	1.417
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			988	277
J&P-AVAX QATAR WLL			8	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ			2	
J&P-AVAX POLSKA		1.329		
J&P (UK) LTD LONDON				20
J&P (O) LTD - GUERNSEY				47
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	1.465		34.193	1.777
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.289		
	3.999	9.554	50.946	6.536

40. Επαναδιατυπώσεις

Στο 2010 έγινε επαναταξινόμηση του κονδυλίου για το 2009 στα άυλα περιουσιακά στοιχεία. Δεν έχει καμία επίπτωση είτε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων του Ομίλου, είτε στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων του Ομίλου.

	Επαναδιατύπωση συγκριτικών στοιχείων 31/12/2009	Επαναδιατύπωση συγκριτικών στοιχείων 31/12/2008
	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7.480.854	637.760
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	491.044.868	440.988.262
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	887.110.156	848.002.768
	<u>Προηγούμενη δημοσίευση 31/12/2009</u>	<u>Προηγούμενη δημοσίευση 31/12/2008</u>
	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	680.854	637.760
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	484.244.868	440.988.262
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	893.910.156	848.002.768

Μαρούσι, 29 Μαρτίου 2011

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

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις που αποτελούνται από 96 σελίδες, είναι αυτές που αναφέρονται στην έκθεση ελέγχου μας, με ημερομηνία 30.03.2011.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2011
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Πατησίων 81 & Χέυδεν, 10434
Αθήνα Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 111

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

Πληροφορίες του Άρθρου 10 του Ν.3401/2005 σύμφωνα με τις υπ' αριθμόν 7/372/15.2.2006 και 7/448/11.10.2007 Αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Κατά την διάρκεια της Οικονομικής Χρήσης 2010, η Εταιρία δημοσίευσε με τα προβλεπόμενα από την χρηματιστηριακή νομοθεσία μέσα και κατέστησε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό τις παρακάτω πληροφορίες, οι οποίες αναρτήθηκαν στον ιστοχώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr και στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr, στις ενότητες οι οποίες προσδιορίζονται για κάθε τύπο πληροφορίας:

Δελτία Τύπου

- 19/2/2010** Έναρξη κατασκευής του έργου παραχώρησης της Μαρίνας Λεμεσού
- 11/3/2010** Στρατηγική συνεργασία με τη Sorgenia Spa στον εγχώριο ενεργειακό τομέα
- 31/3/2010** Οικονομικά Αποτελέσματα & Προτεινόμενο Μέρισμα 2010
- 20/5/2010** Έκδοση κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου ύψους €265 εκ
- 8/7/2010** Μη εξάσκηση δικαιώματος αγοράς συμμετοχής στην ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟ ΑΕ
- 14/7/2010** Λήψη άδειας εμπορίας ενέργειας 300MW από VOLTERRA

Τα Δελτία Τύπου είναι διαθέσιμα στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις > Δελτία Τύπου*.

Χρηματιστηριακές Ανακοινώσεις

- 5/1/2010** Σχολιασμός Δημοσιεύματος
- 12/2/2010** Ματαίωση Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης
- 24/3/2010** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 24/3/2010** Οικονομικό Ημερολόγιο 2011
- 26/3/2010** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 7/4/2010** Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων
- 8/4/2010** Σχολιασμός Δημοσιεύματος
- 12/4/2010** Ενημέρωση Αναλυτών για Ετήσια Αποτελέσματα 2010
- 8/6/2010** Εκτακτη Φορολογική Εισφορά
- 9/6/2010** Διαπραγματεύσεις για εξαγορά μεριδίου συμμετοχής σε Αττική Οδό
- 11/6/2010** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 11/6/2010** Απάντηση σε ερώτημα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- 30/6/2010** Γνωστοποίηση αποκοπής και διαδικασίας διανομής μερίσματος χρήσης 2010
- 1/7/2010** Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 30.06.2011
- 2/7/2010** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 5/7/2010** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 8/7/2010** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 12/7/2010** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 20/9/2010** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 10/11/2010** Αντικατάσταση Εσωτερικού Ελεγκτή

Οι Χρηματιστηριακές Ανακοινώσεις είναι διαθέσιμες στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις > Χρηματιστηριακές Ανακοινώσεις*.

Στον ιστοχώρο της Εταιρίας επίσης προστέθηκαν οι παρακάτω πληροφορίες κατά την διάρκεια του 2010:

Παρουσιάσεις

- 31/03/2010** Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ομίλου 12Μ & 4ου Τριμήνου 2009
 - 12/04/2010** Παρουσίαση από Ενημέρωση Αναλυτών για Ετήσια Αποτελέσματα 2009
 - 31/05/2010** Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ομίλου 1ου Τριμήνου 2010
 - 31/08/2010** Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ομίλου 6Μ & 2ου Τριμήνου 2010
 - 30/11/2010** Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ομίλου 9Μ & 3ου Τριμήνου 2010
- Οι Παρουσιάσεις είναι διαθέσιμες στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις > Παρουσιάσεις*.

Οικονομικές Καταστάσεις

- 31/03/2010** Ισολογισμός 2009, Στοιχεία & Πληροφορίες, Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών
 - 31/05/2010** Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου 1ου Τριμήνου 2010
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου 6Μ & 2ου Τριμήνου 2010, Έκθεση
 - 31/08/2010** Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών
 - 30/11/2010** Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου 9Μ & 3ου Τριμήνου 2010
- Οι Οικονομικές Καταστάσεις είναι διαθέσιμες στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Οικονομικά Στοιχεία*.

Λοιπές Πληροφορίες

- Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009
[διαθέσιμη στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις > Ετήσια Δελτία*]
- Πίνακας Συναλλαγών Υπόχρεων Προσώπων, σύμφωνα με τον Ν.3340/2005
[διαθέσιμος στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις > Συναλλαγές Ν.3340*]
- Πίνακας Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών, σύμφωνα με τον Ν.3556/2007
[διαθέσιμος στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις > Πληροφορίες Ν.3556*]
- Χρηματοσηριακές Αναλύσεις για την Εταιρεία
[διαθέσιμες στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Επενδυτικές Σχέσεις > Αναλύσεις*]

