



**J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.**

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση  
1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015**

**J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.**

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 913601000 (πρώην αρ.Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26)

Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 16, 151 25, Μαρούσι

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ**

|   | Σελίδες |
|---|---------|
| <b>A) Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου</b>                                   | 3       |
| <b>B) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου</b>  | 4       |
| <b>Γ) Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης</b>  | 19      |
| <b>Δ) Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου</b>                                     | 28      |
| <b>Ε) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</b>                              | 30      |
| <b>ΣΤ) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015</b> | 31      |
| <b>Ζ) Στοιχεία και πληροφορίες</b>  | 36      |

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 1 έως και την σελίδα 97 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 30 Μαρτίου 2016.

|                                     |  |  |   |  |
|-------------------------------------|--|--|---|--|
| Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ                          | Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ<br>ΠΡΟΕΔΡΟΣ &<br>ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ<br>ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ | Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ<br>& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ<br>ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ | Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ<br>ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ<br>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ<br>ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ<br>ΟΜΙΛΟΥ | Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ<br>ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ                |
| ΧΡΗΣΤΟΣ<br>ΙΩΑΝΝΟΥ<br>Α.Δ.Τ. 889746 | ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΑΡΑΣ<br>Α.Δ.Τ. ΑΙ 597426                     | ΚΩΝ/ΝΟΣ<br>ΜΙΤΖΑΛΗΣ<br>Α.Δ.Τ. Ξ547337      | ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ<br>Α.Δ.Τ. 550801   | ΓΕΩΡΓΙΟΣ<br>ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ<br>Α.Δ.Τ. ΑΙ 109515 |

## **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. Ιωάννου Χρήστος, Πρόεδρος
2. Κουβαράς Κωνσταντίνος, Αναπληρωτής Πρόεδρος και Εντεταλμένος σύμβουλος
3. Μιτζάλης Κωνσταντίνος, Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

δηλώνουμε ότι:

- οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01.01.2015 έως 31.12.2015 οι οποίες καταρτίστηκαν 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 κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μαρούσι, 30 Μαρτίου 2016

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &  
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΟΥΒΑΡΑΣ  
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΙ 597426

ΙΩΑΝΝΟΥ  
ΧΡΗΣΤΟΣ  
Δ.Τ.Α. 889746

ΜΙΤΖΑΛΗΣ  
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 547337

# **ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01.2015-31.12.2015**

**[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,

Οι πολιτικές εξελίξεις και η δημοσιονομική ασφυξία που προέκυψε το 2015 δεν επέτρεψε στην Ελληνική οικονομία να επιστρέψει σε ανάπτυξη, όπως προβλεπόταν από το 2<sup>ο</sup> μνημόνιο χρηματοδότησης και διαφαινόταν από την τάση των μακροοικονομικών μεγεθών. Η επιμήκυνση της διαδικασίας διαπραγμάτευσης με τους δανειστές της χώρας για την υπογραφή νέου χρηματοδοτικού πλαισίου, το κλείσιμο των τραπεζών και η επιστροφή της οικονομίας σε ύφεση, οδήγησε σε αναστολή δημοπρασιών νέων δημόσιων έργων, υστέρηση προώθησης έργων ΣΔΙΤ και διακοπή πληρωμών από το Ελληνικό Δημόσιο. Η ανακοπή της αναπτυξιακής πορείας συγκράτησε τη γενικότερη κατασκευαστική δραστηριότητα στη χώρα, με αποτέλεσμα την καταγραφή ζημιογόνου αποτελέσματος για τον Όμιλο και για το 2015, μειωμένου πάντως έναντι του προηγούμενου έτους.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο του Ομίλου βάσει υπογεγραμμένων μόνο συμβάσεων υπερβαίνει τα €1,6 δις την 31.12.2015, ενώ την ίδια περίοδο υπάρχουν επιπλέον συμβάσεις οι οποίες αναμένεται να υπογραφούν προσεχώς. Το χαρτοφυλάκιο έργων του Ομίλου είναι επαρκές και ποιοτικό για την συνέχιση της δραστηριότητας σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Ήδη από τις αρχές του 2016 το ανεκτέλεστο υπόλοιπο έχει αρχίσει εκ νέου να κινείται ανοδικά με την υπογραφή νέων συμβάσεων, και σε συνδυασμό με τις ελαφρά θετικότερες προοπτικές της οικονομίας, υπάρχει συγκρατημένη αισιοδοξία για βελτίωση των αποτελεσμάτων κατά το τρέχον έτος.

Στην Ετήσια Γενική Συνέλευση, η οποία προγραμματίζεται να συγκληθεί την 22.06.2016, η Διοίκηση της Εταιρείας θα προτείνει στους μετόχους τη μη διανομή μερίσματος για την οικονομική χρήση του 2015 λόγω ζημιογόνου αποτελέσματος.

## **Δραστηριότητα ανά κλάδο**

### *Κλάδος Κατασκευών*

Ο κλάδος των κατασκευών παρουσίασε επιδείνωση εντός του 2015, και ιδίως στο β' εξάμηνο του έτους λόγω της οικονομικής στενότητας στα δημόσια οικονομικά και την επιβολή των capital controls που ανέκοψαν τον ήδη χαμηλό ρυθμό της κατασκευαστικής δραστηριότητας.

Το Ελληνικό Δημόσιο σταμάτησε τις πληρωμές για την εκτέλεση δημοσίων έργων και δεν κατέβαλε τη χρηματοδοτική του συμβολή στα πλαίσια των από τέλος 2014 αναθεωρημένων συμβάσεων παραχώρησης για τους οδικούς άξονες. Ο τραπεζικός τομέας ανέστειλε την παροχή ρευστότητας και εγγυήσεων προς τις εταιρείες, με αποτέλεσμα την αδυναμία εκτέλεσης των έργων λόγω έλλειψης κεφαλαίου κίνησης. Παράλληλα, ανατράπηκε ο προγραμματισμός δημοπρασιών νέων έργων και η

προώθηση έργων παραχώρησης, όπως χαρακτηριστικά είναι το αεροδρόμιο στο Καστέλλι, με τους περισσότερους διαγωνισμούς να οδηγούνται σε αναβολές.

Στο εξωτερικό συνεχίστηκε η κατασκευή έργων υποδομής στην Κύπρο, το Κατάρ και την Ιορδανία.

Κατά το 2015, το σκέλος των κατασκευών από την εγχώρια αγορά εισέφερε ποσοστό 51% στα συνολικά έσοδα του Ομίλου.

#### *Ενεργειακά (Σταθμοί Ενέργειας & LNG)*

Τα κυριότερα ενεργειακά έργα του Ομίλου σε εξέλιξη είναι η επέκταση και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων LNG του ΔΕΣΦΑ στη νήσο Ρεβυθούσσα, και η κατασκευή των πλωτών εγκαταστάσεων LNG στη Μάλτα. Οι εργασίες προχωρούν κανονικά, και ο Όμιλος ευελπιστεί ότι θα βοηθήσουν στην διεκδίκηση και άλλων ανάλογων έργων, κυρίως στο εξωτερικό όπου η ζήτηση για μελέτη & κατασκευή από εξειδικευμένους κατασκευαστές είναι πολύ υψηλή.

Οι εργασίες για τον σταθμό ενέργειας στο Λίβανο έχουν ανασταλεί λόγω της διαδικασίας εξεύρεσης χρηματοδότησης από το κράτος του Λιβάνου, που είναι ο κύριος του έργου, ενώ οι εργασίες για την κατασκευή του αγωγού TAP στη βόρεια Ελλάδα αναμένεται να ξεκινήσουν έως τα μέσα του τρέχοντος έτους.

#### *ΑΠΕ & Εμπορία Ενέργειας*

Ο όμιλος συμμετέχει με 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της VOLTERRA AE, η οποία δραστηριοποιείται στους κάτωθι τομείς:

- ❖ Ανάπτυξη έργων με στόχο την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας κυρίως από ΑΠΕ
- ❖ Προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας στην λιανική αγορά με την ιδιότητα του παρόχου
- ❖ Χονδρική αγορά στο διασυνοριακό σύστημα (εισαγωγές-εξαγωγές) κυρίως μεταξύ Ελλάδας – Ιταλίας και Βαλκανικών χωρών

Στον τομέα των ΑΠΕ, η Volterra διαθέτει χαρτοφυλάκιο 461 MW σε έργα που βρίσκονται σε διάφορα στάδια ανάπτυξης. Εντός του Α' εξαμήνου του 2016 θα αρχίσει η κατασκευή αιολικού πάρκου 16MW. Επίσης, έχουν τελειώσει οι διαδικασίες διαγωνισμών για την κατασκευή αιολικού πάρκου 43 MW που θα αρχίσει η κατασκευή του το 2017. Στο τελικό στάδιο ωρίμανσης βρίσκονται επίσης 60MW αιολικών πάρκων καθώς και 2,7 MW φωτοβολταϊκών πάρκων.

Η ολοκλήρωση εγκατάστασης του σημερινού χαρτοφυλακίου έργων εάν το επιτρέψουν οι συνθήκες κυρίως από πλευράς χρηματοδότησης είναι πιθανόν να υλοποιηθεί έως το 2021. Παράλληλα, η εταιρεία είναι σε διαπραγματεύσεις για συνεργασίες με άλλες εταιρείες σχετικά με την υλοποίηση project μεγάλων διαστάσεων ήδη ώριμων.

Σχετικά με τη προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας, η εταιρεία καθημερινά μεγαλώνει το μερίδιό της στην λιανική αγορά της Ελλάδας με προσηκτικά βήματα. Στο χαρτοφυλάκιο των πελατών της βρίσκονται

βιομηχανίες, καταστήματα, μεγάλα ξενοδοχεία, βιοτεχνίες, κτιριακές εγκαταστάσεις, καθώς και κατοικίες. Στο διασυνοριακό εμπόριο η Volterra διευρύνει τις συνεργασίες με καινούργιες εταιρείες και αυξάνει συνεχώς τον όγκο διακινούμενης ενέργειας.

Όσον αφορά στο ανθρώπινο κεφάλαιο, η εταιρεία εμπλουτίζεται συνεχώς με στελέχη. Έτσι βελτιώνεται καθημερινά η παραγωγικότητα στον τομέα υπηρεσιών καθώς και στον τομέα της ανάπτυξης των έργων.

#### *Ακίνητα*

Η δραστηριότητα της ανάπτυξης ακινήτων του Ομίλου προωθείται μέσω της θυγατρικής J&P Development AE. Τα τελευταία χρόνια λόγω της κρίσης στην αγορά ακινήτων η εταιρία δεν έχει προχωρήσει στην ανάπτυξη νέων ακινήτων, και εστιάζει στην προώθηση των διαδικασιών αδειοδότησης δόμησης για ορισμένες ιδιόκτητες εκτάσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό, και την περιστασιακή πώληση κάποιων από τις διαθέσιμες κατοικίες που είχαν αναπτυχθεί τα προηγούμενα έτη.

Με δεδομένο ότι δεν αναμένεται σημαντική μεταβολή των οικονομικών συνθηκών στη χώρα μας το επόμενο διάστημα, η εγχώρια αγορά ακινήτων και κατ' επέκταση η J&P Development δεν προβλέπεται να ανακάμψει και να παρουσιάσει ουσιαστική βελτίωση των αποτελεσμάτων της πριν το 2017.

#### *Παραχωρήσεις*

Ο Όμιλος περιλαμβάνει στις οικονομικές καταστάσεις του χαμηλά ποσά εσόδων από τις παραχωρήσεις στις οποίες συμμετέχει, διότι δεν κάνει ολική ενοποίησή τους πλύν της Μαρίνας Αθηνών και του ΣΔΙΤ των σχολικών κτιρίων της Αττικής. Στα αποτελέσματα 2015 του Ομίλου περιλαμβάνεται το μερίδιο κερδών από συγγενείς εταιρείες για τη συμμετοχή του στις παραχωρήσεις, όπως της Αττικής Οδού, της Γέφυρας Ρίου-Αντιρρίου, του Αυτοκινητόδρομου Αιγαίου κλπ.

Παρά τις φυσιολογικές διακυμάνσεις στα έσοδα και τα μερίσματα αυτών των παραχωρήσεων ανάλογα με την εξέλιξη της οικονομικής κατάστασης στη χώρα μας, η πορεία των συγκεκριμένων παραχωρήσεων κινείται ανάλογα με τις μακροχρόνιες προβλέψεις λόγω του κομβικού χαρακτήρα τους στις τοπικές μεταφορές και κυκλοφορία οχημάτων. Επομένως δεν αναμένεται να υπάρξει πρόβλημα στην είσπραξη μερισμάτων από τις συγκεκριμένες παραχωρήσεις.

Δεν υπάρχει εξασφάλιση ότι το ίδιο θα συμβεί και στα υπόλοιπα έργα παραχώρησης οδικού χαρακτήρα από το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου όταν θα περάσουν σε φάση διανομής μερίσματος. Αντίθετα, άλλα έργα όπως η Μαρίνα Λεμεσού στην Κύπρο εμφανίζουν καλές προοπτικές.

#### *Facility Management*

Στον τομέα του Facility Management ο Όμιλος δραστηριοποιείται με ιδιαίτερη επιτυχία μέσω της θυγατρικής Task J&P –ΑΒΑΞ ΑΕ, η οποία διαθέτει ένα καλό πελατολόγιο τόσο στον ιδιωτικό όσο και

στο δημόσιο τομέα. Η εταιρία παραμένει σταθερά κερδοφόρος και εκτελεί πάσης φύσεως εργασίες για τη διαχείριση και συντήρηση εγκαταστάσεων, επιχειρήσεων και κτιρίων.

Οι προοπτικές δείχνουν θετικές καθώς η στόχευση του πελατολογίου αποτρέπει την αναγκαιότητα για υψηλές επισφάλειες και βασίζεται σε μακροχρόνιες συμβάσεις και σχέσεις με τον πελάτη.

### **Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου το 2015**

Τα αποτελέσματα Ομίλου το 2015 επιβαρύνθηκαν με τις παρακάτω έκτακτες και μη οργανικές χρεώσεις, συνολικού ύψους €13,5 εκ (2014: €55,7 εκ):

- ❖ διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €11,7 εκ,
- ❖ απομείωση της συνολικής αξίας των συμμετοχών του Ομίλου ύψους €1,8 εκ,

ενώ έχει διενεργηθεί και απομείωση της εύλογης αξίας των ακινήτων του Ομίλου ύψους €1,3 εκ.

Κατόπιν της λογιστικοποίησης των παραπάνω έκτακτων επιβαρύνσεων για το 2015, το συνολικό αποτέλεσμα του Ομίλου για το έτος ήταν ζημιογόνο παρά την ύπαρξη ελαφρά θετικού λειτουργικού αποτελέσματος.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών κατέγραψε μείωση 3,4% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στα €500,3 εκ το 2015 έναντι των €518,1 εκ του 2014, καθώς στο δεύτερο εξάμηνο υπήρξε σημαντική υποχώρηση της δραστηριότητας του Ομίλου λόγω των περιορισμών που τέθηκαν στη λειτουργία του τραπεζικού συστήματος και εμπόδισαν την απρόσκοπτη εκτέλεση των έργων.

Το μεικτό κέρδος των ενοποιημένων αποτελεσμάτων υποχώρησε στα €41,5 εκ το 2015 έναντι €54,7 εκ το 2014, όχι μόνο λόγω της πτώσης του γενικότερου όγκου εργασιών αλλά και της επιβράδυνσης της εκτέλεσης των πλέον κερδοφόρων έργων του Ομίλου στο εσωτερικό. Ως αποτέλεσμα, το μικτό περιθώριο κέρδους συρρικνώθηκε στο 8,3% το 2015 από 10,6% το 2014.

Σε βάση προ φόρων, ο Όμιλος παρουσίασε ζημία ύψους €31,4 εκ το 2015, η οποία είναι μειωμένη έναντι του προηγούμενου έτους όταν είχε ανέλθει σε €55,1 εκ καθώς οι έκτακτες ζημιές ήταν σημαντικά κατώτερες το 2015 έναντι του 2014. Τα έκτακτα αποτελέσματα του 2015 αφορούν κυρίως σε προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις έναντι πελατών, ενώ το 2014 περιλάμβανε και μεγάλο ύψος προβλέψεων απομείωσης υπεραξίας. Το καθαρό αποτέλεσμα μετά φόρων παρουσίασε ζημία της τάξης των €37,6 εκ για το έτος, έναντι ζημίας €40,6 εκ το 2014. Το καθαρό αποτέλεσμα για τους μετόχους του Ομίλου, δηλαδή μετά από φόρους & τα δικαιώματα μειοψηφίας των μη ελεγχουσών συμμετοχών, κινήθηκε ανάλογα, παρουσιάζοντας ζημία ύψους €32,7 εκ το 2015 έναντι ζημίας €35,2 εκ το 2014.

Αντίστοιχα, το αποτέλεσμα EBITDA, δηλαδή πρό φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων και αποσβέσεων, στο σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, εμφάνισε κέρδος ύψους €26,4 εκ το 2015 έναντι €49,7 εκ το 2014. Το αντίστοιχο αποτέλεσμα EBITDA του κατασκευαστικού τομέα το 2015 ήταν κέρδος €21,2 εκ έναντι κέρδους €41,3 εκ το 2014.

Το χρηματοοικονομικό κόστος ανήλθε σε €32,4 εκ το 2015, οριακά μειωμένο έναντι του προηγούμενου έτους όταν είχε ανέλθει σε €32,6 εκ, λόγω της υποχώρησης του καθαρού δανεισμού του Ομίλου κατά τη διάρκεια του 2015 κατά €37,4 εκ, φτάνοντας τα €487,8 εκ στο τέλος του έτους έναντι €525,2 εκ το 2014. Η διοίκηση δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στην προσεκτική διαχείριση του ταμειακού προγραμματισμού, ταυτόχρονα όμως πραγματοποιούνται συνεχώς επενδύσεις κυρίως σε έργα παραχώρησης. Η υποχώρηση του καθαρού δανεισμού το 2015 είναι μία πρώτη ένδειξη της γενικότερης τάσης για τον δανεισμό του Ομίλου, καθώς έχει ξεκινήσει η εισροή μερισμάτων από τις εταιρίες παραχώρησης στις οποίες συμμετέχει, με αιχμή την Αττική Οδό.

Σύμφωνα με τα απλά και ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2015, η Εταιρεία καλύπτει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και κερδοφορίας, πλήν ορισμένων για τους οποίους παραχωρήθηκαν απαλλαγές (waiver) από τους Ομολογιούχους, οι οποίοι περιλαμβάνονται στις συμβάσεις που υπέγραψε στα τέλη του 2014 με Ελληνικές τράπεζες για την έκδοση κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων ύψους €238 εκατομμυρίων και €187 εκατομμυρίων.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε κατά €31,4 εκ στη διάρκεια του 2015, λόγω της είσπραξης οφειλών από πελάτες κυρίως στο τέλος του έτους, και της περαιτέρω υποχώρησης των απαιτήσεων από κατασκευαστικά συμβόλαια. Ειδικότερα, οι απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια σημείωσαν πτώση κατά €18,2 εκ το 2015 στα €242,8 εκ, ενώ το κονδύλι των πελατών & απαιτήσεων κατέγραψε μείωση €33,4 εκ εντός του 2015, ανερχόμενο σε €419,0 εκ στο τέλος του έτους από €452,4 εκ το 2014.

Παράλληλα, ο Όμιλος προχώρησε εντός του 2015 στην διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €11,7 εκ, έναντι €16,8 εκ το 2014. Η υποχώρηση των απαιτήσεων από πελάτες το 2015, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται κυρίως σε εισπράξεις που καταγράφηκαν προς το τέλος του έτους. Σημειώνεται ότι τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου αυξήθηκαν κατά €23,7 εκ εντός του 2015.

Οι μη-δανειακές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς προμηθευτές κατέγραψαν σημαντική μείωση κατά €28,2 εκ στη διάρκεια του 2015, φτάνοντας τα €438,3 εκ στο τέλος του έτους από €466,4 εκ στο τέλος του 2014, στα πλαίσια της γενικότερης πολιτικής εξόφλησης των υποχρεώσεων και της διαχείρισης της ρευστότητας του Ομίλου. Η μείωση των προμηθευτών και των προκαταβολών το 2015, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται κυρίως στο μειωμένο ρυθμό ανάληψης νέων έργων.

Στο τέλος του 2015 ο μακροπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε €419,2 εκ έναντι €431,6 εκ στο προηγούμενο έτος, χρηματοδοτώντας σε μεγάλο βαθμό τις μακροχρόνιες επενδύσεις σε πάγια στοιχεία ενεργητικού και συμμετοχές σε παραχωρήσεις,

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 ±€4,9 εκ στο τέλος του 2015 για κάθε μεταβολή των επιτοκίων δανεισμού κατά ±100 μονάδες βάσης, έναντι ±€5,3 εκ στο προηγούμενο έτος.

Σύμφωνα με την ανάλυση της ευαισθησίας της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου ως προς τις ενδεχόμενες μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου με συναλλαγματικό κόστος ανέρχεται σε -€2,3 εκ / +€2,9 εκ στο τέλος του 2015 για κάθε μεταβολή κατά ±1% των συναλλαγματικών ισοτιμιών στις οποίες είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος, έναντι -€0,6 εκ / +€0,7 εκ στο προηγούμενο έτος. Επισημαίνεται ότι η σημαντικότερη επίδραση στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου από μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών προερχόταν από τα νομίσματα των Η.Α.Ε. και της Ιορδανίας για το 2015, ενώ για το 2014 σημαντική επίδραση είχαν και τα νομίσματα της Πολωνίας και του Κατάρ πέρα από τα νομίσματα των Η.Α.Ε. και της Ιορδανίας.

Παρά την υποχώρηση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων στα €177,4 εκ στο τέλος του 2015 έναντι €216,8 εκ στο προηγούμενο έτος λόγω της ζημιολογούχης χρήσεως, η κεφαλαιακή δομή του Ομίλου παρέμεινε ισχυρή και αντιστοιχεί σε εσωτερική αξία €2,28 ανά μετοχή. Η αξία των συμμετοχών του Ομίλου μειώθηκε κατά €9,2 εκ στα €229,6 εκ στο τέλος του 2015.

Το κονδύλι «Λοιπές Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» σε επίπεδο Ομίλου μειώθηκε στα €26,9 εκ στο τέλος του 2015 έναντι €39,9 εκ το προηγούμενο έτος.

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά τομέα δραστηριότητας για το 2015 έχει ως εξής:

| <i>ποσά σε ευρώ</i>  | <b>Κατασκευές</b>  | <b>Παραχωρήσεις</b> | <b>Ανάπτυξη Ακινήτων &amp; Λοιπές Δραστηριότητες</b> | <b>Σύνολο</b>       |
|--|--------------------|---------------------|--|---------------------|
| Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα   | 484.862.492        | 17.629.891          | 20.720.135   | 523.212.517         |
| Ενδοεταιρικές  | (21.192.327)       | 0                   | (1.735.508)  | (22.927.835)        |
| <b>Καθαρές Πωλήσεις</b>  | <b>463.670.165</b> | <b>17.629.891</b>   | <b>18.984.627</b>                                    | <b>500.284.683</b>  |
| <b>Κέρδη Προ Φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων</b> | <b>21.157.746</b>  | <b>3.541.878</b>    | <b>1.747.973</b>                                     | <b>26.447.597</b>   |
| Αποσβέσεις και απομειώσεις   | (22.309.901)       | (209.482)           | (2.916.971)  | (25.436.353)        |
| Απομειώσεις Υπεραξίας  |                    |                     |  | 0                   |
| Χρημ/κά Αποτελέσματα   |                    |                     |  | (32.434.397)        |
| <b>Κέρδη προ Φόρων</b>   |                    |                     |  | <b>(31.423.154)</b> |

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα για το 2015 έχει ως εξής:

| <i>ποσά σε ευρώ</i>  | <b>Ελλάδα</b>      | <b>Εξωτερικό</b>    | <b>Σύνολο</b>       |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|
| Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα   | 273.509.191        | 249.703.326         | 523.212.517         |
| Ενδοεταιρικές  | 18.072.447         | (41.000.282)        | (22.927.835)        |
| <b>Καθαρές Πωλήσεις</b>  | <b>291.581.638</b> | <b>208.703.045</b>  | <b>500.284.683</b>  |
| <b>Κέρδη Προ Φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων</b> | <b>42.736.704</b>  | <b>(16.289.107)</b> | <b>26.447.597</b>   |
| Αποσβέσεις και απομειώσεις   | (14.905.680)       | (10.530.673)        | (25.436.353)        |
| Απομειώσεις Υπεραξίας  |                    |                     | 0                   |
| Χρημ/κά Αποτελέσματα   |                    |                     | (32.434.397)        |
| <b>Κέρδη προ Φόρων</b>   |                    |                     | <b>(31.423.154)</b> |

Σε επίπεδο μητρικής εταιρίας, ο κύκλος εργασιών το 2015 σημείωσε οριακή πτώση στα €380,3 εκ από €382,2 εκ το 2014, όμως το μεικτό κέρδος μειώθηκε σημαντικά περισσότερο και ανήλθε σε €60,3 εκ το 2015 από €79,7 εκ το προηγούμενο έτος καθώς το κόστος πωλήσεων ήταν αυξημένο στα €320,0 εκ το 2015 από €302,5 το 2014. Η αρνητική πορεία των αποτελεσμάτων οφείλεται στην επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης το 2015, με νέες καθυστερήσεις στην κατασκευή έργων παραχώρησης και την έναρξη άλλων μεγάλων έργων, περιορίζοντας το μεικτό περιθώριο κέρδους της εταιρίας στο 15,9% το 2015 από 20,9% το 2014.

Το κονδύλι των κερδών από συγγενείς εταιρείες της μητρικής εταιρίας ενισχύθηκε σημαντικά το 2015 φτάνοντας τα €34,6 εκ έναντι €29,3 εκ το 2014, λόγω αυξημένων κερδών από παραχωρήσεις.

Το αποτέλεσμα πρό φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων της μητρικής εταιρίας το 2015 κατέγραψε κέρδος €77,4 εκ έναντι €88,5 εκ κατά το προηγούμενο έτος.

## **Εταιρική Διακυβέρνηση**

### Διοίκηση

Κατά τη διάρκεια του 2015 υπήρξαν αρκετές μεταβολές στα μέλη της διοίκησης της Εταιρίας, οι οποίες αναλύονται παρακάτω στην ενότητα «Σημαντικά Γεγονότα του 2015».

### Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου κατά το 2015 – Πολιτική Αμοιβών

Όπως αναφέρεται και στην Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Εταιρεία δεν έχει συστήσει επίσημη Επιτροπή Αμοιβών, αλλά εδώ και αρκετά χρόνια έχει υιοθετήσει οικειοθελώς και τηρεί απαρέγκλιτα ορισμένες βασικές αρχές στο ζήτημα των αμοιβών των μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Ειδικότερα, η Εταιρεία:

- ❖ δεν καταβάλει αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου για τη συμμετοχή τους σε συνεδριάσεις τόσο του ίδιου του οργάνου του Διοικητικού Συμβουλίου, όσο και για τα επιμέρους όργανα αποφάσεων, όπως η Ελεγκτική Επιτροπή και η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων
- ❖ καταβάλει χαμηλόποσες πάγιες αμοιβές στα μη εκτελεστικά μέλη και τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με την πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία, η αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της

- ❖ παραμένει αμετάβλητη επί σειρά ετών στο συνολικό μεικτό ποσό των €1.050.000 ετησίως
- ❖ προτείνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και τίθεται υπό την κρίση των μετόχων στην Ετήσια Γενική Συνέλευση
- ❖ υπολείπεται σημαντικά των ανάλογων αμοιβών σε ομοειδείς εταιρείες της χώρας.

Η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης δεν περιλαμβάνει Έκθεση Αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για λόγους ίσης μεταχείρισης και ανταγωνισμού. Η Έκθεση Αμοιβών θα αρχίσει να δημοσιοποιείται σε συμμόρφωση με τους Κανόνες Εταιρικής Διακυβέρνησης όταν τούτο καταστεί υποχρεωτικό και βάσει νομοθεσίας.

## **Σημαντικά Γεγονότα του 2015**

### Διοικητικές Μεταβολές

- ❖ Ιανουάριος 2015: Παραίτηση του κου Νικολάου Γεραρχάκη από τη θέση του Αντιπροέδρου, Εντεταλμένου Συμβούλου και Εκπροσώπου της Εταιρείας
- ❖ Ιούνιος 2015:
  - Ανάληψη καθηκόντων ανεξάρτητου μη-εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τον κο Αλέξιο Σωτηρακόπουλο, σε αντικατάσταση του κου Ιωάννη Χαστά ο οποίος υπέβαλλε την παραίτησή του
  - Ανάληψη καθηκόντων Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας από τον κο Κωνσταντίνο Μιτζάλη, παράλληλα με τα καθήκοντά του ως Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας
  - Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου με τριετή θητεία έως την 30.06.2018 κατόπιν απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας την 24.06.2015
- ❖ Δεκέμβριος 2015: Παραίτηση του κου Στέλιου Γεωργαλλίδη από τη θέση του Εκτελεστικού Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, δίχως αντικατάστασή του από νέο μέλος

### Ενδο-ομιλική μεταβίβαση συμμετοχών σε παραχωρήσεις

Την 01.04.2015 υπεγράφησαν τα συμφωνητικά μεταβίβασης από την θυγατρική ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στην μητρική J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. των μετοχών και ομολογιών που κατείχε η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στα υπο κατασκευή Αυτοχρηματοδοτούμενα Έργα και συγκεκριμένα στις παρακάτω εταιρίες οι οποίες τα υλοποιούν:

- ❖ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 5%)

- ❖ ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 2,1%)
- ❖ ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 2,1%)

Η μεταβίβαση των συμμετοχών αυτών δεν έχει επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα σε επίπεδο ομίλου δεδομένου ότι αποτελεί ενδο-ομιλική συναλλαγή η οποία δεν μεταβάλλει τη συνολική συμμετοχή.

#### Queen Alia

Η Εταιρεία μεταβίβασε τη μετοχική συμμετοχή ύψους 9,5% της «Airport International Group», παραχωρησιούχου εταιρείας στον διεθνή αερολιμένα Queen Alia της Ιορδανίας, προς την συνδεδεμένη εταιρία Joannou and Paraskevaides (Overseas) Limited. Εν αναμονή της έγκρισης από τον Κύριο του Έργου ώστε να ολοκληρωθεί η νομική μεταβίβαση του τίτλου ιδιοκτησίας, η συναλλαγή καταχωρήθηκε λογιστικά ως πώληση χρηματοοικονομικής συμμετοχής καθώς έχουν μεταβιβασθεί στον αγοραστή όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τις μετοχές.

Από τη συναλλαγή προέκυψε κεφαλαιακό κέρδος ύψους €4,6 εκ περίπου, ως διαφορά μεταξύ του τιμήματος της συναλλαγής και της αξίας με την οποία η Εταιρία αποτιμούσε λογιστικά την εν λόγω συμμετοχή. Το ανωτέρω κέρδος περιλαμβάνεται στα οικονομικά αποτελέσματα του 2015, ως «Αποτέλεσμα από συγγενείς εταιρίες». Παράλληλα, έχει μειωθεί το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικές συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση» ως προς τη λογιστική αξία, ενώ το εισπραχθέν τίμημα έχει καταγραφεί ως έσοδο στις «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη».

#### Ανάληψη Νέων Έργων

Μετά από μία ικανοποιητική χρονιά το 2014 σε ότι αφορά στην ενίσχυση του χαρτοφυλακίου έργων του Ομίλου, ο ρυθμός ανάληψης νέων έργων ήταν εξαιρετικά χαμηλός το 2015 καθώς οι μόνες συμβάσεις που προστέθηκαν περιλαμβάνουν χαμηλής αξίας έργα, συμπληρωματικές συμβάσεις και συμφωνίες παροχής υπηρεσιών.

#### Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Στις 24.06.2015 αποφασίσθηκε, από την Τακτική Γενική Συνέλευση της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των €35 εκ με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων προς την μητρική εταιρία J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, ανεβάζοντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ από 89,5% σε 92,9%. Κατόπιν της λήψης τον Σεπτέμβριο 2015 των σχετικών εγκρίσεων από το Υπουργείο Ανάπτυξης, τον Φεβρουάριο 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το ενημερωτικό δελτίο της αύξησης κεφαλαίου και ακολούθως οι νέες μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

#### Απομείωση Αξίας Συμμετοχών Θυγατρικών

Στον ισολογισμό 31.12.2015 της Εταιρίας J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. περιλαμβάνεται απομείωση αξίας συμμετοχών θυγατρικών συνολικού ύψους €63 εκ. Η απομείωση συμμετοχών αξίας ποσού €43 εκ της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ αφορά σε ζημιές που προέρχονται από τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και τα υπόλοιπα €20 εκ αφορούν απομείωση αξίας συμμετοχών σε δύο θυγατρικές εταιρίες,

### Ορισμός Ειδικού Διαπραγματευτή για τη μετοχή της Εταιρείας

Η Eurobank Equities ΑΕΠΕΥ ενεργεί από 14.12.2015 ως ειδικός διαπραγματευτής επί των μετοχών της Εταιρείας προς ενίσχυση της ρευστότητάς τους, με σύμβαση διάρκειας ενός έτους.

### Μεταβολή Φορολογικού Συντελεστή

Με το άρθρο 1 παρ. 4, του ν. 4334/2015 από το φορολογικό έτος 2015 ο συντελεστής φορολογίας των κερδών από επιχειρηματική δραστηριότητα των νομικών προσώπων αυξήθηκε από 26% σε 29%. Η επίδραση του γεγονότος αυτού στην καθαρή θέση υπολογίζεται σε μείωση κατά €6,6 εκ για την Εταιρία και €9,2 εκ για τον Όμιλο, ενώ στα αποτελέσματα περιόδου η επίδραση υπολογίζεται σε αύξηση κατά €1,6 εκ για την Εταιρία και αύξηση κατά €1,7 εκ για τον Όμιλο.

## **Κυριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες για το 2016**

### **1. Πρόσφατες Οικονομικές & Πολιτικές Εξελίξεις**

Οι έντονες πολιτικές εξελίξεις κατά τη διάρκεια του 2015 και οι παρατεταμένες διεθνείς διαπραγματεύσεις για τους όρους του νέου προγράμματος οικονομικής στήριξης της Ελλάδας επηρέασαν αρνητικά το εγχώριο μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Στα τέλη του Ιουνίου 2015 ανεστάλη η ελεύθερη λειτουργία του τραπεζικού συστήματος με την επιβολή ελέγχων κεφαλαίου, ενώ τον Αύγουστο 2015 υπεγράφη το 3<sup>ο</sup> Μνημόνιο Συνεννόησης για το νέο χρηματοδοτικό πρόγραμμα, το οποίο περιλάμβανε δάνειο ύψους έως €86 δις.

Τα capital controls δυσχέραναν τις συναλλαγές των ιδιωτών και των επιχειρήσεων, με τον κατασκευαστικό τομέα να αδυνατεί να εξασφαλίσει επαρκή χρηματοδότηση για κεφάλαιο κίνησης έργων και την έκδοση εγγυητικών επιστολών για συμμετοχή σε διαγωνισμούς έργων και την εκτέλεσή τους. Παράλληλα, η ταμειακή ασφυξία του Ελληνικού δημοσίου τομέα οδήγησε σε δέσμευση των κεφαλαίων του ΕΣΠΑ, προκαλώντας περαιτέρω καθυστερήσεις στις πληρωμές δημοσίων έργων και των οδικών παραχωρήσεων και δυσχεραίνοντας ακόμη περισσότερο τις συνθήκες ρευστότητας των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου. Η κατάσταση σταδιακά ομαλοποιήθηκε, αλλά σε κάθε περίπτωση το επιχειρηματικό περιβάλλον του 2015 ήταν σαφώς δυσμενέστερο σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη.

### **2. Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες**

Οι κυριότεροι γενικοί κίνδυνοι και αβεβαιότητες για τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται ο όμιλος είναι οι εξής:

- Τιμές Πρώτων Υλών: Τα περισσότερα από τα υλικά τα οποία προμηθεύεται ο Όμιλος έχουν διεθνώς καθοριζόμενες τιμές (commodities), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, ο μεταλλικός οπλισμός και τα καύσιμα, οι οποίες παρουσιάζουν μεταβλητότητα.
  - ο Ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών για τις ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει, προκειμένου να επιτύχει οικονομίες κλίμακος και να «κλειδώσει» την τιμή προμήθειας μέσω προ-αγοράς μεγάλων ποσοτήτων.

- Εργατικό Κόστος: Το κόστος του διοικητικού προσωπικού του Ομίλου καθορίζεται από ελεύθερα διαπραγματεύσιμες ατομικές συμβάσεις οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα ελαστικές. Αντιθέτως, το κόστος του εργατικού δυναμικού που απασχολείται στην εκτέλεση έργων είναι πολύ ελαστικό διότι αφορά σε συγκεκριμένες χρονικές περιόδους.
  - Το εργατικό κόστος έχει μειωθεί τα τελευταία χρόνια λόγω της οικονομικής κρίσης, αλλά δεν μπορεί να υπάρξει πρόβλεψη για την μελλοντική εξέλιξή του.
- Χρηματοπιστωτικός Κίνδυνος: Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις εργασίες του με κεφάλαια κίνησης και υποβάλλει τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προκειμένου να συμμετάσχει σε διαγωνισμούς έργων και να διασφαλίζει την απρόσκοπτη εκτέλεση των έργων των πελατών του. Οι όροι και η τιμολόγηση αυτών των χρηματοοικονομικών προϊόντων, δηλ τα επιτόκια δανεισμού και οι προμήθειες έκδοσης εγγυητικών επιστολών, απορρέουν από διεθνείς και εγχώριες συνθήκες ρευστότητας οι οποίες δεν ελέγχονται από τον Όμιλο. Η οικονομική κρίση των τελευταίων ετών, και ειδικότερα οι συνθήκες που οδήγησαν στα μέσα του 2015 στην επιβολή capital controls στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα και κατέστησαν αναγκαία την ανακεφαλαιοποίησή τους, έχουν δημιουργήσει συνθήκες ασφυκτικής πίεσης στη ρευστότητα των τραπεζών, και κατ' επέκταση των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου. (βλέπε σχετική αναφορά στην προηγούμενη ενότητα 1)
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Ο Όμιλος εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του από την εκτέλεση έργων στο εξωτερικό, αλλά μόνο μικρό μέρος των εσόδων αυτών προέρχεται από χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ.
  - Στις περιπτώσεις εκτέλεσης έργων εκτός Ευρωζώνης, ο Όμιλος φροντίζει να συνδέει τις απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα με υποχρεώσεις στο αντίστοιχο νόμισμα, αντισταθμίζοντας στην πράξη ένα τμήμα του σχετικού συναλλαγματικού κινδύνου.
- Κίνδυνος Ρευστότητας: Το ενδεχόμενο αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων κάποιων πελατών είναι πάντοτε υπαρκτό, ιδίως σε περιόδους οικονομικής κρίσης όπως η τρέχουσα.
  - Ο Όμιλος φροντίζει να έχει πάντα επαρκείς τραπεζικές πιστώσεις και ταμειακά αποθέματα για να στηρίξει τον προγραμματισμό της ταμειακής ρευστότητας ενάντια σε τέτοια ενδεχόμενα, και χρεώνει στον ισολογισμό του σημαντικό ποσοστό προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από το σύνολο των απαιτήσεών του.
- Γεωπολιτικός Κίνδυνος: Ο γεωπολιτικός κίνδυνος είναι υπαρκτός σε όλη την περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου, τη Μέση Ανατολή και τη Βόρεια Αφρική καθώς βρίσκονται σε εξέλιξη διάφορες συγκρούσεις και αναταραχές οι οποίες συνδέονται με την ανατροπή παλαιών πολιτικών καθεστώτων, την ανάδειξη νέων φανατικών θρησκευτικών ομάδων και τη διαμάχη για τον έλεγχο φυσικών πόρων και πλούτου.
  - Η διεθνής δραστηριότητα και επέκταση του Ομίλου ιδίως στη Μέση Ανατολή έχει επικεντρωθεί σε χώρες με μειωμένο γεωπολιτικό κίνδυνο, πάντα σε συνεργασία με τον στρατηγικό μας επενδυτή όμιλο Ιωάννου & Παρασκευαΐδη ο οποίος έχει μακρά γνώση αυτών των τοπικών αγορών.

Σημειώνεται ότι η Ελληνική Επιτροπή Ανταγωνισμού ξεκίνησε μία έρευνα σε Ελληνικές και ξένες κατασκευαστικές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, περιλαμβανομένης της Εταιρίας, σχετικά με ενδεχόμενη παραβίαση κανόνων ανταγωνισμού. Στο πλαίσιο της ως άνω έρευνας έχουν κληθεί στελέχη των εταιρειών και δόθηκαν εξηγήσεις.

### **Εκτιμήσεις & Προοπτικές για το 2016**

Παρά το αρνητικό οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον το οποίο διαμορφώθηκε στην εγχώρια αγορά κατά το 2015, η αναμενόμενη ροή εκτέλεσης των έργων του Ομίλου και οι νέες συνθήκες που διαμορφώνονται στην οικονομία επιτρέπουν συγκρατημένη αισιοδοξία βελτίωσης των αποτελεσμάτων του Ομίλου για το 2016. Υπό την προϋπόθεση της ομαλοποίησης των χρηματοδοτικών ροών της χώρας από τους δανειστές στα πλαίσια του 3ου μνημονίου στήριξης σε σύντομο διάστημα, ο κατασκευαστικός κλάδος εν γένει, και ο Όμιλος ειδικότερα, έχει τις δυνατότητες να καταγράψει αισθητή ανάκαμψη από τα μέσα του τρέχοντος έτους και έπειτα.

Ειδικότερα, οι θετικές εξελίξεις που αναμένεται να επηρεάσουν τον Όμιλο το 2016 περιλαμβάνουν τα εξής:

- ❖ μετά από τις χαμηλές επιδόσεις του 2015, ο Όμιλος έχει αρχίσει και πάλι να αναλαμβάνει νέα έργα στην Ελλάδα και το εξωτερικό, η πλήρης επίδραση των οποίων θα φανεί από το δεύτερο εξάμηνο του έτους και έπειτα
  - αναμένονται αποτελέσματα από την διεκδίκηση έργων και συμβάσεων παραχώρησης στις αγορές της Μέσης Ανατολής και του Περσικού Κόλπου σε συνεργασία με τον στρατηγικό επενδυτή, τον όμιλο Ιωάννου & Παρασκευαΐδη.
- ❖ αυξάνεται ο ρυθμός υλοποίησης των οδικών έργων παραχώρησης, το χρηματοδοτικό πλαίσιο των οποίων αναθεωρήθηκε μετά από μακρόχρονη αναστολή
- ❖ ενεργοποιούνται εκ νέου δημοπρασίες πολλών δημόσιων έργων οι οποίες είχαν αναβληθεί το 2015 λόγω πολιτικών εξελίξεων
- ❖ η προώθηση αρκετών ιδιωτικοποιήσεων σε υποδομές της χώρας μας δημιουργεί ώριμες συνθήκες για την φάση υλοποίησης επενδύσεων με υψηλό κατασκευαστικό αντικείμενο.

### **Σημαντικές Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και Συνδεδεμένων Προσώπων**

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας κατά την περίοδο 01.01.2015-31.12.2015 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:

| <b>Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)</b> | <b>Έσοδα</b> | <b>Έξοδα</b> | <b>Απαιτήσεις</b> | <b>Υποχρεώσεις</b> |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|
| ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ                        |              |              |                   | 129                |
| ΕΛΙΞ ΑΤΕ                           |              |              |                   | 8                  |

|  |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.   |              | 14           |              |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.               | 2.010        | 22           |              |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.             | 1.308        | 57           | 496          |
| ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.                    | 117          | 49           |              |
| ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.                           |              |              | 254          |
| ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.              | 1.905        | 398          | 857          |
| SALONICA PARK Α.Ε.                         | 5            | 12           |              |
| POLISPARK Α.Ε.                             | 2            | 22           |              |
| VOLTERRA Α.Ε.                              | 59           | 14           | 407          |
| ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.                                | 20           | 6            |              |
| ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.                     |              | 1            |              |
| ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.         | 235          | 76           |              |
| METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.              |              | 1            |              |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.             |              | 1            |              |
| 5N Α.Ε.                                    |              | 131          |              |
| 3G Α.Ε.                                    |              | 15           |              |
| SC ORIOL REAL ESTATE SRL                   |              | 890          |              |
| DRAGADOS – J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE     |              | 204          |              |
| J&P-AVAX QATAR WLL                         |              | 11           |              |
| ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.    |              | 45           |              |
| J&P (UK) LTD LONDON                        |              |              | 31           |
| J&P (O) LTD – GUERNSEY                     |              |              | 63           |
| STARWARE ENTERPRISES LTD                   |              | 4.964        |              |
| JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD            |              |              | 1            |
| DS JOANNOU INVESTMENTS LTD                 |              |              | 5.275        |
| ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ                       |              | 432          |              |
| ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.                           | 91           | 162          |              |
| LIMASSOL MARINA LTD                        | 77           | 848          |              |
| ATHENA EMIRATES LLC                        |              |              | 181          |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης | 2.802        | 21           | 911          |
|  | <b>5.830</b> | <b>2.802</b> | <b>8.533</b> |
|  |              |              | <b>8.475</b> |

**Εταιρία** (ποσά σε χιλιάδες €)

|                    | <b>Έσοδα</b> | <b>Έξοδα</b> | <b>Απαιτήσεις</b> | <b>Υποχρεώσεις</b> |
|--------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|
| ΕΤΕΘ Α.Ε.          | 248          | 402          | 1.798             | 2.953              |
| TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. |              |              |                   |                    |



|   |        |     |        |        |
|---|--------|-----|--------|--------|
|   | 129    | 413 | 1.554  | 1.400  |
| J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.                               |        |     | 4      | 11     |
| ΠΡΟΕΤ Α.Ε.  | 17     | 713 | 56     | 87     |
| J&P DEVELOPMENT Α.Ε.                              | 44     |     | 772    | 3      |
| ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ   | 4.477  |     | 32.953 | 57     |
| E-CONSTRUCTION Α.Ε.                               | 10     | 60  | 212    | 168    |
| MONDO TRAVEL Α.Ε.                                 | 10     | 166 | 51     | 69     |
| JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ<br>ΑΤΤΙΚΗΣ    | 13.310 |     | 10.289 | 3.265  |
| ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.                                | 167    |     | 21     |        |
| J&P-ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.                        | 2      |     | 2      | 20     |
| ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Ε.                                      | 82     |     |        |        |
| ΕΛΙΞ Α.Ε.   |        |     | 8      |        |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ<br>Α.Ε.       |        |     | 14     |        |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.                      | 1.929  |     | 22     |        |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.                    | 1.204  |     |        | 496    |
| ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.                           | 200    |     | 32     |        |
| ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.                                       | 20     |     | 6      |        |
| ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.                                  |        |     |        | 254    |
| ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.                     | 1.490  |     | 347    | 857    |
| SALONICA PARK Α.Ε.                                | 5      |     | 7      |        |
| POLISPARK Α.Ε.                                    | 2      |     | 22     |        |
| VOLTERRA Α.Ε.                                     | 59     |     | 14     | 407    |
| ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.                            |        |     | 1      |        |
| ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.                | 235    |     | 76     |        |
| METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.                     |        |     | 1      |        |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.                    |        |     | 1      |        |
| DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE            |        |     | 204    |        |
| J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR                      |        |     | 63     | 13.119 |
| J&P-AVAX QATAR WLL                                |        |     | 11     |        |
| J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD<br>(JORDAN) |        |     | 8      | 139    |
| ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.           |        |     | 45     |        |
| J&P (UK) LTD LONDON                               |        |     |        | 31     |
| J&P (O) LTD - GUERNSEY                            |        |     |        | 63     |
| JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD                   |        |     |        | 1      |

|  |               |              |               |
|--|---------------|--------------|---------------|
| LIMASSOL MARINA LTD                        |               | 35           |               |
| DS JOANNOU INVESTMENTS LTD                 |               |              | 5.275         |
| ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ                               | 5.772         | 41.609       | 2.980         |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης |               | 900          | 313           |
|  | <b>29.413</b> | <b>2.654</b> | <b>90.238</b> |
|  |               |              | <b>31.968</b> |

Η Εταιρία μεταβίβασε τη μετοχική συμμετοχή ύψους 9,5% της "Airport International Group", παραχωρησιούχου εταιρίας στον διεθνή αερολιμένα Queen Alia της Ιορδανίας, προς την συνδεδεμένη εταιρία Joannou and Paraskevaides (Overseas) Limited. Το τίμημα της πώλησης ανήλθε σε €28,7 εκ και προέκυψε κέρδος περίπου €4,6 εκ.

### **Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2015 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης**

#### Ανάληψη Κοινοπρακτικής Σύμβασης για τον αγωγό TAP

Σε κοινοπραξία με την Ιταλική εταιρεία Bonatti SpA, η Εταιρεία υπέγραψε σύμβαση με την «Διαδριατικός Αγωγός Φυσικού Αερίου / Trans Adriatic Pipeline (TAP AG)» για τη μελέτη & κατασκευή (EPC) χερσαίου αγωγού φυσικού αερίου μήκους περίπου 360 χιλιομέτρων στη βόρεια Ελλάδα. Ο αγωγός TAP αποτελεί το Ευρωπαϊκό σκέλος του αποκαλούμενου «Νότιου Διαδρόμου Φυσικού Αερίου» της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που περιλαμβάνει τον αγωγό φυσικού αερίου Ανατολίας (TANAP) στην Τουρκία, και τον Αγωγό Νότιου Καυκάσου (SCPX) στο Αζερμπαϊτζάν και τη Γεωργία.

#### Έγκριση Μετοχικών Μεταβολών της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Στις 28.03.2016 αποφασίσθηκε από την Εκτακτη Γενική Συνέλευση της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ μία σειρά μετοχικών μεταβολών, με σκοπό την ενίσχυση της μετοχικής της διάρθρωσης. Ειδικότερα αποφασίστηκε:

- ❖ αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής μετοχής της Εταιρείας από €0,80 σε €8,00 με ταυτόχρονη μείωση του αριθμού των μετοχών της (reverse split) από 134.652.904 σε 13.465.290, με αναλογία 1 νέας μετοχής για κάθε 10 παλαιές
- ❖ μείωση του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από €8,00 σε €0,30 προς απόσβεση λογιστικών ζημιών ύψους €103.682.736
- ❖ αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €30 εκατομμύρια με κεφαλαιοποίηση ισόποσων υποχρεώσεων προς τον βασικό πιστωτή και μέτοχο J&P-ABAΞ ΑΕ, με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ της J&P-ABAΞ ΑΕ.

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

Κωνσταντίνος Μιτζάλης, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

## Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

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

Η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που περιγράφονται στο Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησής της, ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο της Εταιρείας [www.jp-avax.gr](http://www.jp-avax.gr)

Με τον όρο εταιρική διακυβέρνηση εννοούμε το σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη Διοίκηση της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο, τους Μετόχους της και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη. Η εταιρική διακυβέρνηση συνιστά τη δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της Εταιρείας, 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 επιβάλει την σύσταση επιτροπών ελέγχου καθώς και διάφορες σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης όσον αφορά το ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μιας Εταιρείας
3. Ο Ν.3884/2010 που αφορά στα δικαιώματα μετόχων και τις 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και παραπομπή στον τόπο όπου τις έχει δημοσιοποιήσει.**

Οι πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης, τις οποίες εφαρμόζει η Εταιρεία είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του νόμου και αναφέρονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Επιπλέον, η Εταιρεία έχει διαχωρίσει τα καθήκοντα του Προέδρου ο οποίος είναι μη εκτελεστικός από αυτά του Διευθύνοντος Συμβούλου, και εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου στην Εταιρεία 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 Εταιρείας υπάρχουν πέντε Μη Εκτελεστικά Μέλη, εκ των οποίων δύο είναι και Ανεξάρτητα.

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

### **Το Διοικητικό Συμβούλιο**

Το Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει στις 30.06.2018, απαρτίζεται την 31.12.2015 από τους κάτωθι :

|    |                                 |   |
|----|---------------------------------|---|
| 1  | Χρήστος Ιωάννου                 | Πρόεδρος, Εκτελεστικός Σύμβουλος              |
| 2  | Κωνσταντίνος Κουβαράς           | Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος |
| 3  | Κωνσταντίνος Μιτζάλης           | Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος            |
| 4  | Κωνσταντίνος Λυσαριδής          | Εντεταλμένος Σύμβουλος                        |
| 5  | Αθηνούλλα Δημητρίου-Ηλιάδη      | Εντεταλμένη Σύμβουλος                         |
| 6  | Ευθύβουλος Παρασκευαΐδης        | Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος                     |
| 7  | Λεώνη Παρασκευαΐδου Μαυρονικόλα | Μη Εκτελεστική Σύμβουλος                      |
| 8  | Ιωάννης Πιστιόλης               | Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος                     |
| 9  | Αλέξιος Σωτηρακόπουλος          | Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος        |
| 10 | David Watson                    | Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος        |

Βιογραφικά του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

*Σημειώσεις επί της ιδιότητας των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:*

- ❖ Τα μέλη 1 έως 5 είναι Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 6 έως 8 είναι Μη Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 9 και 10 είναι Μη Εκτελεστικά και Ανεξάρτητα

- ❖ Τα μέλη 1 έως 4 απαρτίζουν την Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων
- ❖ Τα μέλη 7, 9 και 10 απαρτίζουν την Επιτροπή Ελέγχου

Από τα 10 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31.12.2015, πέντε (5) είναι Εκτελεστικά, τρία (3) είναι Μη Εκτελεστικά, και δύο (2) είναι Μη εκτελεστικά και Ανεξάρτητα μέλη.

Εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω:

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

Μη Εκτελεστικά μέλη είναι:

- 3 Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά & Ανεξάρτητα μέλη είναι:

- 2 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 Εταιρεία 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 Εταιρείας, η εξαγορά οποιασδήποτε επιχείρησης ή η πρόταση συγχώνευσης της Εταιρείας με άλλη επιχείρηση.
- Η πώληση ή αγορά από την Εταιρεία 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 Εταιρείας με αξία ίση ή μεγαλύτερη των Ευρώ 3.000.000, καθώς και η παροχή εμπορικής πίστωσης σε πελάτες εκτός της συνήθους πολιτικής της Εταιρείας με αξία ίση ή μεγαλύτερη των Ευρώ 3.000.000.
- Η σύναψη δανειακών συμβάσεων ποσού ίσου ή μεγαλύτερου των Ευρώ 3.000.000.

- Η δημιουργία εμπράγματων βαρών επί περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας για ποσό ίσο ή μεγαλύτερο των Ευρώ 3.000.000.
- Η μεταβολή στις λογιστικές αρχές που ακολουθεί σήμερα η Εταιρεία.
- 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 Εταιρείας 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 Εταιρείας και τον νόμο ως και την εκπροσώπηση της Εταιρείας, ανεξαρτήτως ποσού, σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, υπαλλήλους της Εταιρείας ή τρίτους, ενεργούντες από κοινού ή κατ' ιδίαν έκαστος ορίζοντας ταυτόχρονα της έκταση των εξουσιών τους.

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

Το Διοικητικό συμβούλιο έχει συστήσει τις κάτωθι επιτροπές:

#### **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων**

Το Συμβούλιο Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων συγκροτείται από τα κάτωθι τέσσερα (4) Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

|   |                        |          |
|---|------------------------|----------|
| 1 | Κωνσταντίνος Κουβαράς  | Πρόεδρος |
| 2 | Κωνσταντίνος Μιτζάλης  | Μέλος    |
| 3 | Κωνσταντίνος Λυσαρίδης | Μέλος    |
| 4 | Χρήστος Ιωάννου        | Μέλος    |

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δύναται με νεώτερη απόφαση να αποφασίζει την αλλαγή του αριθμού των μελών του Συμβουλίου Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων και την αντικατάσταση μελών του.

Οι αποφάσεις στο Συμβούλιο Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των μελών του.

Η θητεία του Συμβουλίου Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων λήγει με την λήξη της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου. Επομένως η θητεία των ανωτέρω μελών του Συμβουλίου Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων είναι τριετής και λήγει στις 30.06.2018.

Αρμοδιότητες της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων:

- Εν γένει στρατηγική της Εταιρείας και επιχειρηματικά σχέδια
- Ανάπτυξη σε νέους επιχειρηματικούς τομείς ή σε νέες χώρες όπου δεν δραστηριοποιείται η Εταιρεία

- Εξαγορές και συγχωνεύσεις
- Καθορισμός της μερισματικής πολιτικής της Εταιρείας
- Διαμόρφωση και τροποποίηση του οργανογράμματος της Εταιρείας 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
- Περιοδικός έλεγχος της πορείας των εργασιών της Εταιρείας και της υλοποίησης των στόχων που έχουν τεθεί από υπηρεσιακά και επενδυτικά προγράμματα της Εταιρείας και τυχόν αναγκαίες διορθωτικές αποφάσεις και ενέργειες
- Λήψη αποφάσεων για όποια άλλα θέματα παραπέμπονται στο Συμβούλιο Στρατηγικού Σχεδιασμού 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 Εταιρείας, για την εκπόνηση σχεδίων δράσεως και τον έλεγχο των αποτελεσμάτων
- Η διαμόρφωση και τροποποίηση του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρείας και η υποβολή του προς έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο
- Τροποποίηση στο κανονισμό λειτουργίας του Συμβουλίου Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων καταρτίζεται και εγκρίνεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

### **Ελεγκτική Επιτροπή**

- |                                    |                                      |
|------------------------------------|--------------------------------------|
| 1. David Watson                    | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. |
| 2. Αλέξιος Σωτηρακόπουλος          | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. |
| 3. Λεώνη Παρασκευαΐδου Μαυρονικόλα | Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.            |

Η Ελεγκτική Επιτροπή 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 Εταιρείας, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σε αυτήν, και η παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Ελεγκτικής Επιτροπής και ο κανονισμός λειτουργίας της αναλύονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρείας [www.jp-avax.gr/KED\\_march\\_2011.pdf](http://www.jp-avax.gr/KED_march_2011.pdf).

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

Στις συνεδριάσεις της Ελεγκτικής Επιτροπής με το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου μπορούν να παρίστανται και οι Εξωτερικοί Ορκωτοί Ελεγκτές της Εταιρείας.

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

#### **Εσωτερικός Έλεγχος**

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται από τη ανεξάρτητη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας, με γραπτό κανονισμό λειτουργίας (καταστατικό Εσωτερικού Ελέγχου). Ο πρωταρχικός ρόλος του Εσωτερικού Ελέγχου είναι η αξιολόγηση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων που υπάρχουν σε όλο το εύρος των λειτουργιών της Εταιρείας 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 Εταιρεία.

#### **Μεταβολές κατά τη διάρκεια του 2015**

Σύμφωνα με το Καταστατικό Εσωτερικού Ελέγχου, κατά τη διάρκεια του 2015 η Επιτροπή Ελέγχου είχε τακτικές συναντήσεις με τον Επικεφαλής του Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας, 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.

Υποβλήθηκε στην Επιτροπή Ελέγχου ετήσιος απολογισμός του έργου της υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, με συγκεντρωτική αναφορά στα σημαντικότερα ευρήματα και στις προτάσεις - ενέργειες βελτίωσης των ελεγχόμενων τμημάτων της Εταιρείας.

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

Μετά από σχετική αναφορά της Ελεγκτικής Επιτροπής, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε το πρόγραμμα ελέγχου για το 2016 και προσδιόρισε τις λειτουργίες και τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επικεντρωθεί ο εσωτερικός έλεγχος.

#### **Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων**

Η Εταιρεία διαθέτει επαρκώς τεκμηριωμένη Πολιτική και Διαδικασίες για τη λογιστική απεικόνιση των οικονομικών γεγονότων και την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων. Το λογιστικό σύστημα της Εταιρείας υποστηρίζεται από εξειδικευμένα πληροφοριακά συστήματα, τα οποία έχουν προσαρμοστεί στις επιχειρησιακές απαιτήσεις της Εταιρείας. 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 του Διοικητικού Συμβουλίου επιβλέπει και αξιολογεί τις διαδικασίες κατάρτισης, σύμφωνα με τα ισχύοντα ελεγκτικά πρότυπα, των περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και εξετάζει τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών για θέματα αποκλίσεων από τις τρέχουσες λογιστικές πρακτικές.

#### **Διαχείριση Κινδύνων**

Το Διοικητικό Συμβούλιο ευρίσκεται στην διαδικασία υλοποίησης του συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων προς πλήρη συμμόρφωση με την Εταιρική Διακυβέρνησή της.



Αναμένεται ότι εντός του 2016 το σύστημα διαχείρισης κινδύνων θα ευρίσκεται σε πλήρη εφαρμογή. Προς τούτο διοργανώνονται 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 Εταιρείας δικαιώματά τους, μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις εκάστης μετοχής παρακολουθούν τον κατά νόμο κύριο 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 Εταιρείας, είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. 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 Εταιρείας.
- 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 Εταιρείας 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 Εταιρείας, με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρείας, 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 Εταιρείας, 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 Εταιρείας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρείας 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 Εταιρείας. 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 Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, έχουν: α) μέτοχοι της Εταιρείας 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 Εταιρείας 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 Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν από το δικαστήριο της παρ. 9 τον έλεγχο της Εταιρείας, 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 το Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις**

Η Εταιρεία 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.

## **Επεξηγηματική Έκθεση 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.

### **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 30.03.2016 οι παρακάτω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό άνω του 5% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

| <b>Όνομα Μετόχου</b>                      | <b>Συμμετοχή</b> |
|---|------------------|
| Joannou & Paraskevaides (Investments) Ltd | 44,18%           |
| Κωνσταντίνος Μιτζάλης                     | 13,93%           |
| Κωνσταντίνος Κουβαράς                     | 5,97%            |

### **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.

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

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

**Έκθεση Ελέγχου επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας **J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2015, 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 αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών 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 δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές 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<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015, 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.

**Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων**

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στο άρθρο 43α (παρ.3δ) 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α (παρ.3α), 108 και 37 του κ.ν. 2190/1920.



BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
Λ. Μεσογείων 449, Αγ. Παρασκευή  
ΑΜ ΣΟΕΛ:173

Αγ. Παρασκευή, 31 Μαρτίου 2016  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Β. Σπυράκης  
ΑΜ/ΣΟΕΛ:34191

**J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.**  
**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**  
 (' Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

|  | <b>Όμιλος</b>     |                      | <b>Εταιρία</b>       |                      |                      |
|--|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|  | <b>31.12.2015</b> | <b>31.12.2014</b>    | <b>31.12.2015</b>    | <b>31.12.2014</b>    |                      |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                   |                      |                      |                      |                      |
| <b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                                   |                   |                      |                      |                      |                      |
| Ιδιοχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία                               | <b>10</b>         | 98.743.357           | 115.674.869          | 49.134.387           | 54.746.356           |
| Επενδύσεις σε ακίνητα  | <b>11</b>         | 18.979.631           | 20.458.485           | 1.271.736            | 1.271.736            |
| Υπεραξία   | <b>12</b>         | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία  | <b>13</b>         | 5.756.746            | 6.002.308            | 55.938               | 63.451               |
| Συμμετοχές σε επιχειρήσεις   | <b>14</b>         | 229.569.343          | 238.775.717          | 126.943.327          | 147.976.714          |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση                   | <b>16</b>         | 134.343.925          | 149.319.382          | 456.787.479          | 446.418.027          |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία                                   | <b>17</b>         | 18.429.812           | 2.911.345            | -                    | -                    |
| Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού                                  | <b>18</b>         | 1.128.247            | 1.272.648            | 619.050              | 688.195              |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                               | <b>19</b>         | 24.263.486           | 21.525.530           | 24.163.995           | 21.558.913           |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>                        |                   | <b>531.214.548</b>   | <b>555.940.286</b>   | <b>658.975.912</b>   | <b>672.723.392</b>   |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                                      |                   |                      |                      |                      |                      |
| Αποθέματα  | <b>20</b>         | 36.796.952           | 40.222.238           | 20.443.701           | 20.963.408           |
| Απαιτήσεις από Κατασκευαστικά συμβόλαια                            | <b>21</b>         | 242.820.181          | 261.054.305          | 162.237.191          | 179.114.413          |
| Απαιτήσεις από Πελάτες   | <b>22</b>         | 219.950.208          | 309.577.364          | 181.203.552          | 258.962.370          |
| Λοιπές απαιτήσεις  | <b>22</b>         | 164.346.867          | 142.834.760          | 184.278.609          | 212.761.696          |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση                   | <b>23</b>         | 12.102.166           | 1.885.249            | 11.622.982           | 1.182.660            |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                                   | <b>24</b>         | 103.794.875          | 80.113.779           | 76.802.596           | 62.238.065           |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>                           |                   | <b>779.811.248</b>   | <b>835.687.696</b>   | <b>636.588.631</b>   | <b>735.222.611</b>   |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>  |                   | <b>1.311.025.797</b> | <b>1.391.627.982</b> | <b>1.295.564.543</b> | <b>1.407.946.003</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                               |                   |                      |                      |                      |                      |
| Μετοχικό κεφάλαιο (77.654.850 των € 0.58)                          | <b>31</b>         | 45.039.813           | 45.039.813           | 45.039.813           | 45.039.813           |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο  | <b>31</b>         | 146.676.671          | 146.676.671          | 146.676.671          | 146.676.671          |
| Υπεραξία αναπροσαρμογών  | <b>32</b>         | 6.291.833            | 8.001.915            | 2.662.183            | 3.129.250            |
| Αποθεματικά  | <b>33</b>         | 17.747.899           | 18.821.301           | 15.582.089           | 15.502.821           |
| Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση              | <b>34</b>         | 45.747.934           | 48.814.629           | 173.878.205          | 176.368.574          |
| Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών                            | <b>35</b>         | (5.162.096)          | (4.960.369)          | -                    | -                    |
| Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών                               |                   | 7.280.720            | 8.493.444            | 2.025.216            | 5.521.463            |
| Κέρδη (ζημιές) εις νέον  |                   | (85.154.202)         | (54.708.098)         | (56.089.156)         | (27.258.520)         |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)</b>                 |                   | <b>178.468.571</b>   | <b>216.179.306</b>   | <b>329.775.021</b>   | <b>364.980.072</b>   |
| <b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)</b>                                | <b>36</b>         | <b>(1.055.778)</b>   | <b>616.339</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)</b>                            |                   | <b>177.412.793</b>   | <b>216.795.644</b>   | <b>329.775.021</b>   | <b>364.980.072</b>   |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                  |                   |                      |                      |                      |                      |
| Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις                   | <b>27</b>         | 419.168.456          | 431.585.948          | 394.609.758          | 412.724.463          |
| Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού                                | <b>28</b>         | 1.847.781            | 2.160.064            | -                    | -                    |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                              | <b>19</b>         | 47.926.277           | 37.842.210           | 77.319.656           | 63.062.626           |
| Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία | <b>29</b>         | 9.138.392            | 8.583.334            | 3.359.426            | 3.651.870            |
| Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις            | <b>30</b>         | 26.909.985           | 39.863.920           | 22.254.520           | 34.003.042           |
| <b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>                           |                   | <b>504.990.891</b>   | <b>520.035.476</b>   | <b>497.543.360</b>   | <b>513.442.001</b>   |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                  |                   |                      |                      |                      |                      |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                                 | <b>25</b>         | 438.254.959          | 466.437.731          | 335.150.869          | 384.967.905          |
| Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι                       | <b>26</b>         | 17.921.470           | 14.602.323           | 13.621.744           | 11.340.639           |
| Τραπεζικός δανεισμός   | <b>27</b>         | 172.445.683          | 173.756.807          | 119.473.549          | 133.215.385          |
| <b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>                           |                   | <b>628.622.112</b>   | <b>654.796.862</b>   | <b>468.246.162</b>   | <b>529.523.929</b>   |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</b>                                      |                   | <b>1.133.613.004</b> | <b>1.174.832.338</b> | <b>965.789.522</b>   | <b>1.042.965.931</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)</b>                |                   | <b>1.311.025.797</b> | <b>1.391.627.982</b> | <b>1.295.564.543</b> | <b>1.407.946.003</b> |

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 2015**  
 ('Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός από τα στοιχεία των μετοχών)

|  | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>                    |                                  | <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>                   |                                  |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|  | <b>Χρήση 1.1-<br/>31.12.2015</b> | <b>Χρήση 1.1-<br/>31.12.2014</b> | <b>Χρήση 1.1-<br/>31.12.2015</b> | <b>Χρήση 1.1-<br/>31.12.2014</b> |
| Κύκλος εργασιών  | <b>1</b> 500.284.683             | 518.086.126                      | 380.324.314                      | 382.243.222                      |
| Κόστος Πωλήσεων  | <b>2</b> (458.746.637)           | (463.346.162)                    | (320.034.935)                    | (302.511.626)                    |
| <b>Μικτό κέρδος</b>  | <b>41.538.046</b>                | <b>54.739.964</b>                | <b>60.289.379</b>                | <b>79.731.596</b>                |
| Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)   | <b>3</b> 834.128                 | 3.641.147                        | (767.867)                        | (1.415.657)                      |
| Απομείωση κόστους υπεραξίας /συμμετοχών  | <b>3α</b> (1.783.084)            | (38.968.957)                     | (64.559.679)                     | (46.063.753)                     |
| Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων  | <b>22</b> (11.746.175)           | (16.750.480)                     | (4.727.769)                      | (4.978.545)                      |
| Ζημιές εύλογης αξίας ακινήτων  | (1.271.931)                      | -                                | -                                | -                                |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας  | <b>4</b> (30.702.632)            | (31.944.963)                     | (17.811.713)                     | (21.501.843)                     |
| Έξοδα διαθέσεως  | <b>5</b> (6.073.856)             | (6.824.449)                      | (4.322.677)                      | (4.652.136)                      |
| Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες   | <b>6</b> 10.216.747              | 13.676.987                       | 34.592.428                       | 29.277.559                       |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>                     | <b>1.011.243</b>                 | <b>(22.430.751)</b>              | <b>2.692.102</b>                 | <b>30.397.221</b>                |
| Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα   | <b>7</b> 312.283                 | (538.142)                        | -                                | -                                |
| Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)  | <b>7</b> (32.746.680)            | (32.096.716)                     | (28.696.996)                     | (25.436.266)                     |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>   | <b>(31.423.154)</b>              | <b>(55.065.608)</b>              | <b>(26.004.894)</b>              | <b>4.960.955</b>                 |
| Έξοδα Φόρου χρήσης   | <b>8</b> (6.212.532)             | 14.511.566                       | (2.825.742)                      | 11.724.898                       |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους</b>   | <b>(37.635.686)</b>              | <b>(40.554.042)</b>              | <b>(28.830.636)</b>              | <b>16.685.853</b>                |
| <b>Τα καθαρά κέρδη/ (Ζημιές) αναλογούν σε:</b>   |                                  |                                  |                                  |                                  |
| Μετόχους Εταιρίας  | (32.747.548)                     | (35.236.089)                     | (28.830.636)                     | 16.685.853                       |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές   | (4.888.138)                      | (5.317.953)                      | -                                | -                                |
|  | <b>(37.635.686)</b>              | <b>(40.554.042)</b>              | <b>(28.830.636)</b>              | <b>16.685.853</b>                |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή</b>  |                                  |                                  |                                  |                                  |
| - Βασικά (σε ευρώ)   | <b>(0,4217)</b>                  | <b>(0,4538)</b>                  | <b>(0,3713)</b>                  | <b>0,2149</b>                    |
| - Προσαρμοσμένα (σε ευρώ)  | <b>(0,4217)</b>                  | <b>(0,4538)</b>                  | <b>(0,3713)</b>                  | <b>0,2149</b>                    |
| <b>Μέσος σταθμικός όρος μετοχών</b>  | <b>77.654.850</b>                | <b>77.654.850</b>                | <b>77.654.850</b>                | <b>77.654.850</b>                |
| <b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>  | <b>0,0000</b>                    | <b>0,0000</b>                    | <b>0,0000</b>                    | <b>0,0000</b>                    |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b> | <b>26.447.597</b>                | <b>49.726.545</b>                | <b>77.395.105</b>                | <b>88.537.313</b>                |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων



**J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ**  
**ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**  
**(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)**

|   | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>                    |                                  | <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>                   |                                  |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|   | <b>Χρήση 1.1-<br/>31.12.2015</b> | <b>Χρήση 1.1-<br/>31.12.2014</b> | <b>Χρήση 1.1-<br/>31.12.2015</b> | <b>Χρήση 1.1-<br/>31.12.2014</b> |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) μετά φόρων περιόδου</b>  | <b>(37.635.686)</b>              | <b>(40.554.042)</b>              | <b>(28.830.636)</b>              | <b>16.685.853</b>                |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>   |                                  |                                  |                                  |                                  |
| <b>Ποσά που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b>     |                                  |                                  |                                  |                                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού                                  | (1.213.572)                      | 3.467.263                        | (3.496.246)                      | 1.795.502                        |
| Αντιστάθμιση ταμειακών ροών   | (284.122)                        | (6.604.080)                      | -                                | -                                |
| Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων                                | (2.408.566)                      | 1.033.246                        | (657.841)                        | 885.181                          |
| Αποθεματικά διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων                               | (1.936.604)                      | 21.377.682                       | (3.507.562)                      | (2.642.111)                      |
| Αποθεματικά   | (1.380.756)                      | -                                | (53.809)                         | -                                |
| Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπα συνολικά έσοδα                                    | 3.452.160                        | (699.782)                        | 1.207.967                        | 456.802                          |
| <b>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b> |                                  |                                  |                                  |                                  |
| Επανεκτίμηση υποχρεώσεων/παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία                      | (66.812)                         | (672.380)                        | 187.432                          | (513.434)                        |
| Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπα συνολικά έσοδα                                    | 19.375                           | 174.819                          | (54.355)                         | 133.493                          |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους</b>  | <b>(3.818.898)</b>               | <b>18.076.768</b>                | <b>(6.374.415)</b>               | <b>115.433</b>                   |
| <b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα περιόδου</b>   | <b>(41.454.583)</b>              | <b>(22.477.274)</b>              | <b>(35.205.051)</b>              | <b>16.801.286</b>                |
| <b>Τα συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα περιόδου αναλογούν σε:</b>                          |                                  |                                  |                                  |                                  |
| Μετόχους Εταιρίας   | <b>(36.565.596)</b>              | <b>(17.159.358)</b>              | <b>(35.205.051)</b>              | <b>16.801.286</b>                |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές  | <b>(4.888.987)</b>               | <b>(5.317.916)</b>               | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         |
|   | <b>(41.454.583)</b>              | <b>(22.477.274)</b>              | <b>(35.205.051)</b>              | <b>16.801.286</b>                |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**  
( Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ )

|   | Όμιλος                   |                          | Εταιρία                  |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | Χρήση 1.1-<br>31.12.2015 | Χρήση 1.1-<br>31.12.2014 | Χρήση 1.1-<br>31.12.2015 | Χρήση 1.1-<br>31.12.2014 |
| <b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>  |                          |                          |                          |                          |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>  | <b>(31.423.154)</b>      | <b>(55.065.608)</b>      | <b>(26.004.894)</b>      | <b>4.960.955</b>         |
| <b>Πλέον/μείον προσαρμογές για:</b>   |                          |                          |                          |                          |
| Αποσβέσεις  | 11.907.095               | 16.437.858               | 5.415.555                | 7.097.794                |
| Ζημιές/ (Κέρδη) εύλογης αξίας ακινήτων  | 1.271.931                | -                        | -                        | -                        |
| Προβλέψεις  | 12.270.073               | 18.258.539               | 4.435.325                | 5.642.774                |
| Πιστωτικοί τόκοι  | (5.769.991)              | (7.728.114)              | (4.811.291)              | (7.156.984)              |
| Χρεωστικοί τόκοι  | 38.516.671               | 39.824.830               | 33.508.287               | 32.593.249               |
| Κόστος απομείωσης υπεραξίας (συμμετοχών)  | 1.783.083                | 38.968.957               | 64.559.679               | 46.063.753               |
| Ζημιές/ (κέρδη) από Χρηματοοικονομικά εργαλεία  | (312.283)                | 538.142                  | -                        | -                        |
| Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας                         | (5.782.568)              | (11.685.136)             | (34.592.428)             | (29.277.559)             |
| Συναλλαγματικές διαφορές  | (519.343)                | (528.236)                | (118.057)                | (528.236)                |
| <b>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης</b>   |                          |                          |                          |                          |
| Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων  | 3.425.281                | (13.297.689)             | 519.703                  | (10.831.319)             |
| Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων  | 47.170.898               | (148.333.665)            | 149.935.880              | (183.917.025)            |
| (Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)  | (51.125.061)             | 134.767.080              | (151.431.655)            | 113.977.212              |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα   | (28.617.409)             | (39.224.133)             | (23.609.025)             | (31.876.151)             |
| Καταβεβλημένοι φόροι  | (1.356.406)              | (1.895.837)              | (1.310.310)              | (1.009.883)              |
| <b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)</b>                               | <b>(8.561.182)</b>       | <b>(28.963.012)</b>      | <b>16.496.769</b>        | <b>(54.261.419)</b>      |
| <b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>   |                          |                          |                          |                          |
| Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων στοιχείων   | (7.112.511)              | (8.634.855)              | (6.641.523)              | (4.787.372)              |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων                                    | 11.959.762               | 2.604.164                | 4.964.113                | 1.332.313                |
| (Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων & Εισπράξεις από Πώληση Συμμετοχών | 20.493.872               | (25.919.372)             | 774.296                  | (25.959.924)             |
| Τόκοι εισπραχθέντες   | 2.227.625                | 4.722.939                | 1.268.926                | 4.151.809                |
| Μερίσματα εισπραχθέντα  | 18.403.122               | 36.371.935               | 29.559.461               | 26.240.682               |
| <b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)</b>                                | <b>45.971.870</b>        | <b>9.144.811</b>         | <b>29.925.273</b>        | <b>977.508</b>           |
| <b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>  |                          |                          |                          |                          |
| Εισπράξεις/(εξοφλήσεις) από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια                                       | (13.728.615)             | 1.760.057                | (31.856.541)             | 37.161.015               |
| Μερίσματα πληρωθέντα  | (976)                    | (2.628)                  | (969)                    | (2.628)                  |
| <b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)</b>                             | <b>(13.729.592)</b>      | <b>1.757.429</b>         | <b>(31.857.510)</b>      | <b>37.158.387</b>        |
| <b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>           | <b>23.681.096</b>        | <b>(18.060.772)</b>      | <b>14.564.531</b>        | <b>(16.125.524)</b>      |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης   | 80.113.779               | 98.174.551               | 62.238.065               | 78.363.589               |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>  | <b>103.794.875</b>       | <b>80.113.779</b>        | <b>76.802.596</b>        | <b>62.238.065</b>        |

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**  
 ('Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

**Όμιλος**

|  | Μετοχικό Κεφάλαιο | Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περoυσιακών στοιχείων | Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση | Αποθεματικά Αντισταθμίσεως Ταμιακών Ροών | Αποθεματικά        | Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών | Αποτελέσματα εις νέο | Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας | Μη ελέγχουσες συμμετοχές | Σύνολο Κεφαλαίων    |
|--|-------------------|------------------------|---|---|--|--------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------|
| <b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2014</b>        | <b>45.039.813</b> | <b>146.676.671</b>     | <b>7.237.312</b>  | <b>29.995.761</b>   | <b>(73.350)</b>                          | <b>22.079.029</b>  | <b>5.026.219</b>                     | <b>(22.044.770)</b>  | <b>233.936.685</b>             | <b>4.636.783</b>         | <b>238.573.468</b>  |
| Καθαρό κέρδος περιόδου                             | -                 | -                      | -   | -   | -  | -                  | -                                    | (35.236.089)         | (35.236.089)                   | (5.317.953)              | (40.554.042)        |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου</b>               | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>764.602</b>  | <b>18.818.868</b>   | <b>(4.887.019)</b>                       | <b>(497.561)</b>   | <b>3.467.225</b>                     | <b>-</b>             | <b>17.666.115</b>              | <b>410.653</b>           | <b>18.076.768</b>   |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>764.602</b>  | <b>18.818.868</b>   | <b>(4.887.019)</b>                       | <b>(497.561)</b>   | <b>3.467.225</b>                     | <b>(35.236.089)</b>  | <b>(17.569.974)</b>            | <b>(4.907.300)</b>       | <b>(22.477.274)</b> |
| Λοιπές κινήσεις Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών | -                 | -                      | -   | -   | -  | (2.760.166)        | -                                    | 2.572.761            | (187.405)                      | 886.855                  | 699.450             |
| <b>Υπόλοιπο την 31.12.2014</b>                     | <b>45.039.813</b> | <b>146.676.671</b>     | <b>8.001.915</b>  | <b>48.814.629</b>   | <b>(4.960.369)</b>                       | <b>18.821.301</b>  | <b>8.493.444</b>                     | <b>(54.708.098)</b>  | <b>216.179.306</b>             | <b>616.339</b>           | <b>216.795.644</b>  |
| Καθαρό κέρδος περιόδου                             | -                 | -                      | -   | -   | -  | -                  | -                                    | (32.747.548)         | (32.747.548)                   | (4.888.138)              | (37.635.686)        |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου</b>               | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>(1.710.082)</b>  | <b>424.768</b>  | <b>(201.727)</b>                         | <b>(1.118.283)</b> | <b>(1.212.725)</b>                   | <b>-</b>             | <b>(3.818.049)</b>             | <b>(849)</b>             | <b>(3.818.898)</b>  |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>(1.710.082)</b>  | <b>424.768</b>  | <b>(201.727)</b>                         | <b>(1.118.283)</b> | <b>(1.212.725)</b>                   | <b>(32.747.548)</b>  | <b>(36.565.596)</b>            | <b>(4.888.987)</b>       | <b>(41.454.583)</b> |
| Λοιπές κινήσεις Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών | -                 | -                      | -   | (3.491.463)   | -  | 44.881             | -                                    | 2.301.443            | (1.145.139)                    | 3.216.870                | 2.071.731           |
| <b>Υπόλοιπο την 31.12.2015</b>                     | <b>45.039.813</b> | <b>146.676.671</b>     | <b>6.291.833</b>  | <b>45.747.934</b>   | <b>(5.162.096)</b>                       | <b>17.747.899</b>  | <b>7.280.720</b>                     | <b>(85.154.202)</b>  | <b>178.468.571</b>             | <b>(1.055.778)</b>       | <b>177.412.793</b>  |

**Εταιρία**

|  | Μετοχικό Κεφάλαιο | Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περoυσιακών στοιχείων | Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση | Αποθεματικά Αντισταθμίσεως Ταμιακών Ροών | Τακτικό και λοιπά αποθεματικά | Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών | Αποτελέσματα εις νέο | Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας | Μη ελέγχουσες συμμετοχές | Σύνολο Κεφαλαίων    |
|--|-------------------|------------------------|---|---|--|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------|
| <b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2014</b>  | <b>45.039.813</b> | <b>146.676.671</b>     | <b>2.474.215</b>  | <b>178.323.736</b>  | <b>-</b>                                 | <b>18.739.357</b>             | <b>3.725.961</b>                     | <b>(46.620.466)</b>  | <b>348.359.287</b>             | <b>-</b>                 | <b>348.359.287</b>  |
| Καθαρό κέρδος περιόδου                       | -                 | -                      | 0   | -   | -  | -                             | -                                    | 16.685.853           | 16.685.854                     | -                        | 16.685.854          |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>655.034</b>  | <b>(1.955.162)</b>  | <b>-</b>                                 | <b>(379.941)</b>              | <b>1.795.502</b>                     | <b>-</b>             | <b>115.432</b>                 | <b>-</b>                 | <b>115.432</b>      |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>655.034</b>  | <b>(1.955.162)</b>  | <b>-</b>                                 | <b>(379.941)</b>              | <b>1.795.502</b>                     | <b>16.685.853</b>    | <b>16.801.286</b>              | <b>-</b>                 | <b>16.801.286</b>   |
| Μεταφορά Αποθεματικών                        | -                 | -                      | -   | -   | -  | (2.856.595)                   | -                                    | 2.676.093            | (180.502)                      | -                        | (180.502)           |
| Λοιπές κινήσεις                              | -                 | -                      | -   | -   | -  | -                             | -                                    | -                    | -                              | -                        | -                   |
| Μέρισμα                                      | -                 | -                      | -   | -   | -  | -                             | -                                    | -                    | -                              | -                        | -                   |
| <b>Υπόλοιπο την 31.12.2014</b>               | <b>45.039.813</b> | <b>146.676.671</b>     | <b>3.129.250</b>  | <b>176.368.574</b>  | <b>-</b>                                 | <b>15.502.821</b>             | <b>5.521.463</b>                     | <b>(27.258.520)</b>  | <b>364.980.072</b>             | <b>-</b>                 | <b>364.980.072</b>  |
| Καθαρό κέρδος περιόδου                       | -                 | -                      | -   | -   | -  | -                             | -                                    | (28.830.636)         | (28.830.636)                   | -                        | (28.830.636)        |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>(467.067)</b>  | <b>(2.490.369)</b>  | <b>-</b>                                 | <b>79.268</b>                 | <b>(3.496.247)</b>                   | <b>-</b>             | <b>(6.374.415)</b>             | <b>-</b>                 | <b>(6.374.415)</b>  |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>(467.067)</b>  | <b>(2.490.369)</b>  | <b>-</b>                                 | <b>79.268</b>                 | <b>(3.496.247)</b>                   | <b>(28.830.636)</b>  | <b>(35.205.051)</b>            | <b>-</b>                 | <b>(35.205.051)</b> |
| Μεταφορά Αποθεματικών                        | -                 | -                      | -   | -   | -  | -                             | -                                    | -                    | -                              | -                        | -                   |
| Λοιπές κινήσεις                              | -                 | -                      | -   | -   | -  | -                             | -                                    | -                    | -                              | -                        | -                   |
| <b>Υπόλοιπο την 31.12.2015</b>               | <b>45.039.813</b> | <b>146.676.671</b>     | <b>2.662.183</b>  | <b>173.878.205</b>  | <b>-</b>                                 | <b>15.582.089</b>             | <b>2.025.216</b>                     | <b>(56.089.156)</b>  | <b>329.775.021</b>             | <b>-</b>                 | <b>329.775.021</b>  |

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 αντικειμένου (έργα υποδομής και ανοικοδόμησης, οικοδομικά, αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, προκατασκευές, real estate κλπ.) τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Το 2002, η ΑΒΑΞ Α.Ε. συγχωνεύθηκε δι' απορροφήσεως με την J&P (Ελλάς) Α.Τ.Ε. και την θυγατρική της ΕΤΕΚ Α.Ε., μετονομαζόμενη σε J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. Παράλληλα, η ΕΤΕΘ Α.Ε. απορρόφησε την θυγατρική της ΑΙΧΜΗ Α.Τ.Ε. Στην συνέχεια και σύμφωνα με το Ν.2940/2001, η επικεφαλής του Ομίλου εταιρία J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 7<sup>ης</sup> Τάξης (ανώτατη), ενώ από τις θυγατρικές της η (νέα μετά τη συγχώνευση) ΕΤΕΘ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 6<sup>ης</sup> Τάξης και η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο για πρώτη φορά 3<sup>ης</sup> Τάξης, το οποίο αναβαθμίστηκε σε 4<sup>ης</sup> Τάξης στα τέλη του 2005. Το 2007 η J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ απέκτησε τη θυγατρική Αθηνά ΑΤΕ.

#### 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<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2015 που καλύπτουν περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015, 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<sup>η</sup> 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. 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   |
| Δ.Π.Χ.Α. 11 | Σχήματα υπό Κοινό Έλεγχο  |
| Δ.Π.Χ.Α. 12 | Συμφωνίες Παραχώρησης   |

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.

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



**Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (ΔΠΧΑ 11).** Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31. Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή.

Μια κοινή συμφωνία έχει τα εξής βασικά χαρακτηριστικά:

- Τα μέρη δεσμεύονται με συμβατική συμφωνία
- Η συμβατική συμφωνία προσδίδει σε δύο ή περισσότερα από τα μέρη κοινό έλεγχο

Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες (κοινές επιχειρήσεις) και κοινοπραξίες.

- Μια κοινή επιχείρηση είναι από κοινού συμφωνία στην οποία τα μέρη που ασκούν κοινό έλεγχο στη συμφωνία διατηρούν δικαιώματα στα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις για τα στοιχεία παθητικού που σχετίζονται με τη συμφωνία.
- Μια κοινοπραξία είναι από κοινού συμφωνία στην οποία τα μέρη διατηρούν δικαιώματα στην καθαρή θέση της συμφωνίας.

Ανεξαρτήτως σκοπού και δομής των συμφωνιών, η κατηγοροποίηση των κοινών συμφωνιών εξαρτάται από τα δικαιώματα και υποχρεώσεις που προκύπτουν για τα μέρη βάσει των συμφωνιών.

Σύμφωνα με το νέο πρότυπο τα κοινοπρακτικά σχήματα που η νομική τους μορφή παρέχει στα μέρη άμεσα δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων και ευθύνες επί των υποχρεώσεων, προϋποθέτει ομόφωνη αποδοχή και έγκριση των αποφάσεων των μερών που ασκούν τον κοινό έλεγχο. Οι παράγοντες που ο Όμιλος εξετάζει για να προσδιορίσει ότι τα σχήματα είναι υπό κοινό έλεγχο περιλαμβάνουν τη δομή, τη νομική μορφή, τη συμβατική συμφωνία και λοιπά γεγονότα και καταστάσεις.

Τα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) κατηγοριοποιούνται ως κοινές επιχειρήσεις και εφαρμόζεται παρόμοιος λογιστικός χειρισμός με την αναλογική ενοποίηση που γινόταν βάσει του ΔΛΠ 31 καθώς σε αυτές τις κοινοπραξίες η εταιρία διατηρεί σταθερά ποσοστά σε δικαιώματα και υποχρεώσεις. Η αναλογική ενοποίηση γίνεται σε επίπεδο εταιρίας (απλών οικονομικών καταστάσεων).

Ένα μέρος σε κοινή επιχείρηση αναγνωρίζει βάσει του ποσοστού συμμετοχής του:

- Τα στοιχεία ενεργητικού
- Τις υποχρεώσεις
- Τα έσοδα
- Τα έξοδα

Επίσης το μέρος σε κοινή επιχείρηση χειρίζεται λογιστικά τα ανωτέρω στοιχεία που αφορούν τη συμμετοχή του στην κοινή επιχείρηση βάσει των σχετικών ΔΠΧΑ.

**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 Α.Ε., Αθήνα                      | Μητρική                        | 2010 & 2015 |
| ΕΤΕΘ Α.Ε., Θεσ/νίκη                       | 100%                           | 2010 & 2015 |
| ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα                     | 60%                            | 2010-2015   |
| ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα                         | 100%                           | 2010 & 2015 |
| J&P DEVELOPMENT Α.Ε., Αθήνα               | 100%                           | 2010 & 2015 |
| TASK J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα                 | 100%                           | 2010 & 2015 |
| S.C."ISTRIA DEVELOPMENTS" S.R.L, Ρουμανία | 98%                            | 2005-2015   |
| CONCURRENT REAL INVESTMENTS SRL, Ρουμανία | 95%                            | 2005-2015   |
| SC BUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία        | 99,93%                         | 2005-2015   |
| SOPRA AD, Βουλγαρία                       | 99,99%                         | 2005-2015   |
| J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε., Αθήνα                | 94%                            | 2010 & 2015 |



|   |          |                  |
|---|----------|------------------|
| SC FAETHON DEVELOPMENTS SRL,<br>Ρουμανία                          | 100%     | 2006-2015        |
| ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., Αθήνα   | 92,896%  | 2015             |
| Ε – CONSTRUCTION Α.Ε., Αθήνα                                      | 100%     | 2010 & 2015      |
| MONDO TRAVEL Α.Ε. (πρώην TERRA<br>FIRMA S.A.), Αθήνα              | 99,999%  | 2010 & 2015      |
| J&P ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. (πρώην<br>ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΥΒΟΙΑΣ Α.Ε.), Αθήνα | 99,967%  | 2008-2010 & 2015 |
| ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., Αθήνα   | 85,7395% | 2009-2010 & 2015 |
| J&P AVAX POLSKA, Πολωνία  | 100%     | 2009-2015        |
| JPA ΤΡΙΚΑΛΑ Α.Ε., Αθήνα   | 100%     | 2010 & 2015      |
| JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ<br>ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ                    | 100%     | 2015             |

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

Εντός του έτους 2015 αυξήθηκε το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ στις θυγατρικές της εταιρίες ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., από 89,477% σε 92,896% και από 82,0702% σε 85,7395% αντίστοιχα.

Για τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013 η Εταιρία έχει υπαχθεί σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν.2238/1994 και έλαβε Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη». Σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία, οι εν λόγω οικονομικές χρήσεις θεωρούνται οριστικές από πλευράς φορολογικού ελέγχου μετά το πέρας δεκαοκτώ μηνών από την υποβολή της Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης προς το Υπουργείο Οικονομικών.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2014 διενεργήθηκε από Νόμιμο Ελεγκτή βάσει των διατάξεων του Ν.4174/2013 άρθρο 65Α παρ.1, όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4262/2014 και η Εταιρία έλαβε Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη».

Για τη χρήση 2015 η Εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013 όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4262/2014. Ο έλεγχος αυτός για τη χρήση 2015 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2015. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

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

| Επωνυμία                     | % συμμετοχής<br>της Αθηνάς ΑΤΕ | Α.Φ.Χ.*          |
|------------------------------|--------------------------------|------------------|
| ATHENA LIBYA COMPANY, Λιβύη  | 65%                            | -                |
| ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ        | 99%                            | 2008-2010 & 2015 |
| ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε., Αθήνα        | 51,51%                         | 2010 & 2015      |
| 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 Α.Ε., Αθήνα                | 45,00% |
| ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε., Αθήνα | 21,76% |





|  |        |
|--|--------|
| ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ Α.Ε., Αθήνα                                | 30,84% |
| ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα                                  | 30,83% |
| POLISPARK ΑΣΤΙΚΗ ΣΤΑΘΜΕΥΣΗ Α.Ε., Αθήνα                   | 28,76% |
| 3G Α.Ε., Αθήνα   | 50,00% |
| ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε., Αθήνα                   | 45,00% |
| SC ORIOL REAL ESTATE SRL, Ρουμανία                       | 50,00% |
| ΣΤΑΘΜΟΙ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ, Αθήνα | 24,70% |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα                  | 20,00% |
| ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε.(ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) , Αθήνα                | 29,70% |
| ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε., Λάρισα                    | 21,25% |
| ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε., Αθήνα                            | 21,55% |
| ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε., Αθήνα                                       | 20,53% |
| ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΜΕΣΟΥ, Λεμεσός                                  | 33,50% |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε., Αθήνα      | 45,82% |
| ΜΕΤΡΟΠΟΛΙΤΑΝ ΑΘΗΝΑΣ ΠΑΡΚ Α.Ε., Αθήνα                     | 22,91% |
| VOLTERRA Α.Ε. (πρώην ΑΡΓΕΣΤΗΣ Α.Ε.), Αθήνα               | 50,00% |
| STARWARE ENTERPRISES LTD, Κύπρος                         | 50,00% |
| ΕΛΙΞ Α.Ε., Αθήνα   | 31,97% |

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

| Επωνυμία   | % συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ |
|--|-----------------------------|
| ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ., Ελλάδα                          | 25%                         |
| ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ, Ελλάδα | 45%                         |
| ΑΘΗΝΑ EMIRATES LLC, Αραβικά Εμιράτα                    | 49%                         |

Τα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) στα οποία συμμετέχει είτε η μητρική Εταιρία είτε οι θυγατρικές της, ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρίας καθώς και των θυγατρικών για τις αντίστοιχες συμμετοχές τους. Τα συνολικά ποσοστά συμμετοχής στα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) είναι τα κάτωθι:

| Επωνυμία  | ΕΔΡΑ | % συμμετοχής |
|---|------|--------------|
| 1. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (ΣΜΑΕΚ)   |      | 100,00%      |
| 2. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Προαστιακός Σιδηρόδρομος)   |      | 100,00%      |
| 3. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-«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. Κ/Ξ ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ – ΕΤΕΘ Α.Ε., Χανιά   |      | 50,00%       |



|     |   |        |
|-----|---|--------|
| 10. | J/V J&P –AND J&P-AVAX GERMASOGEIA, Κύπρος   | 75,00% |
| 11. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΕΓΕΚ ΑΕ – J&P-ΑΒΑΞ – SELI S.p.A., Αθήνα  | 20,00% |
| 12. | J/V J&P-AVAX SA – J&P LTD, Κύπρος   | 75,00% |
| 13. | Κ/Ξ «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ – ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ» - ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Θεσσαλονίκη | 25,00% |
| 14. | Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – FCC CONSTRUCCION SA, Αθήνα  | 49,99% |
| 15. | Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ – ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΑΤΕΕ – ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα  | 40,00% |
| 16. | Κ/Ξ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ (ΕΛΕΥΣΙΝΑ – ΠΑΤΡΑ), Ελευσίνα  | 17,00% |
| 17. | Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΚΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα  | 50,00% |
| 18. | Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ – ΚΛΕΙΔΙ, Λάρισα  | 15,70% |
| 19. | Κ/Ξ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΑΤΤ.ΟΔΟΥ, Αθήνα   | 30,84% |
| 20. | Κ/Ξ ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΥ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΟΥ, ΣΚΑ ΠΕΙΡΑΙΑΣ, Β'ΦΑΣΗ, Αθήνα                                       | 33,33% |
| 21. | Κ/Ξ QUEEN ALIA AIRPORT, Ιορδανία  | 50,00% |
| 22. | Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ-ΑΘΗΝΑ (ΛΕΜΕΣΟΣ), Κύπρος  | 60,00% |
| 23. | Κ/Ξ J&P –EDRACO – ΣΥΝΤΕΧΝΙΚΗ (ΚΤΙΡΙΑ ΟΤΕ ΠΑΤΡΑΣ), Πάτρα   | 50,00% |
| 24. | Κ/Ξ ΕΡΓΟΤΕΜ ΑΤΕΒΕ – ΚΑΣΤΩΡ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Αθήνα  | 15,00% |
| 25. | Κ/Ξ Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ –HOCHTIEF FAC. MAN. HELLAS   | 50,00% |
| 26. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ –J&P ΑΒΑΞ ΔΙΚΤΥΑ ΟΤΕ, Αθήνα   | 50,00% |
| 27. | Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275), Αθήνα  | 65,00% |
| 28. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ – ΙΝΤΡΑΚΑΤ (Ο.Α. ΤΡΙΠΟΛΗ-ΚΑΛΑΜΑΤΑ-ΜΩΡΕΑΣ), Αθήνα                           | 15,00% |
| 29. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Συντήρηση Ε.Σ.Μ.Φ.Α.)  | 50,00% |
| 30. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Δίκτυα Φ.Α. Αττικής)   | 50,00% |
| 31. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ)   | 50,00% |
| 32. | Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – GHELLA SpA, Πειραιάς  | 60,00% |
| 33. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα (Νέα Συντήρηση Έργου Παραχωρ.Αττ.Οδού)                     | 34,22% |
| 34. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αχαΐα (Παναγοπούλα)  | 33,91% |
| 35. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Ανάδοχος)), Αθήνα                  | 33,33% |
| 36. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.–ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Υποέργο-Δ'Έμφυρα)), Αθήνα              | 31,00% |
| 37. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ-2), Αθήνα                                  | 50,00% |
| 38. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Κατασκευή Δικτύων Φ.Α. Μάνδρα ΕΛΠΕ), Αθήνα                         | 50,00% |
| 39. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Υποστήριξη Συστήματος Φ.Α. Αττικής)                                | 50,00% |
| 40. | Κ/Ξ J&P (Overseas) Ltd – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Qatar   | 25,00% |
| 41. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Λευκές Περιοχές)   | 50,00% |
| 42. | Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-705)  | 50,00% |

Στον ανωτέρω πίνακα συμπεριλαμβάνονται τα κάτωθι νεοσυσταθέντα εντός του 2015 σχήματα υπό κοινό έλεγχο:

|    |  |        |
|----|--|--------|
| 1. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., (Λευκές Περιοχές) | 50,00% |
| 2. | Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-705)             | 50,00% |

Όσον αφορά τα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) στα οποία συμμετέχει η θυγατρική εταιρία ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ καθώς και οι θυγατρικές της, ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής



ενοποίησης στις ατομικές οικονομικές της καταστάσεις καθώς και των θυγατρικών της. Τα συνολικά ποσοστά συμμετοχής στα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) είναι τα κάτωθι:

| Επωνυμία  | ΕΔΡΑ     | % συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ |
|---|----------|-----------------------------|
| 43. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – SNAMPROGETTI                      | Αθήνα    | 100,00%                     |
| 44. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ                    | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 45. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – FCC                               | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 46. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – BARESEL – ΑΤΤΙΚΑΤ                 | Αθήνα    | 34,00%                      |
| 47. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – LAND & MARINE                     | Αθήνα    | 46,88%                      |
| 48. Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ            | Αθήνα    | 25,00%                      |
| 49. Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ.ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ          | Θες/νίκη | 28,00%                      |
| 50. Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. – ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ      | Αθήνα    | 33,33%                      |
| 51. Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ                                 | Αθήνα    | 19,60%                      |
| 52. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)             | Αθήνα    | 60,00%                      |
| 53. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ – ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)             | Αθήνα    | 26,00%                      |
| 54. Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ – ΑΘΗΝΑ                            | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 55. Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ                                    | Αθήνα    | 7,74%                       |
| 56. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)              | Αθήνα    | 33,33%                      |
| 57. Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ.ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-ΓΙΟΝΑΝΙ           | Αθήνα    | 26,67%                      |
| 58. Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)            | Αθήνα    | 33,33%                      |
| 59. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)                   | Αθήνα    | 70,00%                      |
| 60. Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ               | Αθήνα    | 22,50%                      |
| 61. Κ/Ξ ΤΣΟ – ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμ/χή) | Αθήνα    | 22,95%                      |
| 62. Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)    | Αθήνα    | 25,50%                      |
| 63. Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΑΘΗΝΑ (MPC)                    | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 64. ΚΞ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ – ΑΘΗΝΑ                      | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 65. Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ                                  | Αθήνα    | 16,50%                      |
| 66. Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ – ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)             | Αθήνα    | 35,00%                      |
| 67. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ – ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)         | Αθήνα    | 37,50%                      |
| 68. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)              | Αθήνα    | 29,00%                      |
| 69. Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)                | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 70. Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ – ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ)               | Αθήνα    | 40,00%                      |
| 71. Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ – ΑΘΗΝΑ – ΡΟΥΤΣΗΣ                  | Αθήνα    | 25,00%                      |
| 72. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΘΕΜ/ΜΗ – ΑΘΗΝΑ (Α380)             | Αθήνα    | 33,33%                      |
| 73. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)               | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 74. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΙΜΕΚ HELLAS ΑΕ                    | Αθήνα    | 99,00%                      |
| 75. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ –ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)               | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 76. Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ – ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)               | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 77. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΑΚΤΩΡ (Α-417)                     | Αθήνα    | 70,00%                      |
| 78. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)               | Αθήνα    | 50,00%                      |
| 79. Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ                | Λάρισα   | 5,00%                       |
| 80. ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ                | Ελευσίνα | 4,00%                       |



|     |   |       |        |
|-----|---|-------|--------|
| 81. | Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)                            | Αθήνα | 50,00% |
| 82. | Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)                            | Αθήνα | 50,00% |
| 83. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642                             | Αθήνα | 50,00% |
| 84. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ –ΓΟΛΙΟΠΟΥΛΟΣ (Α-440)              | Αθήνα | 48,00% |
| 85. | Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275)                           | Αθήνα | 35,00% |
| 86. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Δ1618)                           | Αθήνα | 30,00% |
| 87. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Α-446)                           | Αθήνα | 30,00% |
| 88. | Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-705)                      | Αθήνα | 50,00% |
| 89. | Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ 2000 – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)               | Αθήνα | 15,30% |
| 90. | Κ/Ξ Δ.ΣΙΡΔΑΡΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)        | Αθήνα | 15,30% |
| 91. | Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (Εμμεση συμμετοχή)               | Αθήνα | 25,50% |
| 92. | Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ – ΠΡΟΕΤ ΑΕ (ΚΩΣ) (Εμμεση συμμετοχή)         | Αθήνα | 25,50% |
| 93. | Κ/Ξ EURARCO SA – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (ΣΠΕΡΧΕΙΟΣ) (Εμμεση συμμετοχή) | Αθήνα | 7,65%  |

Στον ανωτέρω πίνακα συμπεριλαμβάνονται τα κάτωθι νεοσυσταθέντα εντός του 2015 σχήματα υπό κοινό έλεγχο:

|    |                                      |        |
|----|--------------------------------------|--------|
| 1. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, (Α-446)   | 30,00% |
| 2. | Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-705) | 50,00% |

Στην τρέχουσα περίοδο, σε σχέση με την 31/12/2014 δεν περιλαμβάνονται τα κάτωθι σχήματα υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) λόγω περάτωσης του έργου για το οποίο είχαν συσταθεί να εκτελέσουν:

|    |                                   |        |        |
|----|-----------------------------------|--------|--------|
| 1. | Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ         | Λάρισα | 50,00% |
| 2. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ) | Αθήνα  | 50,00% |
| 3. | Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)  | Αθήνα  | 50,00% |
| 4. | Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΘΕΜ/ΜΗ – ΑΘΗΝΑ (Α403) | Αθήνα  | 33,33% |
| 5. | Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΑΚΤΩΡ (Β' ΦΑΣΗ)       | Αθήνα  | 50,00% |

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

Η διοίκηση επέλεξε για τις κατηγορίες λειτουργικών παγίων στοιχείων (Μηχανήματα, Μεταφορικά Μέσα, Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός), 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 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 προηγούμενες 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 κατ'εφαρμογή του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Περιουσιακών Στοιχείων (Impairment of Assets)», εκτιμά κατά πόσο υπάρχει ένδειξη για απομείωση των στοιχείων του ενεργητικού της, συγκρίνοντας το ανακτήσιμο ποσό για κάθε στοιχείο ξεχωριστά με την λογιστική του αξία.

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

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

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

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Λειτουργικά ακίνητα (κτίρια) | 3%         |
| 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 να εφαρμόσει τη μέθοδο των αναπροσαρμογών (εύλογων αξιών) βάσει του ΔΛΠ 40.

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)**

#### **i) 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 οποίες 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 επιρριπτές 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 ουσιαδώς 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 δoσοληψίες 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 την κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και συμμετοχικούς τίτλους και την κατάταξη των σχετικών τόκων, μερισμάτων, ζημιών και κερδών και τις συνθήκες υπό 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 αυτό, 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 αλλά 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.

Το Εμμεσο κόστος έργων περιλαμβάνει κόστη όπως η ετοιμασία και διεκπεραίωση της μισθοδοσίας του προσωπικού εργοταξίων, έξοδα τραπεζών συνδεδεμένα άμεσα με τα 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 δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος, γ) οτιδήποτε



δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

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

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

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

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

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

## **Γ.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 καταμετρηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται.

## **Γ.21. Λειτουργικοί Τομείς (Δ.Π.Χ.Α. 8)**

Ο Όμιλος αναγνωρίζει ως πρωτογενείς λειτουργικούς τομείς τον τομέα κατασκευών, τον τομέα παραχωρήσεων και τον τομέα λοιπών δραστηριοτήτων. Επίσης αναγνωρίζει ως δευτερογενείς λειτουργικούς γεωγραφικούς τομείς την Ελλάδα και το εξωτερικό. Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται από την Διοίκηση για εσωτερικούς σκοπούς και οι στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κάθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποδοτικότητάς τους.

## **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. Το πρωτεύον στοιχείο του είναι η οικονομική ουσία και όχι ο νομικός τύπος των συναλλαγών.

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται μία επιχείρηση εάν:

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



ζ) Είναι κοντινό μέλος της οικογενείας οποιουδήποτε 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.

### **Γ.23. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις**

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς της Διοίκησης, οι οποίες επηρεάζουν τις γνωστοποιήσεις που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η Διοίκηση σε συνεχή βάση αξιολογεί τις εκτιμήσεις και τις παραδοχές αυτές, και οι κυριότερες παρατίθενται κατωτέρω. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που

θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτής είναι η βάση για την λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που δεν είναι άμεσα διαθέσιμες από άλλες πηγές. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

#### ***Γ.23.1 Απομείωση υπεραξίας και λοιπών μη χρηματοοικονομικών στοιχείων***

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου Γ.4.ι. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι βασικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν κατά τον υπολογισμό παρατίθενται επιπλέον στη σημείωση 12. Οι παραπάνω υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων που σχετίζονται με τα μελλοντικά κέρδη και τα επιτόκια προεξόφλησης. Τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση οποτεδήποτε γεγονότα ή αλλαγές σε καταστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη, σύμφωνα με τη λογιστική αρχή που περιγράφεται στην παράγραφο Γ.6.

#### ***Γ.23.2 Φόρος εισοδήματος***

Οι εταιρίες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται σημαντική υποκειμενική κρίση. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος, στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

#### ***Γ.23.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις***

Σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης απαιτούνται για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωρισθεί, με βάση τον πιθανό χρόνο και το ύψος των μελλοντικών φορολογητέων κερδών σε συνδυασμό με το φορολογικό προγραμματισμό της οντότητας. Επιπλέον λεπτομέρειες σχετικά με τους φόρους αναφέρονται στη σημείωση 19.

#### ***Γ.23.4 Ζωή ενσώματων ακινητοποιήσεων και υπολειμματικές αξίες***

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους. Η πραγματική ωφέλιμη ζωή των ακινητοποιήσεων αποτιμάται σε ετήσια βάση και ενδέχεται να διαφέρει λόγω διαφορών παραγόντων.

#### ***Γ.23.5 Πρόβλεψη καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας για αποθέματα***

Σύμφωνα με την λογιστική αρχή που αναφέρεται στην παράγραφο Γ5, η πρόβλεψη για την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων, αποτελεί την καλύτερη εκτίμηση της Διοίκησης, με βάση τις ιστορικές



τάσεις των πωλήσεων και την θεώρησή της για την ποιότητα και τον όγκο των αποθεμάτων, στο βαθμό που τα διαθέσιμα αποθέματα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα πουληθούν κάτω του κόστους.

#### **Γ.23.6 Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις**

Ο Όμιλος απομειώνει την αξία των εμπορικών απαιτήσεων του όταν υπάρχουν δεδομένα ή ενδείξεις οι οποίες καταδεικνύουν ότι η είσπραξη έκαστης απαίτησης στο σύνολό της ή κατά ένα μέρος δεν είναι πιθανή. Η διοίκηση του Ομίλου περιοδικά επανεκτιμά την επάρκεια της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις με βάση παράγοντες όπως την πιστωτική της πολιτική, αναφορές από τη νομική υπηρεσία για πρόσφατες εξελίξεις σε υποθέσεις που αυτή χειρίζεται, κακώς και την εκτίμηση/κρίση της για την επίδραση λοιπών παραγόντων στην είσπραξιμότητα των απαιτήσεων.

#### **Γ.23.7 Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού**

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται βάσει αναλογιστικών μεθόδων, η διενέργεια των οποίων απαιτεί από τη Διοίκηση να εκτιμήσει συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων, το επιτόκιο προεξόφλησης των εν λόγω υποχρεώσεων, το ποσοστό αποχώρησης των εργαζομένων κλπ. Η Διοίκηση προσπαθεί σε κάθε ημερομηνία αναφοράς όπου η εν λόγω πρόβλεψη αναθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτρους αυτής.

#### **Γ.23.8 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Η ύπαρξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων απαιτεί από τη Διοίκηση τη συνεχή διενέργεια παραδοχών και αξιολογικών κρίσεων αναφορικά με την πιθανότητα μελλοντικά γεγονότα να συμβούν ή να μη συμβούν καθώς και της επίδρασης που τα γεγονότα αυτά μπορεί να έχουν στη δραστηριότητα του Ομίλου.

#### **Γ.23.9 Κατασκευαστικά Συμβόλαια (ΔΛΠ 11)**

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. Το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί ενώ το συμβατικό κόστος αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε.

#### **Γ.23.10 Σχήματα υπό Κοινό Έλεγχο (ΔΠΧΑ 11)**

Οι παράγοντες που ο Όμιλος εξετάζει για να προσδιορίσει ότι τα σχήματα είναι υπό κοινό έλεγχο περιλαμβάνουν την δομή, τη νομική μορφή, τη συμβατική συμφωνία και λοιπά γεγονότα και καταστάσεις.

#### **Γ.23.11 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Ορισμένα από τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού τα οποία περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου απαιτούν την επιμέτρησή τους σε εύλογη αξία, ή / και την δημοσίευση αυτής της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος επιμετρά μία σειρά από κονδύλια σε εύλογη αξία (βλέπε Σημείωση 40):

- \* Ενσώματα Πάγια στοιχεία & Ακίνητα προς επένδυση
- \* Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση
- \* Μακροπρόθεσμα και Βραχυπρόθεσμα Δάνεια
- \* Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

### **Δ. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ**

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, έχουν δε καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιανουαρίου 2013.

#### **ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια και ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Τροποποιήσεις): Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με το πώς πρέπει να υπολογίζεται η απόσβεση των ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η τροποποίηση αυτή αποσαφηνίζει την αρχή του ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια και του ΔΛΠ 38 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία ότι τα έσοδα αντανakλούν τις οικονομικές ωφέλειες που δημιουργούνται από τη λειτουργία μιας επιχείρησης (της οποίας το περιουσιακό στοιχείο αποτελεί μέρος) αντί των οικονομικών ωφελειών που καταναλώνονται μέσω της χρήσης του περιουσιακού





στοιχείου. Ως αποτέλεσμα, ο λόγος των εσόδων που δημιουργούνται προς το σύνολο των εσόδων που αναμένεται να δημιουργηθούν, δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την απόσβεση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων και μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε πολύ περιορισμένες περιπτώσεις για την απόσβεση των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν έχει καμία επίδραση από αυτή την τροποποίηση στις οικονομικές του καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 19 Προγράμματα καθορισμένων παροχών (Τροποποίηση): Εισφορές των εργαζομένων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2015. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο στόχος της τροποποίησης είναι η απλοποίηση του λογιστικού χειρισμού των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας των εργαζομένων. Για παράδειγμα εισφορές των εργαζομένων που υπολογίζονται σύμφωνα με ένα σταθερό ποσοστό του μισθού. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 συγκεντρώνει τις φάσεις του έργου των χρηματοοικονομικών μέσων και αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση* και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Το πρότυπο εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη το πρότυπο και την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 11 Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Τροποποίηση): Λογιστικοποίηση απόκτησης συμμετοχικών τίτλων σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΔΠΧΑ 11 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε κοινοπραξίες και κοινές επιχειρήσεις. Η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες σχετικά με τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια από κοινού επιχείρηση που αποτελεί επιχειρηματική δραστηριότητα σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις αποκτήσεις αυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από Συμβάσεις με πελάτες**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017. Το ΔΠΧΑ 15 καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφαρμόζεται για τα έσοδα που προκύπτουν από μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ανεξάρτητα από το είδος της συναλλαγής εσόδων ή τον κλάδο. Οι απαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνώριση και επιμέτρηση των κερδών και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων). Θα απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το πρότυπο δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

#### **ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019. Το ΔΠΧΑ 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 16 δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.



### **ΔΛΠ 27 Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή θα επιτρέψει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης για επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις τους και θα διευκολύνει σε ορισμένες δικαιοδοσίες τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων, μειώνοντας τα κόστη συμμόρφωσης χωρίς τον περιορισμό της πληροφόρησης που είναι διαθέσιμη στους επενδυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

### **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες - Τροποποίηση: Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και της συγγενούς του εταιρίας ή της κοινοπραξίας του**

Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και εκείνες του ΔΛΠ 28, για την αντιμετώπιση της πώλησης ή της εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς του εταιρίας ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχειρηματική δραστηριότητα (είτε φιλοξενείται σε μια θυγατρική είτε όχι). Ένα μερικό κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχειρηματική δραστηριότητα, ακόμη και αν τα στοιχεία αυτά φιλοξενούνται σε θυγατρική. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

### **ΔΛΠ 1: Πρωτοβουλία σχετικά με τις γνωστοποιήσεις (Τροποποίηση)**

Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ενθαρρύνουν περαιτέρω τις εταιρίες να εφαρμόζουν την επαγγελματική τους κρίση στον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει να γνωστοποιηθούν και πώς να τις παρουσιάζουν στις οικονομικές τους καταστάσεις. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Αυτές οι περιορισμένης έκτασης τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν, παρά αλλάζουν σημαντικά, τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 1. Οι τροποποιήσεις αφορούν στη σημαντικότητα, τη σειρά των σημειώσεων, τα υποσύνολα και το διαχωρισμό, τις λογιστικές πολιτικές και την παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (OCI) που προκύπτουν από τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των τροποποιήσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2012**, ο οποίος είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών:** Η αναβάθμιση αυτή τροποποιεί τους ορισμούς «προϋπόθεση κατοχύρωσης» και «συνθήκες αγοράς» και προσθέτει τους ορισμούς «όρος απόδοσης» και «όρος υπηρεσίας» (που προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης»).

**ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα σε μία απόκτηση επιχείρησης που δεν κατατάσσεται στην καθαρή θέση, μεταγενέστερα επιμετρείται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων ανεξάρτητα από το εάν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*.

**ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς:** Η αναβάθμιση αυτή απαιτεί από μια οικονομική οντότητα να γνωστοποιεί τις κρίσεις της διοίκησης σχετικά με την εφαρμογή των κριτηρίων συνάθροισης στους λειτουργικούς τομείς και διευκρινίζει ότι η οντότητα θα πρέπει να παρέχει συμφωνίες μεταξύ του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων και των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας μόνο εάν πραγματοποιείται τακτική αναφορά των περιουσιακών στοιχείων του τομέα.

**ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:** Αυτή η αναβάθμιση στην βάση συμπεράσματος του ΔΠΧΑ 13 διευκρινίζει ότι η έκδοση του ΔΠΧΑ 13 και η τροποποίηση των ΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39 δεν απομάκρυνε τη δυνατότητα επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων για τα οποία δεν υπάρχει



δηλωμένο επιτόκιο, στην τιμολογιακή τους αξία χωρίς προεξόφληση, εφόσον η επίπτωση της μη προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

**ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα στοιχείο ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.

**ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικών διοικητικών στελεχών στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα ή στη μητρική εταιρία της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας.

**ΔΛΠ 38 Άυλο περιουσιακό στοιχείο:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.

Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2013**, ο οποίος είναι μια συλλογή των τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων: Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το** πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση για το σχηματισμό μιας από κοινού συμφωνίας στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας.

**ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:** Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης χαρτοφυλακίου που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις που λογιστικοποιήθηκαν εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση* ή του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*, ανεξάρτητα από το εάν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση*.

**ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι ο προσδιορισμός του εάν μια συγκεκριμένη συναλλαγή πληρεί τον ορισμό τόσο της συνένωσης επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων*, όσο και του επενδυτικού ακινήτου, όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 40 *Επενδύσεις σε Ακίνητα*, απαιτεί τη χωριστή εφαρμογή και των δύο προτύπων ανεξάρτητα του ενός από το άλλο.

Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2014**, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει αυτές τις αναβαθμίσεις. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 5 Μη κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μία άλλη (πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν θα πρέπει να θεωρείται ένα νέο σχέδιο πώλησης, αλλά σαν μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησης.

**ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

**ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι απαιτούμενες ενδιάμεσες γνωστοποιήσεις πρέπει να βρίσκονται είτε στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ. στην Έκθεση Διαχείρισης ή στην Έκθεση κινδύνου). Το ΣΔΛΠ διευκρίνισε ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικονομικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιάμεσες



οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πρόσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.

**ΔΠΧΑ 19 Παροχές σε εργαζομένους:** Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

### 1. Κύκλος εργασιών

|                       | ΟΜΙΛΟΣ                   |                          | ΕΤΑΙΡΙΑ                  |                      |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|
|                       | Χρήση 1.1-<br>31.12.2015 | Χρήση 1.1-<br>31.12.2014 | Χρήση 1.1-<br>31.12.2015 | Χρήση 1.1-31.12.2014 |
| Κύκλος εργασιών έργων | 460.610.469              | 482.668.717              | 364.705.003              | 375.487.521          |
| Πωλήσεις προϊόντων    | 5.760.891                | 5.578.357                | 2.337.022                | 6.735                |
| Πωλήσεις υπηρεσιών    | 33.913.323               | 29.839.053               | 13.282.289               | 6.748.966            |
|                       | <b>500.284.683</b>       | <b>518.086.126</b>       | <b>380.324.314</b>       | <b>382.243.222</b>   |

### 2. Κόστος Πωλήσεων

|                            | Όμιλος                   |                          | Εταιρία                  |                      |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|
|                            | Χρήση 1.1-<br>31.12.2015 | Χρήση 1.1-<br>31.12.2014 | Χρήση 1.1-<br>31.12.2015 | Χρήση 1.1-31.12.2014 |
| Υλικά                      | (151.962.411)            | (177.716.272)            | (115.969.346)            | (131.137.744)        |
| Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού | (71.332.862)             | (70.465.403)             | (58.899.923)             | (46.033.434)         |
| Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων     | (160.996.810)            | (130.259.112)            | (102.024.698)            | (82.864.359)         |
| Παροχές Τρίτων             | (34.251.291)             | (39.072.671)             | (22.112.385)             | (18.976.071)         |
| Διάφορα Έξοδα              | (31.759.861)             | (33.415.443)             | (17.090.060)             | (16.572.734)         |
| Αποσβέσεις                 | (8.443.402)              | (12.417.261)             | (3.938.523)              | (6.927.284)          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>              | <b>(458.746.637)</b>     | <b>(463.346.162)</b>     | <b>(320.034.935)</b>     | <b>(302.511.626)</b> |

### 3. Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

|                         | Όμιλος                  |                         | Εταιρία                 |                         |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                         | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 |
| Λοιπά Έσοδα             | 1.803.382               | 1.523.326               | 1.304.949               | 407.529                 |
| Έκτακτα Έσοδα / (Έξοδα) | (969.254)               | 2.117.821               | (2.072.816)             | (1.823.186)             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>           | <b>834.128</b>          | <b>3.641.147</b>        | <b>(767.867)</b>        | <b>(1.415.657)</b>      |

### 3α. Απομείωση κόστους υπεραξίας/ συμμετοχών

|  | Όμιλος                  |                         | Εταιρία                 |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 |
| Απομείωση κόστους συμμετοχών/υπεραξίας | -                       | (35.958.528)            | (63.000.000)            | (42.350.734)            |
| Απομείωση χρηματοοικονομικών μέσων     | (1.783.084)             | (3.010.429)             | (1.559.679)             | (3.713.019)             |
|  | <b>(1.783.084)</b>      | <b>(38.968.957)</b>     | <b>(64.559.679)</b>     | <b>(46.063.753)</b>     |

Στο 2015 η απομείωση του κόστους συμμετοχών/υπεραξίας ποσού 63 εκ. ευρώ στην Εταιρία, αφορά την απομείωση αξίας συμμετοχών των θυγατρικών ΑΘΗΝΑ κατά 43 εκ. ευρώ, ΠΡΟΕΤ κατά 10 εκ. ευρώ και J&P DEVELOPMENT κατά 10 εκ. ευρώ.

Στο 2014 η απομείωση του κόστους συμμετοχών/υπεραξίας ποσού 35.958.528 ευρώ στον Όμιλο αφορά την υπεραξία από την εξαγορά της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ ( βλέπε σημείωση 12). Η αντίστοιχη απομείωση στην εταιρεία αφορά την απομείωση 35.958.598 ευρώ της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και 6.392.206 ευρώ την απομείωση αξίας συμμετοχών σε θυγατρικές.

### 4. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

|                            | Όμιλος                  |                         | Εταιρία                 |                         |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                            | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 |
| Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού | (10.100.363)            | (11.990.037)            | (6.143.896)             | (8.451.548)             |
| Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων     | (7.578.810)             | (6.751.727)             | (3.852.635)             | (4.292.624)             |
| Παροχές Τρίτων             | (3.302.040)             | (1.146.636)             | (1.837.201)             | (2.384.793)             |
| Διάφορα Έξοδα              | (7.763.000)             | (7.500.916)             | (5.299.833)             | (5.559.810)             |
| Αποσβέσεις                 | (1.958.419)             | (4.555.647)             | (678.148)               | (813.068)               |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>              | <b>(30.702.632)</b>     | <b>(31.944.963)</b>     | <b>(17.811.713)</b>     | <b>(21.501.843)</b>     |

### 5. Έξοδα διαθέσεως

|                            | Όμιλος                  |                         | Εταιρία                 |                         |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                            | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 |
| Υλικά                      | -                       | (111.242)               | -                       | (111.242)               |
| Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού | (762.765)               | (1.105.055)             | (549.088)               | (959.222)               |
| Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων     | (3.230.086)             | (3.444.011)             | (2.957.300)             | (3.046.924)             |
| Παροχές Τρίτων             | (125.603)               | (201.098)               | (107.102)               | (175.267)               |
| Διάφορα Έξοδα              | (1.887.068)             | (1.866.248)             | (662.488)               | (269.950)               |
| Αποσβέσεις                 | (68.334)                | (96.795)                | (46.699)                | (89.531)                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>              | <b>(6.073.856)</b>      | <b>(6.824.449)</b>      | <b>(4.322.677)</b>      | <b>(4.652.136)</b>      |

**6. Μεριδίο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες**

|   | ΟΜΙΛΟΣ                  |                         | ΕΤΑΙΡΙΑ                 |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 |
| Μερίσματα θυγατρικών/<br>Κοινοπραξιών       | -                       | -                       | 22.391.158              | 1.439.331               |
| Μερίσματα συνδεδεμένων                      | 111.257                 | 1.848.925               | 12.201.270              | 25.880.752              |
| Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων<br>(Associates) | 10.105.490              | 11.828.062              | -                       | 1.957.476               |
|   | <b>10.216.747</b>       | <b>13.676.987</b>       | <b>34.592.428</b>       | <b>29.277.559</b>       |

**7. Χρηματοοικονομικό κόστος**

|                              | ΟΜΙΛΟΣ                  |                         | ΕΤΑΙΡΙΑ                 |                         |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                              | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 |
| Λοιπά Χρηματ/κά αποτελέσματα | 312.283                 | (538.142)               | -                       | -                       |
| Πιστωτικοί τόκοι             | 5.769.991               | 7.728.114               | 4.811.291               | 7.156.984               |
| Χρεωστικοί τόκοι             | (38.516.671)            | (39.824.830)            | (33.508.287)            | (32.593.249)            |
|                              | <b>(32.434.397)</b>     | <b>(32.634.858)</b>     | <b>(28.696.996)</b>     | <b>(25.436.266)</b>     |

**8. Έξοδα φόρου χρήσης**

|  | ΟΜΙΛΟΣ                  |                         | ΕΤΑΙΡΙΑ                 |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 |
| Τρέχων φόρος   | (2.308.753)             | (501.534)               | (1.309.471)             | (1.009.032)             |
| Αναβαλλόμενος φόρος  | (3.797.653)             | 15.253.123              | (1.515.432)             | 12.733.930              |
| Φόροι που καταλογίζονται & αφορούν<br>προηγούμενες χρήσεις, λοιποί φόροι | (106.126)               | (240.023)               | (839)                   | -                       |
|  | <b>(6.212.532)</b>      | <b>14.511.566</b>       | <b>(2.825.742)</b>      | <b>11.724.898</b>       |

**Συμφωνία Λογιστικού Αποτελέσματος με Φόρους- Έξοδα**

| Περιγραφή  | ΟΜΙΛΟΣ                  |                         | ΕΤΑΙΡΙΑ                 |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 | Χρήση<br>1.1-31.12.2015 | Χρήση<br>1.1-31.12.2014 |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>   | <b>(31.423.154)</b>     | <b>(55.065.608)</b>     | <b>(26.004.894)</b>     | <b>4.960.955</b>        |
| Φόρος υπολογισμένος επί λογιστικών<br>κερδών                               | (9.112.715)             | (14.317.058)            | (7.541.419)             | 1.289.848               |
| Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας<br>από μεταβολή φορολογικού συντελεστή | (1.740.960)             | -                       | (1.629.847)             | -                       |
| Πλέον: Δαπάνες μη εκπιπτόμενες   | 34.323.706              | 12.529.610              | 22.709.743              | 3.815.138               |
| Πλέον: Φόροι που καταλογίζονται και<br>αφορούν προηγούμενες χρήσεις        | 849.843                 | 6.850                   | -                       | -                       |
| Μείον: συμψηφισμός ζημιών<br>προηγούμενων χρήσεων                          | (10.878.877)            | (2.910.631)             | (11.415.465)            | (3.984.422)             |
| Μείον: μη φορολογητέα κέρδη  | (7.228.465)             | (9.820.337)             | 702.730                 | (12.845.462)            |
| <b>Έξοδα φόρου χρήσης</b>  | <b>6.212.532</b>        | <b>(14.511.566)</b>     | <b>2.825.742</b>        | <b>(11.724.898)</b>     |

## 9α. Λειτουργικοί Τομείς

### Πρωτεύων Λειτουργικός Τομέας - 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 2015 είχαν ως εξής:

|  | <b>Κατασκευές</b>   | <b>Παραχωρήσεις</b> | <b>Λοιπές<br/>Δραστηριότητες</b> | <b>Σύνολο</b>              |
|--|---------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα   | 484.862.492         | 17.629.891          | 20.720.135                       | 523.212.517                |
| Ενδοεταιρικές  | <u>(21.192.327)</u> | <u>-</u>            | <u>(1.735.508)</u>               | <u>(22.927.835)</u>        |
| <b>Καθαρές Πωλήσεις</b>  | <b>463.670.165</b>  | <b>17.629.891</b>   | <b>18.984.627</b>                | <b>500.284.683</b>         |
| <b>Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών<br/>εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων,<br/>αποσβέσεων και απομειώσεων</b> | <b>21.157.746</b>   | <b>3.541.878</b>    | <b>1.747.973</b>                 | <b>26.447.597</b>          |
| Αποσβέσεις και Απομειώσεις   | (22.309.901)        | (209.482)           | (2.916.971)                      | (25.436.353)               |
| Απομειώσεις Υπεραξίας  |                     |                     |                                  | -                          |
| Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα   |                     |                     |                                  | <u>(32.434.397)</u>        |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων</b>   |                     |                     |                                  | <b><u>(31.423.154)</u></b> |

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2014 είχαν ως εξής:

|  | <b>Κατασκευές</b>  | <b>Παραχωρήσεις</b> | <b>Λοιπές<br/>Δραστηριότητες</b> | <b>Σύνολο</b>              |
|--|--------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα   | 499.508.293        | 5.366.102           | 20.437.773                       | 525.312.168                |
| Ενδοεταιρικές  | <u>(5.183.003)</u> | <u>-</u>            | <u>(2.043.038)</u>               | <u>(7.226.041)</u>         |
| <b>Καθαρές Πωλήσεις</b>  | <b>494.325.290</b> | <b>5.366.102</b>    | <b>18.394.735</b>                | <b>518.086.126</b>         |
| <b>Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών<br/>εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων,<br/>αποσβέσεων και απομειώσεων</b> | <b>41.299.776</b>  | <b>5.983.725</b>    | <b>2.443.043</b>                 | <b>49.726.545</b>          |
| Αποσβέσεις και Απομειώσεις   | (30.444.325)       | (208.120)           | (5.546.322)                      | (36.198.767)               |
| Απομειώσεις Υπεραξίας  |                    |                     |                                  | (35.958.528)               |
| Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα   |                    |                     |                                  | <u>(32.634.858)</u>        |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων</b>   |                    |                     |                                  | <b><u>(55.065.608)</u></b> |



## 9β. Λειτουργικοί Τομείς

### Δευτερεύων Λειτουργικός Τομέας - Γεωγραφικοί Τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την χρήση 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015 είχαν ως εξής:

|  | <b>Ελλάδα</b>      | <b>Εξωτερικό</b>    | <b>Σύνολο</b>              |
|--|--------------------|---------------------|----------------------------|
| Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα   | 273.509.191        | 249.703.326         | 523.212.517                |
| Ενδοεταιρικές  | <u>18.072.447</u>  | <u>(41.000.282)</u> | <u>(22.927.835)</u>        |
| <b>Καθαρές Πωλήσεις</b>  | <b>291.581.638</b> | <b>208.703.045</b>  | <b>500.284.683</b>         |
| <b>Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων</b> | <b>42.736.704</b>  | <b>(16.289.107)</b> | <b>26.447.597</b>          |
| Αποσβέσεις και Απομειώσεις   | (14.905.680)       | (10.530.673)        | (25.436.353)               |
| Απομειώσεις Υπεραξίας  |                    |                     | -                          |
| Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα   |                    |                     | <u>(32.434.397)</u>        |
| <b>Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων</b>  |                    |                     | <b><u>(31.423.154)</u></b> |

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την χρήση 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014 είχαν ως εξής:

|  | <b>Ελλάδα</b>      | <b>Εξωτερικό</b>    | <b>Σύνολο</b>              |
|--|--------------------|---------------------|----------------------------|
| Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα   | 339.471.522        | 185.840.646         | 525.312.168                |
| Ενδοεταιρικές  | <u>(7.100.811)</u> | <u>(125.231)</u>    | <u>(7.226.042)</u>         |
| <b>Καθαρές Πωλήσεις</b>  | <b>332.370.711</b> | <b>185.715.415</b>  | <b>518.086.126</b>         |
| <b>Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων</b> | <b>63.095.447</b>  | <b>(13.368.904)</b> | <b>49.726.545</b>          |
| Αποσβέσεις και Απομειώσεις   | (19.276.798)       | (16.921.969)        | (36.198.767)               |
| Απομειώσεις Υπεραξίας  |                    |                     | (35.958.528)               |
| Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα   |                    |                     | <u>(32.634.858)</u>        |
| <b>Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων</b>  |                    |                     | <b><u>(55.065.608)</u></b> |

## 9γ. Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

| ποσά σε €                              | 31/12/2015        |                   |                |                   |                    | 31/12/2015        |                   |          |                   |          |
|--|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|----------|
|  | ΟΜΙΛΟΣ            |                   |                |                   |                    | ΕΤΑΙΡΕΙΑ          |                   |          |                   |          |
|  | PLN               | JOD               | RON            | QAR               | AED                | PLN               | JOD               | RON      | QAR               | AED      |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 2.854.562         | 29.149.792        | 334.626        | 48.180.766        | 68.810.745         | 2.854.562         | 29.149.792        | 0        | 48.180.766        | 0        |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις         | 12.281.074        | 16.855.067        | 72.015         | 54.358.001        | 115.743.441        | 12.281.074        | 16.855.067        | 0        | 54.358.001        | 0        |
| <b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>              | <b>-9.426.512</b> | <b>12.294.725</b> | <b>262.611</b> | <b>-6.177.235</b> | <b>-46.932.695</b> | <b>-9.426.512</b> | <b>12.294.725</b> | <b>0</b> | <b>-6.177.235</b> | <b>0</b> |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 1.461.868         | 0                 | 479            | 171.739           | 17.194.955         | 1.461.868         | 0                 | 0        | 171.739           | 0        |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις         | 0                 | 0                 | 0              | 0                 | 0                  | 0                 | 0                 | 0        | 0                 | 0        |
| <b>Μακροχρόνια έκθεση</b>              | <b>1.461.868</b>  | <b>0</b>          | <b>479</b>     | <b>171.739</b>    | <b>17.194.955</b>  | <b>1.461.868</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b> | <b>171.739</b>    | <b>0</b> |

| ποσά σε €                              | 31/12/2014         |                   |                 |                   |                   | 31/12/2014         |                   |          |                   |          |
|--|--------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------|-------------------|----------|
|  | ΟΜΙΛΟΣ             |                   |                 |                   |                   | ΕΤΑΙΡΕΙΑ           |                   |          |                   |          |
|  | PLN                | JOD               | RON             | QAR               | AED               | PLN                | JOD               | RON      | QAR               | AED      |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 16.246.687         | 20.291.213        | 592.850         | 41.791.313        | 73.595.923        | 16.246.687         | 20.291.213        | 0        | 41.791.313        | 0        |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις         | 34.730.821         | 23.694.202        | 1.231.653       | 45.836.068        | 82.287.889        | 34.730.821         | 23.694.202        | 0        | 45.836.068        | 0        |
| <b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>              | <b>-18.484.134</b> | <b>-3.402.989</b> | <b>-638.803</b> | <b>-4.044.755</b> | <b>-8.691.966</b> | <b>-18.484.134</b> | <b>-3.402.989</b> | <b>0</b> | <b>-4.044.755</b> | <b>0</b> |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 120.493            | 0                 | 67              | 115.411           | 20.316.736        | 120.493            | 0                 | 0        | 115.411           | 0        |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις         | 0                  | 963.636           | 0               | 0                 | 3.616.481         | 0                  | 963.636           | 0        | 0                 | 0        |
| <b>Μακροχρόνια έκθεση</b>              | <b>120.493</b>     | <b>-963.636</b>   | <b>67</b>       | <b>115.411</b>    | <b>16.700.255</b> | <b>120.493</b>     | <b>-963.636</b>   | <b>0</b> | <b>115.411</b>    | <b>0</b> |

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2015 είχαν ως εξής:

| ποσά σε €           | ΟΜΙΛΟΣ     |            | ΕΤΑΙΡΕΙΑ  |            |
|---------------------|------------|------------|-----------|------------|
|                     | PLN        | PLN        | PLN       | PLN        |
| Αποτελέσματα χρήσης | 0,51%      | -0,51%     | 0,51%     | -0,51%     |
| Ίδια κεφάλαια       | -40.514    | 40.931     | -40.514   | 40.931     |
|                     | -40.514    | 40.931     | -40.514   | 40.931     |
|                     | JOD        | JOD        | JOD       | JOD        |
| Αποτελέσματα χρήσης | 9,96%      | -9,96%     | 9,96%     | -9,96%     |
| Ίδια κεφάλαια       | 1.114.022  | -1.360.586 | 1.114.022 | -1.360.586 |
|                     | 1.114.022  | -1.360.586 | 1.114.022 | -1.360.586 |
|                     | RON        | RON        | RON       | RON        |
| Αποτελέσματα χρήσης | 0,47%      | -0,47%     |           |            |
| Ίδια κεφάλαια       | 151        | -153       |           |            |
|                     | 1.237      | -1.249     |           |            |
|                     | QAR        | QAR        | QAR       | QAR        |
| Αποτελέσματα χρήσης | 10,18%     | -10,18%    | 10,18%    | -10,18%    |
| Ίδια κεφάλαια       | -554.791   | 680.526    | -554.791  | 680.526    |
|                     | -554.791   | 680.526    | -554.791  | 680.526    |
|                     | AED        | AED        | AED       | AED        |
| Αποτελέσματα χρήσης | 10,57%     | -10,57%    |           |            |
| Ίδια κεφάλαια       | -2.843.607 | 3.516.033  |           |            |
|                     | -2.843.607 | 3.516.033  |           |            |

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2014 είχαν ως εξής:

| ποσά σε €           | ΟΜΙΛΟΣ   |            | ΕΤΑΙΡΕΙΑ |         |
|---------------------|----------|------------|----------|---------|
|                     | PLN      | PLN        | PLN      | PLN     |
| Αποτελέσματα χρήσης | 3,03%    | -3,03%     | 3,03%    | -3,03%  |
| Ίδια κεφάλαια       | -540.611 | 574.433    | -540.611 | 574.433 |
|                     | -540.611 | 574.433    | -540.611 | 574.433 |
|                     | JOD      | JOD        | JOD      | JOD     |
| Αποτελέσματα χρήσης | 12,24%   | -12,24%    | 12,24%   | -12,24% |
| Ίδια κεφάλαια       | -476.185 | 609.012    | -476.185 | 609.012 |
|                     | -476.185 | 609.012    | -476.185 | 609.012 |
|                     | RON      | RON        | RON      | RON     |
| Αποτελέσματα χρήσης | 0,51%    | -0,51%     |          |         |
| Ίδια κεφάλαια       | -4.368   | 4.548      |          |         |
|                     | -3.164   | 3.331      |          |         |
|                     | QAR      | QAR        | QAR      | QAR     |
| Αποτελέσματα χρήσης | 12,17%   | -12,17%    | 12,17%   | -12,17% |
| Ίδια κεφάλαια       | -426.371 | 544.549    | -426.371 | 544.549 |
|                     | -426.371 | 544.549    | -426.371 | 544.549 |
|                     | AED      | AED        | AED      | AED     |
| Αποτελέσματα χρήσης | 11,80%   | -11,80%    |          |         |
| Ίδια κεφάλαια       | 845.398  | -1.071.658 |          |         |
|                     | 845.398  | -1.071.658 |          |         |

## 10. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

### ΟΜΙΛΟΣ

| <u>Αξία κτήσεως</u>               | <u>Γήπεδα-Οικόπεδα</u> | <u>Κτίρια</u>     | <u>Μηχανήματα</u>  | <u>Μεταφορικά Μέσα</u> | <u>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</u> | <u>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</u> | <u>Σύνολο ενσώματων παγίων</u> |
|-----------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| Υπόλοιπο 31.12.2014               | 24.369.516             | 49.225.122        | 152.218.299        | 63.622.013             | 11.734.252                          | 570.305                             | 301.739.506                    |
| Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2015 | -                      | 31.522            | 6.295.865          | 286.929                | 416.037                             | 42.928                              | 7.073.282                      |
| Αναπροσαρμογή                     | (502.669)              | (572.768)         | -                  | -                      | -                                   | -                                   | (1.075.437)                    |
| Μεταφορές                         | -                      | -                 | -                  | -                      | -                                   | -                                   | -                              |
| Συναλλαγματικές Διαφορές          | -                      | 364.566           | 2.907.409          | 2.201.245              | 311.200                             | -                                   | 5.784.419                      |
| Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2015  | -                      | 195.567           | 37.489.136         | 20.215.240             | 634.281                             | 199.200                             | 58.733.424                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>        | <b>23.866.847</b>      | <b>48.852.875</b> | <b>123.932.437</b> | <b>45.894.947</b>      | <b>11.827.208</b>                   | <b>414.033</b>                      | <b>254.788.346</b>             |

### Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

|                                    |          |                   |                   |                   |                   |              |                    |
|------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|
| Υπόλοιπο 31.12.2014                | -        | 20.900.874        | 108.829.757       | 46.080.909        | 10.250.472        | 2.625        | 186.064.637        |
| Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2015 | -        | 1.907.771         | 6.989.052         | 2.216.138         | 507.523           | -            | 11.620.484         |
| Συναλλαγματικές Διαφορές           | -        | 270.418           | 3.385.135         | 1.415.497         | 276.187           | -            | 5.347.237          |
| Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2015   | -        | 370.827           | 28.424.201        | 17.610.004        | 582.337           | -            | 46.987.369         |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>         | <b>-</b> | <b>22.708.236</b> | <b>90.779.743</b> | <b>32.102.540</b> | <b>10.451.845</b> | <b>2.625</b> | <b>156.044.989</b> |

### Αναπόσβεστη αξία

|                            |                   |                   |                   |                   |                  |                |                   |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b> | <b>23.866.847</b> | <b>26.144.639</b> | <b>33.152.694</b> | <b>13.792.407</b> | <b>1.375.363</b> | <b>411.408</b> | <b>98.743.357</b> |
| Υπόλοιπο 31.12.2014        | 24.369.516        | 28.324.248        | 43.388.542        | 17.541.103        | 1.483.780        | 567.680        | 115.674.869       |

Ο Όμιλος και η Εταιρία εφαρμόζουν την μέθοδο αναπροσαρμογής ενσώματων περιουσιακών στοιχείων (οικόπεδων/γήπεδων και κτιρίων).

Ο Όμιλος, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/15 στα πλαίσια επανελέγχου της αξίας των ενσώματων παγίων, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριότερων ακινήτων. Τα ακίνητα έχουν αποτιμηθεί στο ύψος των 41.524 χιλ. ευρώ (83% της συνολικής αξίας των ενσώματων ακινήτων). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών έχει γίνει από την Διοίκηση. Για το 2014 τα ενσώματα πάγια στοιχεία(οικόπεδα-γήπεδα ) έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση. Από τον έλεγχο απομείωσης όλων των ενσώματων παγίων δεν έχει προκύψει καμία απομείωση της αξίας τους. Η αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων οικοπέδων και κτιρίων αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 39.417 χιλ. ευρώ την 31/12/2015 και 41.880 χιλ. ευρώ την 31/12/2014 αντίστοιχα.

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

| <b>Αξία κτήσεως</b>               | <b>Γήπεδα-Οικόπεδα</b> | <b>Κτίρια</b>     | <b>Μηχανήματα</b> | <b>Μεταφορικά Μέσα</b> | <b>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</b> | <b>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</b> | <b>Σύνολο ενσώματων παγίων</b> |
|-----------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| Υπόλοιπο 31.12.2014               | 10.125.569             | 22.578.552        | 84.854.167        | 18.657.213             | 6.018.950                           | 258.993                             | 142.493.443                    |
| Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2015 |                        |                   | 6.067.579         | 263.466                | 257.046                             | 25.485                              | 6.613.576                      |
| Αναπροσαρμογή                     | (128.117)              | 131.825           | -                 | -                      | -                                   | -                                   | 3.708                          |
| Συναλλαγματικές Διαφορές          | -                      | (13.565)          | (1.952.104)       | (85)                   | (152)                               | -                                   | (1.965.906)                    |
| Μεταφορές                         | -                      | -                 | -                 | -                      | -                                   | -                                   | -                              |
| Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2015  | -                      | 186.712           | 16.510.972        | 9.187.179              | 549.423                             | 199.200                             | 26.633.486                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>        | <b>9.997.452</b>       | <b>22.510.100</b> | <b>72.458.670</b> | <b>9.733.415</b>       | <b>5.726.421</b>                    | <b>85.278</b>                       | <b>120.511.335</b>             |

**Συσσωρευμένες Αποσβέσεις**

|                                    |          |                  |                   |                  |                  |          |                   |
|------------------------------------|----------|------------------|-------------------|------------------|------------------|----------|-------------------|
| Υπόλοιπο 31.12.2014                | -        | 7.806.820        | 58.648.097        | 16.132.178       | 5.159.992        | -        | 87.747.087        |
| Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2015 | -        | 497.201          | 4.279.974         | 342.505          | 264.125          | -        | 5.383.805         |
| Αναπροσαρμογή                      | -        | -                | -                 | -                | -                | -        | -                 |
| Συναλλαγματικές Διαφορές           | -        | (3.750)          | (80.590)          | (85)             | (147)            | -        | (84.572)          |
| Μεταφορές                          | -        | -                | -                 | -                | -                | -        | -                 |
| Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2015   | -        | 171.930          | 12.337.987        | 8.637.152        | 522.303          | -        | 21.669.372        |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>         | <b>-</b> | <b>8.128.341</b> | <b>50.509.494</b> | <b>7.837.446</b> | <b>4.901.667</b> | <b>-</b> | <b>71.376.948</b> |

**Αναπόσβεστη αξία**

|                            |                  |                   |                   |                  |                |               |                   |
|----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|---------------|-------------------|
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b> | <b>9.997.452</b> | <b>14.381.758</b> | <b>21.949.176</b> | <b>1.895.969</b> | <b>824.754</b> | <b>85.278</b> | <b>49.134.387</b> |
| Υπόλοιπο 31.12.2014        | 10.125.569       | 14.771.731        | 26.206.070        | 2.525.035        | 858.958        | 258.993       | 54.746.356        |

Ο Όμιλος και η Εταιρία εφαρμόζουν την μέθοδο αναπροσαρμογής ενσώματων περιουσιακών στοιχείων (οικοπέδων/γηπέδων και κτιρίων).

Η Εταιρία, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/15 στα πλαίσια επανελέγχου της αξίας των ενσώματων παγίων, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριότερων ακινήτων. Τα ακίνητα αυτά έχουν αποτιμηθεί στο ύψος των 23.000 χιλ. ευρώ (95% της συνολικής αξίας των ενσώματων ακινήτων). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών είχε γίνει από την Διοίκηση. Για το 2014 τα ενσώματα πάγια στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση. Από τον έλεγχο απομείωσης όλων των ενσώματων παγίων δεν έχει προκύψει καμία απομείωση της αξίας.

Η αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων οικοπέδων και κτιρίων αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 26.110 χιλ. ευρώ την 31/12/2015 και 27.248 χιλ. ευρώ την 31/12/2014 αντίστοιχα.

**11. Ακίνητα για επένδυση**

|                                   | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>     |                  |                   | <b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>  |                |                  |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                   | Οικόπεδα          | Κτίρια           | Σύνολο            | Οικόπεδα         | Κτίρια         | Σύνολο           |
| <b>Αξία κτήσεως</b>               |                   |                  |                   |                  |                |                  |
| Υπόλοιπο 31.12.2014               | 17.491.403        | 2.967.082        | 20.458.485        | 1.017.285        | 254.450        | 1.271.736        |
| Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2015 | -                 | 3.734            | 3.734             | -                | -              | -                |
| Αναπροσαρμογή                     | (1.264.688)       | (4.400)          | (1.269.088)       | -                | -              | -                |
| Συναλλαγματικές διαφορές          | -                 | -                | -                 | -                | -              | -                |
| Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2015  | <u>86.349</u>     | <u>127.151</u>   | <u>213.500</u>    | <u>-</u>         | <u>-</u>       | <u>-</u>         |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>        | <b>16.140.366</b> | <b>2.839.265</b> | <b>18.979.631</b> | <b>1.017.285</b> | <b>254.450</b> | <b>1.271.736</b> |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2014</b>        | <b>17.491.403</b> | <b>2.967.082</b> | <b>20.458.485</b> | <b>1.017.285</b> | <b>254.450</b> | <b>1.271.736</b> |

Για τον Όμιλο η αξία των ακινήτων για επένδυση αν χρησιμοποιείται η μέθοδος του κόστους θα ήταν 11.779 χιλ. ευρώ για την 31/12/2015 και 14.009 χιλ. ευρώ για την 31/12/2014.

Για την Εταιρεία η αξία των ακινήτων για επένδυση αν χρησιμοποιείται η μέθοδος του κόστους θα ήταν 725 χιλ. ευρώ για την 31/12/2015 και 741 χιλ. ευρώ για την 31/12/2014.

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

Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/15 στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης, η Διοίκηση ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριότερων ακινήτων. Τα ακίνητα αυτά έχουν αποτιμηθεί στο ύψος των 17.707.895 ευρώ (93% της συνολικής αξίας των ακινήτων επένδυσης). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών έχει γίνει από την Διοίκηση. Τα ακίνητα αυτά επανεκτιμήθηκαν στο ύψος των 1.271.737 ευρώ (7% 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 31/12/15 διαμορφώνονται για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

| <b>ΑΚΙΝΗΤΑ</b>  | <b>Αποτίμηση βάσει<br/>εύλογων αξιών στις<br/>31/12/2015 (€)</b> | <b>Αποτίμηση βάσει<br/>εύλογων αξιών στις<br/>31/12/2014 (€)</b> | <b>Μεταβολή (€)<br/>μεταξύ 1/1-<br/>31/12/15</b> | <b>Προσθήκες/<br/>(μειώσεις)<br/>περιόδου</b> | <b>Καταχώρηση στα<br/>Αποτελέσματα<br/>Χρήσεως</b> |
|---|--|--|--|---|--|
| 1. Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία) | 633.000  | 628.000  | 5.000  | 0   | 5.000  |
| 2. Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)      | 1.743.000  | 1.873.000  | -130.000   | 2.844   | -132.844   |
| 3. Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (Ρουμανία)    | 282.000  | 300.100  | -18.100  | 0   | -18.100  |
| 4. Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)     | 4.446.000  | 5.414.354  | -968.354   | 0   | -968.354   |
| 5. Ακίνητα ΕΤΕΘ                                       | 258.700  | 288.000  | -29.300  | 0   | -29.300  |
| 6. J&P Development                                    | 7.914.000  | 8.091.500  | -177.500   | -209.766                                      | 32.266   |
| 7. J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.                                    | 1.271.736  | 1.271.736  | 0  | 0   | 0  |
| 8. Αθηνά ΑΤΕ  | 2.431.195  | 2.591.795  | -160.600   | 0   | -160.600   |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>   | <b>18.979.631</b>  | <b>20.458.485</b>  | <b>-1.478.854</b>                                | <b>-206.922</b>                               | <b>-1.271.932</b>                                  |

Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/14, στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης η Διοίκηση αποτίμησε τα ακίνητα προς επένδυση και δεν προέκυψε καμιά σημαντική απομείωση.

| <b>A/A</b> | <b>ΑΚΙΝΗΤΑ</b>                                     | <b>Αποτίμηση βάσει<br/>εύλογων αξιών στις<br/>31/12/2014 (€)</b> | <b>Αποτίμηση βάσει<br/>εύλογων αξιών στις<br/>31/12/2013 (€)</b> | <b>Μεταβολή (€)<br/>μεταξύ 1/1-<br/>31/12/14</b> | <b>Προσθήκες/<br/>(μειώσεις)<br/>περιόδου</b> | <b>Καταχώρηση στα<br/>Αποτελέσματα<br/>Χρήσεως</b> |
|------------|--|--|--|--|---|--|
| 1.         | Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία) | 628.000  | 628.000  | 0  | 0   | 0  |
| 2.         | Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)      | 1.873.000  | 1.873.000  | 0  | 0   | 0  |
| 3.         | Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (Ρουμανία)    | 300.100  | 300.100  | 0  | 0   | 0  |
| 4.         | Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)     | 5.414.354  | 5.414.354  | 0  | 0   | 0  |
| 5.         | Ακίνητα ΕΤΕΘ                                       | 288.000  | 272.165  | 15.835   | 0   | 15.835   |
| 6.         | J&P Development                                    | 8.091.500  | 8.271.500  | -180.000   | 0   | -180.000   |
| 7.         | J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.                                    | 1.271.736  | 1.271.736  | 0  | 0   | 0  |
| 8.         | Αθηνά ΑΤΕ  | 2.591.795  | 2.591.795  | 0  | 0   | 0  |
|            | <b>ΣΥΝΟΛΑ</b>                                      | <b>20.458.485</b>  | <b>20.622.650</b>  | <b>-164.165</b>                                  | <b>0</b>                                      | <b>-164.165</b>                                    |

## 12. Υπεραξία

### Όμιλος

|                                  | <b>Αρχική Υπεραξία</b> |
|----------------------------------|------------------------|
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01/01/14</b> | 35.958.528             |
| Απομείωση Υπεραξίας              | <u>-35.958.528</u>     |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/14</b>         | <b>0</b>               |
| Απομείωση Υπεραξίας              | <u>0</u>               |
| <b>Υπόλοιπο λήξης 31/12/15</b>   | <b>0</b>               |

Κατά τη χρήση 2014 η Διοίκηση έλαβε υπόψη σημαντικές ενδείξεις απομείωσης της υπεραξίας στην θυγατρική Αθηνά και αποφάσισε στον ετήσιο έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας της εν λόγω θυγατρικής την πλήρη διαγραφή/απομείωση της υπεραξίας.

### 13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

#### ΟΜΙΛΟΣ

| <u>Αξία κτήσεως</u>               | <u>Λογισμικά<br/>προγράμματα</u> | <u>Λοιπά άυλα<br/>περιουσιακά<br/>στοιχεία</u> | <u>Σύνολο</u>     |
|-----------------------------------|----------------------------------|--|-------------------|
| Υπόλοιπο 31.12.2014               | 3.062.587                        | 7.000.000                                      | 10.062.587        |
| Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2015 | 35.495                           | -  | 35.495            |
| Συναλλαγματικές Διαφορές          | 27.251                           | -  | 27.251            |
| Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2015    | <u>52.673</u>                    | <u>-</u>                                       | <u>52.673</u>     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>        | <b>3.072.660</b>                 | <b>7.000.000</b>                               | <b>10.072.660</b> |

#### Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

|                                    |                  |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Υπόλοιπο 31.12.2014                | 2.860.279        | 1.200.000        | 4.060.279        |
| Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2015 | 86.611           | 200.000          | 286.611          |
| Συναλλαγματικές Διαφορές           | 21.489           | -                | 21.489           |
| Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2015   | <u>52.465</u>    | <u>-</u>         | <u>52.465</u>    |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>         | <b>2.915.914</b> | <b>1.400.000</b> | <b>4.315.914</b> |

#### Αναπόσβεστη αξία

|                            |                |                  |                  |
|----------------------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b> | <b>156.746</b> | <b>5.600.000</b> | <b>5.756.746</b> |
| Υπόλοιπο 31.12.2014        | 202.308        | 5.800.000        | 6.002.308        |

**Σημείωση :** Τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν το δικαίωμα χρήσης της Μαρίνας Αθηνών από την θυγατρική εταιρία Μαρίνα Αθηνών Α.Ε.. Το αρχικό αντάλλαγμα το οποίο καταβλήθηκε τον Οκτώβριο του 2008 ανερχόταν σε € 7 εκ. και η διάρκεια της μίσθωσης είναι 35 ετής.

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

| <u>Αξία κτήσεως</u>               | <u>Λογισμικά<br/>προγράμματα</u> | <u>Λοιπά άυλα<br/>περιουσιακά<br/>στοιχεία</u> | <u>Σύνολο</u>    |
|-----------------------------------|----------------------------------|--|------------------|
| Υπόλοιπο 31.12.2014               | 2.218.323                        | -  | 2.218.323        |
| Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2015 | 21.956                           | -  | 21.956           |
| Συναλλαγματικές Διαφορές          | (1.091)                          | -  | (1.091)          |
| Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2015    | <u>29.107</u>                    | <u>-</u>                                       | <u>29.107</u>    |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>        | <b>2.210.081</b>                 | <b>-</b>                                       | <b>2.210.081</b> |

#### Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

|                                    |                  |          |                  |
|------------------------------------|------------------|----------|------------------|
| Υπόλοιπο 31.12.2014                | 2.154.872        | -        | 2.154.872        |
| Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2015 | 28.442           | -        | 28.442           |
| Συναλλαγματικές Διαφορές           | (65)             | -        | (65)             |
| Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2015   | <u>29.106</u>    | <u>-</u> | <u>29.106</u>    |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>         | <b>2.154.143</b> | <b>-</b> | <b>2.154.143</b> |

#### Αναπόσβεστη αξία

|                            |               |          |               |
|----------------------------|---------------|----------|---------------|
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b> | <b>55.938</b> | <b>-</b> | <b>55.938</b> |
| Υπόλοιπο 31.12.2014        | 63.451        | -        | 63.451        |



#### 14. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

|  | ΟΜΙΛΟΣ             |                    | ΕΤΑΙΡΙΑ            |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές   | -                  | -                  | 127.073.471        | 148.109.377        |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες (Associates)                            | 228.737.257        | 237.851.433        | -                  | -                  |
| Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests) | 832.086            | 924.284            | (130.144)          | (132.663)          |
|  | <b>229.569.343</b> | <b>238.775.717</b> | <b>126.943.327</b> | <b>147.976.714</b> |

#### Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες

|  | ΟΜΙΛΟΣ             |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
| Κόστος Συμμετοχής στις συνδεδεμένες                                      | 237.851.433        | 240.436.890        |
| Αναλογία κέρδους/ (Ζημιάς) συνδεδεμένων μετά την αφαίρεση των μερισμάτων | (12.539.531)       | (22.607.270)       |
| Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών Προσθήκες/ (Μειώσεις)            | (201.727)          | (4.887.019)        |
| <b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>   | <b>228.737.257</b> | <b>237.851.433</b> |

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

ποσά σε χιλ. €

| ΕΤΑΙΡΙΑ   | ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ       | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ      | ΕΣΟΔΑ          | ΚΕΡΔΗ/<br>(ΖΗΜΙΕΣ)<br>ΜΕΤΑ ΑΠΟ<br>ΦΟΡΟΥΣ |
|---|------------------|------------------|----------------|--|
| 1 ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.                                | 686.983          | 313.981          | 162.779        | 29.318                                   |
| 2 ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.                                     | 608.718          | 261.655          | 33.636         | 5.666                                    |
| 3 ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.                   | 618.822          | 576.777          | 54.405         | (18.777)                                 |
| 4 ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ                               | 22.150           | 9.879            | 45.320         | 4.398                                    |
| 5 ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.                          | 20.580           | 16.223           | 1.552          | (1.948)                                  |
| 6 ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ                      | 350              | -                | -              | -  |
| 7 ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε. (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ)              | 16.409           | 15.466           | -              | (1.631)                                  |
| 8 ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ                     | 9.258            | 68               | 561            | (288)                                    |
| 9 ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ                                   | 7.807            | 5                | -              | (7)                                      |
| 10 ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.    | 5.436            | 3.388            | 622            | (201)                                    |
| 11 METROPOLITAN ATHENS PARK                       | 8.165            | 3.271            | -              | (30)                                     |
| 12 SALONICA PARK                                  | 4.670            | 5.697            | 132            | (483)                                    |
| 13 ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.                         | 4.078            | 1.704            | 4.685          | 623                                      |
| 14 ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.                         | 5.355            | 937              | -              | 4  |
| 15 ATHENA EMIRATES LLC                            | -                | -                | -              | (75)                                     |
| 16 VOLTERRA AE                                    | 10.706           | 5.630            | 17.063         | 596                                      |
| 17 ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ | 2.046            | 470              | 490            | 40                                       |
| 18 SC ORIOL REAL ESTATE                           | 1.768            | 1.854            | -              | (75)                                     |
| 19 LIMASSOL MARINA LIMITED                        | 285.401          | 271.617          | 37.628         | (1.825)                                  |
| 20 POLIS PARK                                     | 1.835            | 744              | 1.514          | 10                                       |
|   | <b>2.320.537</b> | <b>1.489.367</b> | <b>360.387</b> | <b>15.312</b>                            |

### 15. Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες)

Τα παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν το μερίδιο του ενεργητικού, υποχρεώσεων, πωλήσεων και αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο και περιλαμβάνονται στην κατάσταση της Οικονομικής Θέσης και την κατάσταση συνολικών εσόδων:

|  | <u>31.12.2015</u>         | <u>31.12.2014</u>         |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Απαιτήσεις</b>                      |                           |                           |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό              | 16.099.588                | 12.976.178                |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό                 | <u>320.171.380</u>        | <u>316.487.504</u>        |
|  | <b><u>336.270.968</u></b> | <b><u>329.463.683</u></b> |
| <b>Υποχρεώσεις</b>                     |                           |                           |
| Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις             | 12.836.351                | 8.363.578                 |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις             | <u>244.765.214</u>        | <u>259.005.047</u>        |
|  | <b><u>257.601.565</u></b> | <b><u>267.368.625</u></b> |
| <b>Καθαρή Θέση</b>                     | <b><u>78.669.403</u></b>  | <b><u>62.095.058</u></b>  |
| Έσοδα                                  | 212.009.226               | 147.231.950               |
| Έξοδα                                  | <u>(192.969.389)</u>      | <u>(125.378.420)</u>      |
| <b>Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους</b> | <b><u>19.039.837</u></b>  | <b><u>21.853.530</u></b>  |

### 16. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

|                          | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>             |                           | <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>            |                           |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                          | <u>31.12.2015</u>         | <u>31.12.2014</u>         | <u>31.12.2015</u>         | <u>31.12.2014</u>         |
| Συμμετοχή J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε | 134.343.925               | 140.037.870               | 456.787.479               | 446.418.027               |
| Συμμετοχή Αθηνά Α.Τ.Ε    | -                         | 9.281.512                 | -                         | -                         |
|                          | <b><u>134.343.925</u></b> | <b><u>149.319.382</u></b> | <b><u>456.787.479</u></b> | <b><u>446.418.027</u></b> |

**16α. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες (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 €)   | <b>Όμιλος</b>      |                    | <b>Εταιρία</b>     |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | <b>31.12.2015</b>  | <b>31.12.2014</b>  | <b>31.12.2015</b>  | <b>31.12.2014</b>  |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>                              | 149.319.382        | 121.579.244        | 446.418.027        | 428.140.426        |
| <b>Προσθήκες</b>  |                    |                    |                    |                    |
| 1. Επαναταξινομήσεις (και αποτίμηση σε εύλογες αξίες)         | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 2. Συμμετοχές/αυξήσεις συμμετοχών                             | 30.567.092         | 22.226.884         | 55.748.436         | 37.347.271         |
| 3. Προσαρμογές σε εύλογες αξίες                               | 4.311.283          | 17.035.895         | 12.142.579         | 18.867.167         |
| <b>Μειώσεις</b>   |                    |                    |                    |                    |
| 1. Πωλήσεις/διαγραφές   | (31.444.725)       | (1.578.150)        | (31.459.725)       | (3.195.495)        |
| 2. Προσαρμογή σε εύλογη αξία (απομειώσεις μέσω καθαρής θέσης) | (18.409.106)       | (9.944.491)        | (26.061.839)       | (34.741.341)       |
| 3. Απομειώσεις (μέσω αποτελεσμάτων)                           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 4. Λοιπές μεταβολές   | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>                               | <b>134.343.925</b> | <b>149.319.382</b> | <b>456.787.479</b> | <b>446.418.027</b> |

Σε επίπεδο εταιρείας, η μεταβολή στις Προσθήκες - Αυξήσεις συμμετοχών των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση αφορά κυρίως την αύξηση συμμετοχών στην Ολυμπία Οδό και στον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου.

Σε επίπεδο ομίλου, η μεταβολή στις Προσθήκες - Αυξήσεις συμμετοχών των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση, αφορά κυρίως την αύξηση συμμετοχών στην Ολυμπία Οδό.

Σε επίπεδο ομίλου και εταιρείας οι πωλήσεις αφορούν κατά κύριο λόγο την πώληση της συμμετοχής της εταιρείας στην παραχωρησιούχο εταιρεία στον διεθνή αερολιμένα QUEEN ALIA στην Ιορδανία.

Η Εταιρεία μεταβίβασε τη μετοχική συμμετοχή ύψους 9,5% της «Airport International Group», παραχωρησιούχο εταιρείας στον διεθνή αερολιμένα Queen Alia της Ιορδανίας, προς την συνδεδεμένη εταιρεία Joannou and Paraskevaides (Overseas) Limited.

Εν αναμονή της έγκρισης του κυρίου του έργου ώστε να ολοκληρωθεί η νομική μεταβίβαση του τίτλου ιδιοκτησίας, η συναλλαγή καταχωρήθηκε λογιστικά ως πώληση χρηματοοικονομικής συμμετοχής καθώς έχουν μεταβιβασθεί στον αγοραστή όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τις μετοχές.

Από τη συναλλαγή προέκυψε κεφαλαιακό κέρδος ύψους €4,6 εκ περίπου, ως διαφορά μεταξύ του τιμήματος της συναλλαγής και της αξίας με την οποία η Εταιρία αποτιμούσε λογιστικά την εν λόγω συμμετοχή.

Το ανωτέρω κέρδος περιλαμβάνεται στα οικονομικά αποτελέσματα του 2015, ως «Αποτέλεσμα από συγγενείς εταιρίες». Παράλληλα, έχει μειωθεί το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικές συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση» ως προς τη λογιστική αξία, ενώ το εισπραχθέν τίμημα έχει καταγραφεί στις «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη».

**Πίνακας 3α: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31.12.2015**

| (ποσά σε €)                     | <b>Λογιστική Αξία</b> | <b>Εύλογη Αξία</b> | <b>πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών</b> | <b>Διαφορές εις πίστωση αποτελέσματος</b> | <b>Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειοψηφίας</b> | <b>Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση</b> |
|---------------------------------|-----------------------|--------------------|---|---|--|--|
| <b>Όμιλος</b>                   |                       |                    |   |   |  |  |
| Συμμετοχές <20%                 | 72.916.201            | 134.343.925        | 61.427.724                                | -   | -  | 15.679.790   |
| <b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b> | <b>72.916.201</b>     | <b>134.343.925</b> | <b>61.427.724</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>-</b>   | <b>15.679.790</b>                                    |
| <b>Εταιρία</b>                  |                       |                    |   |   |  |  |
| Συμμετοχές <20%                 | 73.970.909            | 136.406.343        | 62.435.434                                | -   | -  | 15.972.026   |
| Συμμετοχές από 20% ως 50%       | 152.918.942           | 320.381.136        | 167.462.194                               | -   | -  | 48.564.036   |
| Συμμετοχές >50%                 | -                     | -                  | -   | -   | -  | -  |
| <b>Σύνολο</b>                   | <b>226.889.851</b>    | <b>456.787.479</b> | <b>229.897.628</b>                        | <b>-</b>                                  | <b>-</b>   | <b>64.536.062</b>                                    |

**Πίνακας 3β: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31.12.2014**

| (ποσά σε €)                     | <b>Λογιστική Αξία</b> | <b>Εύλογη Αξία</b> | <b>πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών</b> | <b>Διαφορές εις πίστωση αποτελέσματος</b> | <b>Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειοψηφίας</b> | <b>Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση</b> |
|---------------------------------|-----------------------|--------------------|---|---|--|--|
| <b>Όμιλος</b>                   |                       |                    |   |   |  |  |
| Συμμετοχές <20%                 | 87.406.887            | 149.319.382        | 61.912.495                                | -   | 410.616  | 12.687.251   |
| <b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b> | <b>87.406.887</b>     | <b>149.319.382</b> | <b>61.912.495</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>410.616</b>                                     | <b>12.687.251</b>                                    |
| <b>Εταιρία</b>                  |                       |                    |   |   |  |  |
| Συμμετοχές <20%                 | 111.833.294           | 174.091.192        | 62.257.898                                | -   | -  | 12.777.055   |
| Συμμετοχές από 20% ως 50%       | 112.365.901           | 272.326.835        | 159.960.934                               | -   | -  | 41.589.843   |
| Συμμετοχές >50%                 | -                     | -                  | -   | -   | -  | -  |
| <b>Σύνολο</b>                   | <b>224.199.195</b>    | <b>446.418.027</b> | <b>222.218.832</b>                        | <b>-</b>                                  | <b>-</b>   | <b>54.366.898</b>                                    |

Η αποτίμηση των εταιριών παραχώρησης διενεργήθηκε εσωτερικώς από την J&P ABAE. Βασίστηκαν σε στοιχεία από χρηματοοικονομικά μοντέλα, εγκεκριμένα από τις εταιρείες παραχώρησης και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης για το 2015 κυμαίνεται μεταξύ του 7% και του 10%, αναλογικά του σταδίου ολοκλήρωσης και του βαθμού ωρίμανσης του εκάστοτε έργου παραχώρησης, και αναλογικά του συνολικού κινδύνου που εκτιμήθηκε σε Ελλάδα και εξωτερικό.

**16β. Ανάλυση Ευαισθησίας Έυλογης Αξίας σε μεταβολές Προεξοφλητικού Επιτοκίου**

Η μεταβολή στην Έυλογη Αξία των συμμετοχών που κατατάσσονται ως Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση, που προέρχεται από την μεταβολή κατά ±1% στο επιτόκιο προεξόφλησης, σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας, παρατίθεται παρακάτω:

|                   | <u>Όμιλος</u><br><u>31.12.2015</u> | <u>Εταιρεία</u><br><u>31.12.2015</u> |
|-------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Μεταβολή κατά +1% | (13.562.918)                       | (38.415.880)                         |
| Μεταβολή κατά -1% | 15.837.919                         | 44.550.037                           |

**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.

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 Έυλογη Αξία (μέθοδος της Παρούσας Αξίας). Η διαφορά μεταξύ Λογιστικής και Έυλογης 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 τα συνολικά οικονομικά στοιχεία των Εταιρειών Παραχώρησης, όπου η Εταιρία έχει συμμετοχή ταυτόχρονα σε Μετοχικό Κεφάλαιο και σε ΧΣΕ Κατώτερης Εξασφάλισης.

| (ποσά σε ευρώ)                 | <u>Είδος Συμμετοχής</u> | <u>Λογιστική Αξία</u><br><u>31/12/2015</u> | <u>Έυλογη Αξία</u><br><u>31/12/2015</u> | <u>Διαφορά εις πίστωση</u><br><u>Αποθεματικών</u><br><u>Έυλογης Αξίας</u> |
|--------------------------------|-------------------------|--|---|---|
| <b><u>Όμιλος</u></b>           |                         |  |   |   |
| <b>Σύνολο Συμμετοχών</b>       | Μετοχ. Κεφάλαιο         | 56.233.432                                 | 151.964.325                             | 65.044.084  |
|                                | ΧΣΕ                     | 87.608.438                                 | 73.361.165                              | (10.975.841)  |
| <b>Υπόλοιπο τέλος περιόδου</b> |                         | <b><u>143.841.870</u></b>                  | <b><u>225.325.490</u></b>               | <b><u>54.068.243</u></b>  |
| <b><u>Εταιρία</u></b>          |                         |  |   |   |
| <b>Σύνολο Συμμετοχών</b>       | Μετοχ. Κεφάλαιο         | 55.976.932                                 | 149.542.897                             | 93.565.965  |
|                                | ΧΣΕ                     | 86.207.798                                 | 71.793.540                              | (14.414.259)  |
| <b>Υπόλοιπο τέλος περιόδου</b> |                         | <b><u>142.184.730</u></b>                  | <b><u>221.336.437</u></b>               | <b><u>79.151.707</u></b>  |

## 17. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία

|   | ΟΜΙΛΟΣ                         |                              | ΕΤΑΙΡΙΑ                      |                                   |                                |
|---|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
|   | 31.12.2015                     | 31.12.2014                   | 31.12.2015                   | 31.12.2014                        |                                |
| Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο               | <b>18.429.812</b>              | <b>2.911.345</b>             | -                            | -                                 |                                |
|   | <b>Υπόλοιπο<br/>31/12/2014</b> | <b>Αύξηση<br/>απαιτήσεων</b> | <b>Μείωση<br/>Απαιτήσεων</b> | <b>Αναστροφή<br/>προεξόφλησης</b> | <b>Υπόλοιπο<br/>31/12/2015</b> |
| <b>Ενεργητικό</b>                               |                                |                              |                              |                                   |                                |
| Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο<br>(ΔΕΕΧΑ 12) | 2.911.345                      | 15.518.467                   | 0                            | 0                                 | 18.429.812                     |
| <b>Σύνολο</b>                                   | <b>2.911.345</b>               | <b>15.518.467</b>            | <b>0</b>                     | <b>0</b>                          | <b>18.429.812</b>              |

|                           | 31/12/2015        | 31/12/2014       |
|---------------------------|-------------------|------------------|
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | 18.429.812        | 2.911.345        |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό    | 0                 | 0                |
|                           | <b>18.429.812</b> | <b>2.911.345</b> |

## Χρηματοοικονομικά (έσοδα)/έξοδα καθαρά

|  | 1/1-<br>1/1-31/12/2015 | 1/1-<br>31/12/2014 |
|--|------------------------|--------------------|
| Έξοδα τόκων                              |                        |                    |
| -Τραπεζικά δάνεια                        | 1.232.433              | 574.172            |
| -Διάφορα έξοδα τραπεζών                  | 10.104                 | 3.378              |
|  | <b>1.242.537</b>       | <b>577.505</b>     |
| Έσοδα τόκων                              | 187.838                | 0                  |
| Κέρδη από συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων | 0                      | 0                  |
| <b>Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά</b>    | <b>1.054.699</b>       | <b>577.505</b>     |

Η απαίτηση της χρηματοδοτικής συμβολής του Ελληνικού Δημοσίου την 31.12.2015 ύψους €18.429.812 προέρχεται από την "JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ", 100% θυγατρική της Εταιρείας η οποία έχει υπογράψει από 09.05.2014 με την Κτιριακές Υποδομές ΑΕ (πρώην Οργανισμός Σχολικών Κτιρίων) τη σύμβαση για την κατασκευή 10 σχολικών κτιρίων στην Αττική, υπό τη μορφή Σύμπραξης Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ), συνολικού προϋπολογισμού €35,6 εκατομμυρίων. Η "JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ" εκτός από την κατασκευή των σχολικών κτιρίων, έχει αναλάβει τη συντήρηση και τεχνική διαχείρισή τους επί 25ετή περίοδο, έναντι ετήσιου μισθώματος από το Ελληνικό Δημόσιο. Το έργο χρηματοδοτείται με ίδια κεφάλαια ύψους €10 εκατομμυρίων της Εταιρείας και μακροπρόθεσμο δανεισμό ύψους €33,4 εκατομμυρίων από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) και το πρόγραμμα Jessica της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

## 18. Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού

|                                  | ΟΜΙΛΟΣ           |                  | ΕΤΑΙΡΙΑ        |                |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                                  | 31.12.2015       | 31.12.2014       | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | <b>1.128.247</b> | <b>1.272.648</b> | <b>619.050</b> | <b>688.195</b> |

## 19. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 24.263.486        | 21.525.530        | 24.163.995        | 21.558.913        |
|                                      | <b>24.263.486</b> | <b>21.525.530</b> | <b>24.163.995</b> | <b>21.558.913</b> |

### Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων

| Περιγραφή  | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
| Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης και λοιπών εξόδων πολυετούς απόσβεσης | 15.123            | 15.188            | 5.030             | 6.128             |
| Διαγραφές απαιτήσεων συμμετοχών                                    | 21.658.137        | 19.185.199        | 21.783.058        | 19.429.344        |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού                                    | 910.577           | 824.357           | 827.271           | 756.620           |
| Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων               | 1.679.649         | 1.500.786         | 1.548.636         | 1.366.821         |
|  | <b>24.263.486</b> | <b>21.525.530</b> | <b>24.163.995</b> | <b>21.558.913</b> |

### Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτηση"

|  | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
| Υπόλοιπο 01/01   | 21.525.530        | 9.226.962         | 21.558.913        | 9.132.178         |
| <b>Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ</b>                                |                   |                   |                   |                   |
| Απ' ευθείας πίστωση (χρέωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων | 117.515           | -                 | 117.515           | -                 |
| <b>Πίστωση (χρέωση) στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>       |                   |                   |                   |                   |
| Συν: Εκπεστέες προσωρινές διαφορές                         | 33.227            | 12.298.568        | -                 | 12.426.735        |
| Συν/(Μείον): Αύξηση/ (Μείωση) συντελεστή φορολογίας        | 2.587.214         | -                 | 2.487.566         | -                 |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>                                 | <b>24.263.486</b> | <b>21.525.530</b> | <b>24.163.995</b> | <b>21.558.913</b> |

| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 47.926.277        | 37.842.210        | 77.319.656        | 63.062.626        |
|                                       | <b>47.926.277</b> | <b>37.842.210</b> | <b>77.319.656</b> | <b>63.062.626</b> |

#### Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων

| Περιγραφή  | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
| Αφορολόγητα Αποθεματικά                                    | 312.132           | 306.689           | -                 | -                 |
| Λειτουργικά Πάγια Στοιχεία<br>(μηχανήματα/μεταφορικά μέσα) | 811.555           | 1.114.713         | (154.976)         | (310.880)         |
| Υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος                  | 21.552.915        | 15.888.121        | 9.918.705         | 6.012.400         |
| Προσαρμογή σε εύλογη αξία στις συμμετοχές                  | 21.233.139        | 16.537.779        | 67.528.396        | 57.359.232        |
| Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω<br>αναπροσαρμογής παγίων    | 4.016.536         | 3.994.909         | 27.531            | 1.874             |
|  | <b>47.926.277</b> | <b>37.842.210</b> | <b>77.319.656</b> | <b>63.062.626</b> |

#### Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση"

|   | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
| Υπόλοιπο 01/01  | 37.842.210        | 38.324.879        | 63.062.626        | 69.142.250        |
| <b>Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ</b>                                   |                   |                   |                   |                   |
| Απ' ευθείας χρέωση (πίστωση) σε λογαριασμό Ιδίων<br>Κεφαλαίων | (5.529.126)       | 2.471.883         | 3.575.970         | (5.772.428)       |
| <b>Χρέωση (Πίστωση) στο Λογαριασμό<br/>Αποτελεσμάτων</b>      |                   |                   |                   |                   |
| Αύξηση/ (Μείωση) Συντελεστή Φορολογίας                        | 10.073.639        | -                 | 7.089.568         | -                 |
| Συν: Εκπεστές προσωρινές διαφορές                             | 5.599.136         | (2.245.813)       | 3.591.492         | (307.196)         |
| Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές                            | (59.582)          | (708.740)         | -                 | -                 |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>                                    | <b>47.926.277</b> | <b>37.842.210</b> | <b>77.319.656</b> | <b>63.062.626</b> |

#### 20. Αποθέματα

|                             | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                             | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
| Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή | 7.857.357         | 8.223.980         | -                 | -                 |
| Εμπορεύματα                 | -                 | 1.024.030         | -                 | -                 |
| Παραγωγή σε εξέλιξη         | 3.703.549         | 3.779.073         | -                 | -                 |
| Πρώτες και βοηθητικές ύλες  | 25.236.046        | 27.195.156        | 20.443.701        | 20.963.408        |
|                             | <b>36.796.952</b> | <b>40.222.238</b> | <b>20.443.701</b> | <b>20.963.408</b> |

Η λογιστική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρία για τα αποθέματα είναι ότι τα αποτιμάει στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

#### Παραγωγή σε εξέλιξη

|                                  | ΟΜΙΛΟΣ           | ΟΜΙΛΟΣ           |
|----------------------------------|------------------|------------------|
|                                  | 31.12.2015       | 31.12.2014       |
| Ακίνητα προς ανέγερση για πώληση | <b>3.703.549</b> | <b>3.779.073</b> |

**21. Κατασκευαστικά συμβόλαια**

|   | ΟΜΙΛΟΣ             |                    | ΕΤΑΙΡΙΑ            |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
| Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια                                   | <b>242.820.181</b> | <b>261.054.305</b> | <b>162.237.191</b> | <b>179.114.413</b> |
| Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια                                  | 35.505.720         | 8.142.871          | 31.268.172         | 1.670.000          |
| <b>Καθαρές απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια</b>                    | <b>207.314.461</b> | <b>252.911.434</b> | <b>130.969.019</b> | <b>177.444.413</b> |
| Συσσωρευμένο κόστος πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)           | 8.048.826.399      | 7.589.464.872      | 5.479.066.652      | 5.127.975.649      |
|   | 1.042.508.066      | 1.002.761.168      | 772.928.525        | 722.671.525        |
| μείον: Ζημιά που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)                                | 220.028.991        | 181.531.035        | 171.550.025        | 134.907.025        |
| μείον: Τμηματικές τιμολογήσεις  | 8.663.991.014      | 8.157.783.571      | 5.949.476.133      | 5.538.295.736      |
|   | <b>207.314.461</b> | <b>252.911.434</b> | <b>130.969.019</b> | <b>177.444.413</b> |
| <b>Κύκλος Εργασιών</b>  |                    |                    |                    |                    |
| Έξοδα συμβολαίων που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο                          | 459.361.528        | 432.729.791        | 351.091.003        | 300.837.656        |
| πλέον: Αναγνωρισμένα κέρδη περιόδου                                       | 1.248.942          | 49.938.926         | 13.614.000         | 74.649.865         |
| <b>Έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο</b> | <b>460.610.469</b> | <b>482.668.717</b> | <b>364.705.003</b> | <b>375.487.521</b> |
| <b>Σύνολο ληφθεισών προκαταβολών</b>                                      | <b>120.884.825</b> | <b>156.363.677</b> | <b>100.994.772</b> | <b>131.411.964</b> |

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 ζημιόγONO 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) ΥπολοιπόμENO 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.



## 22. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

| Πελάτες  | ΟΜΙΛΟΣ             |                    | ΕΤΑΙΡΙΑ            |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
| Απαιτήσεις από πελάτες   | 247.272.050        | 341.139.368        | 193.018.379        | 271.035.036        |
| Μείον: Προβλέψεις απομείωσης   | (27.321.842)       | (31.562.004)       | (11.814.827)       | (12.072.666)       |
|  | <b>219.950.208</b> | <b>309.577.364</b> | <b>181.203.552</b> | <b>258.962.370</b> |
| <b>Ανάλυση λοιπών απαιτήσεων</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Απαιτήσεις κατά συγγενών εταιρειών   | 35.935.624         | 34.063.123         | 31.831.533         | 28.483.853         |
| Χρεώστες διάφοροι  | 63.643.932         | 49.072.979         | 50.219.734         | 41.966.492         |
| Μείον Προβλέψεις απομείωσης  | (26.196.920)       | (21.291.966)       | (12.593.670)       | (11.015.057)       |
|  | <b>73.382.636</b>  | <b>61.844.136</b>  | <b>69.457.597</b>  | <b>59.435.288</b>  |
| Απαιτήσεις κατά θυγατρικών/Συμμετοχικού<br>Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών &<br>πιστώσεων | 1.781.508          | 1.518.209          | 40.443.924         | 78.834.672         |
| Έξοδα επομένων χρήσεων   | 53.568.090         | 48.871.310         | 43.912.850         | 46.011.516         |
| Εσοδα χρήσης εισπρακτέα/δεδουλευμένα   | 19.219.349         | 20.639.886         | 17.287.340         | 18.519.001         |
|  | 16.395.284         | 9.961.219          | 13.176.899         | 9.961.219          |
|  | <b>90.964.231</b>  | <b>80.990.624</b>  | <b>114.821.012</b> | <b>153.326.408</b> |
|  | <b>164.346.867</b> | <b>142.834.760</b> | <b>184.278.609</b> | <b>212.761.696</b> |

### 22α. Χρονική Απεικόνιση Απαιτήσεων

Στις 31/12/2015 η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

| (ποσά σε ευρώ)                                     | Όμιλος             |                    | Εταιρεία           |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
| Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα | 102.589.875        | 150.941.683        | 84.661.049         | 111.661.329        |
| Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα          |                    |                    |                    |                    |
| 3-6 μήνες  | 14.607.414         | 1.328.663          | 3.146.090          | 1.223.197          |
| 6-12 μήνες   | 80.970.709         | 124.703.377        | 75.829.804         | 118.348.856        |
| 1 - 2 έτη  | 3.828.901          | 11.925.306         | 1.880.663          | 11.272.935         |
| >2 έτη   | 17.953.309         | 20.678.335         | 15.685.946         | 16.456.053         |
|  | <b>219.950.208</b> | <b>309.577.364</b> | <b>181.203.552</b> | <b>258.962.370</b> |

Καθώς οι ανωτέρω απαιτήσεις περιλαμβάνουν και απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο οι οποίες είναι βεβαιωμένες και πιστοποιημένες, η Διοίκηση εκτιμά ότι θα εισπραχθούν στο σύνολό τους.

Η Διοίκηση της J&P ΑΒΑΞ έχει την πεποίθηση ότι το Ελληνικό Δημόσιο είναι αξιόχρεο για τις απαιτήσεις που πηγάζουν από εκτελέσεις έργων, και για αυτό θα συνεχίσει να συμμετέχει στους διαγωνισμούς του Ελληνικού Δημοσίου, λαμβάνοντας υπόψη βέβαια την πιθανότητα καθυστέρησης των εισπράξεων.

Οι προβλέψεις απομείωσης για εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

|                                    | ΟΜΙΛΟΣ            | ΕΤΑΙΡΙΑ           |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b> | <b>36.565.875</b> | <b>18.109.178</b> |
| Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως       | 16.750.480        | 4.978.545         |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις       | (462.386)         | -                 |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b> | <b>52.853.970</b> | <b>23.087.723</b> |
| Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως       | 8.483.152         | 4.727.769         |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις       | (7.818.360)       | (3.406.995)       |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015</b> | <b>53.518.762</b> | <b>24.408.497</b> |

Σημείωση: Επιπλέον απομειώσεις απαιτήσεων ποσού 3.263.023 ευρώ στον Όμιλο, έχουν διαγραφεί μέσα στη χρήση, επομένως οι συνολικές απομειώσεις απαιτήσεων είναι 11.746.175 ευρώ.

## 22β. Χρεώστες διάφοροι

α) Ποσό € 16.470 χιλ. 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 Εφ. Αθ. 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 αναιρέσεως, 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, η οποία είναι επίσης αμετάκλητη, επειδή παρήλθε η 3ετής προθεσμία αναιρέσεως στον Άρειο Πάγο, χωρίς να ασκηθεί. 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. Ασκήθηκε αναιρεση κατά της τελευταίας αυτής αποφάσεως που απερρίφθη με την υπ' αριθμ. 1759/2013 απόφαση του Αρείου Πάγου. 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 δικάστηκε τον Μάρτιο του 2013. Η απόφαση αυτή της ανακοπής 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 ζήτησε από το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών την ανάκληση της αποφάσεως αυτής, ώστε να ανοίξει και πάλι ο δρόμος της αναγκαστικής εκτέλεσης, απερρίφθη όμως η ανακλητική αυτή αίτηση και συνεπώς η πρόοδος της εκτέλεσης απέμεινε να κριθεί από την εκδίκαση του Μαρτίου του 2013, στα πλαίσια της τακτικής ανακοπής. Η υπόθεση δικάστηκε (της ανακοπής) και εξεδόθη απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που απέρριψε και την ανακοπή αυτή της «οικογένειας» Πρωτοπαπά, οπότε η απόφαση της αναστολής (5752/10) έχασε την ισχύ της και είναι πλέον δυνατή η πρόοδος της αναγκαστικής εκτελέσεως. Στα πλαίσια της τελευταίας αυτής δυνατότητας, συζητήθηκε στο Ειρηνοδικείο Αθηνών, την 2-12-2015, αίτηση της «ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ» ώστε να της παρασχεθεί η άδεια εκποίησης με πλειστηριασμό των άυλων μετοχών της «οικογένειας» Πρωτοπαπά για να ικανοποιηθεί μέσω του πλειστηριασμού που θα επιτευχθεί (μετοχές επί της ΑΘΗΝΑ). Παράλληλα, έχει κατασχεθεί η οικία «Πρωτοπαπά» στο Κεφαλάρι Κηφισιάς (Πεντέλης 39), το Δικαστήριο μάλιστα έχει προσδιορίσει την αξία του ακινήτου αυτού σε 5.000.000 €.

Εξεδόθη απόφαση του Ειρηνοδικείου Αθηνών (7/2016) η οποία επέτρεψε την δημοσία εκποίηση των μετοχών και διόρισε Συμβολαιογράφο ενώπιον του οποίου αυτή θα διενεργηθεί (στα χέρια του Χ.Α ως τρίτου). Η δρομολόγηση της σχετικής διαδικασίας θα γίνει όταν αρθεί η αποχή των Δικηγόρων, Συμβολαιογράφων και δικαστικών επιμελητών, χωρίς τους οποίους, ουδεμία πράξη εκτελέσεως είναι δυνατόν να διενεργηθεί.

β) Ποσό € 4.376 χιλ. 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.

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 κατασχεθείσας ή όχι, (κινητής, ακινήτων, μετοχών και εις χείρας τρίτων).

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι τα ποσά που έχουν αναγνωριστεί 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. Στην τρέχουσα χρήση έγινε πρόσθετη απομείωση ποσού 2,4 εκ. € ποσό που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης.

**23. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση βραχυπρόθεσμα**

| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση βραχυπρόθεσμα | Όμιλος           |                   | Εταιρεία         |            |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------|
|  | 31.12.2015       | 31.12.2014        | 31.12.2015       | 31.12.2014 |
|  | 12.102.166       | 1.885.249         | 11.622.982       | 1.182.660  |
| <b>12.102.166</b>  | <b>1.885.249</b> | <b>11.622.982</b> | <b>1.182.660</b> |            |

Στα πλαίσια επένδυσης χαρτοφυλακίου σε προηγούμενη εταιρική χρήση, η Εταιρεία κατά την έναρξη της χρήσης 2015 κατείχε 10.020.902 κοινές ονομαστικές μετοχές και 9.961.460 μετατρέψιμες ομολογίες της Τράπεζας Αττικής. Την 27.11.2015 πραγματοποιήθηκε υποχρεωτική μετατροπή των ομολογιών σε ισόποσο αριθμό μετοχών, με αποτέλεσμα η Εταιρεία να διαθέτει πλέον 19.982.362 κοινές ονομαστικές μετοχές της Τράπεζας Αττικής. Εν συνεχεία, την 01.12.2015 πραγματοποιήθηκε σύμπτυξη (reverse split) του αριθμού των μετοχών, οπότε το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας μεταβλήθηκε σε 1.015.363 κοινές ονομαστικές μετοχές της Τράπεζας Αττικής. Ακολούθως, τον Δεκέμβριο του 2015 η Εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας Αττικής αγοράζοντας 40.000.001 μετοχές, οπότε η συνολική επενδυτική της θέση στην Τράπεζα Αττικής κατά το κλείσιμο της χρήσης 2015 ανήλθε σε 41.015.364 μετοχές. Σύμφωνα με την χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της Τράπεζας Αττικής της 31.12.2015, αυτοί οι τίτλοι αποτιμήθηκαν συνολικά σε €11.443.286,56 παρουσιάζοντας υποαξία ύψους €1.475.902,40 έναντι της αποτίμησης της 31.12.2014, η οποία λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2015.

Ο Όμιλος μέσω της κοινοπραξίας <<Μαρίνα Λεμεσού>> κατέχει μετοχές της Τράπεζας Κύπρου από το 2013. Για τις εταιρίες του Ομίλου που συμμετέχουν στην κοινοπραξία J&P -ΑΒΑΞ Α.Ε κατά 15% και ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά 40% το αναλογούν χαρτοφυλάκιο του Ομίλου με τιμή κλεισίματος 31.12.2015 του Χρηματιστηρίου Λευκωσίας αποτιμήθηκε σε € 658.879,96 έναντι € 966.060,49 με τιμή κλεισίματος 31.12.2014.

**24. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

| Ταμείο<br>Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |            |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
|   | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014 |
|   | 764.820           | 809.459           | 263.611           | 205.370    |
| 103.030.055                               | 79.304.320        | 76.538.985        | 62.032.695        |            |
| <b>103.794.875</b>                        | <b>80.113.779</b> | <b>76.802.596</b> | <b>62.238.065</b> |            |

**25. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

| Προμηθευτές<br>Προκαταβολές Πελατών<br>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | ΟΜΙΛΟΣ             |                    | ΕΤΑΙΡΙΑ            |             |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|
|  | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014  |
|  | 241.683.438        | 258.419.816        | 170.604.869        | 202.306.463 |
| 103.016.388  | 129.601.651        | 83.126.336         | 104.649.938        |             |
| 93.555.133   | 78.416.264         | 81.419.664         | 78.011.505         |             |
| <b>438.254.959</b>   | <b>466.437.731</b> | <b>335.150.869</b> | <b>384.967.905</b> |             |

**ΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

|             | ΟΜΙΛΟΣ             |                    | ΕΤΑΙΡΙΑ            |                    |
|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|             | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
|             | 0-90 ημ.           | 174.676.142        | 188.269.951        | 109.407.089        |
| 91-180 ημ.  | 53.265.898         | 65.707.868         | 46.901.209         | 54.034.288         |
| 181-365 ημ. | 127.336.418        | 144.835.352        | 97.616.280         | 120.402.245        |
| 366-731 ημ. | 28.846.946         | 25.230.841         | 39.852.327         | 15.844.953         |
| >731 ημ.    | 54.129.555         | 42.393.719         | 41.373.964         | 23.775.269         |
|             | <b>438.254.959</b> | <b>466.437.731</b> | <b>335.150.869</b> | <b>384.967.905</b> |

**Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί<br>Μερίσματα πληρωτέα<br>Υποχρεώσεις προς θυγατρικές<br>Υποχρεώσεις προς συγγενείς/<br>συμμετοχικού ενδιαφέροντος<br>Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά<br>Πιστωτές διάφοροι | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
|  | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014 |
|  | 5.126.250         | 1.894.946         | 4.228.933         | 983.830    |
| 13.541   | 14.518            | 13.478            | 14.448            |            |
| -  | -                 | 8.034.027         | 22.292.716        |            |
| 12.319.362   | 35.045.737        | 4.719.318         | 33.298.264        |            |
| 35.505.720   | 8.142.871         | 31.268.172        | 1.670.000         |            |
| 40.590.260   | 33.318.193        | 33.155.736        | 19.752.247        |            |
| <b>93.555.133</b>  | <b>78.416.264</b> | <b>81.419.664</b> | <b>78.011.505</b> |            |

## 26. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

|                             | ΟΜΙΛΟΣ            |                   | ΕΤΑΙΡΙΑ           |                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                             | 31.12.2015        | 31.12.2014        | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
| Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι | 2.230.397         | 1.171.925         | 1.234.392         | -                 |
| Λοιποί φόροι πληρωτέοι      | 15.691.073        | 13.430.398        | 12.387.352        | 11.340.639        |
|                             | <b>17.921.470</b> | <b>14.602.323</b> | <b>13.621.744</b> | <b>11.340.639</b> |

Για τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013 η Εταιρία έχει υπαχθεί σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν.2238/1994 και έλαβε Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη». Σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία, οι εν λόγω οικονομικές χρήσεις θεωρούνται οριστικές από πλευράς φορολογικού ελέγχου μετά το πέρας δεκαοκτώ μηνών από την υποβολή της Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης προς το Υπουργείο Οικονομικών.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2014 διενεργήθηκε από Νόμιμο Ελεγκτή βάσει των διατάξεων του Ν.4174/2013 άρθρο 65Α παρ.1, όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4262/2014 και η Εταιρία έλαβε Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη».

Για τη χρήση 2015 η Εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013 όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4262/2014. Ο έλεγχος αυτός για τη χρήση 2015 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2015. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

## 27. Τραπεζικός Δανεισμός

### Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

|  | ΟΜΙΛΟΣ             |                    | ΕΤΑΙΡΙΑ            |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
| Ομολογιακές δανειακές Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 52.075.000         | 48.122.802         | 52.075.000         | 48.000.000         |
| Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις                           | 120.370.683        | 125.634.006        | 67.398.549         | 85.215.385         |
|  | <b>172.445.683</b> | <b>173.756.807</b> | <b>119.473.549</b> | <b>133.215.385</b> |

### Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις

|                                      | ΟΜΙΛΟΣ             |                    | ΕΤΑΙΡΙΑ            |                    |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                      | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
| Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις    | 407.117.258        | 416.379.463        | 394.609.758        | 402.724.463        |
| Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις | 12.051.198         | 15.206.485         | -                  | 10.000.000         |
|                                      | <b>419.168.456</b> | <b>431.585.948</b> | <b>394.609.758</b> | <b>412.724.463</b> |

### Χρονική Ανάλυση Λήξης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού

|         | Μεταξύ 1 & 2 ετών | Μεταξύ 2 & 5 ετών | Πάνω από 5 έτη | Σύνολο             |
|---------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------|
|         | Όμιλος            | 50.064.466        | 342.850.915    | 26.253.075         |
| Εταιρία | 47.725.000        | 333.884.758       | 13.000.000     | <b>394.609.758</b> |
|         | Μεταξύ 1 & 2 ετών | Μεταξύ 2 & 5 ετών | Πάνω από 5 έτη | Σύνολο             |
| Όμιλος  | 34.961.063        | 384.702.258       | 11.922.627     | <b>431.585.948</b> |
| Εταιρία | 33.039.705        | 379.684.758       | -              | <b>412.724.463</b> |

Σύμφωνα με τα απλά και ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2015, η Εταιρεία καλύπτει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και κερδοφορίας πλήρως ορισμένων για τους οποίους παραχωρήθηκαν από τους Ομολογιούχους απαλλαγές (waiver), οι οποίοι περιλαμβάνονται στις συμβάσεις που υπέγραψε στα τέλη του 2014 με Ελληνικές τράπεζες για την έκδοση κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων ύψους €238 εκατομμυρίων και €187 εκατομμυρίων.

### 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 € ±4.9 εκ. για το έτος 2015 ( € ±5.3 εκ. για το 2014).

|   | ΟΜΙΛΟΣ             |                    | ΕΤΑΙΡΕΙΑ           |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | 31.12.2015         | 31.12.2014         | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
| Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός                     | 172.445.683        | 173.756.807        | 119.473.549        | 133.215.385        |
| Ομολογιακές/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις | 419.168.456        | 431.585.948        | 394.609.758        | 412.724.463        |
| Ταμειακά Διαθέσιμα                                      | 103.794.875        | 80.133.779         | 76.802.596         | 62.238.065         |
| <b>Καθαρός Δανεισμός</b>                                | <b>487.819.264</b> | <b>525.208.976</b> | <b>437.280.711</b> | <b>483.701.783</b> |

### Επίδραση Μεταβολής κατά ±1% στο EURIBOR

|                     |                  |                  |                  |                  |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Αποτελέσματα χρήσης | <b>4.878.193</b> | <b>5.252.090</b> | <b>4.372.807</b> | <b>4.837.018</b> |
| Ίδια κεφάλαια       | <b>4.878.193</b> | <b>5.252.090</b> | <b>4.372.807</b> | <b>4.837.018</b> |

## 28. Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού

|  | ΟΜΙΛΟΣ           |                  | ΕΤΑΙΡΙΑ    |            |
|--|------------------|------------------|------------|------------|
|  | 31.12.2015       | 31.12.2014       | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρ.-Παράγωγα χρηματ.στοιχεία του παθητικού | 1.847.781        | 2.160.064        | -          | -          |
|  | <b>1.847.781</b> | <b>2.160.064</b> | -          | -          |

Τα Παράγωγα Χρημ/κά στοιχεία Παθητικού αφορούν τη θυγατρική εταιρία ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. Η συγκεκριμένη υποχρέωση αφορά συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου επιτοκίου ονομαστικής αξίας € 6.225.000 με ημερομηνία 31.12.2015, το οποίο λήγει στις 22.10.2028. Οι τυχόν μεταβολές της αξίας του παραγώγου καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

## 29. Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού

(ποσά σε €)

Σύμφωνα με την εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Στην Ελλάδα, υπάλληλοι που συνταξιοδοτούνται δικαιούνται το 40% της αποζημίωσης σύμφωνα με το Ν.2112/1920. Τα συγκεκριμένα προγράμματα αποτελούν προγράμματα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19.

Οι εκτιμήσεις για τις υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών του Ομίλου σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 υπολογίστηκε από ανεξάρτητη εταιρία αναλογιστών. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, μετά την υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ19, έχει ως εξής:

### ΟΜΙΛΟΣ

|   | 31/12/2015       | 31/12/2014       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Ποσά αναγνωρισμένα στη κατάσταση αποτελεσμάτων</b> |                  |                  |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης                          | 1.347.770        | 1.309.804        |
| Κόστος προϋπηρεσίας λόγω τροποποιήσεων                | -                | 26.621           |
| Κόστος Τόκων  | 76.067           | 109.610          |
| Κόστος επιπλέον παροχών                               | 248.587          | 582.252          |
| <b>Καθαρό έξοδο χρήσης</b>                            | <b>1.672.424</b> | <b>2.028.286</b> |

### Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης                         | 8.583.334        | 7.075.275        |
| Καταβληθείσες παροχές   | (1.164.803)      | (1.026.618)      |
| Σύνολο εξόδου χρήσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων | 1.672.424        | 2.028.286        |
| Ποσό που καταχωρείται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων        | 47.437           | 506.391          |
| <b>Καθαρή αναγνωρισμένη υποχρέωση στο τέλος χρήσης</b>              | <b>9.138.392</b> | <b>8.583.334</b> |

### Μεταβολές παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
| Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την έναρξη της οικονομικής περιόδου) | 8.583.334   | 7.075.275   |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης και τροποποιήσεων   | 1.347.770   | 1.336.424   |
| Κόστος Τόκων   | 76.067      | 109.610     |
| Καταβληθείσες παροχές  | (1.164.803) | (1.026.618) |
| Επιπλέον παροχές (έσοδα/έξοδα)   | 248.587     | 582.252     |
| Αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές περιόδου   | 47.437      | 506.391     |

### Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την λήξη της οικονομικής περιόδου)

**9.138.392** **8.583.334**

### ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα ποσά για την εταιρεία που αναγνωρίζονται ως προγράμματα συνταξιοδοτικών παροχών και βασίζονται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

|   | 31/12/2015     | 31/12/2014       |
|---|----------------|------------------|
| <b>Ποσά αναγνωρισμένα στη κατάσταση αποτελεσμάτων</b> |                |                  |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης                          | 578.576        | 553.373          |
| Κόστος προϋπηρεσίας λόγω τροποποιήσεων                | -              | 26.621           |
| Κόστος Τόκων  | 55.291         | 78.664           |
| Κόστος επιπλέον παροχών                               | 226.139        | 348.898          |
| <b>Καθαρό έξοδο χρήσης</b>                            | <b>860.006</b> | <b>1.007.556</b> |

### Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης                         | 3.651.870        | 2.987.640        |
| Καταβληθείσες παροχές   | (1.019.373)      | (696.646)        |
| Σύνολο εξόδου χρήσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων | 860.006          | 1.007.556        |
| Ποσό που καταχωρείται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων        | (133.077)        | 353.321          |
| <b>Καθαρή αναγνωρισμένη υποχρέωση στο τέλος χρήσης</b>              | <b>3.359.426</b> | <b>3.651.870</b> |

### Μεταβολές παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών

|  |             |           |
|--|-------------|-----------|
| Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την έναρξη της οικονομικής χρήσης) | 3.651.870   | 2.987.640 |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης και τροποποιήσεων                                       | 578.576     | 579.993   |
| Κόστος Τόκων   | 55.291      | 78.664    |
| Επιπλέον παροχές (έσοδα/έξοδα)   | 226.139     | 348.898   |
| Καταβληθείσες παροχές  | (1.019.373) | (696.646) |
| Αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές περιόδου   | (133.077)   | 353.321   |

### Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την λήξη της οικονομικής χρήσης)

**3.359.426** **3.651.870**

### Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

|                             | 31/12/2015                    | 31/12/2014                    |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Προεξοφλητικό επιτόκιο      | 2,0%                          | 1,9%                          |
| Μελλοντικές αυξήσεις μισθών | 1% έως το 2016                | 0% έως το 2015                |
| Θνησιμότητα                 | EVK 2000 (Υπ. Απ. Κ3-3974/99) | EVK 2000 (Υπ. Απ. Κ3-3974/99) |

### Κινητικότητα προσωπικού:

| Ομάδα Ηλικιών                    | Οικειοθελής Αποχώρηση   | Οικειοθελής Αποχώρηση   |
|----------------------------------|---|---|
| Έως 40 ετών                      | 0%  | 3%  |
| 41-55                            | 0%  | 2%  |
| 55 και άνω                       | 0%  | 1%  |
| Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης | Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του ταμείου κύριας ασφάλισης κάθε εργαζομένου και λαμβάνοντας υπόψη τους νόμους 3863/2010 & 4093/2012 | Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του ταμείου κύριας ασφάλισης κάθε εργαζομένου και λαμβάνοντας υπόψη τους νόμους 3863/2010 & 4093/2012 |

**30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

|   | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>            |                          | <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>           |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | <b>31.12.2015</b>        | <b>31.12.2014</b>        | <b>31.12.2015</b>        | <b>31.12.2014</b>        |
| Λοιπές προβλέψεις                               | 5.596.116                | 4.994.470                | 4.902.331                | 4.067.258                |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις               | 6.710.528                | 6.968.805                | 2.748.848                | 3.007.125                |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις - Προκαταβολές έργων | <u>14.603.341</u>        | <u>27.900.645</u>        | <u>14.603.341</u>        | <u>26.928.659</u>        |
|   | <b><u>26.909.985</u></b> | <b><u>39.863.920</u></b> | <b><u>22.254.520</u></b> | <b><u>34.003.042</u></b> |

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**

|  | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>             |                           | <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>            |                           |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>31.12.2015</b>         | <b>31.12.2014</b>         | <b>31.12.2015</b>         | <b>31.12.2014</b>         |
| Καταβεβλημένο(77.654.850μτχ. των €0.58)  | 45.039.813                | 45.039.813                | 45.039.813                | 45.039.813                |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | <u>146.676.671</u>        | <u>146.676.671</u>        | <u>146.676.671</u>        | <u>146.676.671</u>        |
|  | <b><u>191.716.484</u></b> | <b><u>191.716.484</u></b> | <b><u>191.716.484</u></b> | <b><u>191.716.484</u></b> |

**32. Υπεραξία αναπροσαρμογών**

|  | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>           |                         | <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>          |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | <b>31.12.2015</b>       | <b>31.12.2014</b>       | <b>31.12.2015</b>       | <b>31.12.2014</b>       |
| Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περιουσι.στοιχείων | <u>6.291.833</u>        | <u>8.001.915</u>        | <u>2.662.183</u>        | <u>3.129.250</u>        |
|  | <b><u>6.291.833</u></b> | <b><u>8.001.915</u></b> | <b><u>2.662.183</u></b> | <b><u>3.129.250</u></b> |

**33. Αποθεματικά**

|  | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>            |                          | <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>           |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | <b>31.12.2015</b>        | <b>31.12.2014</b>        | <b>31.12.2015</b>        | <b>31.12.2014</b>        |
| Τακτικό Αποθεματικό                        | 8.055.709                | 8.017.550                | 7.876.820                | 7.876.820                |
| Ειδικά Αποθεματικά                         | 6.411.555                | 6.411.555                | 5.276.577                | 5.018.342                |
| Έκτακτα Αποθεματικά                        | 564.405                  | 1.323.148                | 526.262                  | 526.262                  |
| Αποθεματικά αναλογιστικών κερδών/ (ζημιών) | (544.998)                | (497.561)                | (427.367)                | (560.444)                |
| Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων  | <u>3.261.227</u>         | <u>3.566.609</u>         | <u>2.329.797</u>         | <u>2.641.841</u>         |
|  | <b><u>17.747.899</u></b> | <b><u>18.821.301</u></b> | <b><u>15.582.089</u></b> | <b><u>15.502.821</u></b> |

**34. Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση**

|                           | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>            |                          | <b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>            |                           |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                           | <b>31.12.2015</b>        | <b>31.12.2014</b>        | <b>31.12.2015</b>         | <b>31.12.2014</b>         |
| Αποθεματικά Εύλογης Αξίας | <u>45.747.934</u>        | <u>48.814.629</u>        | <u>173.878.205</u>        | <u>176.368.574</u>        |
|                           | <b><u>45.747.934</u></b> | <b><u>48.814.629</u></b> | <b><u>173.878.205</u></b> | <b><u>176.368.574</u></b> |

### 35. Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών

|   | <u>ΟΜΙΛΟΣ</u>           | <u>ΟΜΙΛΟΣ</u>             |
|---|-------------------------|---------------------------|
|   | <u>31.12.2015</u>       | <u>31.12.2014</u>         |
| Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών | 5.162.095               | (4.960.369)               |
|   | <u><b>5.162.095</b></u> | <u><b>(4.960.369)</b></u> |

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

|                               | <u>Αναλογία</u>           | <u>Αναλογία</u>           |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                               | <u>Ομίλου</u>             | <u>Ομίλου</u>             |
| Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου Α.Ε. | (5.088.746)               | (4.887.019)               |
| Λοιπά                         | (73.350)                  | (73.350)                  |
|                               | <u><b>(5.162.096)</b></u> | <u><b>(4.960.369)</b></u> |

Η εταιρία έχει 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.

### 36. Μη ελέγχουσες συμμετοχές

|                        | <u>ΟΜΙΛΟΣ</u>             | <u>ΟΜΙΛΟΣ</u>         |
|------------------------|---------------------------|-----------------------|
|                        | <u>31.12.2015</u>         | <u>31.12.2014</u>     |
| Υπόλοιπο έναρξης 1/1   | 616.339                   | 4.636.783             |
| Προσθήκες / (Μειώσεις) | 3.216.870                 | 1.297.472             |
| Κίνηση περιόδου        | (4.888.987)               | (5.317.916)           |
|                        | <u><b>(1.055.778)</b></u> | <u><b>616.339</b></u> |

### 37. Πληροφοριακοί λογαριασμοί

|                        | <u>ΟΜΙΛΟΣ</u>             | <u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>            |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                        | <u>31.12.2015</u>         | <u>31.12.2015</u>         |
| Εγγυητικές             | 780.212.234               | 668.076.048               |
| Λοιποί λογ/σμοί τάξεως | 47.913.783                | 44.716.375                |
|                        | <u><b>828.126.017</b></u> | <u><b>712.792.423</b></u> |

### 38. Εμπράγματα Βάρη

Η Εταιρεία το 2014 αναχρηματοδότησε το υφιστάμενο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο υπολοίπου €238 εκατομμυρίων και υπέγραψε νέο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο ποσού €187 εκατομμυρίων. Για το εν λόγω δάνειο έχουν δοθεί οι εξής βασικές εξασφαλίσεις:

- Προσημείωση ακινήτων του Ομίλου με λογιστική αξία €24 εκατομμύρια, εκ των οποίων €4 εκατομμύρια αφορούν την Εταιρεία J&P ΑΒΑΞ, και τα υπόλοιπα τις θυγατρικές.

- Ενεχυρίαση μετοχών της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ & ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ. Για την αποπληρωμή εντός του 2015 των τοκοχρεωλυσιών ενεχυριάστηκαν τα μερίσματα παραχωρήσεων, των οποίων η συμμετοχή σε αυτές έχει χρηματοδοτηθεί επίσης από τα δάνεια αυτά.

- Εκχώρηση απαιτήσεων του Ομίλου που πηγάζουν από παραχωρήσεις οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν από τα ως άνω ομολογιακά δάνεια και αφορούν κυρίως κρατήσεις καλής εκτέλεσης των έργων αυτών που είναι υπό εξέλιξη.

- Εκχώρηση επίδικων απαιτήσεων του Ομίλου, ως εγγύηση.

Επίσης σε θυγατρικές του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των ακινήτων ποσού €14 εκατομμυρίων για λοιπές δανειακές υποχρεώσεις.



### 39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία J&P-ABAE. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα συνδεδεμένα με αυτά νομικά πρόσωπα κατέχουν περίπου το 76% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, χωρίς ουσιαστική μεταβολή έναντι του προηγούμενου έτους, ενώ το υπόλοιπο περίπου 24% 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 2015 και 2014 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 (ενδο-ομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων τους.

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

#### Ποσά κλειόμενης χρήσης 2015

(ποσά σε χιλιάδες €)

##### Όμιλος

|  | Έσοδα        | Έξοδα        | Απαιτήσεις   | Υποχρεώσεις  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ                                |              |              | 129          |              |
| ΕΛΙΞ ΑΤΕ                                   |              |              | 8            |              |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.   |              |              | 14           |              |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.               | 2.010        |              | 22           |              |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.             | 1.308        |              | 57           | 496          |
| ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.                    | 117          |              | 49           |              |
| ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.                           |              |              |              | 254          |
| ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.              | 1.905        |              | 398          | 857          |
| SALONICA PARK Α.Ε.                         | 5            |              | 12           |              |
| POLISPARK Α.Ε.                             | 2            |              | 22           |              |
| VOLTERRA Α.Ε.                              | 59           |              | 14           | 407          |
| ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.                                | 20           |              | 6            |              |
| ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.                     |              |              | 1            |              |
| ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.         | 235          |              | 76           |              |
| METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.              |              |              | 1            |              |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.             |              |              | 1            |              |
| 5N Α.Ε.                                    |              |              | 131          |              |
| 3G Α.Ε.                                    |              |              | 15           |              |
| ORIOI REAL ESTATES SRL                     |              |              | 890          |              |
| DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE     |              |              | 204          |              |
| J&P-AVAX QATAR WLL                         |              |              | 11           |              |
| ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.    |              |              | 45           |              |
| J&P (UK) LTD LONDON                        |              |              |              | 31           |
| J&P (O) LTD - GUERNSEY                     |              |              |              | 63           |
| STARWARE ENTERPRISES LTD                   |              |              | 4.964        |              |
| JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD            |              |              |              | 1            |
| D S JOANNOU INVESTMENTS LTD                |              |              |              | 5.275        |
| ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ.& ΤΕ                        |              |              | 432          |              |
| ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.                           | 91           |              | 162          |              |
| LEMESOS MARINA LTD                         | 77           |              | 848          |              |
| ATHENA EMIRATES LLC                        |              |              |              | 181          |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης |              | 2.802        | 21           | 911          |
|  | <b>5.830</b> | <b>2.802</b> | <b>8.533</b> | <b>8.475</b> |

##### Εταιρία

|  | Έσοδα         | Έξοδα        | Απαιτήσεις    | Υποχρεώσεις   |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|
| ΕΤΕΘ Α.Ε.                                      | 248           | 402          | 1.798         | 2.953         |
| TASK J&P-ABAE Α.Ε.                             | 129           | 413          | 1.554         | 1.400         |
| J&P-ABAE ΙΚΤΕΟ Α.Ε.                            |               |              | 4             | 11            |
| ΠΡΟΕΤ Α.Ε.                                     | 17            | 713          | 56            | 87            |
| J&P DEVELOPMENT Α.Ε.                           | 44            |              | 772           | 3             |
| ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ                                      | 4.477         |              | 32.953        | 57            |
| E-CONSTRUCTION Α.Ε.                            | 10            | 60           | 212           | 168           |
| MONDO TRAVEL Α.Ε.                              | 10            | 166          | 51            | 69            |
| JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ    | 13.310        |              | 10.289        | 3.265         |
| MARINA ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.                             | 167           |              | 21            |               |
| J&P-ABAE ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.                     | 2             |              | 2             | 20            |
| ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Ε.                                   | 82            |              |               |               |
| ΕΛΙΞ Α.Ε.                                      |               |              | 8             |               |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.       |               |              | 14            |               |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.                   | 1.929         |              | 22            |               |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.                 | 1.204         |              |               | 496           |
| ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.                        | 200           |              | 32            |               |
| ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.                                    | 20            |              | 6             |               |
| ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.                               |               |              |               | 254           |
| ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.                  | 1.490         |              | 347           | 857           |
| SALONICA PARK Α.Ε.                             | 5             |              | 7             |               |
| POLISPARK Α.Ε.                                 | 2             |              | 22            |               |
| VOLTERRA Α.Ε.                                  | 59            |              | 14            | 407           |
| ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.                         |               |              | 1             |               |
| ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.             | 235           |              | 76            |               |
| METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.                  |               |              | 1             |               |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.                 |               |              | 1             |               |
| DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE         |               |              | 204           |               |
| J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR                   |               |              | 63            | 13.119        |
| J&P-AVAX QATAR WLL                             |               |              | 11            |               |
| J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN) |               |              | 8             | 139           |
| ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.        |               |              | 45            |               |
| J&P (UK) LTD LONDON                            |               |              |               | 31            |
| J&P (O) LTD - GUERNSEY                         |               |              |               | 63            |
| JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD                |               |              |               | 1             |
| LEMESOS MARINA LTD                             |               |              | 35            |               |
| D S JOANNOU INVESTMENTS LTD                    |               |              |               | 5.275         |
| ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ                                   | 5.772         |              | 41.609        | 2.980         |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης     |               | 900          |               | 313           |
|  | <b>29.413</b> | <b>2.654</b> | <b>90.238</b> | <b>31.968</b> |

**Σημείωση :** Η Εταιρία μεταβίβασε τη συμμετοχή ύψους 9,5% της "Airport International Group", παραχωρησίου εταιρίας στον διεθνή αερολιμένα Queen Alia της Ιορδανίας, προς την συνδεδεμένη εταιρία Joannou and Paraskevaides (Overseas) Limited. Το τίμημα της πώλησης ανήλθε σε 28,7 εκ.ευρώ και προέκυψε κέρδος περίπου 4,6 εκ.ευρώ.

**39α. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)**

**Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014**

(ποσά σε χιλιάδες €)

**Όμιλος**

|  | Έσοδα        | Έξοδα        | Απατήσεις     | Υποχρεώσεις   |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ                                |              | 272          | 129           | 7             |
| ΕΛΙΞ ΑΤΕ                                   |              |              | 7             |               |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.   |              |              | 14            |               |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.               | 2.275        |              | 19            |               |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.             | 1.321        |              | 184           | 417           |
| ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.                    | 108          |              | 36            |               |
| ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.                           |              |              |               | 304           |
| ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.              | 1.465        |              | 294           | 67            |
| SALONICA PARK Α.Ε.                         | 1            |              | 6             |               |
| POLISPARK Α.Ε.                             |              |              | 19            |               |
| VOLTERRA Α.Ε.                              | 66           |              |               | 225           |
| ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.                                | 20           |              | 6             |               |
| ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.                     |              |              | 1             |               |
| ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.         |              |              | 267           |               |
| METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.              |              |              | 1             |               |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.             |              |              | 1             |               |
| ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.            |              |              | 2             |               |
| 5N Α.Ε.                                    |              |              | 107           |               |
| 3G Α.Ε.                                    |              |              | 15            |               |
| ORIO REAL ESTATES SRL                      |              |              | 853           |               |
| DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE     |              |              | 204           |               |
| NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI        |              |              | 2.627         |               |
| J&P-AVAX QATAR WLL                         |              |              | 10            |               |
| ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.    |              |              | 45            |               |
| J&P (UK) LTD LONDON                        |              |              |               | 29            |
| J&P (O) LTD - GUERNSEY                     |              |              |               | 56            |
| STARWARE ENTERPRISES LTD                   |              |              | 4.825         |               |
| ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ (O) LTD            |              |              |               | 1             |
| J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI                 |              |              |               | 28.653        |
| ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ                       |              |              | 362           |               |
| ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.                           | 52           |              | 71            |               |
| LEMESOS MARINA LTD                         | 79           |              | 767           |               |
| ATHENA EMIRATES LLC                        |              |              | 784           | 159           |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης |              | 2.658        | 21            | 503           |
|  | <b>5.387</b> | <b>2.930</b> | <b>11.678</b> | <b>30.421</b> |

**Εταιρία**

|  | Έσοδα         | Έξοδα        | Απατήσεις      | Υποχρεώσεις   |
|--|---------------|--------------|----------------|---------------|
| ΕΤΕΘ Α.Ε.                                      | 238           | 394          | 107            | 15.397        |
| TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.                             | 1.729         | 411          | 1.401          | 892           |
| J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.                            |               |              | 706            | 9             |
| ΠΡΟΕΤ Α.Ε.                                     | 36            | 807          | 729            |               |
| J&P DEVELOPMENT Α.Ε.                           | 45            | 2            | 690            | 3             |
| ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ                                      | 300           |              | 74.712         | 545           |
| E-CONSTRUCTION Α.Ε.                            | 2             | 60           | 200            | 143           |
| MONDO TRAVEL Α.Ε.                              | 11            | 242          | 39             | 155           |
| JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ    | 1.917         |              | 3.213          | 5.128         |
| MARINA ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.                             | 186           |              | 33             |               |
| J&P-ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.                     | 2             | 34           |                |               |
| ΕΛΙΞ Α.Ε.                                      |               |              | 7              |               |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.       |               |              | 14             |               |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.                   | 2.044         |              | 19             |               |
| ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.                 | 1.215         |              | 184            | 370           |
| ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.                        | 190           |              | 20             |               |
| ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.                                    | 20            |              | 6              |               |
| ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.                               | 23.881        |              |                | 304           |
| ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.                  | 1.163         |              | 254            | 67            |
| SALONICA PARK Α.Ε.                             | 1             |              | 4              |               |
| POLISPARK Α.Ε.                                 |               |              | 19             |               |
| VOLTERRA Α.Ε.                                  | 66            |              |                | 225           |
| ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.                         |               |              | 1              |               |
| ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.             |               |              | 267            |               |
| METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.                  |               |              | 1              |               |
| ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.                 |               |              | 1              |               |
| DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE         |               |              | 204            |               |
| NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI            |               |              | 2.627          |               |
| J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR                   |               |              | 63             | 11.780        |
| J&P-AVAX QATAR WLL                             |               |              | 10             |               |
| J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN) |               |              | 347            | 14.712        |
| ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.        |               |              | 45             |               |
| J&P (UK) LTD LONDON                            |               |              |                | 29            |
| J&P (O) LTD - GUERNSEY                         |               |              |                | 56            |
| ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ (O) LTD                |               |              |                | 1             |
| LEMESOS MARINA LTD                             |               |              | 32             |               |
| J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI                     |               |              |                | 28.653        |
| ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ                                   | 4.702         |              | 47.025         | 2.390         |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης     |               | 1.055        |                |               |
|  | <b>37.749</b> | <b>3.005</b> | <b>132.979</b> | <b>80.860</b> |

#### 40.Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας

Παρακάτω παρουσιάζεται μία σύγκριση ανά κατηγορία των λογιστικών και εύλογων αξιών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας, τα οποία απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου

##### 31.12.2015 (ποσά σε € '000)

| Στοιχεία Ενεργητικού   | ΟΜΙΛΟΣ         |             | ΕΤΑΙΡΕΙΑ       |             | Ιεραρχία Εύλογης Αξίας |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|------------------------|
|  | Λογιστική Αξία | Εύλογη Αξία | Λογιστική Αξία | Εύλογη Αξία |                        |
| Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Οικόπεδα / Κτίρια)                      | 39.417         | 50.011      | 26.110         | 24.379      | 2                      |
| Επενδύσεις σε Ακίνητα  | 11.779         | 18.980      | 725            | 1.272       | 2                      |
| Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Μακροπρόθεσμα) | 72.916         | 134.344     | 226.890        | 456.787     | 3                      |
| Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (Μακροπρόθεσμα)     | 18.430         | 18.430      | 0              | 0           | 3                      |
| Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Βραχυπρόθεσμα) | 22.447         | 12.102      | 19.209         | 11.623      | 1                      |
| <b>Υποχρεώσεις</b>   |                |             |                |             |                        |
| Μακροπρόθεσμος Δανεισμός   | 419.618        | 419.618     | 394.610        | 394.610     | 2                      |
| Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός   | 172.446        | 172.446     | 119.474        | 119.474     | 2                      |
| Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία                              | 6.225          | 1.848       | 0              | 0           | 1                      |

##### 31.12.2014 (ποσά σε € '000)

| Στοιχεία Ενεργητικού   | ΟΜΙΛΟΣ         |             | ΕΤΑΙΡΕΙΑ       |             | Ιεραρχία Εύλογης Αξίας |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|------------------------|
|  | Λογιστική Αξία | Εύλογη Αξία | Λογιστική Αξία | Εύλογη Αξία |                        |
| Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Οικόπεδα / Κτίρια)                      | 41.880         | 52.694      | 27.248         | 24.897      | 2                      |
| Επενδύσεις σε Ακίνητα  | 14.009         | 20.458      | 741            | 1.272       | 2                      |
| Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Μακροπρόθεσμα) | 87.407         | 149.319     | 224.199        | 446.418     | 3                      |
| Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (Μακροπρόθεσμα)     | 2.911          | 2.911       | 0              | 0           | 3                      |
| Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Βραχυπρόθεσμα) | 10.447         | 1.885       | 7.209          | 1.183       | 1                      |
| <b>Υποχρεώσεις</b>   |                |             |                |             |                        |
| Μακροπρόθεσμος Δανεισμός   | 429.656        | 431.586     | 410.794        | 412.724     | 2                      |
| Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός   | 173.757        | 173.757     | 133.215        | 133.215     | 2                      |
| Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία                              | 6.803          | 2.160       | 0              | 0           | 1                      |

Η διοίκηση εκτίμησε ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις, οι πελάτες, οι προμηθευτές και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προσεγγίζουν τη λογιστική τους αξία, κυρίως λόγω των βραχυπρόθεσμων λήξεών τους.

#### Ιεραρχία Εύλογης Αξίας

Ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανά μέθοδο αποτίμησης:

**Επίπεδο 1:** με βάση διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

**Επίπεδο 2:** με βάση τεχνικές αποτίμησης για τις οποίες όλα τα δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία είναι ορατά, είτε άμεσα είτε έμμεσα, ενώ περιλαμβάνει και τεχνικές αποτίμησης με διαπραγματεύσιμες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές για όμοια ή παρόμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

**Επίπεδο 3:** με βάση τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούν δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε εμφανή δεδομένα της αγοράς.

Η Εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αποτελείται από την αξία στην οποία το μέσο θα μπορούσε να διαπραγματευθεί σε μία τρέχουσα συναλλαγή μεταξύ συναινούντων μερών, διαφορετική από μία αναγκαστική εκκαθάριση ή πώληση. Οι παρακάτω μέθοδοι και παραδοχές χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση των εύλογων αξιών:

Για το 2015, τα ακίνητα προς επένδυση και τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία (οικόπεδα / κτίρια) έχουν αποτιμηθεί στην πλειονότητά τους από ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές. Για το 2014, τα ακίνητα προς επένδυση και τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία (οικόπεδα / κτίρια) είχαν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους όπως εκτιμήθηκε από τη Διοίκηση.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία (Μακροπρόθεσμα και Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού - Μακροπρόθεσμα) του επιπέδου 3 αφορούν κυρίως επενδύσεις σε εταιρίες παραχώρησης. Η αποτίμηση των πιο σημαντικών εταιριών παραχώρησης πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές, και των υπόλοιπων εταιριών παραχώρησης από την J&P ABAΞ. Βασίστηκαν σε στοιχεία από χρηματοοικονομικά μοντέλα, εγκεκριμένους από τις εταιρείες παραχώρησης και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης για το 2015 κυμαίνεται μεταξύ του 7% και του 10%, αναλογικά του σταδίου ολοκλήρωσης και του βαθμού ωρίμανσης του εκάστοτε έργου παραχώρησης, και αναλογικά του συνολικού κινδύνου που εκτιμήθηκε σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση μέσω αποτελεσμάτων, η εκτίμηση γίνεται σε τρέχουσες τιμές επειδή είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές της Ελλάδος και του εξωτερικού

Ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος δανεισμός του Επιπέδου 2 αξιολογείται από τον Όμιλο και την Εταιρία με βάση παραμέτρους όπως επιτόκια, ειδικούς παράγοντες κινδύνου της χώρας ή τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του επιπέδου 2 αποτελούνται από συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps). Ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων επιμετρούνται σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας προθεσμιακά επιτόκια που προέρχονται από παρατηρήσιμες καμπύλες απόδοσης.

#### **41. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου**

Οι δραστηριότητες του Ομίλου είναι εκτεθειμένες στους ακόλουθους χρηματοοικονομικούς κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος Αγοράς
- Επιτοκιακός Κίνδυνος
- Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Λοιποί κίνδυνοι από αποτίμηση με τρέχουσες τιμές, και
- Κίνδυνος Ρευστότητας.

Όπως και άλλες επιχειρήσεις, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων. Κατωτέρω περιγράφεται ο στόχος, οι πολιτικές και οι διαδικασίες του Ομίλου για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων και οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για να τους επιμετρήσει. Περαιτέρω ποσοτική πληροφόρηση σχετικά με αυτούς τους κινδύνους παρουσιάζεται σε διάφορα σημεία στις παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Σε σχέση με το προηγούμενο έτος, δεν έχουν επέλθει σημαντικές μεταβολές στην έκθεση του Ομίλου σε κινδύνους από χρηματοοικονομικά εργαλεία, τους στόχους του Ομίλου, τις πολιτικές του και τις διαδικασίες για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων ή τις μεθόδους επιμέτρησής τους.

##### ***(i) Κύρια χρηματοοικονομικά εργαλεία***

Τα κύρια χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία χρησιμοποιεί ο όμιλος, εκ των οποίων προκύπτει χρηματοοικονομικός κίνδυνος, είναι τα εξής:

- Απαιτήσεις από Πελάτες
- Μετρητά και ισοδύναμα
- Επενδύσεις σε εισηγμένες και μη εισηγμένες μετοχικές αξίες
- Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Αλληλόχρεοι τραπεζών
- Τραπεζικά Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου
- Τραπεζικά Δάνεια σταθερού επιτοκίου
- Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων.

##### ***(ii) Χρηματοοικονομικά εργαλεία ανά κατηγορία***

*Για τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις ανά κατηγορία, βλέπε Σημείωση 40.*

##### ***(iii) Χρηματοοικονομικά εργαλεία μη επιμετρούμενα σε Εύλογη Αξία***

Τα χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία δεν επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους περιλαμβάνουν τα μετρητά και τα ισοδύναμα, τις απαιτήσεις από πελάτες και τις λοιπές απαιτήσεις, τις υποχρεώσεις προς προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις, και τα δάνεια.

Λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης τους, η λογιστική αξία των μετρητών και των ισοδύναμων, των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων, των υποχρεώσεων προς προμηθευτές και των λοιπών υποχρεώσεων, προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

#### **(iv) Χρηματοοικονομικά εργαλεία επιμετρούμενα σε Εύλογη Αξία**

Η ιεραρχία της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών εργαλείων που επιμετρούνται σε εύλογη αξία παρατίθεται στη Σημείωση 40. Σημειώνεται ότι δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ διαφορετικών επιπέδων κατά την τρέχουσα χρήση, και επίσης δεν υπήρξαν μεταβολές στις τεχνικές αποτίμησης κατά την τρέχουσα χρήση.

Για την συμφωνία της εύλογης αξίας στην αρχή και το κλείσιμο της περιόδου των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού του επιπέδου 3, και για την ανάλυση ευαισθησίας σε μία λογική μεταβολή ( $\pm 1\%$ ) του συντελεστή προεξόφλησης που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού του επιπέδου 3, βλέπε Σημείωση 16β.

#### **Γενικοί στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες**

Το **Διοικητικό Συμβούλιο** φέρει την συνολική ευθύνη για το προσδιορισμό των στόχων και των πολιτικών της διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου, και έχει εξουσιοδοτήσει την **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** να σχεδιάζει και να εφαρμόζει τις διαδικασίες οι οποίες εξασφαλίζουν την αποτελεσματική επίτευξη αυτών των στόχων και των πολιτικών, αν και διατηρεί την απώτερη ευθύνη για αυτά τα ζητήματα. Το **Διοικητικό Συμβούλιο** λαμβάνει μηνιαίες και τριμηνιαίες αναφορές, μέσω των οποίων ελέγχει την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών που έχουν τεθεί σε εφαρμογή, καθώς και την καταλληλότητα και την διαχείριση των στόχων και των πολιτικών που έχει θέσει. Οι **εσωτερικοί ελεγκτές** του **Ομίλου** επίσης επισκοπούν τις πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου, και υποβάλλουν τα ευρήματά τους στην **Επιτροπή Ελέγχου**.

Ο ευρύτερος σκοπός του Διοικητικού Συμβουλίου δια μέσου της **Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** είναι να εισάγει πολιτικές οι οποίες επιδιώκουν την μείωση του κινδύνου στο μέγιστο δυνατό βαθμό χωρίς να επηρεάζουν υπερβολικά την ανταγωνιστικότητα και την ευελιξία του Ομίλου. Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με αυτές τις πολιτικές παρατίθενται κατωτέρω:

#### **Πιστωτικός Κίνδυνος**

Η **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** έχει υιοθετήσει μία πιστωτική πολιτική σύμφωνα με την οποία κάθε νέος πελάτης εξετάζεται ατομικά ως προς την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προσφέρει επισήμως τους τυποποιημένους όρους και συνθήκες πληρωμής και παράδοσης. Όσον αφορά στα δημόσια έργα, μέχρι να επέλθουν βελτιώσεις στο οικονομικό περιβάλλον, πολιτική του Ομίλου είναι να συμμετάσχει μόνο σε διαγωνισμούς όπου η χρηματοδότηση είναι εξασφαλισμένη από πόρους της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

#### **Μετρητά και Βραχυπρόθεσμες Καταθέσεις**

Η **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** δια μέσου της **Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας** της παρακολουθεί τις πιστωτικές αξιολογήσεις των αντισυμβαλλομένων της, και έτσι κατά το κλείσιμο χρήσεων δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων.

#### **Κίνδυνος Αγοράς**

Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από τη χρήση έντοκων, διαπραγματεύσιμων και συναλλαγματικών χρηματοοικονομικών εργαλείων από τον Όμιλο. Ο κίνδυνος αυτός αφορά στον ενδεχόμενο διακυμάνσεων της εύλογης αξίας των μελλοντικών ταμειακών εισροών ενός χρηματοοικονομικού εργαλείου λόγω μεταβολών στα επιτόκια (επιτοκιακός κίνδυνος), στις συναλλαγματικές ισοτιμίες (συναλλαγματικός κίνδυνος) ή σε άλλους παράγοντες της αγοράς (λοιποί κίνδυνοι από αποτίμηση με τρέχουσες τιμές).

### **Επιτοκιακός Κίνδυνος**

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε επιτοκιακό κίνδυνο από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό με κυμαινόμενα επιτόκια (Euribor). Για την ανάλυση ευαισθησίας σε μία λογική μεταβολή ( $\pm 1\%$ ) του επιτοκίου των δανείων, βλέπε Σημείωση 27.

### **Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Βλέπε Σημείωση 9γ.

### **Λοιποί Κίνδυνοι από Αποτίμηση με Τρέχουσες Τιμές**

Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει μερικές στρατηγικές επενδύσεις στο εξωτερικό μέσω των υποκαταστημάτων του, ή στρατηγικές μετοχικές θέσεις σε άλλες εταιρίες στο εξωτερικό προκειμένου να διευρύνει τις δραστηριότητές του και να διασπείρει τους σχετικούς κινδύνους. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου εκτιμά ότι η έκθεση στον κίνδυνο είναι αποδεκτή με βάση τα δεδομένα του Ομίλου.

### **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Πολιτική του Ομίλου είναι η ανά πάσα χρονική στιγμή εξασφάλιση ταμειακής επάρκειας για την κάλυψη των υποχρεώσεων που προκύπτουν. Για την επίτευξη αυτού του σκοπού, ο Όμιλος επιδιώκει να διατηρεί επαρκές υπόλοιπο σε μετρητά (ή σε συμφωνηθείσα πιστωτική γραμμή) ώστε να καλύπτει τις αναμενόμενες υποχρεώσεις αναλυτικά για περίοδο ενός μηνός. Η Οικονομική Διεύθυνση ετοιμάζει αναλυτικό μηνιαίο και συνοπτικό 12μηνο ταμειακό προγραμματισμό, καθώς επίσης και αναθεωρημένο σε τριμηνιαία βάση συνοπτικό 5ετή προϋπολογισμό και κατάσταση ταμειακών ροών.

## 42. Σημαντικά Γεγονότα

### Οικονομικά Αποτελέσματα 2015

Τα αποτελέσματα του 2015 περιλαμβάνουν σημαντικές μη λειτουργικές ζημιές οι οποίες δεν παράγουν ταμειακό αποτέλεσμα, αλλά είναι λογιστικές και αφορούν σε διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας καθώς και απομείωση της αξίας των συμμετοχών της Εταιρείας. Ειδικότερα, τα αποτελέσματα Ομίλου το 2015 επιβαρύνθηκαν με τις παρακάτω έκτακτες και μη οργανικές χρεώσεις:

- ❖ διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €11,7 εκ, εκ των οποίων ποσό €6,5εκ αφορά την θυγατρική ΑΘΗΝΑ.
- ❖ απομείωση της συνολικής αξίας των συμμετοχών της Εταιρείας ύψους €63 εκ, με απομείωση κατά €43 εκ της συμμετοχής της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ, €10 εκ της θυγατρικής ΠΡΟΕΤ και €10 εκ της θυγατρικής J&P DEVELOPMENT.

Βάσει των όρων του Ομολογιακού Δανείου υφίσταται υποχρέωση της Εταιρείας για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους τουλάχιστον €20 εκατομμυρίων για σκοπούς χρηματοδότησης μελλοντικών επενδύσεων η οποία αναμένεται να πραγματοποιηθεί το 2016.

### Ενδο-ομιλική μεταβίβαση συμμετοχών σε παραχωρήσεις

Την 01.04.2015 υπεγράφησαν τα συμφωνητικά μεταβίβασης από την θυγατρική ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στην μητρική J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. των μετοχών και ομολογιών που κατείχε η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στα υπο κατασκευή Αυτοχρηματοδοτούμενα Έργα και συγκεκριμένα στις παρακάτω εταιρίες οι οποίες τα υλοποιούν:

- ❖ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 5%)
- ❖ ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 2,1%)
- ❖ ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 2,1%)

Η μεταβίβαση των συμμετοχών αυτών δεν έχει επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα σε επίπεδο ομίλου δεδομένου ότι αποτελεί ενδο-ομιλική συναλλαγή η οποία δεν μεταβάλλει τη συνολική συμμετοχή.

### Queen Alia

Η Εταιρεία μεταβίβασε τη μετοχική συμμετοχή ύψους 9,5% της «Airport International Group», παραχωρησιούχου εταιρείας στον διεθνή αερολιμένα Queen Alia της Ιορδανίας, προς την συνδεδεμένη εταιρία Joannou and Paraskevaides (Overseas) Limited. Εν αναμονή της έγκρισης ώστε να ολοκληρωθεί η νομική μεταβίβαση του τίτλου ιδιοκτησίας, η συναλλαγή καταχωρήθηκε λογιστικά ως πώληση χρηματοοικονομικής συμμετοχής καθώς έχουν μεταβιβασθεί στον αγοραστή όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τις μετοχές.

Από τη συναλλαγή προέκυψε κεφαλαιακό κέρδος ύψους €4,6 εκ περίπου, ως διαφορά μεταξύ του τιμήματος της συναλλαγής και της αξίας με την οποία η Εταιρία αποτιμούσε λογιστικά την εν λόγω συμμετοχή. Το ανωτέρω κέρδος περιλαμβάνεται στα οικονομικά αποτελέσματα του 2015, ως «Αποτέλεσμα από συγγενείς εταιρίες». Παράλληλα, έχει μειωθεί το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικές συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση» ως προς τη λογιστική αξία, ενώ το εισπραχθέν τίμημα έχει καταγραφεί ως έσοδο στις «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη».

### Ανάληψη Νέων Έργων

Μετά από μία ικανοποιητική χρονιά το 2014 σε ότι αφορά στην ενίσχυση του χαρτοφυλακίου έργων του Ομίλου, ο ρυθμός ανάληψης νέων έργων ήταν εξαιρετικά χαμηλός το 2015 καθώς οι μόνες συμβάσεις που προστέθηκαν περιλαμβάνουν χαμηλής αξίας έργα, συμπληρωματικές συμβάσεις και συμφωνίες παροχής υπηρεσιών.

### Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Στις 24.06.2015 αποφασίσθηκε, από την Τακτική Γενική Συνέλευση της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των €35 εκ με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων προς την μητρική εταιρία J&P-ABAΞ Α.Ε. και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, ανεβάζοντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ από 89,5% σε 92,9%. Κατόπιν της λήψης τον Σεπτέμβριο 2015 των σχετικών εγκρίσεων από το Υπουργείο Ανάπτυξης, τον Φεβρουάριο 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το ενημερωτικό δελτίο της αύξησης κεφαλαίου και ακολούθως οι νέες μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### Μεταβολή Φορολογικού Συντελεστή

Με το άρθρο 1 παρ. 4, του ν. 4334/2015 από το φορολογικό έτος 2015 ο συντελεστής φορολογίας των κερδών από επιχειρηματική δραστηριότητα των νομικών προσώπων αυξήθηκε από 26% σε 29%. Η επίδραση του γεγονότος αυτού στην καθαρή θέση υπολογίζεται σε μείωση κατά €6,6 εκ για την Εταιρία και €9,2 εκ για τον Όμιλο, ενώ στα αποτελέσματα περιόδου η επίδραση υπολογίζεται σε αύξηση κατά €1,6 εκ για την Εταιρία και αύξηση κατά €1,7 εκ για τον Όμιλο.



### **43. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις**

(α) Υπάρχουν δικαστικές υποθέσεις εναντίον του Ομίλου για εργατικά ατυχήματα που συνέβηκαν κατά την εκτέλεση κατασκευαστικών έργων από εταιρείες ή κοινοπραξίες που συμμετέχει ο Όμιλος. Λόγω του ότι ο Όμιλος είναι ασφαλισμένος έναντι εργατικών ατυχημάτων, δεν αναμένεται να προκύψει σημαντική επιβάρυνση από ενδεχόμενη αρνητική έκβαση των δικαστικών αποφάσεων. Οι λοιπές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και οι εκκρεμείς αποφάσεις των δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου ή της Εταιρείας, γι' αυτό το λόγο δεν έχουν διενεργηθεί σχετικές προβλέψεις.

(β) Για τις ελεγμένες και ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις υπάρχει σχετική σημείωση (Γ1) στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

(γ) Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς του από τα οποία δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις.

