



J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση
από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2007**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.» την 28 Μαρτίου 2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.jp-avax.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου,

J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ ΜΕ ΣΥΜΦΩΝΗ ΓΝΩΜΗ	4
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	6
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	12
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	13
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	14
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	15
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	16
Α. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	17
<i>A.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο</i>	17
<i>A.2. Φύση Δραστηριοτήτων</i>	17
Β. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	18
Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	19
<i>Γ.1. Ενοποιήσεις Επιχειρήσεων (Δ.Π.Χ.Π. 3)</i>	19
<i>Γ.2α. Ιδιοκτησία, Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός (Δ.Λ.Π. 16)</i>	26
<i>Γ.2β. Ιδιοκτησία (Ακίνητα προς επένδυση, Δ.Λ.Π. 40)</i>	27
<i>Γ.3. Άυλα στοιχεία ενεργητικού (Δ.Λ.Π. 38)</i>	28
<i>Γ.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού (Δ.Λ.Π. 36)</i>	28
<i>Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2)</i>	28
<i>Γ.6. Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση (Δ.Λ.Π. 39)</i>	28
<i>Γ.7. Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και παρουσίαση (Δ.Λ.Π. 32)</i>	30
<i>Γ.8. Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση (Δ.Π.Χ.Π. 7)</i>	31
<i>Γ.9. Προβλέψεις (Δ.Λ.Π. 37)</i>	31
<i>Γ.10. Επιχορηγήσεις (Δ.Λ.Π. 20)</i>	31
<i>Γ.11. Μετατροπή ξένου νομίσματος (Δ.Λ.Π. 21)</i>	31
<i>Γ.12. Μετοχικό Κεφάλαιο (Δ.Λ.Π. 33)</i>	32
<i>Γ.13. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 18)</i>	32
<i>Γ.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος (Δ.Λ.Π. 12)</i>	32
<i>Γ.15. Ωφελήματα προσωπικού (Δ.Λ.Π. 19/26)</i>	33
<i>Γ.16. Αναγνώριση εσόδων (Δ.Λ.Π. 18)</i>	33
<i>Γ.17. Μισθώσεις (Δ.Λ.Π. 17)</i>	34
<i>Γ.18. Κατασκευαστικά συμβόλαια (Δ.Λ.Π. 11)</i>	34
<i>Γ.19. Δάνεια και απαιτήσεις (Δ.Λ.Π. 23)</i>	35
<i>Γ.20. Κόστος δανεισμού (Δ.Λ.Π. 23)</i>	36
<i>Γ.21. Πληροφόρηση κατά τομέα (Δ.Λ.Π. 14)</i>	36
<i>Γ.22. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (Δ.Λ.Π. 24)</i>	36
Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	37
<i>Δ.1. Χρηματοπιστωτικοί Κίνδυνοι</i>	37
<i>Δ.2. Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι</i>	37
<i>Δ.3. Κίνδυνος Τιμής Πρώτων Υλών</i>	37
<i>Δ.4. Κίνδυνος Ρευστότητας</i>	38
Ε. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ	38
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	
1. Κύκλος Εργασιών	40
2. Κόστος Πωλήσεων.....	40



3. Λοιπά Έσοδα-Έξοδα (Καθαρά).....	41
4. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.....	41
5. Έξοδα Διαθέσεως.....	41
6. Μεριδίο κερδών/ (ζημιών) από συγγενείς Εταιρίες	42
7. Χρηματοοικονομικό κόστος	42
8. Έξοδα φόρου χρήσης	42
9α. Πληροφόρηση κατά Τομέα.....	43
9β. Δευτερεύων Τύπος Πληροφόρησης.....	44
10. Λειτουργικά πάγια	45
11. Ακίνητα για επένδυση	47
11α. Αλλαγή Λογιστικής Πολιτικής για τα Ακίνητα Επένδυσης	48
11β. Καθαρά κέρδη ή ζημιές από προσαρμογές εύλογων αξιών για τα ακίνητα επένδυσης.....	50
12. Υπεραξία.....	52
12α. Εξαγορά ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	53
12β. Αποτίμηση του Αποκτώμενου Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ σε Εύλογες Αξίες κατά την α΄ και β΄ ενοποίηση με τον όμιλο J&P ΑΒΑΞ (μετά την απόκτηση ελέγχου).....	54
12γ. Εξαγορά ΑΝΕΜΑ ΑΕ	55
13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	56
14. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	57
15. Κοινοπραξίες	58
16. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	58
17. Λοιπά στοιχεία πάγιου ενεργητικού	58
18. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	59
19. Αποθέματα	59
20. Κατασκευαστικά συμβόλαια	60
21. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	61
21α. Χρονική Απεικόνιση Απαιτήσεων.....	61
21β. Ανάλυση Λοιπών Απαιτήσεων.....	61
22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	62
23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	63
24. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	64
25. Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός	64
26. Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός	64
27. Αναβαλλόμενα έσοδα / επιχορηγήσεις.....	64
28. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	65
29. Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	65
30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	66
31. Μετοχικό Κεφάλαιο	66
32. Υπεραξία αναπροσαρμογών	66
33. Δικαιώματα Μειοψηφίας	66
34. Λογαριασμοί Τάξεως - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	67
35. Ταμειακή Ροή από Εξαγορά Ομίλου ΑΝΕΜΑ ΑΕ.....	67
35α. Ταμειακή Ροή από Εξαγορά Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ.....	67
36. Εμπράγματα Βάρη	68
37. Συνδεδεμένα Μέρη	69

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων : Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ » (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

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

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη : Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων : Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43^α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από το άρθρο 11^α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενο της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.



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

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2008
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βενετία Τριαντοπούλου Αναστασοπούλου
Α.Μ.ΣΟ.Ε.Λ. 12391

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Μετά από περίοδο δύο περίπου ετών έντονης συρρίκνωσης των εργασιών του τεχνικού κλάδου της χώρας μας, το 2007 καταγράφηκε ανάκαμψη της δραστηριότητας, κυρίως μεταξύ των μεγαλύτερων εγχώριων εταιρειών οι οποίες χαρακτηρίζονται από εξωστρέφεια και διεθνοποίηση των εργασιών τους.

Ο ευρύτερος κατασκευαστικός κλάδος συνέχισε να επηρεάζεται από την περικοπή των δημοσίων δαπανών το 2007, αλλά η Εταιρεία μας διατήρησε την ηγετική της θέση στον κλάδο επιτυγχάνοντας μεγάλη βελτίωση στις οικονομικές της επιδόσεις έναντι του προηγούμενου έτους. Παράλληλα, αύξησε σημαντικά το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων που έχει αναλάβει, συμμετείχε σε πολλές νέες συμβάσεις παραχώρησης και προχώρησε σε στρατηγική εξαγορά της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ προκειμένου να ενισχύσει περαιτέρω τη θέση της στο κλάδο.

Οικονομικά Αποτελέσματα & Πορεία του Ομίλου το 2007

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2007 αυξήθηκε κατά 89,7% στα €683,3 εκ σε ετήσια βάση, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας κατέγραψαν άνοδο 30,2% και ανήλθαν στα €25,4 εκ.

Ο κύκλος εργασιών κινήθηκε στα επίπεδα που είχε προβλέψει και δημοσιοποιήσει η Διοίκηση, ενώ το καθαρό αποτέλεσμα κινήθηκε στο 82% του προβλεπόμενου. Η υστέρηση των κερδών έναντι των προβλέψεων οφείλεται κυρίως στο ότι το 2007 εισήλθαν στη φάση της ολοκλήρωσης τα πρώτα έργα που είχε αναλάβει ο Όμιλος στις Ευρωπαϊκές αγορές, και τα οποία χαρακτηρίστηκαν από περιορισμένα περιθώρια κέρδους, γεγονός το οποίο αναμενόταν να εξισορροπηθεί από τα αποτελέσματα των αυτοχρηματοδοτούμενων έργων, η έναρξη εκτέλεσης των οποίων όμως χρονικά μετατοπίστηκε σημαντικά. Όσον αφορά στα πιεσμένα κατασκευαστικά περιθώρια κέρδους στις αγορές του εξωτερικού, ο Όμιλος στην προσπάθειά του να εισχωρήσει στις αγορές των Βαλκανίων και της Κεντρικής Ευρώπης διεκδίκησε έργα σε πολύ ανταγωνιστικές τιμές, και ταυτόχρονα αντιμετώπισε αυξημένες δαπάνες προσαρμογής και απόκτησης εμπειρίας στις νέες αυτές αγορές και επιχειρηματικές συνθήκες.

Βέβαια γενικότερα τα κατασκευαστικά περιθώρια κέρδους γενικότερα συμπίεστηκαν σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια, και τείνουν πλέον να προσαρμοσθούν στα επίπεδα των διεθνών αγορών. Στο σύνολο των εργασιών του Ομίλου, τα περιθώρια κέρδους είναι αρκετά ικανοποιητικά ενώ και οι δείκτες απόδοσης κινούνται σε καλά επίπεδα, με χαρακτηριστικότερη την απόδοση επί των μέσων ιδίων κεφαλαίων η οποία ανήλθε σε 11,6% το 2007 έναντι 10,6% το 2006.

Ο Όμιλος βελτίωσε περαιτέρω την κεφαλαιακή του διάρθρωση, καθώς τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν στα €249,8 εκ στο τέλος του 2007, ενώ οι υποχρεώσεις αυξήθηκαν σε συνάρτηση με τη γενικότερη άνοδο των εργασιών του Ομίλου και την αύξηση του ενεργητικού λόγω της ενοποίησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ. Σε επίπεδο Ομίλου ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά €222,9 εκ κατά τη διάρκεια του 2007 και ανήλθε

στα €330,1 εκ. Η αύξηση του δανεισμού συνδέεται με την ενοποίηση του δανεισμού της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ αλλά και τα σημαντικά κεφάλαια τα οποία χρειάστηκε η Εταιρεία για να προχωρήσει στην εξαγορά της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και της ΑΝΕΜΑ ΑΕ. Παράλληλα, υπάρχουν αυξημένες ανάγκες χρηματοδότησης για την αγορά σημαντικού μηχανολογικού εξοπλισμού για την εκτέλεση έργων υποδομής στο εξωτερικό (κυρίως στην Πολωνία) αλλά και την πραγματοποίηση επενδύσεων σε ακίνητα στο εξωτερικό (κυρίως στην Πολωνία και τη Ρουμανία). Λόγω της ανάληψης έργων εξωτερικού απαιτήθηκε επίσης ανάλογη αύξηση του κεφαλαίου κίνησης.

Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ το 2007 ανέλαβε πληθώρα έργων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, και είχε δραστηριότητα και παρουσία μέσω υποκαταστημάτων στις παρακάτω χώρες για την εκτέλεση, αυτόνομα ή μέσω κοινοπραξιών, διαφόρων έργων:

- ❖ στην Αλβανία και την Ρουμανία εκτελεί έργα υποδομής
- ❖ στην Βουλγαρία κατασκευάζει έργα υποδομής και περιβάλλοντος
- ❖ στην Πολωνία εκτελεί έργα υποδομής και οικοδομικά
- ❖ στην Βόρειο Ιρλανδία εκτελεί οικοδομικό έργο
- ❖ στην Κύπρο εκτελεί έργα υποδομής και ενεργειακά, και
- ❖ στο Ντουμπάϊ εκτελεί έργα υποδομής, και
- ❖ στο Κατάρ εκτελεί έργα υποδομής και οικοδομικά

Προκειμένου να καταστεί ευχερέστερη η εκτίμηση των κινδύνων και των προοπτικών κάθε δραστηριότητας και αγοράς, η Εταιρεία παραθέτει ανάλυση των οικονομικών της αποτελεσμάτων για το 2007 κατά τομέα δραστηριότητας και γεωγραφική περιοχή:

Πληροφόρηση κατά Επιχειρηματικό Τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 3 επιχειρηματικούς τομείς:

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

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

<i>ποσά σε ευρώ</i>	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ανάπτυξη Ακινήτων και λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	668.978.374		22.145.273	691.123.647
Ενδοεταιρικές	(6.526.696)		(1.256.389)	(7.783.085)
Καθαρές Πωλήσεις	662.451.678		20.888.884	683.340.563
Μικτό Κέρδος	56.033.143	0	(1.288.040)	54.745.103
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	1.745.772	0	1.931.364	3.677.136
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας /	(23.451.550)	(10.785.096)	(3.084.972)	(37.321.618)

Έξοδα διαθέσεως				
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(97.158)	30.405.440		30.308.282
Κέρδη εκμετάλλευσης	34.230.208	19.620.344	(2.441.648)	51.408.903
Τόκοι				(17.581.369)
Κέρδη προ Φόρων				33.827.534
Φόρος				(8.658.698)
Κέρδη μετά Φόρων από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες				25.168.836
Κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες		606.671		606.671
Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34.230.208	19.013.673	(2.441.648)	24.562.165
Αποσβέσεις	15.017.093	514.980	367.122	15.899.195

Πληροφόρηση κατά Γεωγραφικό Τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 βασικούς γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως εξής:

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	391.371.343	299.752.305	691.123.647
Ενδοεταιρικές	(7.783.085)	-	(7.783.085)
Καθαρές Πωλήσεις	383.588.258	299.752.305	683.340.563
Μικτό Κέρδος	40.424.738	14.320.366	54.745.103
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	4.259.428	(582.292)	3.677.136
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(35.316.601)	(2.005.017)	(37.321.618)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	30.288.518	19.764	30.308.282
Κέρδη εκμετάλλευσης	39.656.083	11.752.821	51.408.903
Τόκοι	(15.870.708)	(1.710.661)	(17.581.369)
Κέρδη προ Φόρων	23.785.375	10.042.159	33.827.534
Φόρος	(7.439.570)	(1.219.128)	(8.658.698)
Κέρδη μετά Φόρων	16.345.805	8.823.031	25.168.836
Αποσβέσεις	9.458.597	6.440.598	15.899.195

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

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

Προοπτικές για το 2008

Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ έχει κατακτήσει ηγετική θέση στον εγχώριο κατασκευαστικό κλάδο, συμμετέχει σε όλα τα μεγάλα δημόσια & αυτοχρηματοδοτούμενα έργα που αλλάζουν την εικόνα της χώρας και προωθεί με επιτυχία την διεθνοποίηση των εργασιών του. Ο Όμιλος ενισχύεται από την παρουσία του Ομίλου J&P ως στρατηγικού μετόχου και τη συνεργασία με ισχυρούς διεθνείς εταίρους για έργα παραχώρησης στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Ιδιαίτερα σημαντικό για τους επενδυτές οι οποίοι δίνουν βαρύτητα στα μακροπρόθεσμα θεμελιώδη δεδομένα είναι το γεγονός ότι η συνεχής προσθήκη έργων παραχώρησης στο χαρτοφυλάκιο του Ομίλου εξασφαλίζει έσοδα μερισμάτων από την λειτουργία των έργων σε βάθος δεκαετιών, ενώ ταυτόχρονα ενισχύει το προς εκτέλεση κατασκευαστικό έργο για τα επόμενα δύο έως 5 έτη. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων με βάση υπογεγραμμένες συμβάσεις και συμβάσεις οι οποίες αναμένεται να υπογραφούν το προσεχές διάστημα ανέρχεται στο τέλος Μαρτίου 2008 σε €2,9 δις, συμπεριλαμβανομένων περίπου €0,6 δις της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ.

Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ ατενίζει το μέλλον με αισιοδοξία και αναμένει την σταδιακή ανάκαμψη των οικονομικών αποτελεσμάτων στα επόμενα χρόνια, καθώς τα έργα παραχώρησης που έχει αναλάβει ο Όμιλος στην Ελλάδα θα ξεκινήσουν ουσιαστικά το δεύτερο εξάμηνο του 2008 και το ίδιο θα συμβεί με τα έργα παραχώρησης του εξωτερικού στο πρώτο εξάμηνο του 2009.

Η στρατηγική της επιλεκτικής διεθνούς επέκτασης και της επικέντρωσης σε έργα παραχώρησης αποδίδει καρπούς με την εξασφάλιση πολλών νέων έργων και την διαμόρφωση μίας βάσης από μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους του Ομίλου.

Η διεύθυνση του Ομίλου στις αγορές του Περσικού Κόλπου, των Βαλκανίων και της Κεντρικής Ευρώπης αυξάνεται με σταθερό, ελεγχόμενο ρυθμό, καθώς τα πρώτα μικρά έργα τα οποία κέρδισε τα προηγούμενα χρόνια ο Όμιλος με πρόθεση τη διερεύνηση των συνθηκών ανταγωνισμού και επιχειρηματικότητας των τοπικών αγορών ακολουθούνται πλέον από πολύ μεγαλύτερες συμβάσεις, με σημαντικά καλύτερες προϋποθέσεις κερδοφορίας.

Οι τομείς δραστηριότητας στους οποίους θα κινηθεί ο Όμιλος το 2008 είναι οι εξής:

- **Δημόσια Έργα Μεγάλου & Μεσαίου Προϋπολογισμού:** ο Όμιλος έχει συνειδητά αποφύγει την προσφορά μεγάλων εκπτώσεων σε διαγωνισμούς δημοσίων έργων, και έστω κι αν αυτό του έχει στερήσει ένα μερίδιο της αγοράς διατηρεί ακέραιη την κεφαλαιακή ευρωστία του και την ανταγωνιστικότητά του για την διεκδίκηση δημοσίων έργων μεγάλου και μεσαίου προϋπολογισμού μέσω της μητρικής J&P-ΑΒΑΞ (πτυχίο 7ης τάξης), της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (πτυχίο 7ης τάξης) και της θυγατρικής ΕΤΕΘ (πτυχίο 6ης τάξης)
- **Δημόσια Έργα Μικρότερου Προϋπολογισμού:** ο χώρος των έργων μικρότερου προϋπολογισμού και των προκατασκευών καλύπτεται κυρίως από την θυγατρική εταιρία ΠΡΟΕΤ (πτυχίο 4ης τάξης)
- **Αυτοχρηματοδοτούμενα Έργα:** σε συνεργασία με ισχυρούς εταίρους, ο Όμιλος έχει αναλάβει μία σειρά από έργα παραχώρησης οδικών αξόνων στην Ελλάδα, ενώ συνεχίζει να διεκδικεί και άλλα τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Τα έργα αυτά ενισχύουν σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα το κατασκευαστικό σκέλος του Ομίλου, ενώ παράλληλα δημιουργούν μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους καθώς προσφέρουν μερισματικές ροές σε βάθος αρκετών δεκαετιών
- **Ιδιωτικά Έργα:** το τελευταίο διάστημα ο Όμιλος ενισχύει τη θέση του στην αγορά των μεγάλων ιδιωτικών έργων όπου υπάρχει ιδιαίτερη βαρύτητα σε θέματα αξιοπιστίας, ενώ παράλληλα διαθέτει υποδομή για την εκτέλεση μεγάλου πλήθους ιδιωτικών έργων μικρού προϋπολογισμού στοχεύοντας ειδικούς πελάτες, όπως είναι οι εμπορικές αλυσίδες και τα τραπεζικά δίκτυα καταστημάτων
- **Διεθνείς δραστηριότητες:** ο Όμιλος τα προηγούμενα χρόνια διερεύνησε τις συνθήκες και το κατασκευαστικό περιβάλλον σε αρκετές χώρες του εξωτερικού μέσα από την διεκδίκηση και την ανάληψη μικρών σχετικά έργων. Έχοντας πλέον διαπιστώσει τα επιχειρηματικά περιθώρια σε αυτές τις τοπικές αγορές, επέλεξε ως στρατηγικούς στόχους την Πολωνία, τη Ρουμανία και την Κύπρο. Σε αυτές τις αγορές, ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ κινείται αυτόνομα για την ανάληψη έργων υποδομής και σε συνεργασία με μεγάλους διεθνείς ομίλους για έργα παραχώρησης. Στην περιοχή της Μέσης Ανατολής και του Περσικού Κόλπου συνεχίζεται η επιτυχημένη μακροπρόθεσμη στρατηγική συνεργασία με τον Όμιλο J&P Overseas, η οποία αναμένεται να διευρυνθεί χάρη στην εξαγορά της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ η οποία έχει μακρά παρουσία στην περιοχή και εμπειρία η οποία θα προσφέρει συνέργειες στην διεκδίκηση νέων έργων

- **Ανάπτυξη Ακινήτων:** η δραστηριοποίηση του Ομίλου στον χώρο των ακινήτων υποστηρίζεται από την θυγατρική εταιρία J&P Development, η οποία εστιάζεται στην παροχή υπηρεσιών αξιολόγησης και διαχείρισης στην ανάπτυξη ακινήτων. Οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει σε ακίνητα ο Όμιλος στην Ελλάδα εισέρχονται σταδιακά σε φάση απόδοσης θετικών αποτελεσμάτων, ενώ προωθείται η ανάπτυξη ακινήτων που αποκτήθηκαν στη Ρουμανία και την Πολωνία
- **Λοιποί Κλάδοι Δραστηριότητας:** ο Όμιλος επιδιώκει την προσθήκη δραστηριοτήτων οι οποίες ενισχύουν την μετοχική του αξία, σταθμίζοντας τον επιχειρηματικό κίνδυνο και τα περιθώρια ανάπτυξης των διαφόρων επενδυτικών προτάσεων που αξιολογούνται προκειμένου να επεκταθεί σε δραστηριότητες εκτός του αμιγούς κατασκευαστικού αντικειμένου. Έχει ξεκινήσει με επιτυχία η επένδυση στο δίκτυο Ιδιωτικών Κέντρων Τεχνικού Ελέγχου Οχημάτων (I.K.T.E.O.), προωθούνται επενδύσεις στις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, ενώ πρόσφατα υπεγράφη και η πρώτη σύμβαση για Facility Management στο Διεθνή Αερολιμένα Ελ.Βενιζέλος.

Μερισματική Πολιτική

Η Διοίκηση της Εταιρίας προτείνει την διανομή μερίσματος €0,12 ανά μετοχή για το οικονομικό έτος 2007, αμετάβλητου έναντι του διανεμηθέντος μερίσματος κατά το προηγούμενο οικονομικό έτος, προκειμένου να χρησιμοποιήσει το μεγαλύτερο μέρος της διαθέσιμης ρευστότητάς της για τη χρηματοδότηση επενδύσεων σε έργα παραχώρησης στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Το προτεινόμενο μέρισμα τελεί υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, η οποία προγραμματίζεται να συγκληθεί την 26.06.2008.

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

Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου βάσει παρ.1 άρθ.11α Ν.3371/2005

J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της περιέχει πληροφορίες σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 11^ο του Ν.3371/2005.

Α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

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

Β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

Γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Ν.3556/2007

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρείας, την 28.03.2008 η εταιρεία Joannou & Paraskevaides (Investments) Ltd κατέχει ποσοστό 41,6% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και ο κος Κωνσταντίνος Μιτζάλης κατέχει ποσοστό 11,9%. Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Δ) Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπει περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου.

ΣΤ) 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.

Ζ) 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.

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

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων τους να εκδίδουν νέες μετοχές και να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

Θ) Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

Ι) Κάθε συμφωνία που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρία</u>	
	<u>Χρήση</u> <u>1.1-31.12.2007</u>	<u>Χρήση</u> <u>1.1-31.12.2006</u>	<u>Χρήση</u> <u>1.1-31.12.2007</u>	<u>Χρήση</u> <u>1.1-31.12.2006</u>
Κύκλος εργασιών	1 683.340.563	360.294.268	381.239.091	185.591.372
Κόστος Πωλήσεων	2 (628.595.460)	(315.765.483)	(360.114.181)	(164.162.888)
Μικτό κέρδος	54.745.103	44.528.786	21.124.910	21.428.484
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3 3.677.136	1.827.059	(33.087)	2.549.813
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4 (25.164.878)	(24.646.890)	(17.796.634)	(17.784.073)
Έξοδα διαθέσεως	5 (12.156.740)	(8.790.868)	(10.631.998)	(7.700.090)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	6 30.308.282	22.053.236	27.169.973	15.803.812
Κέρδη εκμετάλλευσης	51.408.903	34.971.322	19.833.164	14.297.946
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	7 (17.581.369)	(6.802.587)	(10.875.887)	(4.514.589)
Κέρδη προ φόρων	33.827.534	28.168.736	8.957.277	9.783.357
Έξοδα Φόρου χρήσης	8 (8.658.698)	(8.756.679)	(4.433)	(2.118.940)
Κέρδη μετά φόρων περιόδου (από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	25.168.836	19.412.057	8.952.844	7.664.417
Κέρδη μετά φόρων περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	24.562.165	17.574.640	8.952.844	7.664.417
Κέρδη μετά φόρων περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	606.671	1.837.417	-	-
Κατανεμόμενα σε:				
Μετόχους της μητρικής	25.432.429	19.530.706	8.952.844	7.664.417
Δικαιώματα μειοψηφίας	(263.593)	(118.649)	-	-
	25.168.836	19.412.057	8.952.844	7.664.417
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο				
<i>Από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες</i>				
- Βασικά (σε λεπτά)	34,12	26,68	12,01	10,47
<i>Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</i>				
- Βασικά (σε λεπτά)	33,30	24,17	12,01	10,47
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε λεπτά)			12,00	12,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	42.913.029	34.971.322	7.933.527	14.297.946
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	58.812.225	44.706.228	17.745.675	21.087.604

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

	Όμιλος		Εταιρία		
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	
Πάγια περιουσιακά στοιχεία					
Λειτουργικά πάγια	10	151.851.025	69.494.802	79.178.135	52.434.982
Ακίνητα για επένδυση	11	19.413.255	7.772.616	1.139.850	344.482
Υπεραξία	12	35.880.249	632.170	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	647.490	271.690	409.910	263.385
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	14	110.949.202	93.765.178	207.157.801	119.212.748
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	16	26.729.002	-	-	-
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	17	1.163.658	597.531	342.590	308.092
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	11.804.099	3.723.544	5.504.150	2.945.886
		358.437.980	176.257.532	293.732.437	175.509.576
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	19	44.339.762	30.298.458	15.402.227	4.969.752
Κατασκευαστικά συμβόλαια	20	161.199.617	90.694.507	77.086.573	39.888.217
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21	325.681.396	182.497.465	188.530.773	133.738.117
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22	64.380.078	54.292.088	17.506.279	6.234.427
		595.600.853	357.782.518	298.525.852	184.830.513
Σύνολο Ενεργητικού		954.038.833	534.040.050	592.258.289	360.340.089
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	260.992.193	156.233.258	106.196.638	63.862.387
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	24	22.096.313	19.270.239	10.730.305	9.023.043
Τραπεζικός δανεισμός	25	178.460.496	141.527.301	100.007.611	78.586.033
		461.549.002	317.030.799	216.934.555	151.471.463
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικός δανεισμός	26	216.007.558	20.000.000	150.000.000	20.000.000
Αναβαλλόμενα έσοδα / Επιχορηγήσεις	27	67.703	133.316	-	41.713
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28	19.479.975	3.410.377	2.323.575	1.352.232
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	29	5.945.920	3.368.004	3.148.616	2.685.273
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	1.220.184	487.487	62.670	437.520
		242.721.340	27.399.185	155.534.861	24.516.738
Σύνολο Υποχρεώσεων		704.270.342	344.429.984	372.469.416	175.988.201
Καθαρή θέση		249.768.491	189.610.066	219.788.873	184.351.888
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	31	45.039.813	40.260.000	45.039.813	40.260.000
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	31	146.676.670	115.403.624	146.676.671	115.403.624
Υπεραξία αναπροσαρμογών	32	453.870	453.870	565.681	565.681
Αποθεματικά		13.614.795	20.499.929	10.410.519	18.734.514
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		(1.007.038)	(317.870)	986.267	115.948
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		35.967.565	12.511.420	16.109.922	9.272.121
		240.745.675	188.810.972	219.788.873	184.351.888
Δικαιώματα Μειοψηφίας	33	9.022.817	799.094	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		249.768.491	189.610.066	219.788.873	184.351.888

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	33.220.863	26.331.319	8.957.277	9.783.357
Κέρδη προ φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες	606.671	1.837.417	-	-
Κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες	33.827.534	28.168.735	8.957.277	9.783.357
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	15.899.195	9.734.906	9.812.148	6.789.658
Κέρδη εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	(3.510.185)	-	-	-
Προβλέψεις	2.845.586	801.786	1.791.812	756.979
Πιστωτικοί τόκοι	(951.205)	(788.265)	(197.808)	(10.346)
Χρεωστικοί τόκοι	18.532.574	7.590.852	11.073.695	4.524.935
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(30.308.282)	(22.053.236)	(27.169.973)	(15.803.812)
Άλλα μη ταμειακά στοιχεία	(1.829.849)	(35.739)	738.654	142.605
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης (Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	(4.398.691)	(3.544.955)	(13.930.880)	(4.068.049)
(Αύξηση)/Μείωση απαιτήσεων	(106.081.186)	(53.311.747)	(78.478.990)	(29.625.482)
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	28.437.346	27.513.244	46.174.937	11.834.003
Τόκοι πληρωθέντες	(18.532.574)	(7.590.852)	(11.073.694)	(4.524.935)
Φόρος εισοδήματος πληρωθείς	(5.881.022)	(3.374.880)	(1.163.925)	(179.812)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	(71.950.759)	(16.890.151)	(53.466.747)	(20.380.899)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων				
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων	(49.091.557)	(16.390.949)	(37.438.321)	(9.961.518)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσωμάτων και άυλων παγίων (Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	3.175.930	6.563.142	613.751	3.756.040
Αγορά θυγατρικών	(3.750.317)	1.227.000	(10.472.886)	(1.065.462)
Τόκοι εισπραχθέντες	(68.849.500)	-	(66.496.961)	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	951.205	788.265	197.808	10.346
Μερίσματα εισπραχθέντα	2.838.735	44.020	1.843.359	15.803.812
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	(114.725.504)	(7.768.522)	(111.753.250)	8.543.218
Ταμειακές ροές χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	171.693.981	43.322.020	151.421.578	27.057.694
Μερίσματα πληρωθέντα	(8.786.589)	(15.755.043)	(8.786.589)	(15.755.043)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	33.856.860	-	33.856.860	-
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	196.764.252	27.566.977	176.491.849	11.302.651
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	10.087.989	2.908.304	11.271.852	(535.030)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	54.292.088	51.383.784	6.234.427	6.769.457
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	64.380.077	54.292.088	17.506.279	6.234.427

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Όμιλος

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το όρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περoυσιακών στοιχείων	Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 31.12.2005	40.260.000	115.403.624	453.799	25.464.577	18.543	(3.199.061)	178.401.482	616.265	179.017.747
Αναπροσαρμογές			71	-	-	(872)	(802)	301.478	300.676
Συναλλαγματικές Διαφορές					(336.413)		(336.413)		(336.413)
Μέρισμα						(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Μεταφορά Αποθεματικών				(4.964.648)	-	4.964.648	-		-
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	19.530.706	19.530.706	(118.649)	19.412.057
Υπόλοιπο την 31.12.2006	40.260.000	115.403.624	453.870	20.499.929	(317.870)	12.511.420	188.810.972	799.094	189.610.066
Υπόλοιπα την 31.12.2006	40.260.000	115.403.624	453.870	20.499.929	(317.870)	12.511.420	188.810.972	799.094	189.610.066
Αλλαγή πολιτικής για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Σημείωση 11α)	-	-	-	-	-	2.017.166	2.017.166	-	2.017.166
Υπόλοιπο της 31.12.2006 όπως επαναδιατυπώθηκε	40.260.000	115.403.624	453.870	20.499.929	(317.870)	14.528.586	190.828.138	799.094	191.627.232
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	4.779.813	31.273.046		(1.751.058)		(444.942)	33.856.859		33.856.859
Αναπροσαρμογές						101.416	101.416		101.416
Προσθήκες Δικαιωμάτων Μειοψηφίας							-	8.487.316	8.487.316
Συναλλαγματικές Διαφορές					(689.168)		(689.168)		(689.168)
Μέρισμα						(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Μεταφορά Αποθεματικών				(5.134.075)	-	5.134.075	-		-
Διανομή						-	-		-
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	25.432.429	25.432.429	(263.593)	25.168.836
Υπόλοιπο την 31.12.2007	45.039.813	146.676.670	453.870	13.614.795	(1.007.038)	35.967.565	240.745.674	9.022.817	249.768.491

Εταιρία

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το όρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περoυσιακών στοιχείων	Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 31.12.2005	40.260.000	115.403.624	550.141	18.098.462	(11.117)	11.027.756	185.328.866	-	185.328.866
Αναπροσαρμογές			15.540				15.540		15.540
Συναλλαγματικές Διαφορές						127.065	127.065		127.065
Μεταφορά Αποθεματικών				636.052		(636.052)	-		-
Μέρισμα						(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Διανομή						-	-		-
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	7.664.417	7.664.417	-	7.664.417
Υπόλοιπο την 31.12.2006	40.260.000	115.403.624	565.681	18.734.514	115.948	9.272.121	184.351.888	-	184.351.888
Υπόλοιπα την 31.12.2006	40.260.000	115.403.624	565.681	18.734.514	115.948	9.272.121	184.351.888	-	184.351.888
Αλλαγή πολιτικής για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Σημείωση 11α)	-	-	-	-	-	540.961	540.961	-	540.961
Υπόλοιπο της 31.12.2006 όπως επαναδιατυπώθηκε	40.260.000	115.403.624	565.681	18.734.514	115.948	9.813.082	184.892.849	-	184.892.849
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	4.779.813	31.273.047		(1.751.058)		(444.942)	33.856.860		33.856.860
Διαφορά αναπροσαρμογής							-		-
Συναλλαγματικές Διαφορές						870.319	870.319		870.319
Μεταφορά Αποθεματικών				(6.572.937)		6.572.937	-		-
Διανομή						-	-		-
Μέρισμα						(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	8.952.844	8.952.844	-	8.952.844
Υπόλοιπο την 31.12.2007	45.039.813	146.676.671	565.681	10.410.519	986.267	16.109.922	219.788.873	-	219.788.873



A. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

A.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο

Η J&P-ABAΞ 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-ABAΞ 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-ABAΞ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 7^{ης} Τάξης (ανώτατη), ενώ από τις θυγατρικές της η (νέα μετά τη συγχώνευση) ΕΤΕΘ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 6^{ης} Τάξης και η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο για πρώτη φορά 3^{ης} Τάξης, το οποίο αναβαθμίστηκε σε 4^{ης} Τάξης στα τέλη του 2005. Το 2007 η J&P-ABAΞ ΑΕ απέκτησε τη θυγατρική Αθηνά ΑΤΕ την οποία ενοποιεί στις οικονομικές καταστάσεις 30/06/07 για πρώτη φορά.

A.2 Φύση Δραστηριοτήτων

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

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



B. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 που καλύπτουν περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2007, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

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

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



Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες: Είδη Κοινοπραξιών:

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

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

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

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

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

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

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

α) συμμετοχή σε κοινοπραξίες στις οποίες ασκείται κοινός έλεγχος

β) συμμετοχή σε κοινοπραξίες στις οποίες ασκείται σημαντική επιρροή

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

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

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

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

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

J&P-ABAΞ, Αθήνα	Μητρική
ΕΤΕΘ Α.Ε., Θεσ/νίκη	100%
ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα	60%
ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	100%
J&P Development, Αθήνα	100%
3Τ, Αθήνα	100%
S.C."ISTRIA DEVELOPMENTS" S.R., Ρουμανία	98%
CONCURRENT, Ρουμανία	95%
SC BUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία	90%
SOPRA AD, Βουλγαρία	99,9%
J&P ΕΙΚΤΕΟ, Αθήνα	70%
SC FAETHON DEVELOPMENTS SRL, Ρουμανία	100%
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	80,54%
ΑΝΕΜΑ Α.Ε.	100%
ΦΕΡΡΑ Α.Ε.	100%



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

Επωνυμία	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
ARCAT A.E.B.E., Αιγάλεω Αττικής	100%
ARCAT ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ-Β.ΠΡΩΙΟΣ Α.Ε.Β.Ε., Θεσσαλονίκη	60%
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε., Αθήνα	51%
ATHENA ROMANIA SRL, Ρουμανία	100%
ΑΘΗΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, Αθήνα	99%

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

5N A.E., Αθήνα	45,00%
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ, Αθήνα	20,00%
ΣΤΑΘΜΟΙ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΙΣΤΩΝ, Αθήνα	30,83%
E – CONSTRUCTION, Αθήνα	37,50%
ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε., Αθήνα*	30,84%
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ, Αθήνα	30,84%
ΣΥ. ΠΡΟ ΑΒΕΕ, Λάρισα	25,00%
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα	30,83%
POLISPARK (ΟΛΚΑΣ), Αθήνα	20,00%
3G, Αθήνα	50,00%
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ, Αθήνα	45,00%
SC ORIOΛ REAL ESTATES, Ρουμανία	50,00%
SALONIKA PARK, Αθήνα	50,00%
STACY INVESTMENTS Sp.zo.o., Βαρσοβία Πολωνίας	50,00%
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ, Αθήνα	20,00%
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε.(ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) , Αθήνα	25,00%

* Η συμμετοχή στις ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. πούληθηκε στις 12/4/2007.

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

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

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

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

1. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Γέφυρα Σταυρού)	100,00%
2. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Ποδονίφτης)	100,00%
3. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Σ.Ε.Α.)	100,00%
4. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (ΣΜΑΕΚ)	100,00%



5.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Ολυμπιακός Δακτύλιος)	100,00%
6.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Προαστιακός Σιδηρόδρομος)	100,00%
7.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Υπεργολαβία Προαστιακού)	100,00%
8.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ & J&P-ΑΒΑΞ (Πάρκο Λαυρίου)	100,00%

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

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

9.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-«Κ/Ξ IMPREGILO SpA-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.», Αθήνα	66,50%
10.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.-ΓΕΝΕΡ Α.Ε., Θεσ/νίκη	73,50%
11.	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%
12.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΚΤΕΡ Α.Ε.-ΚΟΡΩΝΙΑ Α.Ε., Αθήνα	36,00%
13.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα	20,00%
14.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
15.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	47,00%
16.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
17.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	44,00%
18.	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	33,33%
19.	Κ/Ξ «Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-SELI»-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	20,00%
20.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
21.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
22.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
23.	Κ/Ξ ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΜΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΚΑΝ ΕΤΑΝ Α.Ε.-ΑΤΟΜΟΝ Α.Ε.-ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ & ΤΕ, Αθήνα	20,00%
24.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
25.	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	44,33%
26.	Κ/Ξ VINCI CONSTRUCTION Grand Projects-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ & ΤΕ-ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	11,20%
27.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	52,00%
28.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., Θεσ/νίκη	73,86%
29.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
30.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΔΙΕΘΝΕΣ ΤΑΠΗΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ, Αθήνα	99,90%
31.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΤΑΣΚΟΥΔΗΣ-ΠΟΛΥΜΕΤΡΙΚΗ Ε.Π.Ε., Αθήνα	44,00%
32.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΣΤΟΓΙΑΝΝΟΣ-ΠΟΛΥΜΕΤΡΙΚΗ Ε.Π.Ε., Αθήνα	44,50%
33.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΚΛ.Γ. ΡΟΥΤΣΗΣ, Θεσ/νίκη	50,00%
34.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	47,00%
35.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-GENERALE LOCATION, Αθήνα	50,00%
36.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-GENERALE LOCATION, Αθήνα	50,00%
37.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	25,00%



38.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	25,00%
39.	J/V J&P-AVAX S.A.-DRAGADOS Y CONSTRUCTION, Αιθιοπία	50,00%
40.	J/V J&P-AVAX S.A.-NATIONAL WHEEL J&P L.L.C., Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα	20,00%
41.	J/V QATAR-J&P-AVAX S.A.-JOINT VENTURE, Κατάρ	25,00%
42.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, Αθήνα	70,58%
43.	Κ/Ξ ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.-Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Α.Ε.-ΓΕΤΕΜ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα	25,00%
44.	Κ/Ξ ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ Α.Ε., Χανιά	50,00%
45.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΗ Α.Ε. , Χίος	50,00%
46.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ, Βουλγαρία	99,90%
47.	J/V EDRASIS C. PSALLIDAS S.A. - J&P. AVAX S.A., Ρουμανία	49,00%
48.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΕΤΕΘ Α.Ε. , Αθήνα	50,00%
49.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ Α.Ε. – ΚΛ. ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε.- ΠΕΖΟΓΕΦΥΡΑ ΗΣΑΠ, Αθήνα	50,00%
50.	J/V J&P –AND J&P-AVAX GERMASOGEIA, Κύπρος	75,00%
51.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΑΕΓΕΚ ΑΕ - J&P-ΑΒΑΞ - SELI S.p.A., Αθήνα	20,00%
52.	J/V J&P-AVAX SA – J&P LTD, Κύπρος	75,00%
53.	Κ/Ξ «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ – ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ» - ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Θεσσαλονίκη	25,00%
54.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – FCC CONSTRUCCION SA, Αθήνα	49,99%
55.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	90,00%
56.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΣΒΕΡΩΝΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Θεσσαλονίκη	90,00%
57.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ	50,00%
58.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P ΑΒΑΞ ΑΕ – ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΙΜΕ Α΄ ΦΑΣΗ , Αθήνα	32,00%
59.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P ΑΒΑΞ ΑΕ – ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΙΜΕ Β΄ ΦΑΣΗ, Αθήνα	32,00%
60.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ - ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ - ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα	44,33%
61.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΑΤΕΕ - ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα	40,00%
62.	Κ/Ξ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ (ΕΛΕΥΣΙΝΑ - ΠΑΤΡΑ), Ελευσίνα	18,00%
63.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΚΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
64.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ – ΚΛΕΙΔΙ, Λάρισσα	15,70%
65.	Κ/Ξ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΑΤΤ.ΟΔΟΥ, Αθήνα	30,84%
66.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ – ΑΚΤΩΡ – ΙΜΕ Β΄ ΦΑΣΗ (ΑΝΑΔΟΧΟΣ) , Αθήνα	50,00%

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

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

Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
67. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ ΙΙ)	Αθήνα	100,00%
68. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ V)	Αθήνα	100,00%
69. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ Ι)	Αθήνα	100,00%
70. Κ/Ξ ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΟΛΠ ΙV)	Αθήνα	100,00%



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

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
72. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	Αθήνα	50,00%
73. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - FCC	Αθήνα	50,00%
74. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - BARESEL - ΑΤΤΙΚΑΤ	Αθήνα	34,00%
75. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - LAND & MARINE	Αθήνα	46,88%
76. Κ/Ξ ΑΘ.-ΑΡΧΙΜ.-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΟΛΠ ΙΙΙ)	Αθήνα	95,00%
77. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΓΚΟΥΝΤΑΣ / ΣΠΗΛΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	Αθήνα	70,00%
78. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	Αθήνα	50,00%
79. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ	Λάρισα	50,00%
80. Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνα	25,00%
81. Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ.ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	Θεσ/νίκη	28,00%
82. Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. - ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%
83. Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ	Αθήνα	19,60%
84. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)	Αθήνα	60,00%
85. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ (ΦΛΟΙΣΒΟΣ)	Αθήνα	66,67%
86. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ - ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)	Αθήνα	26,00%
87. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΚΑΤ ΕΤΑΝ ΑΕ	Αθήνα	55,00%
88. Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
89. Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ	Αθήνα	7,74%
90. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)	Αθήνα	33,33%
91. Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ.ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-ΓΙΟΒΑΝΙ	Αθήνα	26,67%
92. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α403)	Αθήνα	33,33%
93. Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)	Αθήνα	33,33%
94. Κ/Ξ ΚΩΝ.-ΑΘ-ΕΔΡΑΣΗ-ΔΟΜΙΚΗ (ΑΓ.ΚΟΣ)	Αθήνα	25,00%
95. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	Αθήνα	70,00%
96. Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ	Αθήνα	22,50%
97. Κ/Ξ ΤSO - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	22,95%
98. Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ	Αθήνα	25,50%
99. Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	25,50%
100. Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΜΡC)	Αθήνα	50,00%
101. ΚΞ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
102. Κ/Ξ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΒΡΙΛΗΣΣΙΑ)	Αθήνα	50,00%
103. Κ/ΞΙΑ 6ου ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΟΛΘ - Α1	Αθήνα	55,56%
104. Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ	Αθήνα	16,50%
105. Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)	Αθήνα	35,00%
106. Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	Αθήνα	37,50%
107. Κ/Ξ ΚΩΝ/ΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ Α')	Αθήνα	50,00%



108.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ (CAR TERMINAL)	Αθήνα	50,00%
109.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)	Αθήνα	29,00%
110.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ (ΗΣΑΠ)	Αθήνα	50,00%
111.	Κ/Ξ ΑΝΕΓΕΡΣΗΣ ΚΤΙΡΙΩΝ ΟΣΕ ΣΤΟ ΘΡΙΑΣΙΟ	Αθήνα	13,30%
112.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
113.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΧΛΟΟΤ.ΟΑΚΑ)	Αθήνα	21,10%
114.	Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ)	Αθήνα	40,00%
115.	Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ - ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ	Αθήνα	25,00%
116.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	Αθήνα	50,00%
117.	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΩΣ)	Αθήνα	50,00%
118.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΠΟΤΙ)	Αθήνα	50,00%
119.	ΨΥΤΤΑΛΕΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Αθήνα	33,33%
120.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
121.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ	Αθήνα	26,00%
122.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ - ΜΕΤΣΟΒΟ)	Αθήνα	37,50%
123.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Αθήνα	50,00%
124.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΛΑΣΠΗ)	Αθήνα	50,00%
125.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΙΜΕΚ HELLAS ΑΕ	Αθήνα	99,00%
126.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)	Αθήνα	50,00%
127.	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	Αθήνα	50,00%
128.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Β' ΦΑΣΗ)	Αθήνα	50,00%
129.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Α-417)	Αθήνα	70,00%
130.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	Αθήνα	50,00%
131.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	Λάρισα	5,00%
132.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	Ελευσίνα	5,00%

Η J/V J&P Άβαξ ΑΕ - National Wheel J&P LLC, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα ενοποιείται με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης μέχρι 30/09/07. Την 1/10/07 ενόψη του μεγάλου ανεκτέλεστου αντικειμένου που ανέλαβε ο Όμιλος, η Διοίκηση της J&P Άβαξ μέσω των εκτελεστικών οργάνων της μεταβίβασε τις αρμοδιότητές της, περί ελέγχου της κοινοπραξίας που προκύπτουν από το ποσοστό συμμετοχής της, στην J&P Overseas SA. Ως εκ τούτου στις 31/12/07 η σχετική κοινοπραξία έχει αντιμετωπισθεί βάσει ΔΛΠ σαν συνδεδεμένη (associated).

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

Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P/ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ,Μαρούσι,25%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΤΕ ΓΝΩΜΩΝ,Μαρούσι, 50%ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Αθήνα,50% ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΟΥ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ,Χαλάνδρι ,26.79%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ,Μαρούσι, 90%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΓΕΝΕΡ ΑΕ,Μαρούσι,65%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Αθήνα,50%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P/ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,50%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ,Μαρούσι,35%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-VAMED ENG.GMBH & ΚΟ ΚG,Αθήνα,33.80%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε ,Κηφισιά,50%, Κ/Ξ ΕΛΛ.ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε-ΤΕΡΝΑ Α.Ε-ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΙΜΕΚ GMBH,Αθήνα,24%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,40%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΤΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ



ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ-ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ,Καλαμάκι,24.50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Αθήνα,48%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΡΕΤΒΟ ΑΕ,Αθήνα,80%, Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΤΕΜΚΕ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,20%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,90%, Κ/ΞΙΑ ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Κ/ΞΑΘΗΝΑ ΑΤΕΒΕ-ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ ΑΤΕ,Κηφισιά,33%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-Θ.ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ ΑΒΑΞ Α.Ε - ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ Α.Τ.Ε,Μοσχάτο,50%, Κ/Ξ ΕΡΓΟΥ ΣΚΟΠΕΥΤ. ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟΥ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ-Α.ΧΑΡΗΣ & ΣΙΑ ΕΕ,Ψυχικό,22.22%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ ,Χαλάνδρι,50%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Θεσ/νίκη,57%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,80%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,66.67%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞΑΕ -ΕΤΕΘ ΑΕ,Χαλάνδρι,49%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,66.67%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ-ΔΩΜΟΣ ΑΕ-ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΕΒΕ-Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ,Αθήνα,39%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΑΝΕ ΑΤΕ Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Χαλάνδρι,66.66%, Κ/Ξ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/ΞΙΑ ΣΥΜΠΑΡΟΜΑΡΤΟΥΝΤΑ ΕΡΓΑ ΜΕΤΡΟ,Χαλάνδρι,26,7873%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ ' Κ/Ξ ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ' -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ 'Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ'-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Ψυχικό,12.50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΟΛΥΜΠΙΟΣ ΑΤΕ-Κ.ΚΟΥΒΑΡΑΣ-Ν.ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ-Ζ.ΜΕΝΕΛΑΟΣ-Ν.ΧΑΤΖΗΧΑΛΕΠΛΗΣ,Αθήνα,15%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Ν.ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ-Κ.ΚΟΥΒΑΡΑΣ,Αθήνα,48%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΛΤΕ ΑΤΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ,Αθήνα,20%, Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αμφισσα,25%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΓΕΝΕΡ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,35%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,1%, Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,1%, Κ/ΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Κ/ΞΙΑ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-ΚΛΑΠΑΔΑΚΗΣ-ΠΟΛΙΤΗΣ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ 'Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ ΑΤΕ'ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ ΑΤΕ-ΛΑΜΔΑ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΙΝΤΕΡΤΟΠ ΑΕ-ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ ΑΕ,Χαλάνδρι,28.56%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Ν.ΛΙΑΝΔΡΑΚΗΣ,Ηράκλειο,80%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Χαλάνδρι,40%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ-IDEAL MEDICAL PRODUCTS SA,Μαρούσι,35.17%, Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-GENERALE LOCATION SA ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-GENERALE LOCATION,Μαρούσι,50%, Κ/ΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ,Θεσ/νίκη,65%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Χαλάνδρι,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΛΤΕΡ ΑΕ -ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ,Π.Φάληρο,18%, Κ/Ξ ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΒΕΤΕ-J& P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΤΕΛΑΜΩΝ ΑΕ,Μοσχάτο,30%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ - ΓΝΩΜΩΝ ΑΕ,Κηφισιά,50%, Κ/Ξ ΟΑΚΑ ΤΕΝΝΙΣ,Χαλάνδρι,16.67%, Κ/Ξ ΚΑΡΑΗΛΙΑΣ-ΤΡΑΧΑΝΑΣ-ΤΣΕΠΕΛΗ-ΖΑΓΑΡΗ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αμφισσα,10%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Αθήνα,100%, Κ/Ξ ΚΟΣΥΝΘΟΣ Α.Ε. - ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ-ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Κηφισιά,30%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-Μ.Σ.ΕΛΙΑΣΑ-Α.ΠΟΡΦΥΡΙΔΗΣ-ΓΚΟΡΥΤΣΑ,Μαρούσι,95%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ - Μ.Σ.ΕΛΙΑΣΑ - Α.ΠΟΡΦΥΡΙΔΗΣ-ΝΕΟΚΤΙΣΤΑ,Μαρούσι,95%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΜΠΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΒΑΣ.του ΝΙΚ.,Μαρούσι,90%, Κ/ΞΙΑ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ'Κ/ΞΙΑ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ ΓΑΒΡΙΗΛ ΣΒΕΡΩΝΗΣ ΑΛΞΑΝΔΡΟΣ'-ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ " ΕΤΕΘ ΑΕ - ΕΚΚΟΝ ΑΕ ",Αθήνα,50%, Κ/Ξ " ΤΕΓΚ ΑΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ ",Αθήνα,50%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ ",Χαλάνδρι,50%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ - ΘΕΜΕΛΙΑ ΑΕ - ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ ", Χαλάνδρι,30%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ",Χαλάνδρι,25%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ,Χαλάνδρι 50%, Κ/Ξ "ΕΤΕΘ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα 100%, Κ/Ξ ΜΕΤΡΙΚ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ-ΜΑΓΙΑΦΑΣ-ΧΑΤΖΗΔΑΚΗΣ-ΨΑΘΑΚΗΣ ΟΕ,Αθήνα,40%, Κ/Ξ "ΚΛ.Γ.ΡΟΥΤΣΗΣ-ΕΤΕΘ ΑΕ-ΚΛ.Γ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ",Αθήνα,10%, Κ/Ξ "ΟΔΥΣΣΕΥΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ,Αθήνα,16%, Κ/Ξ "ΕΤΕΘ ΑΕ-ΓΕΩΜΕΤΡΙΚΗ ΑΕ",Μαρούσι 50%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ -ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ,Μαρούσι,50%

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

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

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



εφαρμογή της Προηγούμενης Γενικά Αποδεκτής Λογιστικής Πρακτικής (Π.Γ.Α.Λ.Π.), είναι περίπου συγκρίσιμο με την δίκαιη αξία των παγίων (Fair Value), κατά την ημερομηνία μετάβασης.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού.

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

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

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

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

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

Η ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του έτους.

Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2)

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

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

Το πρότυπο αναπτύσσει τις αρχές για την αναγνώριση και την επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και κάποιων συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών μέσων. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της



συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

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

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

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

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία/υποχρεώσεις που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

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

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

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

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

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

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

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

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

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

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που είναι διαπραγματεύσιμες σε ενεργό αγορά προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα μέσα οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η



σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

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

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

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

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

Χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι κάθε περιουσιακό στοιχείο που αφορά :

- (α) ταμιακά διαθέσιμα,
- (β) συμμετοχικό τίτλο άλλης οικονομικής οντότητας ,
- (γ) συμβατικό δικαίωμα :
 - (i) για παραλαβή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου από μια άλλη οικονομική οντότητα ή
 - (ii) για την ανταλλαγή χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων με μία άλλη οικονομική οντότητα υπό όρους δυνητικά ευνοϊκούς για την οικονομική οντότητα ή
- (δ) συμβόλαιο που δίνεται να ή θα διακανονιστεί με τους συμμετοχικούς τίτλους της ίδιας οικονομικής οντότητας και είναι :
 - (i) μη παράγωγο για το οποίο η οικονομική οντότητα υποχρεούται ή μπορεί να υποχρεούται να λάβει μεταβλητή ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας ή
 - (ii) παράγωγο που θα ή μπορεί να διακανονιστεί εκτός από την ανταλλαγή συγκεκριμένου ποσού μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου με συγκεκριμένη ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας. Για το σκοπό αυτόν στους ίδιους συμμετοχικούς τίτλους της οικονομικής οντότητας δεν συμπεριλαμβάνονται μέσα τα οποία είναι τα ίδια συμβόλαια για τη μελλοντική παραλαβή ή παράδοση των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας .

Χρηματοοικονομική υποχρέωση είναι κάθε υποχρέωση που αφορά :

- (α) συμβατικό δικαίωμα :
 - (i) για παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου σε μια άλλη οικονομική οντότητα ή
 - (ii) την ανταλλαγή χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων με μία άλλη οντότητα υπό όρους δυνητικά δυσμενείς για την οικονομική οντότητα ή
- (β) συμβόλαιο που δύνата να ή θα διακανονιστεί με τους συμμετοχικούς τίτλους της ίδιας της οικονομικής οντότητας και είναι :
 - (i) μη παράγωγο για το οποίο η οικονομική οντότητα υποχρεούται ή μπορεί να υποχρεούται να παραδώσει μεταβλητή ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας ή
 - (ii) παράγωγο που θα ή μπορεί να διακανονιστεί εκτός από την ανταλλαγή συγκεκριμένου ποσού μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου με συγκεκριμένη ποσότητα



των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας. Για το σκοπό αυτόν στους ίδιους συμμετοχικούς τίτλους της οικονομικής οντότητας δεν συμπεριλαμβάνονται μέσα τα οποία είναι τα ίδια συμβόλαια για τη μελλοντική παραλαβή ή παράδοση των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας.

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

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

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

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

Γ.9. Προβλέψεις (Δ.Λ.Π. 37)

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

Γ. 10. Επιχορηγήσεις (Δ.Λ.Π. 20)

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

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

Γ.11. Μετατροπή ξένου νομίσματος (Δ.Λ.Π. 21)

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος («λειτουργικό νόμισμα»). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας και όλων των θυγατρικών της.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που



αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Γ.12. Μετοχικό κεφάλαιο (Δ.Λ.Π. 33)

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

Γ.13. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 18)

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

Γ.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος (Δ.Λ.Π. 12)

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

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

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

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

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

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

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



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

Γ.15. Ωφελήματα προσωπικού (Δ.Λ.Π. 19/26)

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

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

Παροχές κατά την έξοδο από την υπηρεσία:

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών:

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:

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

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

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

Παρόλο ότι τα ωφελήματα έχουν ως προϋπόθεση μελλοντική εργοδοτήση (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 ιδιότητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης. Ο Όμιλος δεν εκμισθώνει πάγια με την μέθοδο της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Γ.18. Κατασκευαστικά συμβόλαια (Δ.Λ.Π. 11)

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

Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

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

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



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

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

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

Ομαδοποίηση Συμβάσεων: Η αρχική σύμβαση ενός έργου, οι συμπληρωματικές και πρόσθετες συμβάσεις, αντιμετωπίζονται ως ένα έργο, δεδομένου ότι η νέα σύμβαση αφορά εργασίες που αφορούν το ίδιο έργο, και η τιμή διαπραγματεύεται σε συνδυασμό και με την αρχική σύμβαση. Εάν μια ομάδα έργων η διαπραγμάτευση των οποίων γίνεται στο σύνολο ή οι συμβάσεις είναι συνδεδεμένες μεταξύ τους ώστε κατ' ουσία να εμφανίζονται σαν μέρος ενός μεγαλύτερου έργου, με ένα συνολικό περιθώριο κέρδους ή οι επιμέρους συμβάσεις εκτελούνται ταυτόχρονα ή σε μία συνεχή σειρά, τότε η ομάδα αυτή των έργων αντιμετωπίζεται σαν ένα έργο.

Έσοδα έργων: Τα έσοδα έργων περιλαμβάνουν τα κάτωθι:

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

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

Κόστος έργων: Το κόστος έργων περιλαμβάνει τα κάτωθι:

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

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

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

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

Γ.19. Δάνεια και απαιτήσεις (Δ.Λ.Π. 23)

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών, β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με 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.

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

Γ.21. Πληροφόρηση κατά τομέα (Δ.Λ.Π. 14)

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

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

Γ.22. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (Δ.Λ.Π. 24)

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

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται μία επιχείρηση εάν:

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



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

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

Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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

Δ.1 Χρηματοπιστωτικοί Κίνδυνοι

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

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

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

Δ.2 Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι

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

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

Δ.3 Κίνδυνος Τιμής Πρώτων Υλών

Αρκετά από τα υλικά που χρησιμοποιεί ο Όμιλος έχουν χαρακτηριστικά προϊόντων με διεθνώς καθοριζόμενες τιμές (commodities), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, τα μεταλλικά στοιχεία οπλισμού και τα υγρά καύσιμα. Οι μεταβολές αυτών των τιμών μέχρι ένα βαθμό εξομαλύνονται λόγω του τρόπου διάθεσής τους στην χώρα μας, ενώ παράλληλα ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών



εφαρμόζοντας πολιτική οικονομίων κλίμακας, διαπραγματευόμενος τιμές για τις συνολικές ανάγκες του Ομίλου.

Δ.4 Κίνδυνος Ρευστότητας

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

Παρά την ύπαρξη ευρείας διασποράς έργων σε μεγάλο αριθμό πελατών, τόσο από την Ελλάδα όσο και από το εξωτερικό, τα έσοδα του Ομίλου σε μεγάλο βαθμό αφορούν σε συναλλαγές με το Ελληνικό Δημόσιο, οργανισμούς του ευρύτερου Δημοσίου και ξένες κρατικές αρχές που έχουν εγγύηση και συν-χρηματοδότηση από της Ευρωπαϊκή Ένωση. Υπό αυτό το πρίσμα, ο κίνδυνος μη είσπραξης των δεδουλευμένων βάσει συμβατικών υποχρεώσεων θεωρείται ιδιαίτερα χαμηλός παρά τις παροδικές καθυστερήσεις στην εξόφληση εργασιών, ακόμη και από τους πλέον αξιόπιστους πελάτες όπως το Ελληνικό Δημόσιο. Αυξημένο πιστωτικό κίνδυνο αντιμετωπίζει ο Όμιλος από τα ιδιωτικά έργα των οποίων το ποσοστό συνεχώς αυξάνεται στο συνολικό εκτελούμενο τζίρο. Ο Όμιλος προβαίνει σε σχετική γενική πρόβλεψη για τις επισφάλεις απαιτήσεις από εκτέλεση ιδιωτικών έργων (βλ. σημείωση 21α). Παράλληλα για την διαχείριση των κινδύνων που μπορεί αν προκύψουν από την έλλειψη επαρκούς ρευστότητας ο Όμιλος φροντίζει να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Ε. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

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

ΔΠΧΠ 8 – Λειτουργικοί Τομείς

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

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

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

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

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 8 – Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

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

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 9 – Επανεκτίμηση Ενσωματωμένων Παραγώγων

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

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 10 – Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση

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



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

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

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

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

Διερμηνεία 12– Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements)

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

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. Κύκλος εργασιών

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Κύκλος εργασιών	651.779.412	348.357.459	375.753.486	177.433.058
Πωλήσεις προϊόντων	19.823.636	8.019.593	136.586	184.501
Πωλήσεις υπηρεσιών	<u>11.737.515</u>	<u>3.917.217</u>	<u>5.349.019</u>	<u>7.973.813</u>
	<u>683.340.563</u>	<u>360.294.268</u>	<u>381.239.091</u>	<u>185.591.372</u>

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

	Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Ίδια Έργα		
Τιμολογημένες εργασίες περιόδου	338.555.287	166.057.091
Κατασκευαστικά Συμβόλαια	<u>37.198.199</u>	<u>11.375.967</u>
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Ιδίων Έργων	<u>375.753.486</u>	<u>177.433.058</u>
Κοινοπρακτική εκτέλεση έργων (μερίδιο συμμετοχής)		
Τιμολογημένες εργασίες περιόδου	127.284.316	127.501.493
Κατασκευαστικά Συμβόλαια	<u>2.914.580</u>	<u>(6.516.419)</u>
Σύνολο Κύκλου Εργασιών Κοινοπραξιών	<u>130.198.896</u>	<u>120.985.074</u>
Συνολικές τιμολογημένες εργασίες περιόδου	465.839.603	293.558.584
Συνολικά Κατασκευαστικά Συμβόλαια	<u>40.112.779</u>	<u>4.859.548</u>
Συνολικός Κύκλος Εργασιών (Ιδίων Έργων & Κοινοπραξιών)	<u>505.952.382</u>	<u>298.418.132</u>

2. Κόστος Πωλήσεων

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Υλικά	(255.902.176)	(88.760.150)	(148.845.066)	(44.111.242)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(97.760.887)	(62.041.801)	(54.439.703)	(27.924.524)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(203.603.627)	(134.819.721)	(121.896.050)	(74.209.233)
Παροχές Τρίτων	(33.231.905)	(13.036.306)	(16.401.858)	(6.442.098)
Διάφορα Έξοδα	(19.970.490)	(7.531.562)	(8.709.129)	(5.667.897)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(3.235.615)	(2.019.122)	(1.141.494)	(864.296)
Αποσβέσεις	(14.890.759)	(7.556.819)	(8.680.881)	(4.943.598)
ΣΥΝΟΛΟ	<u>(628.595.460)</u>	<u>(315.765.483)</u>	<u>(360.114.181)</u>	<u>(164.162.888)</u>

3. Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Λοιπά Έσοδα	3.396.219			
Έκτακτα Έσοδα και κέρδη	4.570.817	4.959.937	3.610.918	3.542.943
Έκτακτα Έξοδα και Ζημιές	(4.666.956)	(1.943.878)	(2.744.005)	(93.130)
Κέρδη εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	3.402.087	-	-	-
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και επενδύσεων	(1.875.031)	-	-	-
Διανομή κερδών στο προσωπικό	(1.150.000)	(1.189.000)	(900.000)	(900.000)
ΣΥΝΟΛΟ	3.677.136	1.827.059	(33.087)	2.549.813

4. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Υλικά	(47.649)	(25.085)	(46.100)	(23.052)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(11.765.761)	(12.335.030)	(8.873.061)	(9.558.719)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(5.485.387)	(5.095.465)	(3.284.608)	(3.320.563)
Παροχές Τρίτων	(2.672.768)	(2.060.400)	(1.955.900)	(1.520.605)
Διάφορα Έξοδα	(3.151.692)	(3.029.106)	(2.167.527)	(1.594.682)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(60.319)	(85.422)	(57.772)	(78.485)
Αποσβέσεις	(1.981.301)	(2.016.382)	(1.411.666)	(1.687.967)
ΣΥΝΟΛΟ	(25.164.878)	(24.646.890)	(17.796.634)	(17.784.073)

5. Έξοδα διαθέσεως

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Υλικά	(57.703)	-	(56.161)	-
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(3.710.521)	(1.295.639)	(3.079.814)	(986.564)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(5.061.322)	(5.682.803)	(4.590.117)	(5.071.926)
Παροχές Τρίτων	(307.933)	(268.714)	(261.613)	(249.190)
Διάφορα Έξοδα	(2.586.264)	(1.223.661)	(2.235.855)	(1.080.088)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(329.036)	(158.346)	(308.439)	(154.229)
Αποσβέσεις	(103.962)	(161.705)	(99.999)	(158.093)
ΣΥΝΟΛΟ	(12.156.740)	(8.790.868)	(10.631.998)	(7.700.090)

6. Μεριδίο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Μερίσματα θυγατρικών/ Κοινοπραξιών		-	13.445.518	14.543.194
Μερίσματα συνδεδεμένων		41.620	1.783.866	1.260.618
Μερίσματα λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος	95.401		59.493	-
Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων (Associates)	30.212.881	22.011.616	11.881.096	-
	30.308.282	22.053.236	27.169.973	15.803.812

Η Εταιρία μεταβίβασε το σύνολο της συμμετοχής της (30,8406%) στην Αττικές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε. προς την Hellas OnLine Α.Ε. Οι μέτοχοι της εταιρίας ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε., ήτοι ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε., ανακοίνωσαν ότι στις 23.04.2007 οριστικοποιήθηκε με την επίσημη υπογραφή των σχετικών συμβάσεων, η συμφωνία πώλησης του 100% των μετοχών της εταιρίας Αττικές Τηλεπικοινωνίες στην HellasOnLine έναντι τιμήματος €46,3 εκ. Από την πώληση των Αττικών Τηλεπικοινωνιών προέκυψε κέρδος για τον Όμιλο 8.495.873,93 ευρώ και για την εταιρία 11.899.636,80 ευρώ αντίστοιχα.

7. Χρηματοοικονομικό κόστος

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Πιστωτικοί τόκοι	951.205	788.265	197.808	10.346
Χρεωστικοί τόκοι	(18.532.574)	(7.590.852)	(11.073.695)	(4.524.935)
	(17.581.369)	(6.802.587)	(10.875.887)	(4.514.589)

8. Έξοδα φόρου χρήσης

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2006
Τρέχων φόρος	(4.050.976)	(5.563.315)	(910.378)	(779.803)
Αναβαλλόμενος φόρος	(4.134.599)	(2.432.319)	1.143.901	(1.339.137)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(473.123)	(761.045)	(237.956)	-
	(8.658.698)	(8.756.679)	(4.433)	(2.118.940)

9α. Πληροφόρηση κατά Τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης-επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 3 επιχειρηματικούς τομείς:

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

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για την περίοδο 1/1-31/12/2007 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ανάπτυξη Ακινήτων και Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	668.978.374		22.145.273	691.123.647
Ενδοεταιρικές	(6.526.696)		(1.256.389)	(7.783.085)
Καθαρές Πωλήσεις	662.451.678	-	20.888.884	683.340.563
Μικτό Κέρδος	56.033.143	-	(1.288.040)	54.745.103
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	1.745.772	-	1.931.364	3.677.136
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(23.451.550)	(10.785.096)	(3.084.972)	(37.321.618)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(97.158)	30.405.440		30.308.282
Κέρδη εκμετάλλευσης	34.230.208	19.620.344	(2.441.648)	51.408.903
Τόκοι				(17.581.369)
Κέρδη προ Φόρων				33.827.534
Φόρος				(8.658.698)
Κέρδη μετά Φόρων από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες				25.168.836
Κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες	-	606.671	-	606.671
Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	34.230.208	19.013.673	(2.441.648)	24.562.165
Αποσβέσεις	15.017.093	514.980	367.122	15.899.195

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για την περίοδο 1/1-31/12/2006 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ανάπτυξη Ακινήτων και Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	358.735.779	-	8.438.207	367.173.986
Ενδοεταιρικές	(6.765.403)	-	(114.315)	(6.879.718)
Καθαρές Πωλήσεις	351.970.376	-	8.323.892	360.294.268
Μικτό Κέρδος	46.679.444		(2.150.658)	44.528.786
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	2.270.997		(443.938)	1.827.059
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(24.126.980)	(7.247.183)	(2.063.596)	(33.437.758)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(265.730)	22.249.169	69.796	22.053.236
Κέρδη εκμετάλλευσης	24.557.731	15.001.987	(4.588.396)	34.971.322
Τόκοι				(6.802.587)
Κέρδη προ Φόρων				28.168.735
Φόρος				(8.756.679)
Κέρδη μετά Φόρων από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες				19.412.057
Κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες	-	1.837.417	-	1.837.417
Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	24.557.731	13.164.570	(4.588.396)	17.574.640
Αποσβέσεις	9.482.892	132.246	119.767	9.734.906

9β. Δευτερέων τύπος πληροφόρησης-γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για την χρήση 2007 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	391.371.343	299.752.305	691.123.647
Ενδοεταιρικές	(7.783.085)	-	(7.783.085)
Καθαρές Πωλήσεις	383.588.258	299.752.305	683.340.563
Μικτό Κέρδος	40.424.738	14.320.366	54.745.103
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	4.259.428	(582.292)	3.677.136
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(35.316.601)	(2.005.017)	(37.321.618)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	30.288.518	19.764	30.308.282
Κέρδη εκμετάλλευσης	39.656.083	11.752.821	51.408.903
Τόκοι	(15.870.708)	(1.710.661)	(17.581.369)
Κέρδη προ Φόρων	23.785.375	10.042.159	33.827.534
Φόρος	(7.439.570)	(1.219.128)	(8.658.698)
Κέρδη μετά Φόρων	16.345.805	8.823.031	25.168.836
Αποσβέσεις	9.458.597	6.440.598	15.899.195

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για την χρήση 2006 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	240.959.073	126.214.913	367.173.986
Ενδοεταιρικές	(6.711.431)	(168.287)	(6.879.718)
Καθαρές Πωλήσεις	234.247.642	126.046.626	360.294.268
Μικτό Κέρδος	41.322.577	3.206.209	44.528.786
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	1.492.825	334.234	1.827.059
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(32.680.919)	(756.839)	(33.437.758)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	22.053.236	-	22.053.236
Κέρδη εκμετάλλευσης	32.187.719	2.783.604	34.971.322
Τόκοι	(6.764.969)	(37.618)	(6.802.587)
Κέρδη προ Φόρων	25.422.749	2.745.986	28.168.735
Φόρος	(7.995.145)	(761.533)	(8.756.679)
Κέρδη μετά Φόρων	17.427.604	1.984.453	19.412.057
Αποσβέσεις	7.921.562	1.813.344	9.734.906

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος από την λειτουργία του Ομίλου στο εξωτερικό αντιμετωπίζεται όπως περιγράφεται στις βασικές λογιστικές αρχές της παραγράφου Δ και μία σχετική ανάλυση ευαισθησίας παρατίθεται κατωτέρω:

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

Η ανάλυση ευαισθησίας αναφέρεται σε μια υποτιθέμενη μεταβολή κατά $\pm 5\%$ των μέσων συναλλαγματικών ισοτιμιών του 2007 όσον αφορά την επίδραση στα Κέρδη προ Φόρων και της ισοτιμίας 31.12.2007 όσον αφορά την επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια

(ποσά σε εκατ. ευρώ)	Ξένο νόμισμα	Αύξηση/μείωση ξένου νομίσματος εναντι €	Επίδραση στα Κέρδη προ Φόρων	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
Ποσά Χρήσης 2007	PLN	$\pm 5\%$	± 2.3	± 1.9
	RON	$\pm 5\%$	± 0.05	± 0.5
	DHS	$\pm 5\%$	± 0.11	± 4.4
Ποσά Χρήσης 2006	PLN	$\pm 5\%$	± 1.8	± 0.5
	RON	$\pm 5\%$	0	0
	DHS	$\pm 5\%$	0	0

10. Λειτουργικά Πάγια

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Γήπεδα- Οικόπεδα</u>	<u>Κτίρια</u>	<u>Μηχανήματα</u>	<u>Μεταφορικά Μέσα</u>	<u>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</u>	<u>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</u>	<u>Σύνολο ενσώματων παγίων</u>
Υπόλοιπο 31.12.2006	10.201.129	29.143.596	44.637.033	6.927.551	4.432.650	1.531.087	96.873.047
Εξαγορά θυγατρικών	9.028.957	14.884.999	30.237.504	30.877.462	3.530.961	323.674	88.883.556
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2007	221.841	2.243.650	29.237.456	13.218.543	2.284.532	178.649	47.384.671
Μεταφορές	(320.661)	1.215.081				(1.308.412)	(413.992)
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2007	-	334.263	6.582.519	231.232	619.218	44.230	7.811.462
Υπόλοιπο 31.12.2007	19.131.266	47.153.062	97.529.474	50.792.324	9.628.925	680.767	224.915.819
<u>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>							
Υπόλοιπο 31.12.2006	-	1.432.673	19.597.105	3.920.950	2.423.598	3.919	27.378.245
Εξαγορά θυγατρικών		4.488.425	14.562.780	12.746.781	2.867.235		34.665.221
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2007	-	1.449.073	9.345.956	3.471.979	1.389.853		15.656.861
Μεταφορά		3.802		953	(953)	(3.802)	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2007	-	31.514	4.325.411	166.556	111.934	117	4.635.532
Υπόλοιπο 31.12.2007	-	7.342.459	39.180.430	19.974.106	6.567.799	0	73.064.794
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>							
Υπόλοιπο 31.12.2007	19.131.266	39.810.603	58.349.044	30.818.218	3.061.126	680.767	151.851.025
Υπόλοιπο 31.12.2006	10.201.129	27.710.922	25.039.928	3.006.601	2.009.053	1.527.168	69.494.802

ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>Αξία κτήσεως</u>	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο ενσώματων παγίων
Υπόλοιπο 31.12.2006	7.820.806	25.588.471	28.241.967	6.087.125	3.207.544	18.570	70.964.483
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2007	24.341	243.486	22.605.871	12.714.443	1.480.421	24.200	37.092.762
Μεταφορές	(22.032)	(93.331)					(115.362)
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2007		<u>20.360</u>	<u>619.447</u>	<u>78.622</u>	<u>46.911</u>	<u>42.770</u>	<u>808.110</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	7.823.116	25.718.267	50.228.391	18.722.946	4.641.054	0	107.133.773

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2006	-	826.046	12.179.222	3.592.173	1.928.142	3.919	18.529.501
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2007		820.939	5.664.066	2.216.991	918.497	-	9.620.493
Μεταφορές		3.802	-	953	(953)	(3.802)	
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2007		<u>-</u>	<u>154.632</u>	<u>32.386</u>	<u>7.221</u>	<u>117</u>	<u>194.356</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	-	1.650.786	17.688.657	5.777.731	2.838.464	-	27.955.638

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2007	7.823.116	24.067.481	32.539.734	12.945.215	1.802.589	0	79.178.135
Υπόλοιπο 31.12.2006	7.820.806	24.762.425	16.062.745	2.494.952	1.279.402	14.651	52.434.982

11. Ακίνητα για επένδυση

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
<u>Αξία κτήσεως</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2006	7.525.656	294.015	7.819.672	279.356	85.202	364.558
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2007	1.315.290	7.379	1.322.669	-	7.379	7.379
Αναπροσαρμογή (Σημ. 11α)	5.858.614	100.152	5.958.766	642.806	9.745	652.551
Μεταφορές	320.661	61.945	382.606	22.032	93.331	115.362
Συναλλαγματικές διαφορές	38.334	-	38.334	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2007	-	-	-	-	-	-
	15.058.555	463.492	15.522.047	944.194	195.656	1.139.850
Εξαγορά θυγατρικής	3.392.402	498.806	3.891.208	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2007	18.450.957	962.298	19.413.255	944.194	195.656	1.139.850
<u>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2006	-	47.056	47.056	-	20.076	20.076
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2007	-	-	-	-	-	-
Αναπροσαρμογή	-	(47.056)	(47.056)	-	(20.076)	(20.076)
Μεταφορές	-	(31.385)	(31.385)	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2007	-	-	-	-	-	-
	-	(31.385)	(31.385)	-	-	-
Εξαγορά θυγατρικής	-	31.385	31.385	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2007	-	-	-	-	-	-
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2007	18.450.957	962.298	19.413.255	944.194	195.656	1.139.850
Υπόλοιπο 31.12.2006	7.525.656	246.959	7.772.616	279.356	65.126	344.482

11α. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής για τα ακίνητα επένδυσης

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

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

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

Προς τον σκοπό αυτό, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, το έργο εκτίμησης των εύλογων αξιών των ακινήτων επένδυσης του Ομίλου J&P ABAΞ.

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

- παρέχουν ενδείξεις των γεγονότων που επικρατούσαν τις ημερομηνίες που συνέβησαν οι συναλλαγές και
- θα ήταν διαθέσιμες όταν οι οικονομικές καταστάσεις εκείνων των προγενέστερων περιόδων είχαν εγκριθεί για έκδοση.

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

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

Η Διοίκηση στην συνέχεια εξέτασε πως να λογιστικοποιήσει κάθε μια από τις δύο περιπτώσεις της μεταβολής. Αφού έλαβε υπόψιν και τις εκθέσεις των ανεξάρτητων Ορκωτών Εκτιμητών, **διεπίστωσε ότι δεν ήταν εφικτό να λογιστικοποιήσει την μεταβολή αυτή αναδρομικά.**

Συμπερασματικά, η Διοίκηση αποφάσισε ότι η πολιτική αυτή θα εφαρμοστεί μελλοντικά από την αρχή του 2007, και επομένως η υιοθέτηση της νέας πολιτικής δεν έχει επίδραση στα προηγούμενη έτη.

Η επίδραση **στο τρέχον έτος** είναι **αύξηση της λογιστικής αξίας των «ακινήτων επένδυσης»**, στην **αρχή του έτους** σε επίπεδο Ομίλου κατά €2.499.389 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €672.627), **αύξηση του υπολοίπου έναρξης της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης** κατά €617.154 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €131.666), **αναπροσαρμογή του υπολοίπου έναρξης του λογαριασμού κέρδη εις νέο** κατά €2.017.167 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €540.961), **μείωση του εξόδου απόσβεσης** κατά €5.245 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €2.070), **μείωση του φόρου χρήσης** κατά €21.589, και **μείωση των κερδών χρήσης μετά φόρου** κατά €108.098 (σε επίπεδο εταιρείας αύξηση κατά €2.070).

Αναλυτικά παρατίθενται οι επιπτώσεις σε λογαριασμούς Ισολογισμού, στον λογαριασμό αποτελεσμάτων και στα ίδια κεφάλαια στους παρακάτω πίνακες 1, 2, 3 και 4:

Πίνακας 1: Στοιχεία Ισολογισμού J&P ABAΞ

	30/6/2007		31/03/2007 (επαναδιατύπωση)		31/3/2007		31/12/2006	
	Όμιλος	Εταιρεία	Όμιλος	Εταιρεία	Όμιλος	Εταιρεία	Όμιλος	Εταιρεία
Ακίνητα για Επένδυση	16.251.158	1.139.850	11.117.736	1.016.207	8.618.347	343.580	7.772.616	344.482
Σύνολο Ενεργητικού	870.132.035	492.788.088	595.765.284	395.905.612	593.265.895	395.232.985	534.040.050	360.340.088
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	14.374.391	1.516.268	2.500.071	1.476.018	1.882.917	1.344.352	3.410.377	1.352.232
Σύνολο Υποχρεώσεων	639.528.268	308.427.739	395.661.748	209.607.115	395.044.594	209.475.449	344.429.984	175.988.201
Αποθεματικό Αναπροσαρμογής σε Εύλογες Αξίες	21.825.178	20.097.108	20.499.929	18.734.514	20.499.929	18.734.514	20.499.929	18.734.514
Κέρδη εις Νέο	17.426.164	7.270.237	22.145.706	11.108.883	20.236.637	10.565.852	12.511.420	9.272.121
Ίδια Κεφάλαια	230.603.766	184.360.349	200.130.370	186.300.567	198.221.301	185.757.536	189.610.066	184.351.888

Πίνακας 2: Εφαρμογή της μεθόδου εκτίμησης των ακινήτων επένδυσης βάσει εύλογων αξιών

	ΕΥΛΟΓΕΣ ΑΞΙΕΣ 30/06/2007			ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ 30/06/2007			
	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	ΚΤΙΡΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ	ΟΙΚΟΠΕΔΑ	ΚΤΙΡΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ	
J&P-ΑΒΑΞ	944.194	195.656	1.139.850	301.388	165.835	467.223	
ΕΤΕΘ	142.165	135.000	277.165	142.165	38.653	180.818	
J&P DEVELOPMENT	4.627.780	164.220	4.792.000	2.838.308	143.181	2.981.489	
ΕΝΟΠΟΙΗΜ.ΙΣΤΡΙΑ/CONCURRENT	2.530.381	-	2.530.381	2.503.784	-	2.503.784	
ΒΥΡΡΑ	2.841.530	-	2.841.530	2.971.679	-	2.971.679	
FAETHON	810.410	-	810.410	786.953	-	786.953	
	11.896.459	494.876	12.391.335	9.544.277	347.669	9.891.946	
	ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ		ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΣΑ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ/ (ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ)				
	ΑΦΟΡΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΑΦΟΡΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 01/01-30/06/07	ΑΦΟΡΑ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΑΦΟΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΣΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ 01/01/2007	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01-31/03/2007	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΣΤΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ 01/01-31/03/2007
J&P-ΑΒΑΞ	672.627	-	(131.666)	-	540.961	2.070	2.070
ΕΤΕΘ	96.347	-	(24.087)	-	72.260	495	495
J&P DEVELOPMENT	1.810.511	-	(452.628)	-	1.357.883	2.680	2.680
ΕΝΟΠΟΙΗΜ.ΙΣΤΡΙΑ/CONCURRENT	31.380	(4.783)	(5.021)	765	26.359	-	(4.018)
ΒΥΡΡΑ	-	(130.149)	-	20.824	-	-	(109.325)
FAETHON	23.457	-	(3.753)	-	19.704	-	-
	2.634.321	(134.932)	(617.154)	21.589	2.017.167	5.245	(108.098)

Πίνακας 3: Απόσπασμα από την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων:

	30/6/2007	31/03/2007 (επαναδιατύπωση)	31/3/2007	31/12/2006
ΟΜΙΛΟΣ				
Κέρδη πρό φόρων	18.933.200	8.447.290	8.576.977	28.168.735
Έξοδα φόρου χρήσης	(4.747.093)	(1.513.673)	(1.535.262)	(8.756.679)
Κέρδη μετά φόρων περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (α)	14.186.107	6.933.617	7.041.715	19.412.056
Κέρδη μετά φόρων περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες (β)	761.709	606.671	606.671	-
Κέρδη μετά φόρων περιόδου (από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες) (α)+(β)	14.947.816	7.540.288	7.648.386	19.412.056
Κατανεμόμενα σε:				
Μετόχους της μητρικής	15.023.993	7.617.118	7.725.216	19.530.705
Δικαιώματα μειοψηφίας	(76.177)	(76.830)	(76.830)	(118.649)
	14.947.816	7.540.288	7.648.386	19.412.056
COMPANY				
Κέρδη πρό φόρων	9.043.314	1.725.028	1.722.958	9.783.357
Έξοδα φόρου χρήσης	(898.605)	(429.228)	(429.228)	(2.118.940)
Κέρδη μετά φόρου	8.144.709	1.295.800	1.293.730	7.664.417

Πίνακας 4: Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Τακτικό και λοιπά Αποθεματικά	Προσαρμογή	Αποτελέσματα εις Νέο	Ίδια Κεφάλαια	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
			αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών και λοιπών περυσιακών στοιχείων		Συναλλαγματικών Ισοτιμιών		Μετόχων Εταιρείας		
Υπόλοιπο της 31.12.2006 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	-40.260.000	-115.403.624	-453.870	-20.499.929	317.870	-12.511.420	-188.810.972	-799.094	-189.610.066
Αλλαγή πολιτικής για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)						-2.017.167	-2.017.167		-2.017.167
Υπόλοιπο της 31.12.2006 όπως επαναδιατυπώθηκε	-40.260.000	-115.403.624	-453.870	-20.499.929	317.870	-14.528.587	-190.828.139	-799.094	-191.627.233
Υπόλοιπο της 31.3.2007 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	-40.260.000	-115.403.624	-453.870	-20.499.929	-644.978	-20.236.638	-197.499.037	-722.264	-198.221.301
Αλλαγή πολιτικής για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)						-1.909.069	-1.909.069		-1.909.069
Υπόλοιπο της 31.3.2007 όπως επαναδιατυπώθηκε	-40.260.000	-115.403.624	-453.870	-20.499.929	-644.978	-22.145.707	-199.408.106	-722.264	-200.130.370
Εταιρεία	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Τακτικό και λοιπά Αποθεματικά	Προσαρμογή	Αποτελέσματα εις Νέο	Ίδια Κεφάλαια	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
			αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών και λοιπών περυσιακών στοιχείων		Συναλλαγματικών Ισοτιμιών		Μετόχων Εταιρείας		
Υπόλοιπο της 31.12.2006 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	-40.260.000	-115.403.624	-565.681	-18.734.514	-115.948	-9.272.122	-184.351.888		-184.351.888
Αλλαγή πολιτικής για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)						-540.961	-540.961		-540.961
Υπόλοιπο της 31.12.2006 όπως επαναδιατυπώθηκε	-40.260.000	-115.403.624	-565.681	-18.734.514	-115.948	-9.813.083	-184.892.849		-184.892.849
Υπόλοιπο της 31.3.2007 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	-40.260.000	-115.403.624	-565.681	-18.734.514	-227.865	-10.565.852	-185.757.536		-185.757.536
Αλλαγή πολιτικής για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)						-543.031	-543.031		-543.031
Υπόλοιπο της 31.3.2007 όπως επαναδιατυπώθηκε	-40.260.000	-115.403.624	-565.681	-18.734.514	-227.865	-11.108.883	-186.300.567		-186.300.567

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

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

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

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

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

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

Συγκεκριμένα:

A/A	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών την 31/12/2007 (€)
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	1.790.090
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	3.020.500
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (από τα 49.557 τ.μ. ακινήτου τα 35.388 τ.μ. απεκτήθησαν εντός του 2007 (Ρουμανία)	1.238.925
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	5.276.250

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

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

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

5. Οι εύλογες αξίες στις 31/12/2007 κατόπιν τούτου, διαμορφώνονται για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

A/A	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών για σκοπούς δημοσίευσης των Οικονομικών Καταστάσεων την 31/12/2007 (€)	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (€) μεταξύ 1/7 - 31/12/07	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (€) μεταξύ 1/1 - 30/06/07	ΣΥΝΟΛΟ (€) 1/1 - 31/12/07
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	1.790.090	891.481	0	891.481
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	3.020.500	494.875	-109.325	385.550
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (από τα 49.557 τ.μ. ακινήτου τα 35.388 τ.μ. απεκτήθησαν εντός του 2007 (Ρουμανία)	1.258.628	122.778	0	122.778
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	3.275.199	2.001.051	-4.018	1.997.033
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	277.165	-	495	495
6.	J&P Development	4.792.000	-	2.680	2.680
7.	J&P – ABAE A.E.	1.139.850	-	2.070	2.070
8.	Αθηνά ΑΤΕ	3.859.823	-	-	-
	ΣΥΝΟΛΑ	19.413.255	3.510.185	-108.098	3.402.087

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

12.Υπεραξία**ΟΜΙΛΟΣ****31.12.2007**

Υπόλοιπο 31.12.2006	632.170
Εξαγορά της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Σημ.12α)	32.155.119
Εξαγορά της ΑΝΕΜΑ ΑΕ (Σημ.12β)	3.031.100
Εξαγορά της ΦΕΡΑ ΕΕ (Σημ.12β)	61.859
Υπόλοιπο 31.12.2007	35.880.249

12α. Εξαγορά ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

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

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

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

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

Η υπεραξία που προέκυψε από την ανωτέρω εξαγορά προσδιορίστηκε με βάση τις εύλογες αξίες του ενοποιημένου ισολογισμού του εξαγορασθέντος Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά τις ημερομηνίες 31/12/2007, 30/09/07, 30/06/2007 και 12/06/2007 και είναι προσωρινή. Η διαδικασία του προσδιορισμού της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, και ενδεχόμενων υποχρεώσεων του εξαγορασθέντος Ομίλου και ο συνεπακόλουθος οριστικός προσδιορισμός της σχετικής υπεραξίας είναι υπό εξέλιξη, καθώς ο Όμιλος κάνει χρήση της δυνατότητας που παρέχεται από το άνω Πρότυπο για την οριστικοποίηση των ανωτέρω μεγεθών εντός δωδεκάμηνης περιόδου από την ημερομηνία εξαγοράς. Η ανωτέρω χρήση της δωδεκάμηνης περιόδου, γίνεται **κυρίως λόγω των δραστηριοτήτων του Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στο εξωτερικό (Ευρώπη και Μέση Ανατολή)**, για τις οποίες δεν είναι εφικτός ο οριστικός προσδιορισμός των εύλογων αξιών ενόψει του περιορισμένου χρόνου από την ημερομηνία εξαγοράς.

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

Διαδοχική Απόκτηση μετοχών ΑΘΗΝΑΣ ΑΤΕ και υπολογισμός Υπεραξίας

Ημερομηνία Απόκτησης	Ποσοστό Απόκτησης Περιόδου (%)	Αγορά Μετοχών Περιόδου - Μετρητά	Έξοδα Ενοποίησης Περιόδου	Κόστος Ενοποίησης Περιόδου	Αναλογία Καθαρής Αποκτώμενης Εύλογης Αξίας	Αναλογία Αναβαλλόμενης Φορολογικής Απαίτησης	Υπεραξία Περιόδου
12/6/2007	50,60%	41.609.379	273.841	41.883.220	20.851.654	1.202.174	20.172.846
30/6/2007	11,05%	9.082.307	33.318	9.115.624	4.115.858	718.354	4.356.416
30/9/2007	14,42%	11.751.870	55.131	11.807.002	5.271.444	937.435	5.703.335
31/12/2007	4,47%	3.647.908	43.208	3.691.115	1.557.564	245.524	1.922.522
Σύνολα	80,54%	66.091.464	405.497	66.496.961	31.796.520	3.103.488	32.155.119

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

	Σύνολο 13/06 - 31/12/2007
Κύκλος Εργασιών	106.097.033
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	<u>1.073.088</u>
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	<u>(658.228)</u>
Τα κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων κατανέμονται σε:	
- Μέτοχοι Μητρικής	(642.117)
- Δικαιώματα Μειοψηφίας	<u>(16.111)</u>
	<u>(658.228)</u>

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

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

12β. Αποτίμηση του Αποκτώμενου Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ σε Εύλογες Αξίες κατά την α' και β' ενοποίηση με τον όμιλο J&P ΑΒΑΞ (μετά την απόκτηση ελέγχου)

Ενεργητικό	Ενοποιημένος Αθηνά ΑΤΕ 30/06/2007	Προσωρινή Προσαρμογή σε Εύλογες Αξίες	Προσωρινή Εύλογη Αξία Ενοποιημένου Αθηνά ΑΤΕ 30/06/2007	Πρόσθετες Προσωρινές Προσαρμογές σε Εύλογες Αξίες	Αναθεωρημένη Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 30/06/2007	Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 31/12/2007
Πάγια	41.455.699	672.503	42.128.202	0	42.128.202	45.011.604
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	4.733.090	(1.274.589)	3.458.501	(1.000.000)	2.458.501	2.830.295
Χρηματοοικ. στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	26.549.001	0	26.549.001	0	26.549.001	26.729.002
Επενδύσεις σε ακίνητα	3.859.823	0	3.859.823	0	3.859.823	3.859.823
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	679.781	0	679.781	0	679.781	627.891
Αποθέματα	9.642.612	0	9.642.612	0	9.642.612	10.656.386
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (Εσωτερικού - Εξωτερικού)	138.802.674	(12.005.159)	126.797.515	(34.107.759)	92.689.756	108.921.137
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.660.119	0	7.660.119	0	7.660.119	10.819.623
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(22.228.633)	0	(22.228.633)	0	(22.228.633)	(54.422.052)
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(8.137.538)	0	(8.137.538)	0	(8.137.538)	(8.464.355)
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(2.032.190)	(516.759)	(2.548.949)	-	(2.548.949)	(3.509.295)
Σύνολο Ενεργητικού και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Α)	200.984.438	(13.124.004)	187.860.434	(35.107.759)	152.752.675	143.060.059
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	(51.484.996)	0	(51.484.996)	(2.527.205)	(54.012.201)	(56.530.299)
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(28.572.284)	0	(28.572.284)	(1.965.950)	(30.538.234)	(28.136.411)
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(29.595.843)	-	(29.595.843)	(2.037.576)	(31.633.419)	(24.320.219)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Β)	(109.653.123)	0	(109.653.123)	(6.530.731)	(116.183.854)	(108.986.929)
	-	-	-	-	-	-
(Α)+ (Β)	91.331.315	(13.124.004)	78.207.311	(41.638.490)	36.568.821	34.073.130
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	2.375.839	2.375.839	4.125.100	6.500.939	5.492.710
Καθαρή Εύλογη Αξία	91.331.315	(10.748.165)	80.583.150	(37.513.390)	43.069.760	39.565.840
			38,35%		38,35%	19,46%
Δικαιώματα Μειοψηφίας από Απόκτηση Αθηνάς επί της εύλογης αξίας			30.903.638		16.517.253	7.699.512

12γ. Εξαγορά Ομίλου ANEMA A.E.

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

Το ποσοστό απόκτησης κατά την ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου (31/12/2007), το κόστος ενοποίησης, η εύλογη αξία των αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων και των αναληφθέντων υποχρεώσεων καθώς και η προκύπτουσα υπεραξία κατά την εξαγορά της ANEMA ΑΕ, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

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

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

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

	Σύνολο 18/10 - 31/12/2007
Κύκλος Εργασιών	4.190
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(137.529)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά φόρων	(137.058)

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

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

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

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

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
Υπόλοιπο 31.12.2006	1.102.285
Εξαγορά θυγατρικής	427.899
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2007	398.248
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2007	<u>21.046</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	1.907.385

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2006	830.595
Εξαγορά θυγατρικής	193.981
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2007	242.334
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2007	<u>7.015</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	1.259.895

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2007	647.490
Υπόλοιπο 31.12.2006	271.690

ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
Υπόλοιπο 31.12.2006	1.069.329
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2007	338.180
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2007	<u>-</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	1.407.509

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2006	805.944
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2007	<u>191.655</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	997.599

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2007	409.910
Υπόλοιπο 31.12.2006	263.385

14. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Επενδύσεις σε θυγατρικές	-	-	152.061.046	63.706.961
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες (Associates)	101.433.921	85.275.059	45.851.489	47.210.394
Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	9.515.281	8.490.120	9.245.266	8.295.393
	110.949.202	93.765.178	207.157.801	119.212.748

Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2007	31.12.2006
Κόστος Συμμετοχής στις συνδεδεμένες	85.275.059	65.422.804
Αναλογία κέρδους/ (Ζημιάς) συνδεδεμένων μετά την αφαίρεση των μερισμάτων	19.230.456	18.565.354
Εξαγορά θυγατρικής	2.458.501	
Προσθήκες/ (Μειώσεις)	(5.530.095)	1.286.901
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	101.433.921	85.275.059

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

ποσά σε χιλ. €

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ
1 5N A.E.	3.022	1.731	807	(122)
2 ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.	30.822	24.725	4.170	(101)
3 ΣΤΑΘΜΟΙ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΑΥΤΟΚ/ΣΤΩΝ	37.016	32.896	5.520	150
4 ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ	7.782	28	-	8.277
5 ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ	33.557	14.286	62.303	14.408
6 ΣΥ.ΠΡΟ ΑΒΕΕ	4.184	1.836	1.452	(84)
7 ΡΟΛΙΣΡΑΚ ΑΕ	783	200	1.814	21
8 3G	394	318	393	158
9 ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	1.278.045	1.011.803	242.860	56.914
10 E-CONSTRUCTION	329	10	72	(198)
11 ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ	78	24	-	(6)
12 ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	-	-	-	-
13 SC ORIOL REAL ESTATE	1.368	1.364	-	(66)
14 SALONICA PARK	8.906	6.705	189	(729)
15 ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ	6.940	2.956	-	-
16 ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε. (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ)	5.113	113	-	-
17 ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	13.412	6.073	2.007	(432)
18 ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	4.199	685	-	(125)
19 ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	2.564	1.880	-	(93)
20 ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	301	481	1.060	(200)
21 ΑΘΗΝΑ EMIRATES LLC	5.506	5.966	11.134	165
22 ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	8.617	6.188	1.039	27
ΣΥΝΟΛΟ	1.452.937	1.120.267	334.820	77.965

Η Εταιρία μεταβίβασε το σύνολο της συμμετοχής της (30,8406%) στην Αττικές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε. προς την Hellas OnLine Α.Ε.

15. Κοινοπραξίες

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

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Απαιτήσεις		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	7.543.325	7.868.935
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	226.229.918	185.707.317
	<u>233.773.243</u>	<u>193.576.252</u>
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.721.622	1.163.599
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	196.580.472	176.760.195
	<u>201.302.094</u>	<u>177.923.794</u>
Καθαρή Θέση	<u>32.471.149</u>	<u>15.652.458</u>
'Εσοδα	195.537.325	154.255.218
'Εξοδα	(179.183.414)	(142.664.918)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους	<u>16.353.911</u>	<u>11.590.300</u>

16. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

ΟΜΙΛΟΣ

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	26.729.002	-
	<u>26.729.002</u>	<u>-</u>

17. Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>1.163.658</u>	<u>597.531</u>	<u>342.590</u>	<u>308.092</u>

18. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11.804.099	3.723.544	5.504.150	2.945.886
	11.804.099	3.723.544	5.504.150	2.945.886

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης και λοιπών εξόδων πολυετούς απόσβεσης	144.390	172.776	144.364	172.750
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	5.492.710	-	-	-
Διαγραφές απαιτήσεων συμμετοχών	2.922.688	2.353.614	2.232.429	1.661.615
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	880.384	756.950	787.154	671.318
Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	2.363.927	440.203	2.340.203	440.203
	11.804.099	3.723.544	5.504.150	2.945.886

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτηση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Υπόλοιπο 31.12.2006	3.723.544	4.408.850	2.945.886	3.521.586
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ' ευθείας πίστωση (χρέωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων		-		-
Πίστωση (χρέωση) στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Συν: Εκπεστέες προσωρινές διαφορές	664.121	-	658.264	-
Μείον: Μείωση συντελεστή φορολογίας		(547.400)		(425.018)
Μείον: φορολογητέες προσωρινές διαφορές		(137.907)		(150.682)
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	5.492.710			
Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	1.923.724	-	1.900.000	-
Υπόλοιπο 31.12.2007	11.804.099	3.723.544	5.504.150	2.945.886

19. Αποθέματα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	4.347.937	2.261.681	-	-
Παραγωγή σε εξέλιξη	14.002.070	14.532.576	-	214.643
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	25.989.755	10.599.355	15.402.227	4.110.624
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	-	2.904.847	-	644.485
	44.339.762	30.298.458	15.402.227	4.969.752

Παραγωγή σε εξέλιξη

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2007	31.12.2006
Ακίνητα προς ανέγερση για πώληση	8.099.452	7.600.771
Πραγματοποιηθέν κόστος που ενσωματώνεται σε πιστοποιήσεις έργων επομένων περιόδων (work-in-progress)	5.902.618	6.931.805
	14.002.070	14.532.576

20. Κατασκευαστικά συμβόλαια

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Κατασκευαστικά συμβόλαια	<u>161.199.617</u>	<u>90.694.507</u>	<u>77.086.573</u>	<u>39.888.217</u>
Συσσωρευμένο κόστος	3.353.250.851	1.850.597.652	1.094.910.233	728.252.975
πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	531.610.564	391.290.945	161.411.625	140.609.015
μείον: Ζημιά που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	59.483.796	23.478.660	14.715.150	14.556.235
μείον: Τμηματικές τιμολογήσεις	3.664.178.002	2.127.715.430	1.164.520.135	814.417.538
	<u>161.199.617</u>	<u>90.694.507</u>	<u>77.086.573</u>	<u>39.888.217</u>
Σύνολο ληφθέντων προκαταβολών	<u>52.783.436</u>	<u>34.620.032</u>	<u>13.312.614</u>	<u>10.238.505</u>

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

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

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

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

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

21. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Απαιτήσεις από πελάτες	180.878.719	126.034.566	99.340.633	71.476.607
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών	13.521.299	-	36.509.572	33.698.404
Απαιτήσεις κατά συγγενών εταιρειών	15.059.171	6.200.324	8.916.891	5.030.683
Απαιτήσεις κατά συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	884.935	-	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	115.337.271	50.262.575	43.763.677	23.532.423
	325.681.396	182.497.465	188.530.773	133.738.117

21α. Χρονική Απεικόνιση Απαιτήσεων

Στις 31/12/2007 η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	133.873.575	93.556.754	72.964.470	55.784.495
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
0-3 μήνες	9.620.791	6.525.891	4.384.193	5.637.838
>3 μήνες	40.698.513	26.315.383	21.991.971	10.417.736
	184.192.879	126.398.028	99.340.633	71.840.069
Μείον προβλέψεις απομείωσης	(3.314.161)	(363.462)	-	(363.462)
	180.878.718	126.034.566	99.340.633	71.476.607

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Υπόλοιπο 31.12.2006	363.462	-	363.462	-
Προβλέψεις χρήσης -Προσθήκη/(Μείωση)	1.341.000	363.462	-	363.462
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσης	(1.184.062)	-	(363.462)	-
Αγορά θυγατρικής	2.793.761	-	-	-
	3.314.161	363.462	-	363.462

21β. Ανάλυση λοιπών απαιτήσεων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Χρεώστες διάφοροι	81.434.772	37.268.533	29.609.281	13.822.000
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	19.163.956	1.863.835	4.345.861	161.373
Εξόδα επομένων χρήσεων	14.738.543	11.130.207	9.808.535	9.549.050
	115.337.271	50.262.575	43.763.677	23.532.423

Στο λογαριασμό «Χρεώστες διάφοροι» της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ περιλαμβάνονται:

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

Επίσης, με την υπ' αριθμ. 985/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη και η δεύτερη από 15.2.2006 αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. κατά της ίδιας Διαιτητικής Αποφάσεως. Ανάιρεση δεν ασκήθηκε. 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.

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

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

γ) Προβλέψεις απομείωσης ύψους € 7.829.328

22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Ταμείο	1.193.081	1.129.371	398.877	350.424
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	63.186.997	53.162.716	17.107.403	5.884.003
	64.380.078	54.292.088	17.506.279	6.234.427

23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	148.581.469	105.093.070	71.484.965	40.593.274
Προκαταβολές Πελατών	52.783.436	34.620.032	13.312.614	10.238.505
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>59.627.287</u>	<u>16.520.156</u>	<u>21.399.060</u>	<u>13.030.608</u>
	<u>260.992.193</u>	<u>156.233.258</u>	<u>106.196.638</u>	<u>63.862.387</u>

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	4.774.851	2.359.496	2.720.168	1.432.834
Μερίσματα πληρωτέα	420.394	78.882	76.293	78.882
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές	-	-	5.985.595	3.841.338
Υποχρεώσεις προς συγγενείς	2.601.375	3.337.486	2.253.254	2.332.333
Υποχρεώσεις προς συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	13.424.225	39.909	10.363.750	-
Πιστωτές διάφοροι	38.320.338	10.704.384	-	5.345.221
Μακροπρόθεσμες υποχρ.πληρωτέες στην επόμενη χρήση	<u>86.105</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>59.627.288</u>	<u>16.520.156</u>	<u>21.399.060</u>	<u>13.030.608</u>

24. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	2.359.545	3.258.376	584.400	599.991
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	19.736.769	16.011.863	10.145.905	8.423.052
	22.096.313	19.270.239	10.730.305	9.023.043

25. Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Δάνεια	178.460.496	141.527.301	100.007.611	78.586.033
	178.460.496	141.527.301	100.007.611	78.586.033

26. Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	216.007.558	20.000.000	150.000.000	20.000.000
	216.007.558	20.000.000	150.000.000	20.000.000

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

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

Η μητρική εταιρία J&P-ABAE A.E. καθώς και οι θυγατρικές J&P Development A.E. και ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. έχουν Δικαίωμα Πρόωρης Αποπληρωμής (Call Option) μέρους ή του συνόλου των Ομολογιακών Δανείων χωρίς επιπλέον επιβάρυνση.

Μια ανάλυση της ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίου δείχνει ότι αν τα μέσα διατραπεζικά δανειστικά επιτόκια της Ευρωπαϊκής Τράπεζας (EURIBOR) του 2007 μεταβάλλοντο κατά 13% θα επιβαρύνοντο τα αποτελέσματα προ φόρων κατά 1,9 εκ ευρώ.

27. Αναβαλλόμενα έσοδα / Επιχορηγήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Επιχορηγήσεις παγίων	133.316	234.151	41.713	100.346
Έσοδα χρήσης	(65.613)	(100.835)	(41.713)	(58.633)
	67.703	133.316	-	41.713

28. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19.479.975	3.410.377	2.323.575	1.352.232
	19.479.975	3.410.377	2.323.575	1.352.232

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αφορολόγητα Αποθεματικά Λειτουργικά Πάγια Στοιχεία (μηχανήματα/μεταφορικά μέσα)	1.363.831	1.308.626	-	385.898
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αποτίμησης	261.267	91.522	234.441	91.522
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	6.273.024	-	-	-
Υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	2.298.136	-	-	-
	9.283.717	2.010.229	2.089.134	874.812
	19.479.975	3.410.377	2.323.575	1.352.232

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Υπόλοιπο 31.12.2006	3.410.377	1.653.611	1.352.232	579.041
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ' ευθείας χρέωση (πίστωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	1.175.031		131.665	-
Χρέωση (Πίστωση) στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων				
Μείωση Συντελεστή Φορολογίας		(209.379)		(61.743)
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	2.298.136			
Εξαγορά θυγατρικής	1.957.065			
Φορολογητέες Προσωρινές Διαφορές	10.639.366	1.966.145	839.678	834.934
Υπόλοιπο 31.12.2007	19.479.975	3.410.377	2.323.575	1.352.232

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Πρόβλεψη κατά την έναρξη περιόδου	3.368.004	2.786.263	2.685.273	2.190.540
Αγορά θυγατρικής	1.233.815	-	-	-
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο	1.344.101	581.741	463.343	494.733
Πρόβλεψη κατά την λήξη περιόδου	5.945.920	3.368.004	3.148.616	2.685.273

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

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

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

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο είναι 1.820 άτομα (έναντι 1.222 στις 31/12/06) και σε επίπεδο εταιρίας είναι 1.279 (έναντι 978 στις 31/12/06)

30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Λοιπές προβλέψεις	1.203.913	487.487	62.670	437.520
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	16.271	-	-	-
	1.220.184	487.487	62.670	437.520

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.

31. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Καταβλημένο	45.039.813	40.260.000	45.039.813	40.260.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.676.670	115.403.624	146.676.671	115.403.624
	191.716.483	155.663.624	191.716.484	155.663.624

Κατόπιν απόφασης της από 23.08.2007 Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, ολοκληρώθηκε την 12.09.2007 αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, η οποία καλύφθηκε μερικώς με τη συμμετοχή 17 επενδυτών, πρώην βασικών μετόχων και διευθυντικών στελεχών της εξαγορασθείσας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ. Η Εταιρία άντλησε € 33.856.860 εκδίδοντας 4.454.850 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,58 η κάθε μία, με τιμή έκδοσης €7,60.

32. Υπεραξία αναπροσαρμογών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περιουσ.στοιχείων	453.870	453.870	565.681	565.681
	453.870	453.870	565.681	565.681

33. Δικαιώματα Μειοψηφίας

	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2007
Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2007	799.094
Δικαιώματα μειοψηφίας από εξαγορά της ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. 31/12/2007	7.699.512
Κίνηση περιόδου J&P-ΑΒΑΞ (247.481)	(247.481)
Δικαιώματα μειοψηφίας τρίτων της ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	771.692
	9.022.817

34. Λογαριασμοί Τάξεως - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u> <u>31.12.2007</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u> <u>31.12.2007</u>
Λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	727.573.375	449.018.547
Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>102.550.688</u>	<u>102.444.759</u>
	<u>830.124.063</u>	<u>551.463.306</u>

35. Ταμιακή Ροή από εξαγορά Ομίλου Άνεμα ΑΕ

Στις 18/10/2007 ο Όμιλος απέκτησε τον Όμιλο Άνεμα ΑΕ κατά ποσοστό 100%.

Η εύλογη αξία των αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων και των αναληφθεισών υποχρεώσεων είχε ως εξής:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u> <u>18.10.2007</u>
Μετρητά	1.590.500
Αποθέματα	
Λογαριασμοί Εισπρακτέοι	132.621
Ενσωματες Ακίνητοποιησεις, συμμετοχες και λοιπές επένδυνσεις	12.250.000
Υπεραξία εξαγοράς	3.092.959
Εμπορικές Υποχρεώσεις	(427.001)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>(5.035.922)</u>
Συνολική τιμή αγοράς	11.603.157
Μειον: διαθέσιμα της Ανέμα	<u>(1.590.500)</u>
Ταμιακή ροή απόκτησης μετά την αφαίρεση των διαθεσίμων που αποκτήθηκαν	<u>10.012.657</u>

35α. Ταμιακή Ροή από εξαγορά Ομίλου Αθηνά ΑΤΕ

Στις 30/06/07 ο Όμιλος απέκτησε τον Όμιλο Αθηνά ΑΤΕ κατά ποσοστό 61,65%.

Η αναθεωρημένη εύλογη αξία των αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων και των αναληφθεισών υποχρεώσεων είχε ως εξής:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u> <u>30.06.2007</u>
Μετρητά	7.660.119
Αποθέματα	9.642.612
Λογαριασμοί Εισπρακτέοι	96.731.933
Ενσωματες Ακίνητοποιησεις, συμμετοχες και λοιπές επένδυνσεις	75.675.308
Υπεραξία εξαγοράς	24.529.261
Εμπορικές Υποχρεώσεις	(101.797.472)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>(61.442.917)</u>
Συνολική τιμή αγοράς	50.998.844
Μειον: διαθέσιμα της Αθηνά ΑΤΕ	<u>(7.660.119)</u>
Ταμιακή ροή απόκτησης μετά την αφαίρεση των διαθεσίμων που αποκτήθηκαν	<u>43.338.725</u>
Εξαγορά επιπλέον ποσοστού Αθηνά ΑΤΕ μετά την αρχική ημερομηνία απόκτησης ελέγχου.	<u>15.498.118</u>
Ταμιακή ροή απόκτησης	<u>58.836.843</u>
Σύνολο καταβολής για αγορά θυγατρικών	<u>68.849.500</u>

36. Εμπράγματα Βάρη

Οι απαιτήσεις των τραπεζών ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ALPHA BANK, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, EUROBANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ και PROTON BANK ΑΕ συνέπεια της από 27 Απριλίου 2006 δανειακής σύμβασης μεταξύ των ανωτέρω τραπεζών και της θυγατρικής εταιρίας ΑΘΗΝΑ Α.Ε., για τη χρηματοδότηση τυχόν καταπεσουσών εγγυητικών επιστολών που έχουν ήδη εκδοθεί καλύπτονται από τις ακόλουθες εμπράγματα εξασφαλίσεις. Σε ότι αφορά την περίπτωση υπ' αριθμό α. λόγω πρόωρης εξόφλησης δανείου στη χρήση 2007 επίκειται άρση εντός του πρώτου τετραμήνου του 2008.

- α. Προσημείωση υποθήκης α' σειράς ποσού € 8.500.000,00 επί των ακόλουθων ακινήτων:
- Οικόπεδο στην τοποθεσία Καλύβια Αττικής 27.500τ.μ. πλέον κτισμάτων 2.726τ.μ. των οποίων η Εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της ποσοστό εξ' αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας της τάξης του 30%
 - Οικόπεδο στην τοποθεσία Σουσάκι Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας 12.532τ.μ. πλέον κτισμάτων 1.272τ.μ. πλέον λιμενίσκου και μαρίνας
 - Οικόπεδο στην τοποθεσία Μπουτάκο Θηβών 46.467,54τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Κλίσια Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς, Ν. Αττικής 2.227 τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Κλίσια Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς, Ν. Αττικής 1.423,20τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Κλίσια Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς Πάτημα, Ν. Αττικής 1.921τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Πρινέρη Δ. Μυτιλήνης 5.380,93τ.μ.
 - Οικόπεδο στην τοποθεσία Κουμέрки, Δήμος Θηβαίων 16.462τ.μ. πλέον κτιρίου 1.272,92τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία Κοινότητα Αφιδών, Ν. Αττικής 2.560τ.μ.
 - Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στην τοποθεσία 6ο χλμ ΕΟ Αθηνών-Λάρισας 26.985τ.μ. πλέον κτίσματος 625τ.μ.
 - Γραφεία και αποθήκη στην τοποθεσία Άνθιμου Γαζή 46 -Λάρισα 225,70τ.μ.
 - Αποθήκη και θέση στάθμευσης στην τοποθεσία Κασσάνδρα Λάρισα 992τ.μ.
- β. Ενέχυρο-εκχώρηση υπέρ των τραπεζών του δικαιώματος απόληψης μερίσματος που αντιστοιχεί σε 1.682.676 μετοχές κυριότητας της Εταιρίας (7,74%) στην εταιρία Γέφυρα ΑΕ, οι οποίες έχουν ήδη ενεχυριαστεί υπέρ της Ευρωπαϊκής Επενδυτικής Τράπεζας (ΕΙΒ).
- γ. Ενέχυρο-εκχώρηση απαιτήσεων της Εταιρίας ύψους € 16.000.000,00 περίπου κατά των κ.κ. Αθανασίου και Αμαλίας Πρωτοπαπά δυνάμει της 21/2005 Διαιτητικής Απόφασης η οποία επικυρώθηκε από την υπ' αριθμόν 2471/2006 απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Από τα εισπραττόμενα ποσά το 25% θα αποδίδεται στον οφειλέτη (ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ) υπό την προϋπόθεση ότι το πρόγραμμα αποπληρωμής του α' τμήματος του δανείου εξυπηρετείται κανονικά και δεν συντρέχει οποιοδήποτε άλλο γεγονός καταγγελίας του δανείου.
- δ. Ενέχυρο-εκχώρηση απαιτήσεων του οφειλέτη που απορρέουν από την σύμβαση "ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΤΕΡΜΑΤΙΚΟΥ ΣΤΑΘΜΟΥ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΣΤΗ ΡΕΒΥΘΟΥΣΑ" ύψους € 16.000.000,00 περίπου πλέον ΦΠΑ. Τα εισπραττόμενα ποσά θα αποδίδονται στον οφειλέτη (ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ) υπό την προϋπόθεση ότι το πρόγραμμα αποπληρωμής του α' τμήματος του δανείου εξυπηρετείται κανονικά και δεν συντρέχει οποιοδήποτε άλλο γεγονός καταγγελίας του δανείου.
- Η Εταιρία υπέγραψε στις 24/7/2006 σύμβαση εκχώρησης της υπ' αριθμ. 1159321 σύμβασης εκτέλεσης του έργου ΑΘΕΡΙΝΟΛΑΚΚΟΣ Β' ΦΑΣΗ για ποσό € 36.623.050,00 σε ποσοστό 50% στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και σε ποσοστό 50% στην MARFIN BANK και εξασφάλισε α) δάνειο ποσού € 2.500.000,00 και β) έκδοση ενέγγυων πιστώσεων ποσού € 2.500.000,00 από την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και έντοκη πίστωση έως του ποσού των € 5.000.000,00 από την MARFIN BANK. Μέχρι τη σύνταξη του παρόντος το ποσό του υπολοίπου δανείου στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ήταν μηδέν και στην MARFIN BANK € 929.616,82.
 - Επί των ακινήτων μίας θυγατρικής υφίστανται εμπράγματα βάρη κατά την 31/12/2006 και 31/12/2007 ποσού € 1.320.545,47 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

37. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

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

	ΟΜΙΛΟΣ 1.1-31.12.2007	ΕΤΑΙΡΙΑ 1.1-31.12.2007
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	25	6.780
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	3.426	1.667
γ) Απαιτήσεις	2.668	9.572
δ) Υποχρεώσεις	1.005	4.114
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	3.984	2.253
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	31	0
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	242	0

Μαρούσι, 28 Μαρτίου 2008

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ &
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΟΥΒΑΡΑΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024787

ΝΙΚΟΛΑΟΣ
ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 537148

ΜΙΤΖΑΛΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ
Δ.Τ.Α.241252

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΝΤΣΑΣ
Α.Δ.Τ. Ν 279385



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

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2008
Η Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

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