

ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 13556/06/Β/86/07

ΑΜΑΡΟΥΣΙΟΥ – ΧΑΛΑΝΔΡΙΟΥ 16 ΜΑΡΟΥΣΙ

## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**χρήσης**

**1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010**

**Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

A. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου .....	5
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	6
Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης 1.1.2010 έως 31.12.2010 .....	8
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις .....	33
Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης Ομίλου και Εταιρείας .....	34
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Ομίλου και Εταιρείας .....	35
Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου .....	36
Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας .....	37
Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών (Έμμεση μέθοδος) .....	38
Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	39
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	39
1.1 Γενικές Πληροφορίες .....	39
1.2 Φύση Δραστηριοτήτων .....	40
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	41
3. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές .....	41
3.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010) .....	41
3.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. ....	44
3.3 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις .....	47
3.3.1 Κρίσεις .....	48
3.3.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις .....	49
4. Σύνοψη των λογιστικών αρχών .....	51
4.1 Ενοποίηση .....	52
4.2 Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα .....	54
4.3 Αναφορά κατά τομέα .....	55
4.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	55
4.5 Μισθώσεις .....	56
4.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	57
4.7 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων .....	57
4.8 Επενδύσεις σε Ακίνητα .....	57
4.9 Λοιπό μη κυκλοφορούν ενεργητικό .....	59
4.10 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία .....	59
4.10.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης .....	59
4.10.2 Δάνεια και απαιτήσεις .....	60
4.10.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση .....	60
4.10.4 Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη .....	61
4.10.5 Εύλογη Αξία .....	62
4.10.6 Εύλογη αξία – απομείωση αξίας .....	62
4.11 Αποθέματα .....	62
4.12 Εμπορικές απαιτήσεις .....	62
4.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	63
4.14 Ίδια κεφάλαια .....	63

4.15 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	63
4.16 Παροχές στο προσωπικό .....	64
4.17 Κρατικές Επιχορηγήσεις.....	66
4.18 Προβλέψεις.....	66
4.19 Τραπεζικός δανεισμός .....	66
4.20 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις .....	66
4.21 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	67
4.22 Κατασκευαστικά συμβόλαια .....	67
4.23 Διανομή μερισμάτων .....	68
5. Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών .....	68
6. Αναφορά κατά τομέα.....	70
7. Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων .....	73
7.1 Ενσώματα Πάγια .....	73
7.2 Χρηματοδοτικές μισθώσεις .....	75
7.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	76
7.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις .....	77
7.5 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις .....	78
7.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.....	78
7.7 Επενδύσεις σε ακίνητα .....	81
7.8 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	82
7.9 Αποθέματα .....	82
7.10 Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια .....	82
7.11 Απαιτήσεις από πελάτες.....	83
7.12 Απαιτήσεις/ Υποχρεώσεις από Κοινοπραξίες.....	84
7.13 Λοιπές απαιτήσεις .....	85
7.14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	87
7.15 Ίδια κεφάλαια .....	87
7.16 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις.....	89
7.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	90
7.18 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις .....	91
7.19 Λοιπές Προβλέψεις.....	92
7.20 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	93
7.21 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	93
7.22 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις .....	93
7.23 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	94
7.24 Κύκλος Εργασιών.....	94
7.25 Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία.....	95
7.26 Άλλα έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης.....	95
7.27 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα .....	96
7.28 Επενδυτικά Αποτελέσματα.....	96
7.29 Έσοδα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων .....	97
7.30 Αποτελέσματα από αναπροσαρμογή επενδύσεων σε ακίνητα .....	97
7.31 Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων.....	97
7.32 Έσοδα από μερίσματα.....	97
7.33 Φορολογία εισοδήματος .....	97

7.34 Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή .....	98
7.35 Προσαρμογή στα κέρδη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών .....	98
7.36 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	99
7.37 Εμπράγματα Βάρη – Εκχωρήσεις Απαιτήσεων .....	101
7.38 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις .....	101
7.39 Δεσμεύσεις .....	101
7.40 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις από τις Αρχές .....	102
7.41 Επίδικες υποθέσεις.....	102
7.42 Πρόταση διανομής μερίσματος.....	102
8. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων .....	102
9. Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία.....	107
10. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου .....	108
11. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.....	109
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης.....	110
ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005 .....	111
Ζ. Διαδικτυακός τόπος (website) ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης .....	111

**A. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου**

Οι δηλώσεις γίνονται σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 ν. 3556/2007, όπως ισχύει σήμερα.

Οι εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

1. Ιωάννης Πιστιόλης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Κωνσταντίνος Μιτζάλης, Διευθύνων Σύμβουλος και
3. Απόστολος Μύτιλης, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

δηλώνουμε και βεβαιώνουμε, εξ όσων γνωρίζουμε, ότι:

α. Οι οικονομικές καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» εφεξής «Εταιρεία» για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2010 έως την 31η Δεκεμβρίου 2010, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας (εκδότης) καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

β. Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

**Μαρούσι, 28 Μαρτίου 2011**

**Οι βεβαιούντες**

Ιωάννης Ε. Πιστιόλης

Κωνσταντίνος Α. Μιτζάλης

Απόστολος Ε. Μύτιλης

Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Διευθύνων  
Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

## **B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

*Προς τους Μετόχους της ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ*

### **Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

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

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

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

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

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΓΙΩΡΓΟΣ Ν. ΔΕΛΗΓΙΑΝΝΗΣ  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 15791



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων  
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

**Γ. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης 1.1.2010 έως 31.12.2010**

της Εταιρείας

**ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ****επί των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά την κλειόμενη χρήση 2010 και συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 43α παράγραφος 3 και 4, άρθρο 107 παράγραφος 3 και άρθρο 136 παράγραφος 2, και τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 άρθρο 4 παράγραφοι 2(γ), 6, 7 & 8 καθώς και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/448/11.10.2007 άρθρο 2, 1/434/3.7.2007 και το Καταστατικό της Εταιρείας. Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται συνοπτικά πληροφορίες του Ομίλου και της Εταιρείας ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση (οικονομική θέση, συνολικά έσοδα κλπ), τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τη διάρκεια της κλειόμενης εταιρικής χρήσης (01.01.2010 – 31.12.2010), σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης αυτής. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει ο Όμιλος και η Εταιρεία στο μέλλον, η προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου, η εταιρική διακυβέρνηση και τέλος παρατίθεται ο αριθμός και η ονομαστική αξία του συνόλου των μετοχών καθώς και οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρείας (εκδότης) και των συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Η παρούσα Έκθεση συνοδεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης (01/01/2010 – 31/12/2010) και περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις εν λόγω καταστάσεις καθώς και τις δηλώσεις των μελών του Δ.Σ. στην ετήσια οικονομική έκθεση που αφορά τη χρήση 2010. Ενόψει δε ότι από την Εταιρεία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία και με αναφορά στα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, μόνο όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της.

**Α. Απολογισμός χρήσης 2010 (Χρηματοοικονομικές εξελίξεις και επιδόσεις της χρήσης αναφοράς)****1. Γενικές διαπιστώσεις**

Κατά τη διάρκεια του 2010 συνεχίστηκε η οικονομική κρίση η οποία ξεκίνησε κατά το έτος 2008 και επήλθε σημαντική επιδείνωση στη Διεθνή Οικονομία με αποτέλεσμα την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση η οποία συνεχίζεται και σήμερα.



Σαν αποτέλεσμα αυτής της κρίσης ήταν η είσοδος σε ύφεση όλων των οικονομιών του πλανήτη με συνέπεια την μείωση της ρευστότητας και της κάμψης του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων καθώς και την επιβράδυνση μεγάλων ιδιωτικών επενδύσεων οι οποίες είχαν προγραμματιστεί. Η χρηματοδότηση των εταιρειών κατέστη δυσκολότερη λόγω της συγκράτησης των πληρωμών και των πολύ αυστηρών κριτηρίων τα οποία επιβλήθηκαν από τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς. Επίσης το κόστος χρηματοδότησης αυξήθηκε σημαντικά λόγω της αύξησης του κόστους του χρήματος και του περιθωρίου (spread) των τραπεζών.

Στα δημόσια έργα οι δυσμενείς εξελίξεις που εμφανίστηκαν από το πρώτο εξάμηνο του 2008 συνεχίζονται μέχρι σήμερα. Η κρίση στον κλάδο των ιδιωτικών και δημόσιων έργων, ο οποίος τα προηγούμενα χρόνια μετείχε σημαντικά στη δημιουργία του ΑΕΠ, επιδρά αρνητικά σε όλο το φάσμα της εθνικής οικονομίας, δεδομένου ότι συρρικνώνει την παραγωγή ΑΕΠ, αυξάνει το ποσοστό των ανέργων, περικόπτει δραστικά τα κρατικά έσοδα και δρα πολλαπλασιαστικά σε βάρος των έμμεσα εξαρτώμενων επιχειρήσεων, αλλά και γενικότερα της βιομηχανίας και του εμπορίου καταναλωτικών ειδών, αφού περιορίζεται δραστικά η καταναλωτική δαπάνη.

## **2. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ομίλου και Εταιρείας**

Οι αρνητικές εξελίξεις της ελληνικής οικονομίας και του κλάδου ειδικότερα, όπως εν συντομία περιγράφονται στην προηγούμενη ενότητα, είχαν επίδραση και στα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας. Θα πρέπει να αναφέρουμε ότι η Εταιρεία εμφανίζει σημαντική δραστηριότητα μέσω του υποκαταστήματός της στα Ενωμένα Αραβικά Εμιράτα και κυρίως στο Abu Dhabi και Fujairah, όπου τα δεδομένα λειτουργίας των κατασκευαστικών εταιρειών διαφοροποιούνται σε σχέση με ελληνικό πλαίσιο, με θετική επίδραση στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματά της.

Συγκεκριμένα, τα οικονομικά μεγέθη για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχουν ως εξής:

- Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε 167,34 εκ. € σημειώνοντας μείωση 27,25% έναντι 230,03 εκ. € το ίδιο διάστημα του 2009, ενώ ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε σε 115,50 εκ. € σημειώνοντας μείωση της τάξεως 25,08 % έναντι 154,16 εκ. € της χρήσης 2009. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αποπεράτωση των περισσότερων εκτελούμενων έργων της Εταιρείας στο εξωτερικό και εσωτερικό καθώς επίσης και στην μη ανάληψη νέων έργων.
- Το κόστος πωληθέντων σε επίπεδο Ομίλου προσδιορίστηκε σε 152,61 εκ. € σημειώνοντας μείωση σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση της τάξεως 29,40% ( 2009: € 216,18 εκ. €) και αντίστοιχα για την Εταιρεία προσδιορίστηκε σε 105,23 εκ. € σημειώνοντας μείωση της τάξεως 29,62% (2009: € 149,53 εκ. €). Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στην μείωση του κόστους αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε στην τρέχουσα περίοδο και των αμοιβών εξόδων τρίτων (υπεργολάβων κ.α.). Η σημαντική μείωση των δύο αυτών συστατικών του κόστους οφείλεται κυρίως στην μείωση του όγκου εκτέλεσης έργων.
- Τα μικτά αποτελέσματα σε επίπεδο Ομίλου αυξήθηκαν κατά 0,89 εκ. € ήτοι 6,39% (2010: 14,73 εκ. €, 2009: 13,84 εκ. €) και αντίστοιχα για την Εταιρεία αυξήθηκαν κατά 5,63 εκ. € σε ποσοστό 121,39 % (2010: 10,27 εκ. €, 2009: 4,64 εκ. €). Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στους παρακάτω παράγοντες:

- (α) Στο μεγάλο ποσοστό ολοκλήρωσης έργων, που είχε συμβατικά αναλάβει να εκτελέσει ο Όμιλος σε προηγούμενη χρήση και διαμορφώθηκαν θετικές εξελίξεις στην εκτέλεσή τους.
- (β) Την προηγούμενη χρήση το κόστος πωληθέντων είχε επιβαρυνθεί με απρόβλεπτα κόστη σε σχέση με τους αρχικούς προϋπολογισμούς των κατασκευαστικών συμβολαίων.
- (γ) Στην συνετή διαχείριση της διοίκησης, στις αποτελεσματικές προσπάθειες συγκράτησης των λειτουργικών δαπανών του Ομίλου και την καλύτερη εκμετάλλευση και αναδιάρθρωση των πόρων της.
- Τα άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως του Ομίλου μειώθηκαν κατά 0,10 εκ. € και ανήλθαν σε 0,89 εκ. € (2009: 0,99 εκ. €) και για την Εταιρεία αυξήθηκαν κατά 0,60 εκ. € και ανήλθαν σε 0,79 εκ. € (2009: 0,19 εκ. €).
  - Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κυρίως λόγω της επιβάρυνσης με έκτακτα λειτουργικά έξοδα του υποκαταστήματος της Εταιρείας στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα παρουσίασαν αύξηση της τάξεως 18,07% και ανήλθαν σε 5,78 εκ. € έναντι 4,90 εκ. € για τον Όμιλο και για την Εταιρεία προσδιορίστηκαν την χρήση 2010 σε 4,81 εκ. € έναντι 3,64 εκ. € την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας αύξηση κατά 32,26%.
  - Τα έξοδα διαθέσεως του Ομίλου ανήλθαν την χρήση 2010 σε 0,61 εκ. € έναντι 0,52 εκ. € της συγκριτικής περιόδου.
  - Σημαντική μείωση παρουσιάζουν τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου της τάξεως 34,13% (2010: 1,57 εκ. €, 2009: 2,39 εκ. €) ενώ για την Εταιρεία αυξήθηκαν κατά 70,91% (2010: 0,79 εκ. €, 2009: 0,46 εκ. €)
  - Τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα διαμορφώθηκαν στη χρήση 2010 σε έξοδα 4,37 εκ. € και 4,20 εκ. € για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα. Αναλυτικότερα, τα χρηματοοικονομικά έξοδα σε επίπεδο Ομίλου προσδιορίστηκαν σε 4,56 εκ. € σημειώνοντας αύξηση, λόγω του αυξημένου κόστους του χρήματος, σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο της τάξεως 7,76% (2009: 4,23 εκ. €) και αντίστοιχα για την Εταιρεία προσδιορίστηκαν σε 4,38 εκ. € σημειώνοντας αύξηση της τάξεως 9,90% (2009: € 3,99 εκ.). Τα χρηματοοικονομικά έσοδα σε επίπεδο Ομίλου προσδιορίστηκαν σε 0,18 εκ. € σημειώνοντας μείωση, λόγω της μείωσης του μέσου επιτοκίου καταθέσεων στη χρήση 2010, σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, της τάξεως 43,09% (2009: 0,32 εκ. €) και αντίστοιχα για την Εταιρεία προσδιορίστηκαν σε 0,18 εκ. € την χρήση 2010 έναντι 0,16 εκ. € την χρήση 2009.
  - Τα επενδυτικά αποτελέσματα σε επίπεδο Ομίλου προσδιορίστηκαν την χρήση 2010 σε ζημία 0,09 εκ. € έναντι κέρδος 0,16 εκ. € την προηγούμενη χρήση και σε εταιρικό επίπεδο τη χρήση 2010 πραγματοποιήθηκαν ζημιές 0,39 εκ. € έναντι ζημιών 0,14 εκ. € την χρήση 2009.
  - Τα έσοδα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων σε επίπεδο Εταιρείας σημείωσαν σημαντική μείωση σε σχέση με την χρήση 2009. Την κλειόμενη χρήση προσδιορίστηκαν έσοδα 0,02 εκ. € έναντι εσόδων 4,38 εκ. € την χρήση 2009. Η σημαντική αυτή μείωση της τάξεως 95,22% οφείλεται κυρίως στην μειωμένη κοινοπρακτική εκτέλεση έργων στην τρέχουσα περίοδο λόγω αποπεράτωση και μη ανάληψης νέων έργων.

- Τα μερίσματα του Ομίλου προσδιορίστηκαν σε 1,24 εκ. € (2009: 0,76 εκ. €) και της Εταιρείας σε 1,42 εκ. € (2009: 1,03 εκ. €).
- Τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε κέρδη 4,33 εκ. € και 2,19 εκ. € αντίστοιχα έναντι κερδών 3,99 εκ. € και 2,11 εκ. € αντίστοιχα το 2009.
- Τα αποτελέσματα μετά φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε κέρδη 0,14 εκ. € και 0,51 εκ. € αντίστοιχα έναντι κερδών 2,23 εκ. € και 2,10 εκ. € αντίστοιχα το 2009.
- Οι αποσβέσεις του Ομίλου προσδιορίστηκαν σε 10,88 εκ. € και της Εταιρείας 10,34 εκ. € έναντι 10,19 εκ. € και 9,68 εκ. € αντίστοιχα το 2009.
- Τα βασικά αποτελέσματα ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε κέρδη € 0,0057 και 0,0103 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα (2009: κέρδη €0,0415 και 0,0427 € για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα).
- Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε και προσδιορίστηκε για τον Όμιλο στα 107,71 εκ. € έναντι 116,21 εκ. € της χρήσης 2009 και για την Εταιρεία στα 111,09 εκ. € έναντι από 119,06 εκ. € το 2009. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στις αναπροσαρμογές των εύλογων αξιών κυρίως των χρηματοοικονομικών διαθεσίμων προς πώληση.
- Το σύνολο των ενσώματων παγίων στοιχείων αυξήθηκε για τον Όμιλο στα 68,33 εκ. € έναντι 67,48 εκ. € την χρήση 2009 και για την Εταιρεία στα 64,70 εκ. € έναντι 64,02 εκ. € την χρήση 2009 κυρίως λόγω της απόκτησης μηχανημάτων και πλωτών για την κάλυψη λειτουργικών αναγκών της Εταιρείας.
- Το σύνολο των υποχρεώσεων μειώθηκε για τον Όμιλο στα 241,58 εκ. € έναντι 252,89 εκ. € την χρήση 2009 και για την Εταιρεία είχε μία μικρή αύξηση και διαμορφώθηκε στα 196,02 εκ. € έναντι 195,15 εκ. € την χρήση 2008. Ο συνολικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος) του Ομίλου ανήλθε την 31.12.2010 σε 118,97 εκ. € έναντι 118,80 εκ. € την 31.12.2009 και της Εταιρείας σε 105,41 εκ. € έναντι 99,72 εκ. € την 31.12.2009.
- Το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων μειώθηκε για τον Όμιλο στα 10,83 εκ. € έναντι 14,53 εκ. € την χρήση 2009 και για την Εταιρεία αυξήθηκαν στα 5,67 εκ. € έναντι 5,29 εκ. € την χρήση 2009.
- Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των συμβάσεων των έργων κατά την 31.12.2010 ανέρχεται σε 357 εκ. € για τον Όμιλο και 355 εκ. € για την Εταιρεία.

### **3. Μερισματική πολιτική - Διάθεση καθαρών κερδών**

Η Εταιρεία έχει σωρευμένες ζημιές προηγούμενων χρήσεων και το σύνολο των καθαρών κερδών της χρήσης 2010 θα συμβάλει στην μείωση των ζημιών αυτών.

### **4. Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων**

Ο Όμιλος παρακολουθεί της επιδόσεις του μέσα από την ανάλυση των 3 βασικών επιχειρηματικών του τομέων, οι οποίοι με βάση το ΔΠΧΑ 8 που αντικατέστησε το ΔΛΠ 14 είναι ο τομέας των Κατασκευών, των Παραχωρήσεων και των Λοιπών δραστηριοτήτων. Στον τρίτο τομέα (Λοιπών δραστηριοτήτων) περιλαμβάνονται έσοδα που προέρχονται: α) από πώληση ανταλλακτικών μηχανημάτων τεχνικών έργων, β) από παροχή υπηρεσιών ελλιμενισμού σκαφών αναψυχής και γ) από παροχή υπηρεσιών υποστήριξης κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία.

Ο τομέας με την μεγαλύτερη ποσοστιαία συμμετοχή στις πωλήσεις του Ομίλου είναι ο κατασκευαστικός, του οποίου ο κύκλος εργασιών για την χρήση 2010 αποτέλεσε το 96,34% του κύκλου εργασιών του Ομίλου ενώ συνεισέφερε και το 78,53% του συνολικού μικτού κέρδους.

Ο Όμιλος έχει την πολιτική να αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοσή του σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα. Επίσης, μετράει την αποδοτικότητα του κάνοντας χρήση των κάτωθι χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	8,80%	6,02%
Κέρδη προ φόρων / Κύκλο Εργασιών	2,59%	1,74%
Κέρδη μετά φόρων και δικαιώματος μειοψηφίας / Κύκλο Εργασιών	0,17%	0,89%
Βασικά κέρδη/ ανά μετοχή	0,0057	0,0415

## **B. Σημαντικά γεγονότα κατά την χρήση 2010 και η επίδρασή τους στις οικονομικές καταστάσεις**

### **Εξέλιξη Επιδίκων Υποθέσεων**

Σε ότι αφορά τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρείας κατά 2010, αναφορικά με την διαιτητική απόφαση 21/2005, η οποία είχε υποχρεώσει αντιδίκους να πληρώσουν προς την Εταιρεία 16,3 εκ. € πλέον τόκων για έλλειψη καθαρής θέσης της εταιρείας «ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ» την οποία απορρόφησε η Εταιρεία, με υπ' αριθμ. 2752/2010 Απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών διατάχθηκε αναστολή εκτελέσεως της διαιτητικής αποφάσεως κατά το άρθρο 938 Κ.Π.Δ. μέχρι να εκδοθεί απόφαση επί της τακτικής ανακοπής που προσβάλει το κύρος της εκτελεστικής διαδικασίας, η οποία δικάζεται τον Μάρτιο του 2013. Η απόφαση αυτή είναι εσφαλμένη διότι δέχτηκε ότι η Εταιρεία κάνει κατάχρηση δικαιώματος της εκτελέσεως, πράγμα το οποίο είχε προβληθεί πολλές φορές από τους αντιδίκους και είχε απορριφθεί. Η Εταιρεία στις 30/3/2011 ζητεί από το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών την ανάκληση της αποφάσεως αυτής, ώστε να ανοίξει και πάλι ο δρόμος της αναγκαστικής εκτέλεσης.

### **Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας**

Την 30 Ιουνίου 2010 πραγματοποιήθηκε η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, όπου ελήφθησαν οι παρακάτω κύριες αποφάσεις:

α/ Ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (εταιρικές και ενοποιημένες), τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή επί των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1/1-31/12/2009.

β/ Επανεξέλεξε ως νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με διετή θητεία, ήτοι έως 30/06/2012, τους κ. κ.: 1.Πιστιόλη Ιωάννη - Εκτελεστικό Μέλος, 2.Ιωάννου Χρήστο - Εκτελεστικό Μέλος, 3.Μύτιλη Απόστολο - Εκτελεστικό Μέλος, 4.Μιτζάλη Κωνσταντίνο - Εκτελεστικό Μέλος, 5.Τσακανίκα Αναστάσιο - Εκτελεστικό Μέλος, 6.Ηλιάδη Αθηνά - Εκτελεστικό Μέλος, 7.Απέγητο Γεώργιο - Μη Εκτελεστικό Μέλος, 8. Παπατσώρη Αλέξανδρο - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος, 9. Λυμπερόπουλο Ιωάννη - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.

γ/ Προέβη στην εκλογή του κ. Γεωργίου Δεληγιάννη του Νικολάου, Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ: 15791 ως Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της Εταιρίας και της κας Αθανασίας Αραμπατζή του Μιχαήλ, Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 12821 ως Αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της Εταιρίας, Ελεγκτών της εταιρίας «GRANT THORNTON A.E.» Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 127, για την χρήση 1/1 - 31/12/2010 και συγχρόνως εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την αμοιβή τους.

δ/ Προέβη στη σύσταση επιτροπής ελέγχου της Εταιρείας, την οποία απαρτίζουν οι κ.κ.: 1.Απέγνητος Γεώργιος – Μη Εκτελεστικό Μέλος, 2.Παπατσώρης Αλέξανδρος – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος, 3. Λυμπερόπουλος Ιωάννης – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.

Επικύρωσε όλες τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου που λήφθηκαν κατά την διάρκεια της χρήσης 1/1 - 31/12/2009 και απάλλαξε τα μέλη του από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης 2009.

Μετά την 31/12/2010 και μέχρι την σύνταξη της παρούσας έκθεσης Δ.Σ. δεν έλαβαν σημαντικά γεγονότα που έχουν επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση και της επιδόσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

### **Γ. Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων**

Στη συνέχεια παραθέτουμε τους κυριότερους κινδύνους και τις αβεβαιότητες στις οποίες ενδεχομένως να εκτεθεί ο Όμιλος.

#### **1. Ανταγωνισμός από άλλες επιχειρήσεις του κατασκευαστικού κλάδου**

Ο ανταγωνισμός στην Ελλάδα παραμένει μεταξύ των κατασκευαστικών εταιρειών σε πολύ υψηλά επίπεδα και προβλέπεται να συνεχιστεί και τα προσεχή χρόνια. Η επιδείνωση του οικονομικού κλίματος και η ύπαρξη ελάχιστων δημοπρατούμενων έργων προβλέπεται να εντείνει τον ανταγωνισμό.

#### **2. Κίνδυνος από τις επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία λόγω της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας**

Το έτος 2011 είναι μια δύσκολη περίοδος για την ελληνική οικονομία, με την κρίση να επηρεάζει αρνητικά το σύνολο σχεδόν των επιχειρήσεων.

Στη δύσκολη αυτή περίοδο, αν δεν στηριχθεί ο κατασκευαστικός κλάδος και συνεχιστεί η μείωση των συνολικών πιστώσεων για δημιουργία νέων υποδομών και η καθυστέρηση στις εισπράξεις των πιστοποιήσεων, δεν μπορούν να προσδιοριστούν επακριβώς οι συνέπειες στην οικονομική θέση του Ομίλου καθώς για την χρήση 2010 έχει καταγράψει μείωση του κύκλου εργασιών και αντιμετωπίζει προβλήματα στο πρόγραμμα πληρωμών των υποχρεώσεων του.

Η αύξηση των τιμών βασικών κατασκευαστικών υλικών, καυσίμων και του απαραίτητου εξοπλισμού που απαιτείται για την αποπεράτωση των έργων ενδέχεται να έχει αλυσιδωτές συνέπειες και υπέρμετρες αυξήσεις στο κόστος λειτουργίας του Ομίλου.

Η αδυναμία του χρηματοπιστωτικού συστήματος να ανατροφοδοτήσει τις ανάγκες του Ομίλου ενδέχεται να οδηγήσει τον Όμιλο σε παύση εκτέλεσης των έργων και αδυναμία ικανοποίησης των υποχρεώσεων της προς τρίτους και μείωση του εργατικού της δυναμικού.

**3. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες του Ομίλου**

- **Εξάρτηση των αποτελεσμάτων και ιδίων κεφαλαίων από διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Για την Ελλάδα οι συμβάσεις και οι συναλλαγές της είναι κυρίως σε ευρώ και συνεπώς δεν εκτίθενται σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που μπορεί να προκύψουν από την ισοτιμία του ευρώ με άλλα νομίσματα.

Για τις συναλλαγές της Εταιρείας στο εξωτερικό και κυρίως στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, υφίσταται συναλλαγματικός κίνδυνος, καθότι οι συμβάσεις και οι συναλλαγές της είναι σε τοπικά νομίσματα, τα οποία είναι συνδεδεμένα με την ισοτιμία του δολαρίου Αμερικής, παρόλο που οι οικονομίες των χωρών αυτών είναι ισχυρές. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του κινδύνου η Εταιρεία συνδέει σε μεγάλο βαθμό τις εισπράξεις της, καθώς και τις πληρωμές της με το ίδιο νόμισμα (AED).

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή της ισοτιμίας του € σε σχέση με το RON κατά ποσοστό +/-1,34%, σε σχέση με το AED κατά ποσοστό +/- 7,25% και LYD κατά ποσοστό +/-6,6%.

<b>31/12/2010</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>
<i>ποσά σε €</i>	1,34%	-1,34%	1,34%	-1,34%
Αποτελέσματα χρήσης προ φόρων	62.234,91	-63.923,71	62.234,91	-63.923,71
Ίδια κεφάλαια	58.573,09	-60.162,52	62.234,91	-63.923,71

  

<b>31/12/2010</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>AED</i>	<i>AED</i>	<i>AED</i>	<i>AED</i>
<i>ποσά σε €</i>	7,25%	-7,25%	7,25%	-7,25%
Αποτελέσματα χρήσης προ φόρων	3.082.798,99	-3.564.754,79	3.082.798,99	-3.564.754,79
Ίδια κεφάλαια	3.082.798,99	-3.564.754,79	3.082.798,99	-3.564.754,79

  

<b>31/12/2010</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>LYD</i>	<i>LYD</i>	<i>LYD</i>	<i>LYD</i>
<i>ποσά σε €</i>	6,60%	-6,60%		
Αποτελέσματα χρήσης προ φόρων	23.556,35	-23.556,35	0,00	0,00
Ίδια κεφάλαια	23.556,35	-23.556,35	0,00	0,00

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα για τον περιορισμό της έκθεσης στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

- **Κίνδυνος Επιτοκίων**

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο των διακυμάνσεων των επιτοκίων λόγω του δανεισμού. Μειώσεις των επιτοκίων επηρεάζουν θετικά τα κέρδη του Ομίλου, ενώ αυξήσεις των επιτοκίων επηρεάζουν αρνητικά τα κέρδη.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1%.

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
	1%	-1%	1%	-1%	1%	-1%	1%	-1%
Αποτελέσματα προ φόρων	-1.150.366,99	1.150.366,99	-1.188.543,20	1.188.543,20	-1.014.633,52	1.014.633,52	-997.547,07	997.547,07
Ίδια κεφάλαια	-1.150.366,99	1.150.366,99	-1.188.543,20	1.188.543,20	-1.014.633,52	1.014.633,52	-997.547,07	997.547,07

#### - Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πελάτες της Εταιρείας είναι κυρίως ο Δημόσιος Τομέας ή εταιρείες του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό καθώς επίσης και μεγάλοι Ιδιωτικοί Όμιλοι.

Λόγω της φύσεως των δραστηριοτήτων του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και της ανάπτυξης αυτής στις αγορές του εξωτερικού, έχει ελαχιστοποιηθεί (σχεδόν εκμηδενιστεί) ο βαθμός εξάρτησης της από συγκεκριμένους πελάτες.

Δυνητικά πιστωτικός κίνδυνος θα μπορούσε να προκύψει αν το Ελληνικό Δημόσιο εκδηλώσει αδυναμία να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του, ωστόσο υπάρχει σημαντική καθυστέρηση είσπραξης απαιτήσεων στην Ελλάδα από εκτέλεση Ολυμπιακών έργων.

Ο Όμιλος εκτός των πελατών του Δημοσίου ή των εταιρειών του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα, συνεργάζεται με αξιόπιστους πελάτες των οποίων η οικονομική τους κατάσταση αξιολογείται στο στάδιο της προσφοράς για την ανάληψη των έργων που δημοπρατούν.

Ο κυριότερος κίνδυνος ο οποίος μπορεί να προκύψει στο μέλλον από πελάτες, κυρίως λόγω της οικονομικής κρίσης, είναι η διακοπή εκτέλεσης υπογεγραμμένων συμβάσεων που αφορούν στην κατασκευή έργων από τον Όμιλο και την Εταιρεία καθώς επίσης και η μη έγκαιρη πληρωμή εκτελεσμένων εργασιών των έργων.

#### - Κίνδυνος ρευστότητας

Για την χρηματοδότηση των έργων που εκτελεί ο Όμιλος συνεργάζεται με Ελληνικές και ξένες Τράπεζες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Η χρηματοδότηση αφορά σε κεφάλαια κίνησης και έκδοση εγγυητικών επιστολών (συμμετοχής, καλής εκτέλεσης, αντικατάστασης δεκάτων, προκαταβολής, L/C's προμήθειας υλικών, κλπ).

Τα επιτόκια δανεισμού εξαρτώνται από τις διεθνείς οικονομικές συνθήκες ενώ και οι προμήθειες έκδοσης των εγγυητικών επιστολών γενικά αντανακλούν τις συνθήκες πιστωτικής ρευστότητας της οικονομίας.

Εγκεκριμένα όρια χρηματοδοτήσεων και εγγυήσεων από τράπεζες, διασφαλίζουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές της με τα απαιτούμενα κεφάλαια κίνησης καθώς και με τις απαραίτητες εγγυητικές επιστολές.

Η Διοίκηση φροντίζει όσο είναι δυνατόν για την αυτοχρηματοδότηση των έργων και την προσφυγή της στον δανεισμό στο μικρότερο δυνατόν βαθμό στο μέτρο που αυτό είναι εφικτό.

Ωστόσο κατά το 2010 όπως και κατά το 2009 έγινε πολύ αισθητός ο χρηματοπιστωτικός κίνδυνος λόγω της απότομης ανόδου των περιθωρίων δανεισμού αλλά και της απροθυμίας των τραπεζών να δανειοδοτήσουν τις επιχειρήσεις. Επίσης πελάτες για τους οποίους εκτελούνται έργα, κυρίως λόγω της οικονομικής δυσπραγίας δεν

ήταν απόλυτα συνεπείς στις συμβατικές τους υποχρεώσεις και αυτό είχε αρνητικές συνέπειες στη ρευστότητα της Εταιρείας.

Παρότι η Εταιρεία διατηρεί καλές σχέσεις με το τραπεζικό σύστημα τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό και οι πελάτες για τους οποίους εκτελεί έργα είναι αξιόπιστοι, δεν έχει εξαλειφθεί ολοσχερώς ο κίνδυνος αντιμετώπισης προβλημάτων χρηματοδότησης των έργων στο μέλλον.

- **Κίνδυνοι που συνδέονται με την καλή εκτέλεση κατασκευαστικών έργων**

Τα κατασκευαστικά έργα που αναλαμβάνει ο Όμιλος, περιλαμβάνουν σαφείς ρήτρες σχετικά με τα την ορθή και έγκαιρη εκτέλεσή τους. Παρόλο που ο Όμιλος διαθέτει μεγάλη εμπειρία και τεχνογνωσία στην εκτέλεση σύνθετων και μεγάλων κατασκευαστικών έργων, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να προκύψουν στο μέλλον, προβλήματα και υποχρεώσεις από τη μη συνεπή εκτέλεση συμβάσεων που έχει συνάψει ο Όμιλος με τους πελάτες του, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν δυσμενώς και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

- **Κίνδυνοι που συνδέονται με την εκτέλεση έργων από υπεργολάβους**

Σε ορισμένα έργα, ο Όμιλος αναθέτει μέρος των εργασιών σε τρίτες εταιρείες με το καθεστώς της υπεργολαβίας. Στις περιπτώσεις αυτές ο Όμιλος είναι υπεύθυνος έναντι του πελάτη της για τυχόν λάθη ή παραλείψεις του υπεργολάβου της. Μολονότι ο Όμιλος φροντίζει να συνάπτει συμφωνίες με τους υπεργολάβους οι οποίες να καλύπτουν την υποχρέωση των τελευταίων για αποκατάσταση τυχόν σφαλμάτων με δική τους ευθύνη, δε μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο σε ορισμένες περιπτώσεις οι υπεργολάβοι να αδυνατούν να εκπληρώσουν τις εν λόγω υποχρεώσεις τους με συνέπεια αυτές να βαρύνουν τελικά τον Όμιλο, με αποτέλεσμα να μπορεί να επηρεαστούν δυσμενώς οι δραστηριότητες και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

- **Κίνδυνοι που προκύπτουν από ζημιές/βλάβες σε πρόσωπα, εξοπλισμό και περιβάλλον (ασφαλιστική κάλυψη)**

Οι δραστηριότητες του Ομίλου αντιμετωπίζουν κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από αρνητικά γεγονότα όπως, μεταξύ άλλων, ατυχήματα, τραυματισμούς και βλάβες σε πρόσωπα (εργαζόμενους ή/και τρίτους), βλάβες στο περιβάλλον, ζημιές σε εξοπλισμό και περιουσίες τρίτων. Όλα τα παραπάνω πολύ πιθανόν να προκαλέσουν καθυστερήσεις ή στη δυσμενέστερη περίπτωση διακοπή εκτέλεσης εργασιών στα εμπλεκόμενα έργα. Τυχόν τέτοιες αρνητικές εξελίξεις σχετικά με τα ανωτέρω θέματα, ενδέχεται, λαμβάνοντας υπόψη και την ασφαλιστική πολιτική του Ομίλου να επηρεάσουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Για την αντιμετώπιση των προαναφερθέντων κινδύνων, η Διοίκηση προβαίνει στην ασφάλιση των κινδύνων αυτών με την κάλυψη της συνολικής αξίας των έργων και δραστηριοτήτων της, κατά παντός κινδύνου με ασφαλιστικά συμβόλαια, αστικής ευθύνης έναντι τρίτων, εργοδοτικής αστικής ευθύνης, μηχανημάτων, οχημάτων κ.λ.π. σε αναγνωρισμένους Διεθνής Ασφαλιστικούς Οίκους, ωστόσο πιθανοί μελλοντικοί μη προβλέψιμοι σήμερα κίνδυνοι θα μπορούσαν να δημιουργήσουν προβλήματα.



**- Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη συμμετοχή σε συγχρηματοδοτούμενα έργα**

Ο Όμιλος συμμετέχει στις διαδικασίες ανάληψης νέων συγχρηματοδοτούμενων έργων. Οι δυσκολίες, οι οποίες δύνανται να προκαλέσουν καθυστερήσεις στην οριστική ανάθεση νέων συγχρηματοδοτούμενων έργων με συμβάσεις παραχώρησης, ενδέχεται να επηρεάσουν τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου. Επίσης, η συμμετοχή του Ομίλου στην υλοποίηση και εκμετάλλευση των συγχρηματοδοτούμενων έργων απαιτεί την εκτεταμένη χρήση των ιδίων κεφαλαίων. Δεδομένου ότι κάποια από τα έργα αυτά είναι μεγάλης κλίμακας, ενδέχεται να απαιτηθούν κεφάλαια σημαντικού ύψους για να εξασφαλιστεί η συμμετοχή του Ομίλου.

**- Προμηθευτές**

Οι συμφωνίες που αφορούν στην προμήθεια κατασκευαστικών υλικών καθώς και στην υπεργολαβική εκτέλεση έργων γίνονται με αξιόπιστους και σημαντικούς οίκους τόσο του εξωτερικού όσο και του εσωτερικού.

Οι προμηθευτές του εξωτερικού, είναι κυρίως εταιρείες παραγωγής και εμπορίας ειδικευμένων κατασκευαστικών υλικών (μηχανήματα, ηλεκτρονικός εξοπλισμός, βαριά κατασκευαστικά υλικά έργων θαλάσσης, κλπ), ενώ οι προμηθευτές του εσωτερικού είναι υπεργολάβοι που εκτελούν υπεργολαβικά τμήματα έργων ή εταιρείες που προμηθεύουν κατασκευαστικά και αναλώσιμα υλικά.

Για την ελαχιστοποίηση των κινδύνων, η Διοίκηση προβαίνει σε αυστηρή επιλογή, μέσω καταλλήλων ποιοτικών συστημάτων αξιολόγησης, προμηθευτών και υπεργολάβων.

Παράλληλα, όπου είναι εφικτό, φροντίζει να μην υπάρχει σημαντική εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές.

Ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών εφαρμόζοντας πολιτική οικονομικών κλίμακας, διαπραγματευόμενες τιμές για τις συνολικές ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει. Παράλληλα, σε αρκετές περιπτώσεις προβαίνει σε μεγάλες προ-αγορές υλικών προκειμένου να διασφαλίσει την τιμή προμήθειάς του, ανεξάρτητα από την μετέπειτα πορεία των τιμών της αγοράς, ενώ παράλληλα προσπαθεί να διασφαλιστεί έναντι αυτών για τη σταθερότητα των τιμών και της καλής εκτέλεσης παραγγελιών με έκδοση εγγυητικών επιστολών από μέρους των προμηθευτών. Παρόλα αυτά κατά το 2009 η Εταιρεία προμηθεύτηκε υλικά σε πολύ μεγαλύτερες των προβλεφθέντων τιμών και για το 2010 ως απόρροια της οικονομικής κρίσης δεν υπάρχει βεβαιότητα ότι η προμήθεια θα γίνει με τις τιμές να παραμένουν στα τρέχοντα επίπεδα. Τυχόν υπέρμετρη αύξησή τους θα έχει άμεσο αρνητικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Πιθανοί κίνδυνοι που μπορεί να απορρέουν από τις εμπορικές συναλλαγές του Ομίλου είναι η καθυστέρηση στην προμήθεια κατασκευαστικών υλικών και η καθυστέρηση από τους διάφορους υπεργολάβους στην εκτέλεση εργασιών με αντίκτυπο την γενικότερη καθυστέρηση της εκτέλεσης των αναληφθέντων έργων και την επιβολή από τους κυρίους των έργων ποινικών ρητρών.

**- Κίνδυνος από Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες**

Η κοινοπραξία είναι ένωση φυσικών ή νομικών προσώπων που απαντάται στις συναλλαγές, η οποία αποτελεί απλή ένωση προσώπων χωρίς νομική προσωπικότητα (δηλαδή είναι εμπορική εταιρεία, παρόλο που ενδέχεται οι κανόνες της ομόρρυθμης ή της αφανούς εταιρείας να εφαρμόζονται και σε αυτήν). Ωστόσο, αναγνωρίζεται

στην κοινοπραξία μια φορολογική και εισοδηματική αυτοτέλεια. Η κοινοπραξία έχει φορολογική οντότητα καθώς διαθέτει ΑΦΜ.

Κάθε κοινοπραξία συστήνεται προκειμένου να εξυπηρετήσει την υλοποίηση ενός συγκεκριμένου έργου (Δημοσίου ή Ιδιωτικού). Επομένως, λόγω του συγκεκριμένου σκοπού και αντικειμένου της Κοινοπραξίας η συμμετοχή μιας Εταιρείας (ως κοινοπρακτούν μέλος) σε μία ή περισσότερες κοινοπραξίες δεν εμπεριέχει ιδιαίτερους κινδύνους. Ωστόσο τα κοινοπρακτούντα μέλη ευθύνονται αλληλέγγυα και εις ολόκληρο έναντι του κυρίου του έργου, καθώς και για οποιαδήποτε υποχρέωση της Κοινοπραξίας. Συνεπώς, αν ένα ή περισσότερα μέλη της Κοινοπραξίας δεν ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους, αυτό μπορεί να προκαλέσει αρνητικές επιδράσεις στην κοινοπραξία και κατά συνέπεια στην Εταιρεία και στον Όμιλο αυτής, δεδομένου ότι η Εταιρεία συμμετέχει και θα εξακολουθεί να συμμετέχει σε κοινοπραξίες για την ανάληψη έργων και προμηθειών του ευρύτερου Δημοσίου τομέα. Σημειώνεται ότι Κύριος Έργου προκειμένου για Δημόσια Έργα θεωρείται το Ελληνικό Δημόσιο ή οι αρμόδιοι κατά νόμο Δημόσιοι φορείς, ενώ για τα Ιδιωτικά έργα Κύριος του Έργου θεωρείται ο Ιδιοκτήτης του ακίνητου στο οποίο κατασκευάζεται το έργο.

#### - **Προσωπικό**

Η Διοίκηση των εταιρειών του Ομίλου στηρίζεται σε έμπειρα και ικανά στελέχη που έχουν πλήρη γνώση και εμπειρία του αντικειμένου των εταιρειών και των συνθηκών της αγοράς, συμβάλλοντας έτσι στην εύρυθμη λειτουργία και περαιτέρω ανάπτυξη των εταιρειών.

Τα στελέχη της εταιρείας βρίσκονται σε πλήρη επικοινωνία και αρμονική συνεργασία μεταξύ τους και επίσης υπάρχει αρμονική συνεργασία μεταξύ ΔΣ και των Διευθύνσεων της Εταιρείας.

Η σημερινή δομή του Ομίλου επιτρέπει την άμεση συμπλήρωση κάποιων στελεχών, χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στην πορεία των εργασιών της.

Οι σχέσεις των διοικούντων με το προσωπικό του Ομίλου είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα.

### **Δ. Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη**

#### **Προοπτικές – Εξελίξεις δραστηριοτήτων για το 2011**

Το 2011 θα είναι σίγουρα μία δύσκολη χρονιά, καθώς η παγκόσμια κρίση που εξελίσσεται ραγδαία, καθώς και η ύφεση στην ελληνική οικονομία, θα εξακολουθήσει να επηρεάζει την οικονομική κατάσταση του Ομίλου. Στην πραγματικότητα, οι εξελίξεις είναι αδύνατον να προβλεφθούν και η Διοίκηση του Ομίλου δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει επακριβώς την πορεία της αγοράς. Τα ελλείμματα τα οποία παρουσιάζει η ελληνική οικονομία αποτελούν σοβαρούς παράγοντες αβεβαιότητας και ενδέχεται να οδηγήσει στην αναβολή έναρξης ή στην μη υλοποίηση προγραμματισμένων έργων είτε ιδιωτικών είτε δημοσίων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό καθώς και στην καθυστέρηση ήδη εκτελούμενων. Στην περίπτωση αυτή θα έχουμε επιβάρυνση στα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας.

Η Διοίκηση θα συνεχίσει να παρέχει υψηλού επιπέδου υπηρεσίες, εκτελώντας κατασκευαστικά έργα που ανταποκρίνονται στις υψηλές απαιτήσεις των πελατών της τόσο στην Ελλάδα όσο και στο Εξωτερικό

σύμφωνα με τους διεθνείς κανονισμούς ποιότητας και ασφάλειας και στους οποίους έχει πιστοποιηθεί.

Κατά την τρέχουσα διαχειριστική περίοδο η Εταιρεία θα συνεχίσει το πρόγραμμα εξυγίανσης και θα πράξει ότι είναι απαραίτητο, προκειμένου να εξασφαλίσει τις θέσεις εργασίας του προσωπικού της, να βελτιώσει τα οικονομικά μεγέθη της και να ενισχύσει τη θέση της στον κατασκευαστικό κλάδο, στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό.

### Ε. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα στην διάρκεια της χρήσης 2010 έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται το σύνολο των συναλλαγών της Εταιρείας και του Ομίλου με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 24.

<b>Συναλλαγές Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρείες</b>								
Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό Συμ/χής	Σχέση συμμετοχής	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Εσοδα συμμετοχών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απατήσεις	Υποχρεώσεις
J & P ΑΒΑΞ ΑΕ	Μαρούσι	-	Μητρική	434.503,78		1.184.181,34	682.835,88	2.312.964,67
ΑΡΚΑΤ ΑΕΒΕ	Αιγάλεω	100%	Θυγατρική	2.400,00		744.111,81	571.052,95	
ΑΡΚΑΤ ΒΟΡ. ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	Θεσ/κη	60%	Εμμεση συμμετοχή			300,87		14.563,58
ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ	Χαλάνδρι	51%	Θυγατρική	19.907,63	93.024,00	432,20	478.912,52	73.145,41
ATHENA SRL	Ρουμανία	100%	Θυγατρική				500,00	267.591,95
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	Μαρούσι	99%	Θυγατρική				600,00	
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	Χαλάνδρι	50%	Συγγενής	2.100,00			459.541,68	
ΒΑΚΩΝ ΑΕ	Αθήνα	25%	Συγγενής				337.244,83	
ATHENA EMIRATES LLC	Εμιράτα	49%	Συγγενής				22.831,00	
ΣΥΠΡΟ ΑΒΕΕ	Λάρισα	25%	Συγγενής		87.600,00			
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΕ	Βόλος	45%	Συγγενής	29.700,00			20.465,00	
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ	Λευκάδα	26,642%	Συγγενής					
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	Χαλάνδρι	7,889%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	42.919,64	118.470,29		14.507,41	
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ ΑΕ	Αθήνα	6,26%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	137.371,83	106.207,44		43.904,59	
ΑΥΤ/ΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ	Λάρισα	5%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	47.319,56			53.585,56	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧ/ΣΕΙΣ ΑΕ	Ν.Πέραμος	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	62.180,74			18.854,04	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	Ν.Πέραμος	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		15.518,60			
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ	Αθήνα	-	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	600,00		99.779,02	358.526,17	
ΓΕΦΥΡΑ ΑΕ	Χαλάνδρι	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		1.003.112,55			
<b>Σύνολα</b>				<b>779.003,18</b>	<b>1.423.932,88</b>	<b>2.028.805,24</b>	<b>3.063.361,63</b>	<b>2.668.265,61</b>
<b>Συναλλαγές Ομίλου με συνδεδεμένες εταιρείες</b>								
Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό Συμ/χής	Σχέση συμ/χής	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Εσοδα συμμετοχών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απατήσεις	Υποχρεώσεις
J & P ΑΒΑΞ ΑΕ	Μαρούσι	-	Μητρική	434.503,78		1.184.181,34	682.835,88	2.312.964,67
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	Χαλάνδρι	50%	Συγγενής	2.100,00			459.541,68	
ΒΑΚΩΝ ΑΕ	Αθήνα	25%	Συγγενής				337.244,83	
ATHENA EMIRATES LLC	Εμιράτα	49%	Συγγενής				22.831,00	
ΣΥΠΡΟ ΑΒΕΕ	Λάρισα	25%	Συγγενής					
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΕ	Βόλος	45%	Συγγενής	29.700,00			20.465,00	
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ	Λευκάδα	26,642%	Συγγενής					
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	Χαλάνδρι	7,889%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	42.919,64	118.470,29		14.507,41	
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ ΑΕ	Αθήνα	6,26%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	137.371,83	106.207,44		43.904,59	
ΑΥΤ/ΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ	Λάρισα	5%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	47.319,56			53.585,56	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧ/ΣΕΙΣ ΑΕ	Ν.Πέραμος	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	62.180,74			18.854,04	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	Ν.Πέραμος	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		15.518,60			
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ	Αθήνα	-	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	600,00		99.779,02	358.526,17	
ΓΕΦΥΡΑ ΑΕ	Χαλάνδρι	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		1.003.112,55			
<b>Σύνολα</b>				<b>756.695,55</b>	<b>1.243.308,88</b>	<b>1.283.960,36</b>	<b>2.012.296,16</b>	<b>2.312.964,67</b>

Οι ανωτέρω συναλλαγές έγιναν με βάση εμπορικούς όρους της αγοράς.

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε συνδεδεμένα μέλη.

**Ζ. Πληροφορίες της παραγράφου 7 και επεξηγηματική έκθεση της παραγράφου 8 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007**

Με το νόμο 3556/2007 (ΦΕΚ 91/Α'/30.4.2007) «Προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και άλλες διατάξεις», προσαρμόστηκε το Εθνικό Δίκαιο προς τις διατάξεις της Οδηγίας 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 15ης Δεκεμβρίου 2004, για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και για την τροποποίηση της Οδηγίας 2001/34/ΕΚ (ΕΕΕΚ L. 390/38/31.12.2004).

Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 7 & 8 του Ν. 3556/2007 το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων αναλυτικές πληροφορίες της παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν 3556/2007 και την επεξηγηματική έκθεση της παρ. 8 του ίδιου άρθρου και νόμου, οι οποίες ενσωματώνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και αφορούν την οικονομική χρήση.

**1. Διάρθρωση Μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε τριάντα εννέα εκατομμύρια τριακόσιες είκοσι δύο χιλιάδες τριακόσια είκοσι τρία ευρώ και είκοσι λεπτά (€ 39.322.323,20), διαιρούμενο σε σαράντα εννέα εκατομμύρια εκατόν πενήντα δύο χιλιάδες εννιακόσιες τέσσερις (49.152.904) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ογδόντα λεπτών (€ 0,80) η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας δεν μεταβλήθηκε κατά την διάρκεια της χρήσης 1.1.2010-31.12.2010.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας & Ειδικών Χαρακτηριστικών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στον κλάδο «Κατασκευές».

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της και ειδικότερα :

- Το δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στην Γενική Συνέλευση της Εταιρείας,
- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας καθώς και το δικαίωμα στην περιουσία της σε περίπτωσης εκκαθάρισης. Τα μερίσματα υπολογίζονται κατ' ελάχιστο με ποσό ίσο του 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνο του τακτικού αποθεματικού. Το ποσό αυτό διανέμεται από την Εταιρεία ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα καταβάλλεται στο μέτοχο εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής του μερίσματος ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης παραγράφεται και το αντίστοιχο

ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή η Γενική Συνέλευση.

- Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή αντίστοιχα της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.
- Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων, των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης σύμφωνα με το Καταστατικό της.
- Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

## **2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίσταται εκ του Καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους καθώς πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστηριακή αγορά.

## **3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007**

Οι μέτοχοι, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, που κατέχουν στις 31.12.2010 άμεσα ή έμμεσα ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου μεγαλύτερο από το 5% (σύμφωνα με τα στοιχεία του Μετοχολογίου που τηρεί η Εταιρεία) του συνολικού αριθμού των μετόχων και των αντίστοιχων δικαιωμάτων ψήφου, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

<b>Μέτοχος</b>	<b>Ποσοστό επί του συνόλου του Μετοχικού Κεφαλαίου</b>
J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	80,54 %
Αθανάσιος Πρωτοπαπάς	6,82 %
Λοιποί Μέτοχοι με <5%	12,64 %
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00 %</b>

## **4.Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

## **5.Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν υφίστανται από τις διατάξεις του καταστατικού της Εταιρείας περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου στους κατόχους αυτών.

## **6.Συμφωνίες μεταξύ μετόχων της Εταιρείας, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου**

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

### **7.Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης Καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την τροποποίηση του καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει.

### **8.Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

α. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ.1 στοιχ. β & γ του Κ.Ν. 2190/1920 και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφαση που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των 2/3 του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή το Μετοχικό Κεφάλαιο μπορεί να αυξηθεί μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Δ.Σ. η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η εξουσία αυτή μπορεί να ανανεωθεί από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν ξεπερνά την πενταετία για κάθε ανανέωση.

β. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ.9 του Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπιστεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του Νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών, αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

γ. Μέχρι την παρούσα η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας δεν έχει λάβει ουδεμία απόφαση για τη θέσπιση προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του κ.ν.2190/1920.

### **9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης**

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

### **10. 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 μέλη το Δ.Σ. 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 δημόσιας πρότασης.

**Πρόσθετες πληροφορίες του άρθρου 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007 σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 8 του ίδιου νόμου.**

Αναφορικά με τις πληροφορίες της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν 3556/2007, σημειώνουμε τα παρακάτω γεγονότα που έγιναν από 1.1.2010 έως 31.12.2010.

Δεν υπήρξε άλλη μεταβολή σε σχέση με τις πληροφορίες της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν 3556/2007 στην τρέχουσα χρήση.

**Ζ. Λοιπές πληροφορίες**

- Ο αριθμός προσωπικού του Ομίλου (πλην Κοινοπραξιών και U.A.E.) την 31.12.2010 ήταν 207 ενώ την 31.12.2009 ήταν 259 άτομα.
- Οι προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανέρχονται σε 162 χιλ € για τον Όμιλο.
- Ο Όμιλος έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές 5.600 χιλ €.
- Η Εταιρία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

**Η. Σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης 2010 και μέχρι την ημερομηνία ανακοίνωσης των οικονομικών καταστάσεων**

- Με δεδομένη την καθυστέρηση είσπραξης απαιτήσεων για εκτελεσμένα έργα η Εταιρεία συμφώνησε στην αναπροσαρμογή όρων του ομολογιακού δανείου.
- Στις 5/2/2011 η θυγατρική εταιρεία ARCAT ΑΕΒΕ εξαγόρασε το 40% των εν κυκλοφορία μετοχών της ARCAT ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ – Β.ΠΡΩΪΟΣ ΑΕΒΕ. Η συναλλαγή αυτή έχει σαν αποτέλεσμα να αυξηθεί το ποσοστό της έμμεσης συμμετοχής της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στην εταιρεία αυτή από 60% (31/12/2010) σε 100%.
- Οι πρόσφατες πολιτικές και κοινωνικές εξελίξεις στην Λιβύη, αποτελούν πλήγμα για τον Όμιλο, δεδομένου ότι η Λιβύη αποτελούσε μια νέα αγορά στην οποία ο Όμιλος ξεκίνησε δραστηριότητα μόλις το 2009. Τα γεγονότα αυτά δεν επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, όπως εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία αναφοράς, ενδέχεται ωστόσο να οδηγήσουν σε μελλοντικές απώλειες που προκύπτουν από την μη ανάκτηση απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2010 ποσού 1,1 εκ. ευρώ. Η αξία του μηχανολογικού εξοπλισμού στη Λιβύη ανέρχεται σε 5,8 εκ. ευρώ για τον οποίο υπάρχει ασφαλιστική κάλυψη και μεταξύ των ασφαλισμένων κινδύνων περιλαμβάνεται και η περίπτωση πολέμου, ταραχών, λεηλασιών κ.α. Εκτελεσμένες εργασίες εντός του 2011 για τα έργα στη Λιβύη ύψους περίπου 1,4 εκ. ευρώ έχουν υποβληθεί και εκκρεμεί η είσπραξή τους.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά θέματα που να έχουν ανακύψει έπειτα από το πέρας της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της παρούσας Έκθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

**ΣΤ. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης**

(Η παρούσα δήλωση συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 43α παρ. 3 περ. δ του Κ.Ν. 2190/1920)

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

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

Η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που περιγράφονται στο Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησής της μητρικής εταιρείας J&P-ABAΞ ΑΕ, που ευρίσκεται αναρτημένος στον ιστότοπο της Εταιρείας J&P-ABAΞ [www.jp-avax.gr](http://www.jp-avax.gr)

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

Το Νομικό πλαίσιο που διέπει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι:

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

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

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

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

Οι πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης, τις οποίες εφαρμόζει η Εταιρεία είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του νόμου και αναφέρονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

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



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

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

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

### **Το Διοικητικό Συμβούλιο**

Το Διοικητικό Συμβούλιο του οποίου η θητεία λήγει στις 30/06/2012, απαρτίζεται από τους κάτωθι :

1	Ιωάννης Πιστιόλης	Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
2	Χρήστος Ιωάννου	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
3	Απόστολος Μύτιλης	Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
4	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
5	Αναστάσιος Τσακανίκας	Εκτελεστικό Μέλος
6	Αθηνά Ηλιάδη	Εκτελεστικό Μέλος
7	Γεώργιος Απέγνητος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
8	Αλέξανδρος Παπατσώρης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
9	Ιωάννης Λυμπερόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Τα συνοπτικά βιογραφικά στοιχεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν ως ακολούθως:

#### **Ιωάννης Πιστιόλης**

Γεννήθηκε το 1940 στο Μικρό Χωριό Ευρυτανίας, σπούδασε Μηχανολόγος Μηχανικός στη Γερμανία και είναι μέλος Δ.Σ. και άλλων εταιρειών και εκτός του κλάδου των κατασκευών, δραστηριοποιείται και στον χώρο της ναυτιλίας.

#### **Χρήστος Ιωάννου**

Γεννήθηκε το 1972 στη Λευκωσία. Κατέχει πτυχία ΒΑ και ΜΒΑ από πανεπιστήμια των Η.Π.Α.

#### **Απόστολος Μύτιλης**

Γεννήθηκε το 1951 στη Λάρισα και αποφοίτησε από το Πολυτεχνείο Θεσσαλονίκης (Πολιτικός Μηχανικός). Κατέχει υψηλόβαθμες θέσεις σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην κατασκευή και εκμετάλλευση αυτοχρηματοδοτούμενων έργων (ΓΕΦΥΡΑ ΑΕ, ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ, ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ κ.λ.π.). Επίσης έχει διατελέσει διευθυντής σε μεγάλα αναπτυξιακά έργα στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

#### **Κωνσταντίνος Μιτζάλης**

Γεννήθηκε το 1952 στη Θεσσαλονίκη και αποφοίτησε από το Πολυτεχνείο Θεσσαλονίκης (Πολιτικός Μηχανικός). Διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην κατασκευή πάσης φύσεως τεχνικών έργων. Υπήρξε ο κυριότερος μέτοχος της

εταιρείας ΕΤΕΘ ΑΕ και μετά την απορρόφησή της από την J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ είναι από τους κυριότερους μετόχους της εταιρείας J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ. Έχει διατελέσει υψηλόβαθμο στέλεχος στα διοικητικά συμβούλια εταιρειών που έχουν αναλάβει την εκτέλεση και εκμετάλλευση διαφόρων αυτοχρηματοδοτούμενων έργων (ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ ΑΕ, ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ, ΓΕΦΥΡΑ ΑΕ κ.λ.π.). Επίσης είναι εκτελεστικό μέλος και Διευθύνων Σύμβουλος της μητρικής εταιρείας J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ.

### **Αναστάσιος Τσακανίκας**

Γεννήθηκε το 1960 στην Αυλώνα Μεσσηνίας. Είναι απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.) και έχει παρακολουθήσει σεμινάρια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό που αφορούν θέματα φορολογικά, διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού και διεύθυνσης τεχνικών έργων. Έχει διατελέσει Οικονομικός Διευθυντής στην κατασκευή μεγάλων αναπτυξιακών έργων στην Ελλάδα και σε Αραβικές χώρες. Συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια διαφόρων εταιρειών και είναι ελεγκτής σε διάφορες εταιρείες.

### **Αθηνά Ηλιάδη**

Γεννήθηκε στην Κύπρο και είναι κάτοχος Πανεπιστημιακού πτυχίου Χημικού με Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στην Διοίκηση Επιχειρήσεων και των επαγγελματικών τίτλων Charter Certified Accountant (FCCA), Certified Internal Auditor (CIA). Επίσης έχει ολοκληρώσει με επιτυχία τις εξετάσεις του προγράμματος JES του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών (ΣΟΕΛ). Έχει διατελέσει ως ελεγκτής και consultant σε ελεγκτικά γραφεία, ως Οικονομική Διευθύντρια σε Τράπεζες, ως ανεξάρτητος σύμβουλος του Ελληνικού Υπουργείου Οικονομικών σε θέματα οργάνωσης υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου σε Δημόσιους Οργανισμούς ενώ από το 1998 είναι Οικονομική Διευθύντρια του Ομίλου J P - ΑΒΑΞ. Μεταξύ άλλων ασχολήθηκε με συστήματα κοστολόγησης, αναδιάρθρωσης και αναδιοργάνωσης εταιριών Ομίλου και διετέλεσε Project Manager στην υλοποίηση ολοκληρωμένης εφαρμογής ERP στο κλάδο κατασκευών. Είναι μέλος του Συνδέσμου Ορκωτών Ελεγκτών Κύπρου, μέλος του Ελληνικού Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών και εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου Πολιτιστικού Ιδρύματος Τράπεζας Κύπρου.

### **Γεώργιος Απέγητος**

Γεννήθηκε το 1972 στην Κύπρο, αποφοίτησε από Αμερικάνικο Πανεπιστήμιο και πήρε πτυχίο με αντικείμενο Οικονομικά, Διεθνείς Σχέσεις και Εμπόριο. Είναι κύριος μέτοχος σε διάφορες εμπορικές επιχειρήσεις, με αντικείμενο την αντιπροσώπευση προϊόντων, σε χώρες εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης και χωρών της Ανατολικής Ευρώπης. Επίσης συμμετέχει σε εταιρείες με αντικείμενο την κατασκευή τεχνικών έργων.

### **Αλέξανδρος Παπατσώρης**

Γεννήθηκε το 1952 στη Καρδίτσα, σπούδασε στην Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Αθηνών. Είναι Δικηγόρος στον Άρειο Πάγο. Συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια διαφόρων εταιρειών και έχει εμπειρία σε θέματα εμπορικού δικαίου.

### **Ιωάννης Λυμπερόπουλος**

Γεννήθηκε το 1972 στην Αθήνα, σπούδασε στην Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Αθηνών και έχει μεγάλη εμπειρία σε νομικά θέματα.

Σημειώσεις επί της ιδιότητας των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

- ❖ Τα μέλη 1 έως 6 είναι Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 7 έως 9 είναι Μη Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 8 και 9 είναι Μη Εκτελεστικά και Ανεξάρτητα
- ❖ Τα μέλη 7 έως 9 απαρτίζουν την Επιτροπή Ελέγχου

Από τα 9 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, έξι (6) είναι Εκτελεστικά, ένα (1) είναι Μη Εκτελεστικό και δύο (2) είναι Μη εκτελεστικά και Ανεξάρτητα μέλη.

Εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω:

Ιωάννης Πισιόλης	Πρόεδρος
Χρήστος Ιωάννου	Αντιπρόεδρος
Απόστολος Μύτιλης	Αντιπρόεδρος
Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Διευθύνων Σύμβουλος
Αναστάσιος Τσακανίκας	Μέλος
Αθηνά Ηλιάδη	Μέλος

Μη Εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω:

Γεώργιος Απέγητος

Μη Εκτελεστικά & Ανεξάρτητα μέλη είναι:

Αλέξανδρος Παπατσώρης

Ιωάννης Λυμπερόπουλος

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά έχει τη διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων. Αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρεία και ενεργεί κάθε πράξη, εκτός από εκείνες για τις οποίες είτε από το Νόμο, είτε από το καταστατικό είναι αρμόδια η Γενική Συνέλευση των μετόχων. Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου περιγράφονται στο πρακτικό συγκρότησης σε σώμα της 30/6/2010. Το Διοικητικό Συμβούλιο κατ' έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920. Η έκθεση αυτή γνωστοποιείται στις εποπτικές αρχές.

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει την κάτωθι επιτροπή:

### **Επιτροπή Ελέγχου**

Γεώργιος Απέγητος, Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Αλέξανδρος Παπατσώρης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Ιωάννης Λυμπερόπουλος, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

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

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου και ο κανονισμός λειτουργίας της αναλύονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ [www.jp-avax.gr](http://www.jp-avax.gr).

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

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

#### **Εσωτερικός Έλεγχος**

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

Κατά τη διάρκεια του 2010, υποβλήθηκαν στην Επιτροπή Ελέγχου έγγραφες εκθέσεις της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, σχετικά με όλους τους διενεργηθέντες ελέγχους των λειτουργιών της Εταιρείας.

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

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

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

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

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

### **Διαχείριση Κινδύνων**

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

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

Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με τη Διοίκηση της Εταιρείας δικαιώματά τους, μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις εκάστης μετοχής παρακολουθούν τον κατά νόμο κύριο της, η κυριότητα δε αυτής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού και των αποφάσεων της

Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες λαμβάνονται μέσα στα πλαίσια της δικαιοδοσίας τους και του νόμου.

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

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμοδία να αποφασίζει για:

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

Στις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου δεν υπάγονται:

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

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

εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

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

Με αίτηση μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μια μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, Τακτική ή Έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής.

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

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

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

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

Δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας στην οποία εδρεύει η Εταιρεία, που δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, έχουν: α) μέτοχοι της Εταιρείας που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, β) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και γ) ο Υπουργός Ανάπτυξης, ή η κατά περίπτωση αρμόδια εποπτεύουσα αρχή.

Ο κατά την παρούσα παράγραφο έλεγχος διατάσσεται, εάν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού της Εταιρείας ή αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση Ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

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

#### **Αποκλίσεις από το Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις.**

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει συστήσει την Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς για τις αντίστοιχες αρμοδιότητες που αναφέρονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, έχει επιφορτιστεί το Διοικητικό Συμβούλιο.

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

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

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι διετής βάσει καταστατικού.

Για το Δ.Σ. της Εταιρείας

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Κωνσταντίνος Α. Μιτζάλης



#### **Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

Οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» στις 28 Μαρτίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.athena-sa.gr](http://www.athena-sa.gr) καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα συνολικά έσοδα της Εταιρείας και του Ομίλου, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

**Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης Ομίλου και Εταιρείας**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Ενώματα Πάγια	7.1-7.2-7.25	68.326.055,86	67.483.510,61	64.704.126,30	64.019.511,73
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.3-7.25	72.971,46	110.772,63	66.623,33	59.742,87
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	7.4-7.28	0,00	0,00	2.635.236,02	2.935.236,02
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	7.5-7.31	4.479.874,89	4.390.376,66	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	7.6	75.862.876,48	79.567.460,14	84.098.590,55	87.541.771,21
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.7-7.30	3.182.995,10	3.282.995,09	3.182.995,10	3.282.995,09
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.8	2.075.930,82	2.802.683,81	781.898,53	689.333,25
<b>Σύνολο</b>		<b>154.000.704,61</b>	<b>157.637.798,94</b>	<b>155.469.469,83</b>	<b>158.528.590,17</b>
<b>Κυκλοφορικά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Αποθέματα	7.9	10.963.854,07	10.434.546,64	4.466.140,96	4.875.962,91
Απαιτήσεις απο κατασκευαστικά συμβόλαια	7.10	69.903.633,16	73.426.556,20	31.012.953,97	35.878.849,32
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.11	61.294.544,85	65.078.282,83	44.594.950,94	47.354.350,80
Απαιτήσεις απο κοινοπραξίες	7.12	0,00	0,00	37.189.398,66	29.066.239,03
Λοιπές Απαιτήσεις	7.13	42.293.212,09	47.997.365,59	28.682.092,89	33.222.496,03
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.14	10.828.959,91	14.528.115,19	5.689.101,56	5.286.453,53
<b>Σύνολο</b>		<b>195.284.204,08</b>	<b>211.464.866,45</b>	<b>151.634.638,98</b>	<b>155.684.351,62</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού</b>		<b>349.284.908,69</b>	<b>369.102.665,39</b>	<b>307.104.108,81</b>	<b>314.212.941,79</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.15	39.322.323,20	39.322.323,20	39.322.323,20	39.322.323,20
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	7.15	29.287.511,99	29.287.511,99	29.287.511,99	29.287.511,99
Αποθεματικά εύλογης αξίας	7.15	46.825.898,00	55.459.197,94	48.849.347,48	57.410.325,02
Αποθεματικά κεφάλαια	7.15	7.426.223,70	7.412.766,97	7.310.042,05	7.310.042,05
Ίδιες μετοχές		0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο		-13.143.510,94	-13.409.266,65	-11.044.459,81	-11.553.077,35
Συναλλαγματικές Διαφορές	7.15	-2.677.236,78	-2.754.273,67	-2.637.601,65	-2.712.763,30
<b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>		<b>107.041.209,17</b>	<b>115.318.259,78</b>	<b>111.087.163,26</b>	<b>119.064.361,61</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		667.697,14	888.432,88	0,00	0,00
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>107.708.906,31</b>	<b>116.206.692,66</b>	<b>111.087.163,26</b>	<b>119.064.361,61</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.16	17.558.795,68	16.982.501,40	14.191.793,13	14.772.396,58
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.17	2.912.242,38	2.825.284,84	2.808.490,39	2.710.856,35
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές υποχρεώσεις	7.18	31.000.000,00	44.997.000,00	31.000.000,00	44.997.000,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.18	17.314.769,04	7.682.706,72	16.193.209,87	7.293.311,31
Λοιπές προβλέψεις	7.19	2.813.838,54	2.237.857,26	296.960,36	194.339,44
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.20	335.528,30	2.541.863,98	5.587.610,57	8.469.021,95
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>71.935.173,94</b>	<b>77.267.214,20</b>	<b>70.078.064,32</b>	<b>78.436.925,63</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	7.21	72.977.778,52	79.137.467,78	53.688.813,76	51.286.968,42
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	7.22	3.528.846,26	2.133.461,22	1.963.800,48	890.959,19
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.18	56.578.006,41	56.836.167,02	44.212.324,64	38.212.055,01
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	7.18	14.093.061,95	9.306.156,30	14.006.956,55	9.220.050,90
Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες	7.12	0,00	0,00	1.047.130,83	1.496.245,87
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.23	22.463.135,30	28.215.506,21	11.019.854,97	15.605.375,16
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>169.640.828,44</b>	<b>175.628.758,53</b>	<b>125.938.881,23</b>	<b>116.711.654,55</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>241.576.002,38</b>	<b>252.895.972,73</b>	<b>196.016.945,55</b>	<b>195.148.580,18</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>349.284.908,69</b>	<b>369.102.665,39</b>	<b>307.104.108,81</b>	<b>314.212.941,79</b>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων Ομίλου και Εταιρείας**

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	6-7.24	167.341.041,89	230.025.353,92	115.499.543,12	154.163.443,86
Κόστος πωλήσεων	7.25	-152.614.379,07	-216.182.931,14	-105.233.967,61	-149.526.529,97
<b>Μικτό Κέρδος</b>	7.25	<b>14.726.662,82</b>	<b>13.842.422,78</b>	<b>10.265.575,51</b>	<b>4.636.913,89</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	7.26	898.255,68	994.493,24	794.823,33	195.232,57
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.25	-5.789.753,68	-4.903.597,99	-4.808.888,97	-3.635.877,33
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7.25	-610.485,97	-526.444,33	-208.009,17	0,00
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	7.26	-1.572.400,85	-2.387.177,85	-790.516,15	-462.520,36
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>7.652.278,00</b>	<b>7.019.695,85</b>	<b>5.252.984,55</b>	<b>733.748,77</b>
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	7.27	-4.555.641,65	-4.227.431,24	-4.382.733,58	-3.987.979,17
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	7.27	184.336,38	323.893,81	178.799,58	161.223,12
Επενδυτικά Αποτελέσματα	7.28	-91.258,98	158.899,53	-395.584,32	-139.867,14
Έσοδα απο κοινοπρακτική εκτέλεση έργων	7.29	0,00	0,00	209.354,19	4.377.618,73
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	7.7-7.30	-100.000,00	-64.807,27	-100.000,00	-64.807,27
Αναλογία Αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	7.31	-2.661,77	21.899,90	0,00	0,00
Έσοδα από μερίσματα	7.32	1.243.308,88	760.805,51	1.423.932,88	1.034.925,51
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>4.330.360,86</b>	<b>3.992.956,09</b>	<b>2.186.753,30</b>	<b>2.114.862,55</b>
Φόρος εισοδήματος	7.33	-4.185.958,79	-1.764.270,72	-1.678.135,76	-15.838,65
<b>Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους</b>		<b>144.402,07</b>	<b>2.228.685,37</b>	<b>508.617,54</b>	<b>2.099.023,90</b>
<b>Καταναμημένα σε :</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		279.212,44	2.039.407,25	508.617,54	2.099.023,90
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-134.810,37	189.278,12		
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		80.487,52	-482.135,25	75.161,65	-461.190,32
Αποθεματικό από αποτίμηση ακινήτων σε Εύλογη αξία		0,00	9.189,66	0,00	9.189,66
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία		-10.874.013,85	2.763.830,19	-10.783.610,85	2.527.425,19
Φόρος εισοδήματος στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων		2.240.713,91	-538.585,67	2.222.633,31	-491.304,67
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων</b>		<b>-8.552.812,42</b>	<b>1.752.298,93</b>	<b>-8.485.815,89</b>	<b>1.584.119,86</b>
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>		<b>-8.408.410,35</b>	<b>3.980.984,30</b>	<b>-7.977.198,35</b>	<b>3.683.143,76</b>
<b>Αποδιδόμενα σε :</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		-8.273.599,98	3.791.706,18	-7.977.198,35	3.683.143,76
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-134.810,37	189.278,12		
Κέρδη ή (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	7.34	0,0057	0,0415	0,0103	0,0427
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων</b>		<b>18.532.555,55</b>	<b>17.213.313,54</b>	<b>15.597.959,23</b>	<b>10.413.389,38</b>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου

	Ο ΟΜΙΛΟΣ									
	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής							Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα	Ίδιες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλ/κές διαφορές			
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ</b>	<b>39.322.323,20</b>	<b>29.287.511,99</b>	<b>53.224.763,76</b>	<b>7.394.491,04</b>	<b>0,00</b>	<b>-15.430.397,97</b>	<b>-2.272.138,42</b>	<b>111.526.553,60</b>	<b>758.910,31</b>	<b>112.285.463,91</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2009</i>										
Τακτικό αποθεματικό 2008				18.275,93		-18.275,93		0,00		<b>0,00</b>
Διάθεση κερδών χρήσης 2008								0,00	-119.168,00	<b>-119.168,00</b>
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>18.275,93</b>	<b>0,00</b>	<b>-18.275,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-119.168,00</b>	<b>-119.168,00</b>
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 1/1-31/12/2009						2.039.407,25		2.039.407,25	189.278,12	<b>2.228.685,37</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα :</b>										
Συναλλαγματικές διαφορές							-482.135,25	-482.135,25		<b>-482.135,25</b>
Αποθεματικό από αποτίμηση ακινήτων σε Εύλογη αξία			9.189,66					9.189,66		<b>9.189,66</b>
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία			2.763.830,19					2.763.830,19		<b>2.763.830,19</b>
Αναβαλλόμενη Φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια			-554.971,56					-554.971,56		<b>-554.971,56</b>
Αγορά θυγατρικών								0,00	59.412,45	<b>59.412,45</b>
Επίδραση από την αλλαγή του Φορολογικού Συντελεστή			16.385,89					16.385,89		<b>16.385,89</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.234.434,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-482.135,25</b>	<b>1.752.298,93</b>	<b>59.412,45</b>	<b>1.811.711,38</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά έσοδα περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.234.434,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.039.407,25</b>	<b>-482.135,25</b>	<b>3.791.706,18</b>	<b>248.690,57</b>	<b>4.040.396,75</b>
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>39.322.323,20</b>	<b>29.287.511,99</b>	<b>55.459.197,94</b>	<b>7.412.766,97</b>	<b>0,00</b>	<b>-13.409.266,65</b>	<b>-2.754.273,67</b>	<b>115.318.259,78</b>	<b>888.432,88</b>	<b>116.206.692,66</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ</b>	<b>39.322.323,20</b>	<b>29.287.511,99</b>	<b>55.459.197,94</b>	<b>7.412.766,97</b>	<b>0,00</b>	<b>-13.409.266,65</b>	<b>-2.754.273,67</b>	<b>115.318.259,78</b>	<b>888.432,88</b>	<b>116.206.692,66</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2010</i>										
Τακτικό αποθεματικό 2009				13.456,73		-13.456,73		0,00		<b>0,00</b>
Διάθεση κερδών χρήσης 2009								0,00	-89.376,00	<b>-89.376,00</b>
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.456,73</b>	<b>0,00</b>	<b>-13.456,73</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-89.376,00</b>	<b>-89.376,00</b>
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 1/1-31/12/2010						279.212,44		279.212,44	-134.810,37	<b>144.402,07</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα :</b>										
Συναλλαγματικές διαφορές							77.036,89	77.036,89	3.450,63	<b>80.487,52</b>
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία			-10.874.013,85					-10.874.013,85		<b>-10.874.013,85</b>
Αναβαλλόμενη Φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια			2.240.713,91					2.240.713,91		<b>2.240.713,91</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-8.633.299,94</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>77.036,89</b>	<b>-8.556.263,05</b>	<b>3.450,63</b>	<b>-8.552.812,42</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά έσοδα περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-8.633.299,94</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>279.212,44</b>	<b>77.036,89</b>	<b>-8.277.050,61</b>	<b>-131.359,74</b>	<b>-8.408.410,35</b>
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>39.322.323,20</b>	<b>29.287.511,99</b>	<b>46.825.898,00</b>	<b>7.426.223,70</b>	<b>0,00</b>	<b>-13.143.510,94</b>	<b>-2.677.236,78</b>	<b>107.041.209,17</b>	<b>667.697,14</b>	<b>107.708.906,31</b>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Αποθεματικά Κεφάλαια	Ίδιες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ</b>	<b>39.322.323,20</b>	<b>29.287.511,99</b>	<b>55.365.014,84</b>	<b>7.310.042,05</b>	<b>0,00</b>	<b>-13.652.101,25</b>	<b>-2.251.572,98</b>	<b>115.381.217,85</b>
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2009</i>								
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Καθάρá Αποτελέσματα Χρήσης						2.099.023,90	0,00	2.099.023,90
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα :</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές							-461.190,32	-461.190,32
Αποθεματικό από αποτίμηση ακινήτων σε Εύλογη αξία			9.189,66					9.189,66
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία			2.527.425,19					2.527.425,19
Αναβαλλόμενη Φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια			-507.690,56					-507.690,56
Επίδραση από την αλλαγή του Φορολογικού Συντελεστή			16.385,89					16.385,89
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.045.310,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-461.190,32</b>	<b>1.584.119,86</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά έσοδα περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.045.310,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.099.023,90</b>	<b>-461.190,32</b>	<b>3.683.143,76</b>
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>39.322.323,20</b>	<b>29.287.511,99</b>	<b>57.410.325,02</b>	<b>7.310.042,05</b>	<b>0,00</b>	<b>-11.553.077,35</b>	<b>-2.712.763,30</b>	<b>119.064.361,61</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ</b>	<b>39.322.323,20</b>	<b>29.287.511,99</b>	<b>57.410.325,02</b>	<b>7.310.042,05</b>	<b>0,00</b>	<b>-11.553.077,35</b>	<b>-2.712.763,30</b>	<b>119.064.361,61</b>
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2010</i>								
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Καθάρá Αποτελέσματα Χρήσης						508.617,54		508.617,54
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα :</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές							75.161,65	75.161,65
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία			-10.783.610,85					-10.783.610,85
Αναβαλλόμενη Φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια			2.222.633,31					2.222.633,31
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-8.560.977,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>75.161,65</b>	<b>-8.485.815,89</b>
<b>Συνολική μεταβολή περιόδου</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-8.560.977,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>508.617,54</b>	<b>75.161,65</b>	<b>-7.977.198,35</b>
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>39.322.323,20</b>	<b>29.287.511,99</b>	<b>48.849.347,48</b>	<b>7.310.042,05</b>	<b>0,00</b>	<b>-11.044.459,81</b>	<b>-2.637.601,65</b>	<b>111.087.163,26</b>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών (Έμμεση μέθοδος)**

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Κέρδη (Ζημιές) Περιόδου (Προ φόρου)</b>				
	4.330.360,86	3.992.956,09	2.186.753,30	2.114.862,55
Προσαρμογές σε Κέρδη / (Ζημιές)	21.705.862,87	19.376.960,11	18.820.731,56	16.343.103,38
	<b>26.036.223,73</b>	<b>23.369.916,20</b>	<b>21.007.484,86</b>	<b>18.457.965,93</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>				
Μείωση/ (Αύξηση) αποθεμάτων	-529.307,43	-1.661.246,75	409.821,95	284.171,58
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	-251.680,46	-4.187.430,17	866.401,54	5.810.239,58
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων	7.311.819,84	-10.066.954,65	3.184.353,53	-16.993.952,52
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	-283.904,19	-166.857,26	-297.137,17	-103.152,23
	<b>6.246.927,76</b>	<b>-16.082.488,83</b>	<b>4.163.439,85</b>	<b>-11.002.693,59</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
	<b>32.283.151,49</b>	<b>7.287.427,37</b>	<b>25.170.924,71</b>	<b>7.455.272,34</b>
Καταβληθέντες τόκοι	-6.292.688,32	-5.942.866,36	-5.236.758,23	-5.075.406,50
Συναλ/μές διαφορές υποκ/των εξωτερικού	80.487,52	-482.135,25	75.161,65	-461.190,32
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	-1.522.758,11	-1.519.985,89	-478.069,44	-705.373,31
	<b>24.548.192,58</b>	<b>-657.560,13</b>	<b>19.531.258,69</b>	<b>1.213.302,21</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορές ενσώματων παγίων	-10.211.857,19	-19.062.533,31	-8.484.388,41	-18.281.177,79
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-57.226,60	-59.576,78	-56.689,83	-33.555,89
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	117.801,04	310.044,82	94.451,23	310.044,82
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.073.693,65	684.724,96	1.152.533,65	819.804,16
Τόκοι εισπραχθέντες	122.155,64	289.693,47	116.618,84	127.022,78
Επενδύσεις σε θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	-110.337,40
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	-171.000,00	0,00	-171.000,00	0,00
Αγορά χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-7.917.923,19	-1.767.756,81	-7.917.923,19	-1.767.756,81
Πώληση χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	748.493,00	0,00	748.493,00	0,00
	<b>-16.295.863,65</b>	<b>-19.605.403,65</b>	<b>-14.517.904,71</b>	<b>-18.935.956,13</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Μερίσματα πληρωθέντα	-89.376,00	-119.168,00	0,00	0,00
Δάνεια αναληφθέντα	28.486.274,41	28.675.161,21	27.756.107,83	20.996.797,01
Αποπληρωμή δανεισμού	-32.876.323,31	-6.114.805,90	-26.680.709,97	-3.080.593,40
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-347.433,91	-67.473,69	0,00	0,00
Τόκοι πληρωθέντες	-7.124.625,40	-6.646.512,66	-5.686.103,81	-5.371.071,09
	<b>-11.951.484,21</b>	<b>15.727.200,96</b>	<b>-4.610.705,95</b>	<b>12.545.132,52</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>				
	<b>-3.699.155,28</b>	<b>-4.535.762,82</b>	<b>402.648,03</b>	<b>-5.177.521,40</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	14.528.115,19	19.063.878,01	5.286.453,53	10.463.974,93
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>	<b>10.828.959,91</b>	<b>14.528.115,19</b>	<b>5.689.101,56</b>	<b>5.286.453,53</b>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

**Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων****1. Πληροφορίες για την Εταιρεία****1.1 Γενικές Πληροφορίες**

Το 1966 οι μέτοχοι των εταιρειών ΟΔΩΝ ΚΑΙ ΟΔΟΣΤΡΩΜΑΤΩΝ Α.Ε. και ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ Α.Τ.Ε. ίδρυσαν την ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ Α.Ε.Τ.Β. & Τ.Ε., μία από τις παλαιότερες τεχνικές εταιρείες της Ελλάδας. Το 1983 η ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ Α.Ε.Τ.Β. & Τ.Ε. μετονομάστηκε σε ΑΘΗΝΑ Α.Ε.Τ.Β. & Τ.Ε. με έδρα τον Δήμο Χαλανδρίου. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 26/06/2003 μετονομάστηκε σε ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. Στις 31/01/2003 απέκτησε το πτυχίο της Εβδόμης Τάξεως (ανώτατη), για όλες τις κατηγορίες των έργων (Οικοδομικά, Οδοποιία, Λιμενικά, Υδραυλικά, Ηλεκτρολογικά, Βιομηχανικά και Ενεργειακά) και μετά την επανάκρισή του την 5/10/2009 ισχύει έως 5/10/2012.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής (οδός Αμαρουσίου Χαλανδρίου 16, Τ.Κ. 151 25) και των υποκαταστημάτων της στη Λάρισα, στα Ενωμένα Αραβικά Εμιράτα και στη Ρουμανία.

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1994. Η διάρκεια της Εταιρείας σύμφωνα με το τελευταίο καταστατικό της έχει ορισθεί μέχρι το 2026.

Η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ την 31.12.2010 (εκτός κοινοπραξιών και UAE) απασχολούσε 165 άτομα (2009: 171) υπαλλήλους ενώ ο Όμιλος 207 (2009: 259).

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 (συμπεριλαμβανομένων και των συγκριτικών στοιχείων της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 28 Μαρτίου 2011. Σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, δεν επιτρέπονται προσθήκες στις οικονομικές καταστάσεις μετά την έγκρισή τους.

Αναφέρεται ότι οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Επισημαίνεται ότι η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της J&P – ΑΒΑΞ ΑΕ, εταιρείας επίσης εισηγμένης στο Χ.Α. Η J&P – ΑΒΑΞ ΑΕ έχει καταστατική έδρα την Ελλάδα, συμμετέχει στην ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά την 31.12.2010 με ποσοστό 80,54% (2009: 80,54%) και την ενοποιεί στις δικές της ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

**Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου****Α/ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ**

1. Ιωάννης Πισιόλης (Πρόεδρος)
2. Χρήστος Ιωάννου (Αντιπρόεδρος)
3. Απόστολος Μύτιλης (Αντιπρόεδρος)
4. Κωνσταντίνος Μιτζάλης (Διευθύνων Σύμβουλος)

5. Αναστάσιος Τσακανίκας (Σύμβουλος)
6. Αθηνά Ηλιάδη (Σύμβουλος)

**Β/ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ**

7. Γεώργιος Απέγητος (Σύμβουλος)

**Γ/ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ**

8. Αλέξανδρος Παπατσώρης (Σύμβουλος)
9. Ιωάννης Λυμπερόπουλος (Σύμβουλος)

Η επανεκλογή του Δ.Σ. έγινε με την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 30/6/2010 και η θητεία του λήγει τις 30/6/2012.

**Εποπτεύουσα αρχή:** ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ,

ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

(ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΕ & ΠΙΣΤΕΩΣ)

**Αριθμός φορολογικού μητρώου:** 094126106

**Αρμόδια Δ.Ο.Υ.:** Φ.Α.Β.Ε. ΑΘΗΝΩΝ

**Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών:** 13556/06/Β/86/07

**Νομικοί Σύμβουλοι**

Μιχαήλ Γιαμπουράνης

Κωνσταντίνος Αλεξίου

Δρυλλεράκης & Συνεργάτες

**Νόμιμος Ελεγκτής**

Δεληγιάννης Γεώργιος

Grant Thornton A.E.

**1.2 Φύση Δραστηριοτήτων**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε ένα ευρύ φάσμα κατηγοριών εκτελούμενων έργων στο εσωτερικό και εξωτερικό (Abu Dhabi, Fujairah, Λιβύη και Ρουμανία), τα οποία είτε εκτελούνται 100% από την Εταιρεία, είτε εκτελούνται μέσω Κοινοπραξιών.

Οι στρατηγικοί τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. είναι οι εξής:

- Κτίρια και τεχνικά έργα
- Υδραυλικά, λιμενικά και ηλεκτρολογικά έργα,
- Χωματουργικά και έργα Οδοποιίας
- Σήραγγες
- Ενεργειακά έργα
- Περιβαλλοντολογικά έργα
- Γέφυρες
- Λοιπά τεχνικά έργα



## 2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις (Ομίλου και Εταιρείας) έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή γηπέδων και κτιρίων, χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern).

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του Ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 3.3.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005. Την ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για τον Όμιλο, η 1η Ιανουαρίου 2004.

Το νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων είναι το Ευρώ, δηλαδή το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά. Πρέπει να σημειωθεί ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων, τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται στις συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις, ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα που παρουσιάζονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

## 3. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2010. Στην παράγραφο 3.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2010 καθώς και τα πρότυπα τα οποία είναι μεν υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2010, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες του Ομίλου. Στην παράγραφο 3.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

### 3.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2009**

Κατά το 2009 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 –μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2010 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

- **Ετήσιες βελτιώσεις 2008**

**ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες:** Διευκρινίζεται το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που ο Όμιλος, μετά από πώληση, εξακολουθεί να διατηρεί μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η τροποποίηση παρέχει εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ στην επιμέτρηση στοιχείων του ενεργητικού στους τομείς πετρελαίου, φυσικού αερίου και μισθώσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες του Ομίλου.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου.

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι

αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Το αναθεωρημένα πρότυπα αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

- **ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΑ 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες**

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Διερμηνείας 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστικής αξίας των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

- **ΕΔΔΠΧΑ 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του

ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

### **3.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.**

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το ΔΣΛΠ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιοπραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για τον Όμιλο.

- **ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»**

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή, η οποία έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστον κεφαλαιακών απαιτήσεων»**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στον Όμιλο.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΔΛΠ 32-(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος»**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνων που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογο μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2010 – μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Ο Όμιλος δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

### **3.3 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν τα ποσά του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, όπως επίσης και τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα ποσά εσόδων και εξόδων κατά της παρουσιαζόμενης περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με τη χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

### **3.3.1 Κρίσεις**

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών η διοίκηση του Ομίλου χρησιμοποιώντας ως βάση την πληρέστερη πληροφόρηση που έχει στη διάθεσή της εφαρμόζει την κρίση της με γνώμονα τη γνώση της για τον Όμιλο αλλά και της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται. Μεταγενέστερες πιθανές αλλαγές στις υπάρχουσες συνθήκες λαμβάνονται υπόψη προκειμένου να εφαρμοστεί η κατάλληλη λογιστική πολιτική. Οι κρίσεις της διοίκησης αναφορικά με τη διενέργεια εκτιμήσεων σε ότι αφορά τις λογιστικές πολιτικές συνοψίζονται στις ακόλουθες κατηγορίες στοιχείων:

#### **➤ Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων**

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μίας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη μέχρι την λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Για αυτές που είναι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη, η διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια που ορίζει το ΔΛΠ 39 και συγκεκριμένα ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τις κρατήσει έως τη λήξη τους. Ο Όμιλος κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς εάν αυτές έχουν αποκτηθεί κυρίως για τη δημιουργία βραχυπρόθεσμου κέρδους. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με βάση τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση των επενδύσεων αυτών. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά στους λογαριασμούς των αποτελεσμάτων, τότε κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των συνολικών εσόδων. Όλες οι λοιπές επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση.

#### **➤ Απαξίωση των αποθεμάτων**

Οι κρίσεις και οι γνώσεις της διοίκησης αναφορικά με την απαξίωση ή όχι του υπολοίπου των αποθεμάτων υπόκειται τόσο σε υποκειμενικά (κρίση σε ότι αφορά τη χρήση του αποθέματος) όσο και σε αντικειμενικά κριτήρια (φυσική καταλληλότητα του αποθέματος).

#### **➤ Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

Η Διοίκηση εξετάζει κατ' έτος την ανακτησιμότητα των κονδυλίων που περιλαμβάνονται στους εισηρακτέους λογαριασμούς, σε συνδυασμό και με εξωτερική πληροφόρηση, (βάσεις δεδομένων αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας πελατών, νομικοί κλπ.) προκειμένου να αποφασίσει για την ανακτησιμότητα των κονδυλίων που περιλαμβάνονται στους εισηρακτέους λογαριασμούς, για την αξιολόγηση των υπολοίπων ως επισφαλή και την επιμέτρηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους.

#### **➤ Κατά πόσο μια μίσθωση που συνάπτεται με έναν εκμισθωτή κατατάσσεται ως λειτουργική ή χρηματοδοτική**

Η αξιολόγηση τέτοιων συμβάσεων δεν εναπόκειται μόνο στον έλεγχο του τύπου που τη διέπει αλλά κυρίως στην αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής. Για την αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής λαμβάνονται



υπόψη γεγονότα όπως ο χρόνος της μίσθωσης, η υπολειπόμενη εύλογη αξία του παγίου και διάφοροι άλλοι παράγοντες.

➤ **Έλεγχοι απομείωσης συμμετοχών**

Ο Όμιλος διενεργεί σχετικό έλεγχο απομείωσης των συμμετοχών σε θυγατρικές / συγγενείς εταιρίες όπου υπάρχουν σχετικές ενδείξεις. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης (value in use) των μονάδων παραγωγής ταμειακών ρών (τις οποίες αποτελούν η κάθε θυγατρική ή συγγενής).

### **3.3.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης του Ομίλου και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο Όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Επίσης, στη σημείωση 4 «Σύνοψη των λογιστικών αρχών», γίνεται αναφορά στις λογιστικές πολιτικές που έχουν επιλεγεί από τις προτεινόμενες αποδεκτές εναλλακτικές.

➤ **Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας**

Ο Όμιλος διενεργεί σε ετήσια βάση έλεγχο για τυχόν απομείωση της υπεραξίας και ενδιάμεσα, όταν τα γεγονότα ή οι συνθήκες καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης (π.χ. μία σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μία απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας). Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ρών. Όταν αυτό κρίνεται διαθέσιμο και απαραίτητο, χρησιμοποιούνται σχετικοί συντελεστές πολλαπλασιασμού της αγοράς, προκειμένου να επιβεβαιωθούν τα αποτελέσματα από τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Εφαρμόζοντας αυτή τη μεθοδολογία, ο Όμιλος βασίζεται σε μία σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, τα μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οι οικονομικές προεκτάσεις και τα δεδομένα της αγοράς. Στην περίπτωση που από αυτή την ανάλυση προκύπτει απομείωση της υπεραξίας, τότε η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή άυλο περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτήν την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ρών η οποία αναφέρεται ανωτέρω από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

Ο Όμιλος ετησίως διενεργεί έλεγχο για απομείωση της υπεραξίας. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ρών έχουν καθοριστεί βασιζόμενα σε υπολογισμούς της αξίας σε χρήση. Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

➤ **Εκτίμηση απομείωσης**

Ο Όμιλος ελέγχει ετησίως ενδείξεις για πιθανή απομείωση ενσώματων ή άλλων περιουσιακών στοιχείων. Η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών ή εκτίμηση από ανεξάρτητους εκτιμητές όπου κρίνεται κατάλληλο.

Επιπλέον, ετησίως ελέγχονται για τυχόν απομείωση άυλα περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένες ωφέλιμες ζωές και υποκείμενα σε απόσβεση συγκρίνοντας τη λογιστική αξία με το άθροισμα των μη προεξοφλούμενων ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργηθούν από το περιουσιακό στοιχείο.

➤ **Ωφέλιμες ζωές αποσβέσιμων στοιχείων**

Ο Όμιλος αποτιμά τα ακίνητά του σε εύλογες αξίες και εκτιμά την ωφέλιμη ζωή τους. Με βάση αυτές τις εκτιμήσεις προσδιορίζονται και οι συντελεστές απόσβεσης που χρησιμοποιούνται και το ποσό των αποσβέσεων που αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης. Η μεταβολή των εκτιμήσεων αυτών πιθανά θα προκαλέσει αλλαγές και στα ποσά των αποσβέσεων που θα επιβαρύνουν και τα αντίστοιχα αποτελέσματα των αντίστοιχων χρήσεων.

➤ **Προβλέψεις**

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστός ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ. χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

➤ **Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια**

Ο χειρισμός των εσόδων και εξόδων μίας κατασκευαστικής σύμβασης, εξαρτάται από εάν το τελικό αποτέλεσμα από την εκτέλεση του συμβατικού έργου μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα (και αναμένεται να αποφέρει κέρδος στον κατασκευαστή ή το αποτέλεσμα από την εκτέλεση είναι ζημιογόνο). Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, τότε 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 κατασκευή κάθε έργου. Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων / επανεκτιμήσεων του συνολικού προϋπολογιζόμενου κόστους των έργων και του συνολικού συμβατικού τιμήματος (αναγνώριση υπερσυμβατικών εργασιών), καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Το συνολικό προϋπολογισμένο κόστος και το συνολικό συμβατικό τίμημα των έργων προκύπτουν κατόπιν εκτιμητικών διαδικασιών και επανεκτιμώνται και αναθεωρούνται σε

κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Απαιτούνται συνεπώς, σημαντικές εκτιμήσεις της διοίκησης, αναφορικά με το μικτό αποτέλεσμα με το οποίο θα εκτελείται η εκάστοτε εκτελούμενη κατασκευαστική σύμβαση (εκτιμώμενο κόστος εκτέλεσης).

➤ **Φόροι εισοδήματος**

Ο Όμιλος και η Εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος σε πολυάριθμες φορολογικές δικαιοδοσίες. Σημαντικές εκτιμήσεις απαιτούνται για τον καθορισμό της πρόβλεψης για φόρους εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Ο Όμιλος και η Εταιρεία, βασιζόμενοι σε εκτιμήσεις του κατά πόσο θα οφείλονται επιπλέον φόροι αναγνωρίζουν υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου.

➤ **Ενδεχόμενα γεγονότα**

Ο Όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί για επίδικες υποθέσεις δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2010, βάσει στοιχείων από τη Νομική Υπηρεσία του Ομίλου. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μία πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μία αύξηση ή μία μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του Ομίλου στο μέλλον.

➤ **Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων**

Η διοίκηση χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων όπου δεν

είναι διαθέσιμες τιμές από ενεργό αγορά. Λεπτομέρειες των παραδοχών οι οποίες χρησιμοποιούνται αναλύονται στις σημειώσεις οι οποίες αφορούν σε χρηματοοικονομικά μέσα. Για την εφαρμογή των τεχνικών αποτίμησης, η διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις και παραδοχές οι οποίες είναι όσο το δυνατό πιο πιθανά, συνεπείς με τις υπάρχουσες πληροφορίες όπου οι συμμετέχοντες θα χρησιμοποιούσαν ώστε να αποτιμήσουν ένα χρηματοοικονομικό μέσο. Όπου οι πληροφορίες αυτές δεν υπάρχουν, η διοίκηση χρησιμοποιεί τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις για τις παραδοχές οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν.

#### **4. Σύνοψη των λογιστικών αρχών**

Οι σημαντικές λογιστικές αρχές, βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει ο Όμιλος και η Εταιρεία συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο 3.3 ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και

ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

#### **4.1 Ενοποίηση**

**Θυγατρικές:** Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη Εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η Εταιρεία αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων 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 περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται 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 ΔΠΧΑ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΑ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης η Εταιρεία δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΑ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΑ.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου κρίθηκε απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον Όμιλο.

**Συγγενείς:** Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναγνωρίζονται στην αξία κτήσεως και κατόπιν ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, η αξία κτήσεως αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύσιμης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Όσον αφορά την υπεραξία απόκτησης, αυτή μειώνει την αξία της συμμετοχής με επιβάρυνση των συνολικών εσόδων χρήσης, όταν μειώνεται η αξία της.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα συνολικά έσοδα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα (αποθεματικά). Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία 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 για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

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

**Κοινοπραξίες:** Είναι οι συμβατικοί διακανονισμοί, σύμφωνα με τους οποίους δύο ή περισσότερα μέρη αναλαμβάνουν μια οικονομική δραστηριότητα που υπόκειται σε από κοινού έλεγχο.

Από κοινού έλεγχος είναι η συμβατικά κατανεμηθείσα κατανομή του ελέγχου πάνω σε μια επιχείρηση, δηλαδή της δυνατότητας να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης, ούτως ώστε να λαμβάνονται από κοινού οφέλη από τις δραστηριότητές της.

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε κοινοπραξίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της Αναλογικής Ενοποίησης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το μερίδιο του κοινοπρακτούντος στα στοιχεία του ενεργητικού, στις υποχρεώσεις, στα έσοδα και στα έξοδα της κοινοπραξίας προστίθεται γραμμή προς γραμμή με τα αντίστοιχα στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις του κοινοπρακτούντος.

Ο συμβατικός διακανονισμός επιβάλλει τον από κοινού έλεγχο πάνω στην κοινοπραξία και επομένως, κανένας από τους κοινοπρακτούντες δεν μπορεί να ελέγχει τη δραστηριότητα της κοινοπραξίας από μόνος του. Το γεγονός αυτό αποτελεί και την ουσία της κοινοπραξίας. Ο συμβατικός διακανονισμός προσδιορίζει

εάν η λήψη κάποιων αποφάσεων για την επίτευξη των στόχων της κοινοπραξίας, χρειάζεται τη συναίνεση όλων των μερών της κοινοπραξίας ή μιας συγκεκριμένης πλειοψηφίας.

Στο συμβατικό διακανονισμό μπορεί να κατονομάζεται ποιος θα είναι ο διαχειριστής της κοινοπραξίας. Ο διαχειριστής δεν ελέγχει την κοινοπραξία, αλλά ενεργεί μέσα στο πλαίσιο της οικονομικής και επιχειρηματικής πολιτικής που έχει συμφωνηθεί από τους κοινοπρακτούντες.

Στην περίπτωση που η επενδύτρια επιχείρηση πωλεί στοιχεία του ενεργητικού στην κοινοπραξία, θα αναγνωρίζει μόνο το κέρδος ή τη ζημιά από τη συναλλαγή που αντιστοιχεί στη συμμετοχή των λοιπών μελών.

Αντίθετα, εάν η επενδύτρια επιχείρηση αγοράζει στοιχεία του ενεργητικού από την κοινοπραξία, δεν θα αναγνωρίσει το μερίδιο της στο κέρδος ή στη ζημιά έως ότου πωλήσει σε τρίτους το στοιχείο του ενεργητικού. Στην περίπτωση που υπάρχουν ενδείξεις ζημιών λόγω μείωσης της αξίας των αποκτηθέντων από την κοινοπραξία στοιχείων του ενεργητικού, τότε οποιαδήποτε ζημιά θα αναγνωρίζεται στο σύνολο της.

Διεταιρικά υπόλοιπα της επενδύτριας με την κοινοπραξία διαγράφονται, απαλείφοντας κατά το μερίδιο της επενδύτριας επιχείρησης τα υπόλοιπα της κοινοπραξίας.

#### **4.2 Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα**

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει νομίσματος του πρωτεύοντος 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 Εταιρείας. 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 της κατάστασης οικονομικής θέσης, καταχωρούνται στα συνολικά έσοδα.

Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά έσοδα. Τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένων της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας, που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, έχουν μετατραπεί σε ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία κατάστασης οικονομικής θέσης. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την

διαδικασία έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος κατά το τέλος της χρήσεως.

#### **4.3 Αναφορά κατά τομέα**

Οι λειτουργικοί τομείς αποτελούν συστατικά μέρη του Ομίλου που εξετάζονται τακτικά από την διοίκηση του Ομίλου και παρουσιάζονται στις οικονομικές πληροφορίες στην ίδια βάση με αυτή που χρησιμοποιείται για εσωτερικούς σκοπούς πληροφόρησης και αντιπροσωπεύουν τις υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος. Τα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων του Ομίλου εξετάζονται τακτικά από τους επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων της οντότητας που είναι ο διευθύνων Σύμβουλος σε συνεργασία με το διοικητικό Συμβούλιο, για σκοπούς λήψης αποφάσεων σχετικά με την κατανομή πόρων στον τομέα και την εκτίμηση της αποδόσεως του.

Οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος για τους σκοπούς πληροφόρησης κατά τομέα σύμφωνα με το ΔΛΠ 14, το οποίο αντικαταστάθηκε από το ΔΠΧΑ 8, είναι οι ίδιες που χρησιμοποιούνται κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Γεωγραφικά ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελληνική Επικράτεια και σε Λοιπές Χώρες (Αραβικά Εμιράτα, Ρουμανία και Λιβύη).

#### **4.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Το σύνολο των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού με εξαίρεση τα οικοπέδα και κτίρια, απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους ή στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και οποιοσδήποτε σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες προσθήκες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι προσθήκες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα συνολικά έσοδα όταν πραγματοποιείται.

Πάγια τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους (καθοριζόμενη σε σχέση με συγκρίσιμα με ιδιόκτητα περιουσιακά στοιχεία), εάν είναι βραχύτερη.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

- Κτίρια	12-33 έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	4-20 έτη
- Μεταφορικά μέσα	6-12 έτη

- Πλωτά μέσα 8-24 έτη
- Λοιπός εξοπλισμός 4-7 έτη

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

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), το κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

#### **4.5 Μισθώσεις**

**Όμιλος ως Μισθωτής:** 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 ως έξοδα στην κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής 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 που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

**Όμιλος ως εκμισθωτής:** Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.



Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

Ο Όμιλος λειτουργεί ως μισθωτής για χρηματοδοτικές και λειτουργικές μισθώσεις και ως εκμισθωτής για λειτουργικές μισθώσεις. Ως εκμισθωτής η εταιρεία λαμβάνει μισθώματα από την υπεκμίσθωση γραφείων. Τα ποσά που λαμβάνονται είναι επουσιώδη σε σχέση με τα μεγέθη του ομίλου ή της εταιρείας.

#### **4.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού.

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 4 χρόνια.

#### **4.7 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων**

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. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς 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 τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

#### **4.8 Επενδύσεις σε Ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατέχονται για αποκόμιση ενοικίων, για κεφαλαιακή ενίσχυση ή και για τα δύο. Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή τα μέρη κτιρίων ή και τα δύο) τα οποία κατέχονται από τον ιδιοκτήτη (ή από τον μισθωτή σε περίπτωση χρηματοοικονομικής μίσθωσης), είτε για να αποκομίσει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου) ή και για τα δύο.

Μια επιχείρηση εκτιμά σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης όλα τα έξοδα που πραγματοποιεί για μια επένδυση σε ακίνητα κατά τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Αυτά τα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα

που αρχικά πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση του ακινήτου και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα για την προσθήκη ή την αντικατάσταση μέρους του ακινήτου. Σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης, μια επιχείρηση δεν περιλαμβάνει τα έξοδα επισκευής στη λογιστική αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα, τα οποία είναι έξοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, το οποίο είναι προσαυξημένο με όλα εκείνα τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους (π.χ. συμβολαιογραφικά, μεσιτικά, φόροι μεταβίβασης). Το κόστος ενός ακινήτου για επένδυση είναι η ισοδύναμη, τοις μετρητοίς, τιμή. Στην περίπτωση που η πληρωμή για την απόκτηση ενός ακινήτου για επένδυση αναβάλλεται πέρα από τα συνήθη πιστωτικά όρια, τότε η διαφορά μεταξύ του συνόλου των πληρωμών και του ισοδύναμου, τοις μετρητοίς ποσού, θα αναγνωρίζεται και θα απεικονίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων, ως τόκοι (έξοδα) καθ' όλη τη διάρκεια της πίστωσης.

Το κόστος μιας επένδυσης που ιδιοκατασκευάζεται από την επιχείρηση, περιλαμβάνει όλα τα έξοδα τα οποία απαιτήθηκαν προκειμένου να κατασκευαστεί, με την προϋπόθεση ότι το συνολικό κόστος δεν ξεπερνά το ανακτήσιμο ποσό.

Η αποτίμηση μιας επένδυσης μετά την αρχική καταχώρηση, μπορεί να γίνει είτε με την πολιτική του κόστους κτήσης είτε με την πολιτική της εύλογης αξίας. Η λογιστική πολιτική που επιλέγεται, πρέπει να εφαρμόζεται για όλες τις επενδύσεις σε ακίνητα.

**Πολιτική του Κόστους Κτήσης:** Μετά την αρχική αναγνώριση, η επιχείρηση μπορεί να αποτιμά τα ακίνητά της, στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημιές από μείωση της αξίας τους (εφαρμογή των όσων ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 16).

**Πολιτική εύλογης αξίας:** Η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση.

Κάθε κέρδος (ή ζημιά) που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα συνολικά έσοδα της χρήσης κατά την οποία προκύπτει.

Προσδιοριστικός παράγοντας της εύλογης αξίας είναι η τρέχουσα τιμή σε μια ενεργό αγορά για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση. Εάν δεν υπάρχουν τρέχουσες τιμές για όμοια ακίνητα σε μία ενεργό αγορά στην ίδια τοποθεσία, τότε μπορούν να χρησιμοποιούνται:

- Τρέχουσες τιμές μιας ενεργούς αγοράς για διαφορετικά ακίνητα, με αντίστοιχες προσαρμογές ώστε να αντανakλώνται οι διαφορές.

- Πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές με προσαρμογές που να αντανakλούν τις διαφοροποιήσεις στις οικονομικές συνθήκες σε σχέση με την ημερομηνία που διενεργήθηκαν οι συναλλαγές.
- Προεξοφλημένες ταμειακές ροές από τρέχουσες συμβάσεις μίσθωσης για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.

Ο Όμιλος εφαρμόζει την πολιτική της εύλογης αξίας.

#### **4.9 Λοιπά μη κυκλοφορούν ενεργητικό**

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού καταχωρούνται πάντα στο ιστορικό κόστος χωρίς έκπτωση παρούσας αξίας από την ημερομηνία της αναμενόμενης λήξης ή πραγματοποίησης.

Οι εγγυητικές καταβολές αφορούν καταθέσεις για ορισμένους προμηθευτές για να εξασφαλίσουν τις υποχρεώσεις του Ομίλου προς αυτούς τους προμηθευτές. Τα ποσά παραμένουν ως απαιτήσεις κατά τη διάρκειά τους. Με τη λήξη αυτών των υποχρεώσεων, τα καταβλημένα ποσά μπορούν να συμψηφισθούν έναντι όλου ή τμήματος εκκρεμών υποχρεώσεων σύμφωνα με τους όρους της καταβολής, ενώ το υπόλοιπο επιστρέφεται στην Εταιρεία.

#### **4.10 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και χρηματοοικονομική υποχρέωση ή συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση εκτός των μέσων αντιστάθμισης. Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης
- δάνεια και απαιτήσεις,
- χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, και
- επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχωρίζονται σε διαφορετικές κατηγορίες από την διοίκηση ανάλογα με τα χαρακτηριστικά και τον σκοπό για τον οποίο το μέσο αποκτήθηκε. Η κατηγορία στην οποία κατατάσσεται κάθε χρηματοοικονομικό μέσο διαφοροποιείται από τις υπόλοιπες καθώς ανάλογα με την κατηγορία στην οποία θα καταχωρηθεί το μέσο, ισχύουν διαφορετικοί κανόνες όσον αφορά στην αποτίμηση του αλλά και στον τρόπο αναγνώρισης κάθε προσδιοριζόμενου αποτελέσματος είτε στην κατάσταση συνολικών εσόδων είτε στα Λοιπά συνολικά έσοδα. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται με την εφαρμογή της λογιστικής της ημερομηνίας διακανονισμού.

##### **4.10.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης**

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης), που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά βραχυπρόθεσμα και αυτά που αποτελούν μέρος ενός

χαρτοφυλακίου από συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά μέσα που διαχειρίζονται ομαδικά και υπάρχει ένδειξη κερδοσκοπίας σε βραχυπρόθεσμη βάση. Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζονται από την επιχείρηση ως στοιχεία που αποτιμώνται 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 αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στην περίοδο που προκύπτουν. Επιπλέον, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης ταξινομούνται ως διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που είχαν αρχικώς αναγνωρισθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων δεν μπορούν να αναταξινομηθούν σε άλλη κατηγορία. Ο Όμιλος δεν έχει καθορίσει τέτοια στοιχεία κατά την 31/12/2010.

#### **4.10.2 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:

- α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- β) απαιτήσεις που σχετίζονται με δοσοληψίες φόρων,
- γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία κατάστασης οικονομικής θέσης, τα οποία περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αποσβέσιμο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον τυχόν απομειώσεις. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά την διενέργεια της απόσβεσης.

#### **4.10.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν ταξινομούνται σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Αγορές και πωλήσεις επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή που είναι η ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι επενδύσεις αποαναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης ταμειακών ρών από τις επενδύσεις λήγουν ή μεταβιβάζονται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων χρήσης αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον του κόστους συναλλαγής και μετέπειτα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που ταξινομήθηκαν σαν διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζονται στα Λοιπά συνολικά έσοδα την περίοδο που προκύπτουν.

Σε περίπτωση πώλησης ή απομείωσης των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές εύλογης αξίας μεταφέρονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργείς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές προσφοράς (bid price). Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού δεν είναι ενεργή και για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, ο Όμιλος προσδιορίζει τις εύλογες αξίες με τη χρήση μεθόδων αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν την χρήση πρόσφατων συναλλαγών, αναφορά σε συγκρίσιμα στοιχεία και μεθόδους προεξόφλησης ταμειακών ροών αναπροσαρμοσμένες ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συγκεκριμένες συνθήκες του εκδότη.

Ο Όμιλος αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κατάσταση οικονομικής θέσης κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο έχει υποστεί απομείωση στη λογιστική του αξία. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της μετοχής χαμηλότερα από το κόστος κτήσης συνιστά ένδειξη απομείωσης της αξίας. Αν στοιχειοθετείται απομείωση της αξίας, η συσσωρευμένη ζημιά που υπολογίζεται σαν η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον οποιαδήποτε ζημιά απομείωσης η οποία είχε αναγνωρισθεί προηγουμένως στην Κατάσταση συνολικών εσόδων, μεταφέρεται από το αποθεματικό επανεκτίμησης επενδύσεων στην Κατάσταση συνολικών εσόδων. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στην Κατάσταση συνολικών εσόδων δεν αναστρέφονται μέσω της Κατάστασης συνολικών εσόδων.

Ο Όμιλος την 31/12/2010 (και 2009) κατέχει χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (συμμετοχές σε ανώνυμες εταιρείες μη εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά).

#### **4.10.4 Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη για τα οποία υπάρχει πρόθεση και δυνατότητα να διακρατηθούν ως την λήξη τους. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτών στη συναλλαγή δαπανών (με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες), οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος

έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Ο Όμιλος κατά την 31/12/2010 (και 2009) δεν είχε στην κατοχή του «Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη».

#### **4.10.5 Εύλογη Αξία**

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που υφίστανται σε μία ενεργό αγορά αποδεικνύεται από την αναφορά σε χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Εάν η αγορά για μία επένδυση δεν είναι ενεργός η εταιρεία προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης. Ο σκοπός της χρήσης μιας τεχνικής αποτίμησης είναι ο καθορισμός της τιμής συναλλαγής που θα προέκυπτε κατά την ημερομηνία επιμέτρησης για μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση παρακινούμενη από συνήθεις επιχειρηματικούς παράγοντες. Στις τεχνικές αποτίμησης περιλαμβάνεται η χρήση πρόσφατων συναλλαγών σε καθαρά εμπορική βάση, η αναφορά στην τρέχουσα εύλογη αξία ενός ουσιαδώς συναφούς μέσου, η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμιακών ροών καθώς και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

#### **4.10.6 Εύλογη αξία – απομείωση αξίας**

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμιακών ροών. Ο σκοπός της χρήσης μιας τεχνικής αποτίμησης είναι ο καθορισμός της τιμής συναλλαγής που θα προέκυπτε κατά την ημερομηνία επιμέτρησης για μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση παρακινούμενη από συνήθεις επιχειρηματικούς παράγοντες

Σε κάθε ημερομηνία κατάστασης οικονομικής θέσης 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 κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

#### **4.11 Αποθέματα**

Την ημερομηνία κατάστασης οικονομικής θέσης, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους κτήσεως (μέσο σταθμικό κόστος) και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. 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.

#### **4.12 Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται αφού ληφθεί υπόψη η παλαιότητα του υπολοίπου, η οικονομική δυνατότητα του πελάτη να πληρώσει και η

αποτελεσματικότητα των προσπαθειών είσπραξης. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Η επάρκεια της πρόβλεψης επισκοπείται συχνά σε συνδυασμό με τα ιστορικά ποσοστά είσπραξης και άλλους οικονομικούς παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την είσπραξιμότητα των απαιτήσεων. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο.

#### **4.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

#### **4.14 Ίδια κεφάλαια**

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στα ίδια κεφάλαια.

Η αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Κάθε κόστος συναλλαγής σχετιζόμενο με την έκδοση των μετοχών καθώς και οποιοδήποτε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος προκύψει αφαιρούνται από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων.

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας περιλαμβάνουν κέρδη και ζημιές εξαιτίας της αναπροσαρμογής συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι συναλλαγματικές διαφορές προέρχονται από την ενσωμάτωση των υποκαταστημάτων του εξωτερικού.

Οι σωρευμένες ζημιές περιλαμβάνουν τα τρέχοντα αποτελέσματα και αυτά προηγούμενων περιόδων όπως γνωστοποιούνται στα αποτελέσματα.

#### **4.15 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή 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 στον λογαριασμό των συνολικών εσόδων, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 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 επιμετρούνται 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 συνολικών εσόδων.

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 της Κατάστασης συνολικών εσόδων. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας κατάστασης οικονομικής θέσης.

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 που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Ο φόρος εισοδήματος αποτελεί έξοδο το οποίο αναγνωρίζεται στην Κατάσταση συνολικών εσόδων, αν οι συναλλαγές και τα οικονομικά γεγονότα που αφορούν αυτή τη φορολογική επίδραση αναγνωρίζονται επίσης στην Κατάσταση συνολικών εσόδων. Ο φόρος εισοδήματος αποτελεί έξοδο το οποίο αναγνωρίζεται απευθείας στα λοιπά συνολικά έσοδα, αν οι συναλλαγές και τα οικονομικά γεγονότα που αφορούν αυτή τη φορολογική επίδραση αναγνωρίζονται επίσης στα λοιπά συνολικά έσοδα.

#### **4.16 Παροχές στο προσωπικό**

**Βραχυπρόθεσμες παροχές:** Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα 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 μετά την έξοδο από την υπηρεσία:** Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά τη λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που



αφορά.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών:** Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.

Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:** Η υποχρέωση που καταχωρείται στην κατάσταση οικονομικής θέσης για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος. Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στην κατάσταση συνολικών εσόδων. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

**Παροχές τερματισμού της απασχόλησης:** Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση

αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

#### **4.17 Κρατικές Επιχορηγήσεις**

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 έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

#### **4.18 Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης της κατάστασης οικονομικής θέσης και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

#### **4.19 Τραπεζικός δανεισμός**

Όλα τα δάνεια αρχικώς αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται μειωμένη με το κόστος έκδοσης. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

#### **4.20 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, εκτός από τα τραπεζικά δάνεια, περιλαμβάνουν, εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις και χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία συμμετέχει συμβατικά στο χρηματοοικονομικό μέσο και διαγράφονται όταν η Εταιρεία απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει. Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικό κόστος στην κατάσταση συνολικών εσόδων. Οι εμπορικές υποχρεώσεις παρακολουθούνται συνήθως στα ονομαστικά τους ποσά (εκτός και αν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική). Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις παρακολουθούνται στο αποσβέσιμο κόστος.

#### 4.21 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

- **Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων:** Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση τη μέθοδο ποσοστιαίας ολοκλήρωσης του έργου.
- **Πωλήσεις ακινήτων:** Το έσοδο αναγνωρίζεται όταν μεταβιβάζεται ο νόμιμος τίτλος στον αγοραστή και μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας.
- **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.
- **Κέρδη και ζημίες από συμμετοχή σε κοινοπραξίες:** Τα κέρδη ή οι ζημίες από κοινοπραξίες κατασκευαστικών έργων αναγνωρίζονται στον ατομικό ισολογισμό της μητρικής εταιρείας κάθε τρίμηνο με βάση το στάδιο ολοκλήρωσής τους. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι η συγκεκριμένη λογιστική πρακτική εξυπηρετεί την αρχή της σαφήνειας και της πληρότητας των οικονομικών καταστάσεων.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσης του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

#### 4.22 Κατασκευαστικά συμβόλαια

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 μια χρήσης.

Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Τα έσοδα αναγνωρίζονται ως εξής :

α) 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:

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

β) Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο 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 κατασκευή κάθε έργου.

Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση συνολικών εσόδων χρήσης 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 στο κονδύλι «Απαιτήσεις από 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 στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις».

#### **4.23 Διανομή μερισμάτων**

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.

#### **5. Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών**

Η δομή του Ομίλου στις 31/12/2010 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων έχει ως εξής :

α) Εκτός από την μητρική Εταιρεία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις 31/12/2010 περιλαμβάνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης και οι κάτωθι θυγατρικές επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Έδρα	Αντικείμενο Δραστηριότητας	% Συμ/χής	Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση
ARCAT A.E.B.E.	ΑΙΓΑΛΕΩ ΑΤΤΙΚΗΣ	Εμπορία ανταλ/κών μηχαν/των έργων	100%	Το ποσοστό συμμετοχής
ARCAT ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ-Β.ΠΡΩΙΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΘΕΣ/ΝΙΚΗ	Εμπορία ανταλ/κών μηχαν/των έργων	60%	Έμμεση συμμετοχή μέσω της ARCAT Α.Ε.Β.Ε (θυγατρική της ARCAT Α.Ε.Β.Ε)
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε.	ΜΑΡΟΥΣΙ	Τεχνικά έργα	51%	Το ποσοστό συμμετοχής
ATHENA ROMANIA SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	Τεχνικά έργα	100%	Το ποσοστό συμμετοχής
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	ΜΑΡΟΥΣΙ	Παραχωρήσεις	99%	Το ποσοστό συμμετοχής
ATHENA LIBYA	LIBYH	Τεχνικά έργα	65%	Το ποσοστό συμμετοχής

Η συμμετοχή στην εταιρεία ALB METTEM ΕΠΕ διεγράφη στο σύνολο της στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας κατά την μετάβαση σε ΔΛΠ, καθώς δεν έχει περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και οικονομική δραστηριότητα.

β) Επίσης, με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης περιλαμβάνονται οι κοινοπραξίες στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος και με τις οποίες προβαίνει σε κοινοπρακτική εκτέλεση έργων, οι οποίες είναι οι εξής:

ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)	Αθήνα	35,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - FCC	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	Αθήνα	37,50%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - BARESEL - ΑΤΤΙΚΑΤ	Αθήνα	34,00%	Κ/Ξ ΚΩΝ/ΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ. ΚΟΣΜΑΣ Α')	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - LAND & MARINE	Αθήνα	46,875%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)	Αθήνα	29,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - SNAMPROGETTI	Αθήνα	100,00%	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΓΚΟΥΝΤΑΣ / ΣΠΗΛΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	Αθήνα	70,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΧΛΟΟΤ.ΟΑΚΑ)	Αθήνα	21,10%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ. ΚΟΣΜΑΣ)	Αθήνα	40,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ	Λάρισα	50,00%	Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ - ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ	Αθήνα	25,00%
Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ. ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνα	25,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ. ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	Θεσ/νίκη	28,00%	ΨΥΤΤΑΛΕΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Αθήνα	33,33%
Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ. ΤΕΧ.- ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ	Αθήνα	19,60%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ	Αθήνα	26,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΠΙΡΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)	Αθήνα	60,00%	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ - ΜΕΤΣΟΒΟ)	Αθήνα	37,50%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ (ΦΛΟΙΣΒΟΣ)	Αθήνα	66,67%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - J&P ΑΒΑΞ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ - ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)	Αθήνα	26,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΛΑΣΠΗ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΚΑΤ ΕΤΑΝ ΑΕ	Αθήνα	55,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΙΜΕΚ HELLAS ΑΕ	Αθήνα	99,00%
Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ	Αθήνα	7,74%	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)	Αθήνα	33,33%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Β' ΦΑΣΗ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-ΓΙΟΒΑΝΙ	Αθήνα	26,67%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Α-417)	Αθήνα	70,00%
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α403)	Αθήνα	33,33%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)	Αθήνα	33,33%	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	Αθήνα	5,00%
Κ/Ξ ΚΩΝ.-ΑΘ-ΕΔΡΑΣΗ-ΔΟΜΙΚΗ (ΑΓ. ΚΟΣ)	Αθήνα	25,00%	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	Αθήνα	4,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	Αθήνα	70,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ	Αθήνα	22,50%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (MPC)	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)	Αθήνα	50,00%
ΚΕ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Φ8781	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΒΡΙΛΗΣΣΙΑ)	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642	Αθήνα	50,00%
Κ/ΞΙΑ 6ου ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΟΛΘ - Α1	Αθήνα	55,56%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ -ΑΘΗΝΑ-ΓΚΟΛΙΟΠΟΥΛΟΣ (Α-440)	Αθήνα	48,00%
Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ	Αθήνα	16,50%	Κ/Ξ J & P ΑΒΑΞ ΑΕ - ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275)	Αθήνα	35,00%
Κ/Ξ ΤSO - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	22,95%	* Έμμεση συμμετοχή		
Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ	Αθήνα	25,50%	* Έμμεση συμμετοχή		
Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	25,50%	* Έμμεση συμμετοχή		
Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ 2000 - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	50,00%	* Έμμεση συμμετοχή		

Στην τρέχουσα περίοδο, σε σχέση με την 31/12/2009:

- Επήλθε αλλαγή του ποσοστού συμμετοχής της Εταιρείας στην ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ από 5% σε 4%.
- Στην κοινοπραξία ΑΘΗΝΑ – J&P ΑΒΑΞ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ) έγινε υποκατάσταση του μέλους ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ από την εταιρεία J&P ΑΒΑΞ.
- Δεν περιλαμβάνονται οι κάτωθι κοινοπραξίες λόγω περάτωσης του έργου για το οποίο είχαν συσταθεί να εκτελέσουν:

ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Κ/Ξ ΑΘ.-ΑΡΧΙΜ.-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΟΛΠ ΙΙΙ)	Αθήνα	95,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ (CAR TERMINAL)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ V)	Αθήνα	100,00%			

Στον ανωτέρω πίνακα συμπεριλαμβάνονται οι κάτωθι νεοσυσταθείσες εντός του 2010 κοινοπραξίες:

ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Κ/Ξ J & P ΑΒΑΞ ΑΕ - ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275)	Αθήνα	35,00%	Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ 2000 - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	50,00%

γ) Με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης ενοποιούνται οι παρακάτω συγγενείς εταιρείες:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (Ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής
<b>31/12/2010</b>						
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	12.249.168,42	5.486.088,70	2.316.632,47	-62.863,59	26,642%
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	Ελλάδα	5.341.446,98	714.400,44	0,00	-54.807,79	25%
ΣΥ.ΠΡΟ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	2.986.815,00	243.230,00	4.821,00	-145.434,00	25%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	Ελλάδα	2.169.817,01	575.212,10	590.373,62	141.402,33	45%
ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	Ελλάδα	42.122,96	467.924,24	0,00	-40.441,86	50%
ATHENA EMIRATES LLC	Αραβικά Εμιράτα	2.934.612,44	2.887.549,30	0,00	3.020,72	49%
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	Ελλάδα	7.096.000,00	5.287.000,00	1.223.000,00	85.000,00	30%
SC ECO SA	Ρουμανία	-	-	-	-	24,409% *
		<b>32.819.982,81</b>	<b>15.661.404,78</b>	<b>4.134.827,09</b>	<b>-74.124,19</b>	

\* Πρόκειται για εταιρεία του εξωτερικού. Η συμμετοχή διεγράφη στο σύνολό της στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας σε προηγούμενη χρήση.

Με την από 20/8/2010 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας «ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ» αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των 380 χιλ. ευρώ. Η Εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση αυτή κατά 171 χιλ. ευρώ διατηρώντας το ίδιο ποσοστό συμμετοχής (45%).

Οι μεταβολές στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου το 2010 (ενσωματώσεις και διακοπές) δεν έχουν επιφέρει μεταβολή συνολικά σε ποσοστό άνω του 25% στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας και στα ίδια κεφάλαια των ιδιοκτητών της μητρικής. Οι μεταβολές είναι ασήμαντες επειδή οι νεοσυσταθείσες δεν ανέπτυξαν σημαντική δραστηριότητα εντός της χρήσης και οι κοινοπραξίες που λύθηκαν στη χρήση δεν είχαν καθόλου δραστηριότητα.

## 6. Αναφορά κατά τομέα

Γεωγραφικά ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελληνική Επικράτεια και σε Λοιπές Χώρες (Αραβικά Εμιράτα, Ρουμανία, Κύπρο και Λιβύη). Από την δραστηριοποίηση του σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές πηγάζουν διαφορετικοί κίνδυνοι και αποδόσεις. Η γεωγραφική κατανομή παρουσιάζεται συνοπτικά ως εξής:

Γεωγραφικοί Τομείς 1/1/2010-31/12/2010	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ
<b>Απατήσεις</b>			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	110.914.401,31	43.086.303,30	154.000.704,61
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	141.210.775,58	54.073.428,50	195.284.204,08
<b>Σύνολο</b>	<b>252.125.176,89</b>	<b>97.159.731,80</b>	<b>349.284.908,69</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	61.387.207,02	10.547.966,92	71.935.173,94
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	94.646.031,55	74.994.796,89	169.640.828,44
<b>Σύνολο</b>	<b>156.033.238,57</b>	<b>85.542.763,81</b>	<b>241.576.002,38</b>
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>96.091.938,32</b>	<b>11.616.967,99</b>	<b>107.708.906,31</b>
<b>Γεωγραφικοί Τομείς 1/1/2009-31/12/2009</b>	<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>	<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>
<b>Απατήσεις</b>			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	118.286.646,19	39.351.152,75	157.637.798,94
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	148.390.422,86	63.074.443,59	211.464.866,45
<b>Σύνολο</b>	<b>266.677.069,05</b>	<b>102.425.596,34</b>	<b>369.102.665,39</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	67.442.810,16	9.824.404,04	77.267.214,20
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	96.091.425,28	79.537.333,25	175.628.758,53
<b>Σύνολο</b>	<b>163.534.235,44</b>	<b>89.361.737,29</b>	<b>252.895.972,73</b>
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>103.142.833,61</b>	<b>13.063.859,05</b>	<b>116.206.692,66</b>
<b>Γεωγραφικοί Τομείς 1/1/2010-31/12/2010</b>	<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>	<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>
<b>ΕΣΟΔΑ</b>	<b>80.812.063,26</b>	<b>86.528.978,63</b>	<b>167.341.041,89</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>9.496.994,90</b>	<b>(1.844.716,90)</b>	<b>7.652.278,00</b>
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(3.400.226,13)	(1.155.415,52)	(4.555.641,65)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	169.084,56	15.251,82	184.336,38
Επενδυτικά Αποτελέσματα	(87.733,83)	(3.525,15)	(91.258,98)
Εσοδα απο μερίσματα	1.243.308,88	0,00	1.243.308,88
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	(100.000,00)	0,00	(100.000,00)
Κέρδη/ζημίες από συγγενείς επιχειρήσεις	(5.052,86)	2.391,09	(2.661,77)
Έξοδο Φόρου	(4.131.222,72)	(54.736,07)	(4.185.958,79)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά Φόρου</b>	<b>3.185.152,80</b>	<b>(3.040.750,73)</b>	<b>144.402,07</b>
<b>Γεωγραφικοί Τομείς 1/1/2009-31/12/2009</b>	<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>	<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>
<b>ΕΣΟΔΑ</b>	<b>90.027.658,41</b>	<b>139.997.695,51</b>	<b>230.025.353,92</b>
<b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>	<b>(356.135,06)</b>	<b>7.375.830,91</b>	<b>7.019.695,85</b>
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(3.736.770,27)	(490.660,97)	(4.227.431,24)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	289.038,10	34.855,71	323.893,81
Επενδυτικά Αποτελέσματα	(49.820,35)	208.719,88	158.899,53
Εσοδα απο μερίσματα	760.805,51	0,00	760.805,51
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	(64.807,27)	0,00	(64.807,27)
Κέρδη/ζημίες από συγγενείς επιχειρήσεις	21.224,15	675,75	21.899,90
Έξοδο Φόρου	(1.755.432,61)	(8.838,11)	(1.764.270,72)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά Φόρου</b>	<b>(4.891.897,80)</b>	<b>7.120.583,17</b>	<b>2.228.685,37</b>

Επίσης τα στοιχεία των αποσβέσεων, προσθήκων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων και αποτελεσμάτων από συγγενείς εταιρίες ή κοινοπραξίες κατά τομέα έχουν ως εξής :

<b>1/1/2010-31/12/2010</b>	<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>	<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>
Αποσβέσεις	2.634.923,34	8.245.354,21	<b>10.880.277,55</b>
Προσθήκες ενσώματων και άυλων Κέρδη/(ζημιές) από επενδύσεις σε συγγενείς ή κοινοπραξίες	2.589.554,96	7.679.528,83	<b>10.269.083,79</b>
	688.631,83	(481.939,41)	<b>206.692,42</b>
<b>1/1/2009-31/12/2009</b>	<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>	<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>
Αποσβέσεις	2.881.649,73	7.311.967,96	<b>10.193.617,69</b>
Προσθήκες ενσώματων και άυλων Κέρδη/(ζημιές) από επενδύσεις σε συγγενείς ή κοινοπραξίες	7.379.067,57	11.743.042,52	<b>19.122.110,09</b>
	3.467.439,30	932.079,33	<b>4.399.518,63</b>

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τους αναφερόμενους στο κάτωθι πίνακα επιχειρηματικούς τομείς ως τους λειτουργικούς του τομείς. Οι κατωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται από τη Διοίκηση για εσωτερικούς σκοπούς και οι στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κάθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποδοτικότητας τους.

Επιπρόσθετα, στις λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνονται έσοδα που προέρχονται: α) από πώληση ανταλλακτικών μηχανημάτων τεχνικών έργων, β) από παροχή υπηρεσιών ελλιμενισμού σκαφών αναψυχής και γ) από παροχή υπηρεσιών υποστήριξης κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει η Εταιρεία.

<b>Επιχειρηματικοί Τομείς 1/1/2010 - 31/12/2010</b>	<b>Κατασκευές</b>	<b>Παραχωρήσεις</b>	<b>Λοιπές Δραστηριότητες</b>	<b>Σύνολο</b>
Συνολικές Πωλήσεις ανα Τομέα	161.231.793,90	0,00	6.955.452,45	168.187.246,35
Ενδοεταιρικές	19.907,63	0,00	826.296,83	846.204,46
<b>Καθαρές Πωλήσεις</b>	<b>161.211.886,27</b>	<b>0,00</b>	<b>6.129.155,62</b>	<b>167.341.041,89</b>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>11.564.387,62</b>	<b>0,00</b>	<b>3.162.275,20</b>	<b>14.726.662,82</b>
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	(788.728,51)	0,00	114.583,34	(674.145,17)
Έσοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	5.235.359,26	0,00	1.164.880,39	6.400.239,65
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) εκμετάλλευσης</b>	<b>5.540.299,85</b>	<b>0,00</b>	<b>2.111.978,15</b>	<b>7.652.278,00</b>
Έσοδα από μερίσματα	0,00	1.137.101,44	106.207,44	1.243.308,88
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρείες	(31.531,79)	0,00	28.870,02	(2.661,77)
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) κατανεμημένα</b>	<b>5.508.768,06</b>	<b>1.137.101,44</b>	<b>2.247.055,61</b>	<b>8.892.925,11</b>
Τόκοι				4.371.305,27
Επενδυτικά αποτελέσματα				(91.258,98)
Αποτέλεσμα από αναπρ/γή επενδύσεων σε ακίνητα				(100.000,00)
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) προ φόρων</b>				<b>4.330.360,86</b>
Φόροι				4.185.958,79
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) μετά Φόρων</b>				<b>144.402,07</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>10.730.113,98</b>	<b>0,00</b>	<b>150.163,57</b>	<b>10.880.277,55</b>



Επιχειρηματικοί Τομείς 1/1/2009 - 31/12/2009	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανα Τομέα	223.419.062,37	0,00	7.944.696,49	231.363.758,86
Ενδοεταιρικές	37.592,23	0,00	1.300.812,71	1.338.404,94
<b>Καθαρές Πωλήσεις</b>	<b>223.381.470,14</b>	<b>0,00</b>	<b>6.643.883,78</b>	<b>230.025.353,92</b>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>9.932.592,91</b>	<b>0,00</b>	<b>3.909.829,87</b>	<b>13.842.422,78</b>
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	(1.393.381,34)	0,00	696,73	(1.392.684,61)
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας / Εξοδα διαθέσεως	4.194.648,72	0,00	1.235.393,60	5.430.042,32
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) εκμετάλλευσης</b>	<b>4.344.562,84</b>	<b>0,00</b>	<b>2.675.133,01</b>	<b>7.019.695,85</b>
Εσοδα από μερίσματα	0,00	760.805,51	0,00	760.805,51
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρείες	(12.651,50)	0,00	34.551,40	21.899,90
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) κατανεμημένα</b>	<b>4.331.911,34</b>	<b>760.805,51</b>	<b>2.709.684,41</b>	<b>7.802.401,26</b>
Τόκοι				3.903.537,43
Επενδυτικά αποτελέσματα				158.899,53
Αποτέλεσμα από αναпр/γή επενδύσεων σε ακίνητα				(64.807,27)
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) προ φόρων</b>				<b>3.992.956,09</b>
Φόρος				1.764.270,72
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) μετά Φόρων</b>				<b>2.228.685,37</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>10.050.383,03</b>	<b>0,00</b>	<b>143.234,66</b>	<b>10.193.617,69</b>

Ο τομέας με την μεγαλύτερη ποσοστιαία συμμετοχή στις πωλήσεις του Ομίλου είναι ο κατασκευαστικός, του οποίου ο κύκλος εργασιών για τη χρήση 2010 αποτέλεσε το 96,34% (2009: 97,11%) του κύκλου εργασιών του Ομίλου ενώ συνεισέφερε το 78,53% (2009: 71,75%) του συνολικού μικτού κέρδους.

## 7. Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

### 7.1 Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου αναλύονται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτ/σεις υπό εκτέλεση	
Μικτή Λογιστική αξία	12.052.150,96	87.585.386,50	4.572.309,65	1.761.032,37	<b>105.970.879,48</b>
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.624.582,24	-36.944.430,38	-3.691.379,31	0,00	<b>-44.260.391,93</b>
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>8.427.568,72</b>	<b>50.640.956,12</b>	<b>880.930,34</b>	<b>1.761.032,37</b>	<b>61.710.487,55</b>
Μικτή Λογιστική αξία	12.125.884,60	101.918.308,42	4.494.579,09	323.673,47	<b>118.862.445,58</b>
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.891.113,30	-43.768.988,34	-3.718.833,33	0,00	<b>-51.378.934,97</b>
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>8.234.771,30</b>	<b>58.149.320,08</b>	<b>775.745,76</b>	<b>323.673,47</b>	<b>67.483.510,61</b>
Μικτή Λογιστική αξία	12.743.403,39	112.492.650,20	5.323.904,68	460.375,75	<b>131.020.334,02</b>
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-4.147.184,85	-54.387.326,80	-4.159.766,51	0,00	<b>-62.694.278,16</b>
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>8.596.218,54</b>	<b>58.105.323,40</b>	<b>1.164.138,17</b>	<b>460.375,75</b>	<b>68.326.055,86</b>

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>8.427.568,72</b>	<b>50.640.956,12</b>	<b>880.930,34</b>	<b>1.761.032,37</b>	<b>61.710.487,55</b>
Προσθήκες	168.430,21	18.429.052,31	465.050,79	0,00	19.062.533,31
Αναπροσαρμογές	9.189,66	0,00	0,00	0,00	9.189,66
Λοιπές Μεταβολές	-13.264,96	-312.818,11	-9.853,57	0,00	-335.936,64
Πωλήσεις - Μειώσεις	-90.621,27	-3.783.312,28	-532.927,78	-1.437.358,90	-5.844.220,23
Αποσβέσεις χρήσης	-341.647,36	-9.348.169,27	-433.528,27	0,00	-10.123.344,90
Αποσβεσθέντα λοιπές μεταβολές	3.740,67	27.647,59	1.708,35	0,00	33.096,61
Αποσβεσθέντα πωληθέντων-διαγραφέντων	71.375,63	2.495.963,72	404.365,90	0,00	2.971.705,25
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>8.234.771,30</b>	<b>58.149.320,08</b>	<b>775.745,76</b>	<b>323.673,47</b>	<b>67.483.510,61</b>
Προσθήκες	1.692.592,66	7.526.924,39	855.637,86	136.702,28	10.211.857,19
Αναπροσαρμογές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μεταβολές	141.345,90	4.234.770,50	87.331,74	0,00	4.463.448,14
Πωλήσεις - Μειώσεις	-1.216.419,77	-1.187.353,11	-113.644,01	0,00	-2.517.416,89
Αποσβέσεις χρήσης	-388.700,70	-9.941.683,19	-473.492,60	0,00	-10.803.876,49
Αποσβεσθέντα λοιπές μεταβολές	-49.810,89	-1.197.151,48	-61.518,57	0,00	-1.308.480,94
Αποσβεσθέντα πωληθέντων-διαγραφέντων	182.440,04	520.496,21	94.077,99	0,00	797.014,24
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>8.596.218,54</b>	<b>58.105.323,40</b>	<b>1.164.138,17</b>	<b>460.375,75</b>	<b>68.326.055,86</b>

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας αναλύονται ως εξής :

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή λογιστική αξία	9.947.160,09	84.763.933,17	3.592.579,30	323.673,47	98.627.346,03
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.281.821,15	-35.812.440,30	-2.956.425,65	0,00	-42.050.687,10
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>6.665.338,94</b>	<b>48.951.492,87</b>	<b>636.153,65</b>	<b>323.673,47</b>	<b>56.576.658,93</b>
Μικτή λογιστική αξία	10.057.827,08	99.146.512,55	3.788.813,83	323.673,47	113.316.826,93
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.533.266,73	-42.518.055,48	-3.245.992,99	0,00	-49.297.315,20
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>6.524.560,35</b>	<b>56.628.457,07</b>	<b>542.820,84</b>	<b>323.673,47</b>	<b>64.019.511,73</b>
Μικτή λογιστική αξία	10.705.357,95	109.370.137,29	4.650.267,14	460.375,75	125.186.138,13
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.894.216,26	-52.887.943,23	-3.699.852,34	0,00	-60.482.011,83
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>6.811.141,69</b>	<b>56.482.194,06</b>	<b>950.414,80</b>	<b>460.375,75</b>	<b>64.704.126,30</b>
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>6.665.338,94</b>	<b>48.951.492,87</b>	<b>636.153,65</b>	<b>323.673,47</b>	<b>56.576.658,93</b>
Προσθήκες	143.068,72	17.861.797,59	276.311,48	0,00	18.281.177,79
Αναπροσαρμογές	9.189,66	0,00	0,00	0,00	9.189,66
Λοιπές Μεταβολές	-13.264,96	-311.013,51	-9.853,57	0,00	-334.132,04
Πωλήσεις - Μειώσεις	-28.326,43	-3.168.204,70	-70.223,38	0,00	-3.266.754,51
Αποσβέσεις χρήσης	-273.334,01	-9.028.737,65	-357.670,63	0,00	-9.659.742,29
Αποσβεσθέντα λοιπές μεταβολές	3.740,67	25.859,27	1.708,35	0,00	31.308,29
Αποσβεσθέντα πωληθέντων-διαγραφέντων	18.147,76	2.297.263,20	66.394,94	0,00	2.381.805,90
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>6.524.560,35</b>	<b>56.628.457,07</b>	<b>542.820,84</b>	<b>323.673,47</b>	<b>64.019.511,73</b>
Προσθήκες	515.932,81	7.043.628,09	788.125,23	136.702,28	8.484.388,41
Αναπροσαρμογές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Μεταβολές	140.695,64	4.244.084,50	102.618,17	0,00	4.487.398,31
Πωλήσεις - Μειώσεις	-9.097,58	-1.064.087,85	-29.290,09	0,00	-1.102.475,52
Αποσβέσεις χρήσης	-315.953,76	-9.601.460,82	-396.622,30	0,00	-10.314.036,88
Αποσβεσθέντα λοιπές μεταβολές	-49.362,61	-1.172.137,94	-69.779,46	0,00	-1.291.280,01
Αποσβεσθέντα πωληθέντων-διαγραφέντων	4.366,84	403.711,01	12.542,41	0,00	420.620,26
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>6.811.141,69</b>	<b>56.482.194,06</b>	<b>950.414,80</b>	<b>460.375,75</b>	<b>64.704.126,30</b>

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μεταφορικά μέσα (και συγκεκριμένα τα πλωτά μέσα) αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στο τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost), σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1. Ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητων οίκων εκτιμητών.

Το σύνολο των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, μετά την μετάβαση και μέχρι τη χρήση 2007 απεικονίζονταν στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους ή στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και οποιεσδήποτε σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Στη χρήση 2008 η Διοίκηση για τις κατηγορίες παγίων οικοπέδα και κτίρια αποφάσισε την αλλαγή λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης και απεικόνισης αυτών από αξίες κτήσης σε εύλογες αξίες.

Για τη χρήση του 2010, η Διοίκηση δεν πρόβη σε εκπόνηση μελέτης εκτίμησης της εύλογης αξίας των ακινήτων αυτών λαμβάνοντας υπόψη ότι η προηγούμενη πραγματοποιήθηκε τον Μάρτιο του 2010, όπου η οικονομική ύφεση ήταν ήδη έντονη με σοβαρές επιπτώσεις στην αξία των ακινήτων.

Την προηγούμενη χρήση η μελέτη εκτίμησης της εύλογης αξίας των ακινήτων της Εταιρείας και του Ομίλου διενεργήθηκε από καταρτισμένο εκτιμητή αναγνωρισμένο από το Βασιλικό Ινστιτούτο Ορκωτών Εκτιμητών της εκτιμητικής εταιρείας SouthEast Real Estate ΑΕ. Στη μελέτη αυτή χρησιμοποιήθηκαν τόσο η συγκριτική μέθοδος όσο και οι μέθοδοι της υπολειμματικής αξίας ή απαξιωμένου κόστους αντικατάστασης.

Για τα ακίνητα αυτά η αξία κτήσεως 31/12/2010 ανέρχεται σε 4.539.773,31 (2009: 4.539.773,31 €) και οι σωρευμένες αποσβέσεις σε 1.944.428,95 € (2009:1.886.825,36 €) ήτοι αναπόσβεστο υπόλοιπο 2.595.344,36 € (2009:2.652.947,95 €).

Η εμπορική αξία των ακινήτων στις 31/12/2009, σύμφωνα με την μελέτη της SouthEast Real Estate ΑΕ, προσδιορίστηκε σε 5.245.800,00 € και προέκυψε υπεραξία 9.189,66 €.

Στη χρήση 2010 ο Όμιλος προχώρησε σε σημαντικές προσθήκες παγίων στοιχείων για την κάλυψη λειτουργικών αναγκών της.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα όπως αναλύονται παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κόστος πωληθέντων	10.533.272,95	9.752.147,18	10.102.351,47	9.352.284,19
Εξοδα διάθεσης	57.430,82	28.011,51	29.078,82	0,00
Εξοδα διοίκησης	213.172,72	343.186,21	182.606,59	307.458,10
<b>Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>10.803.876,49</b>	<b>10.123.344,90</b>	<b>10.314.036,88</b>	<b>9.659.742,29</b>

Σχετικά με τα εμπράγματα βάρη που υφίσταται επί των παγίων στοιχείων της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου βλέπε αναλυτικά ενότητα «7.37 Εμπράγματα βάρη-Εκχωρήσεις Απαιτήσεων».

## 7.2 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν προβεί σε σύναψη συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing).

Για κάθε κατηγορία περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίστηκαν στις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις σε εφαρμογή των διατάξεων IAS 17, η λογιστική αξία (περιλαμβάνεται στο πίνακα που παρατίθεται στη σημείωση 7.1 Ενσώματα πάγια) αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αξία κτήσης οικοπέδων Leasing	584.731,67	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσης κτιρίων Leasing	570.169,00	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσης μηχανημάτων Leasing	3.326.316,91	3.326.316,91	3.150.616,91	3.150.616,91
Αποσβεσθέντα κτίρια Leasing	-21.381,35	0,00	0,00	0,00
Αποσβεσθέντα μηχανήματα Leasing	-2.382.055,57	-2.104.172,85	-2.305.187,74	-2.053.659,70
<b>Αναπόσβεστο Υπόλοιπο Leasing</b>	<b>2.077.780,66</b>	<b>1.222.144,06</b>	<b>845.429,17</b>	<b>1.096.957,21</b>

Στους παρακάτω πίνακες απεικονίζεται η συμφωνία μεταξύ του συνόλου των ελάχιστων καταβολών μελλοντικών μισθωμάτων και της παρούσας αξίας των χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς των παρουσιαζόμενων οικονομικών καταστάσεων:

Ποσά σε €	ΚΤΙΡΙΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ		ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ		ΣΥΝΟΛΟ	
	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές	Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές	Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών	Ελάχιστες μελλοντικές καταβολές	Παρούσα αξία ελάχιστων μελλοντικών καταβολών
Εως 1 έτους	74.657,31	49.800,80	2,10	2,10	74.659,41	49.802,90
Μεταξύ 1 έτους και 5 ετών	298.629,40	214.489,64	0,00	0,00	298.629,40	214.489,64
Άνω των 5 ετών	819.358,88	604.011,30	0,00	0,00	819.358,88	604.011,30
<b>Σύνολο Ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>1.192.645,59</b>	<b>868.301,74</b>	<b>2,10</b>	<b>2,10</b>	<b>1.192.647,69</b>	<b>868.303,84</b>
Μείον: Ποσά που αποτελούν χρηματοοικονομικά έξοδα	-324.343,85	0,00		0,00	-324.343,85	0,00
<b>Σύνολο παρούσας αξίας ελάχιστων μελλοντικών καταβολών</b>	<b>868.301,74</b>	<b>868.301,74</b>	<b>2,10</b>	<b>2,10</b>	<b>868.303,84</b>	<b>868.303,84</b>

Στις ελάχιστες καταβολές κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοδοτικών μισθώσεων συμπεριλήφθηκαν τα μελλοντικά μισθώματα και η αξία του δικαιώματος εξαγοράς.

Οι λήξεις των χρηματοδοτικών μισθώσεων βάσει συμβάσεων προσδιορίζονται για το ημερολογιακό έτος 2011 για το μηχανολογικό εξοπλισμό και για το 2025 για τα οικόπεδα και κτίρια.

Δεν υπάρχουν ενδεχόμενα μισθώματα την 31/12/2010 και 31/12/2009.

Τα μισθώματα που καταβλήθηκαν στους εκμισθωτές των χρηματοδοτικών μισθώσεων κατανεμήθηκαν σε χρηματοοικονομικό κόστος και αποπληρωμή υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις, ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		
	31/12/2010		
	Υποχρεώσεις	Τόκοι	Μισθώματα
Κτίρια - Οικόπεδα	286.597,93	18.979,84	305.577,77
Μηχ/κός Εξοπλισμός	60.835,98	157,79	60.993,76
<b>Σύνολο</b>	<b>347.433,91</b>	<b>19.137,63</b>	<b>366.571,53</b>

Οι ωφέλιμες ζωές εκτιμήθηκαν σε 20 έτη για τα κτίρια και από 3 έως 15 έτη για το μηχανολογικό εξοπλισμό.

### 7.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας, περιλαμβάνουν αγορασθέν λογισμικό και αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
Μικτή Λογιστική αξία	415.894,07	136.317,12
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-286.235,32	-101.098,42
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>129.658,75</b>	<b>35.218,70</b>
Μικτή Λογιστική αξία	453.833,60	174.087,25
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-343.060,97	-114.344,38
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>110.772,63</b>	<b>59.742,87</b>
Μικτή Λογιστική αξία	484.858,59	219.718,82
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-411.887,13	-153.095,49
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>72.971,46</b>	<b>66.623,33</b>
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>129.658,75</b>	<b>35.218,70</b>
Προσθήκες	59.576,78	33.555,89
Διαγραφές-Μειώσεις	-21.637,25	4.214,24
Αποσβέσεις	-70.272,79	-19.898,32
Διαγραφές	13.447,14	6.652,36
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>110.772,63</b>	<b>59.742,87</b>
Προσθήκες	57.226,60	56.689,83
Διαγραφές-Μειώσεις	-26.201,61	-11.058,26
Αποσβέσεις	-76.401,06	-30.937,80
Διαγραφές	7.574,90	-7.813,31
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>72.971,46</b>	<b>66.623,33</b>

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα όπως αναλύονται παρακάτω:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Κόστος πωληθέντων	65.041,59	58.903,83	22.175,06	14.058,34
Εξοδα διάθεσης	1.533,44	3.292,79	0,00	0,00
Εξοδα διοίκησης	9.826,03	8.076,17	8.762,74	5.839,98
<b>Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>76.401,06</b>	<b>70.272,79</b>	<b>30.937,80</b>	<b>19.898,32</b>

#### 7.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις, έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσεως μειωμένη με τυχόν ζημίες απομείωσης.

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Αρχή περιόδου</b>	0,00	0,00	2.935.236,02	3.124.898,62
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	110.337,40
Πωλήσεις/ διαγραφές	0,00	0,00	-300.000,00	-300.000,00
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.635.236,02</b>	<b>2.935.236,02</b>

Στην χρήση 2010 η Εταιρεία προέβη σε υποτίμηση της συμμετοχής της στην εταιρεία ARCAT ΑΕΒΕ κατά 300.000,00 € (2009: 300.000,00 €) επιβαρύνοντας ισόποσα το αποτέλεσμα χρήσης της Εταιρείας (βλέπε σημείωση 7.28).

Οι θυγατρικές επιχειρήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	% Συμ.	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΧΡΗΣΗ 2010 ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2010	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΧΡΗΣΗ 2009 ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ		ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2009
			ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ			ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	
ARCAT AEBE	100%	4.171.698,62	-300.000,00	-2.100.000,00	2.071.698,62	4.171.698,62	-300.000,00	-1.800.000,00	2.371.698,62
ΑΘΗΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	99%	59.400,00	0,00	-20.000,00	39.400,00	59.400,00	0,00	-20.000,00	39.400,00
ATHENA ROMANIA SRL	100%	370.000,00	0,00	-150.000,00	220.000,00	370.000,00	0,00	-150.000,00	220.000,00
ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ	51%	193.800,00	0,00	0,00	193.800,00	193.800,00	0,00	0,00	193.800,00
ATHENA LIBYA COMPANY	65%	110.337,40	0,00	0,00	110.337,40	110.337,40	0,00	0,00	110.337,40
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>4.905.236,02</b>	<b>-300.000,00</b>	<b>-2.270.000,00</b>	<b>2.635.236,02</b>	<b>4.905.236,02</b>	<b>-300.000,00</b>	<b>-1.970.000,00</b>	<b>2.935.236,02</b>

## 7.5 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις μεταβλήθηκαν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>4.390.376,66</b>	<b>4.503.555,96</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Λογισμός Αποτελέσματος Συγγενών	-2.661,77	21.899,90	0,00	0,00
Αντιλογισμός Εισπραχθέντων Μερισμάτων	-78.840,00	-135.079,20	0,00	0,00
Προσθήκες	171.000,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>4.479.874,89</b>	<b>4.390.376,66</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Με την από 20/8/2010 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας «ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ» αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των 380 χιλ. ευρώ. Η Εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση αυτή κατά 171 χιλ. ευρώ διατηρώντας το ίδιο ποσοστό συμμετοχής (45%).

Παραθέτουμε ενδεικτικά οικονομικά στοιχεία για τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής
<b>31/12/2010</b>						
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	12.249.168,42	5.486.088,70	2.316.632,47	-62.863,59	26,642%
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	Ελλάδα	5.341.446,98	714.400,44	0,00	-54.807,79	25%
ΣΥ.ΠΡΟ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	2.986.815,00	243.230,00	4.821,00	-145.434,00	25%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	Ελλάδα	2.169.817,01	575.212,10	590.373,62	141.402,33	45%
ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	Ελλάδα	42.122,96	467.924,24	0,00	-40.441,86	50%
ATHENA EMIRATES LLC	Αραβικά Εμιράτα	2.934.612,44	2.887.549,30	0,00	3.020,72	49%
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	Ελλάδα	7.096.000,00	5.287.000,00	1.223.000,00	85.000,00	30%
SC ECO SA	Ρουμανία	-	-	-	-	24,409% *
		<b>32.819.982,81</b>	<b>15.661.404,78</b>	<b>4.134.827,09</b>	<b>-74.124,19</b>	

\* Πρόκειται για εταιρεία του εξωτερικού. Η συμμετοχή διεγράφη στο σύνολό της στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας σε προηγούμενη χρήση.

## 7.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	<b>79.567.460,14</b>	<b>75.035.873,14</b>	<b>87.541.771,21</b>	<b>83.246.589,21</b>
Προσθήκες				
- Συμμετοχή σε μετοχικό κεφάλαιο	414.000,00	225.000,00	585.000,00	225.000,00
- Συμμετοχή σε ΧΣΕ	7.481.606,91	1.542.756,81	7.481.606,91	1.542.756,81
Πωλήσεις/ διαγραφές	-726.176,72	0,00	-726.176,72	0,00
Προσαρμογή σε εύλογη αξία	-10.874.013,85	2.763.830,19	-10.783.610,85	2.527.425,19
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>75.862.876,48</b>	<b>79.567.460,14</b>	<b>84.098.590,55</b>	<b>87.541.771,21</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	75.862.876,48	79.567.460,14	84.098.590,55	87.541.771,21
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>75.862.876,48</b>	<b>79.567.460,14</b>	<b>84.098.590,55</b>	<b>87.541.771,21</b>

Οι σημαντικότερες μεταβολές, κατά την διάρκεια του 2010 αναλύονται ως εξής:

- Η Εταιρεία κατέβαλε το ποσό των € 414.000,00 για την συμμετοχή της στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΜΕΣΟΥ LTD.
- Η Εταιρεία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας παραχώρησης για το Έργο «Ανάπτυξη, Λειτουργία, Διαχείριση και Εκμετάλλευση της Μαρίνας Λεμεσού», LIMASSOL MARINA LTD.  
Για τους σκοπούς της χρηματοδότησης του Έργου οι μέτοχοι της LIMASSOL MARINA LTD υπέγραψαν Σύμβαση Δευτερογενούς Δανείου Ενδιάμεσης Χρηματοδότησης (Equity Bridge Subordinated Loan).  
Η συμμετοχή της Εταιρείας στο εν λόγω Δευτερογενές Δάνειο Ενδιάμεσης Χρηματοδότησης (Equity Bridge Subordinated Loan) ανέρχεται σε ποσοστό 18% του Δανείου, το οποίο αντιστοιχεί σε ποσό € 7.470.000 και καταβλήθηκε ολοσχερώς εντός του 2010.
- Προέβη σε μεταβίβαση μέρους των μετοχών που κατέχει στις εταιρείες ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ και ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ σε τρίτους. Το σύνολο των επενδύσεων έχουν αποτιμηθεί σε εύλογες αξίες σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π 39. Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των συμμετοχών βασίστηκε στο μοντέλο αποτίμησης των προεξοφλημένων μελλοντικών καθαρών ταμειακών ροών. Η αξία της εκάστοτε επένδυσης προσδιορίστηκε βάσει των αναμενόμενων μελλοντικών καθαρών ταμειακών ροών κατά το χρονικό ορίζοντα της επένδυσης. Οι εν λόγω ροές προεξοφλήθηκαν σε παρούσες αξίες με επιτόκιο 7%-8%, τα οποία αντικατοπτρίζουν το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital – WACC) της Εταιρείας για τις αντίστοιχες χρονικές περιόδους.

Ο Όμιλος την 31/12/2010 συμμετέχει σε εταιρείες παραχώρησης (ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ, LIMASSOL MARINA LTD), με δύο τρόπους: μέσω της συμμετοχής του στο μετοχικό της κεφάλαιο και μέσω της συμμετοχής του στα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (ΧΣΕ) Κατώτερης Εξασφάλισης (Subordinated Debt) που εκδίδονται από τις εταιρείες παραχώρησης.

Τα ΧΣΕ ταξινομούνται και λογιστικοποιούνται βάσει του ΔΛΠ 39, ως Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Καθαρή Επένδυση σε Εταιρείες Παραχώρησης). Τα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία της Επένδυσης αποτιμούνται μαζί με την συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών παραχώρησης στην

Εύλογη Αξία (μέθοδος της Παρούσας Αξίας). Η διαφορά μεταξύ Λογιστικής (Αξία κτήσης) και Εύλογης Αξίας αναγνωρίζεται κατευθείαν στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα της Εταιρείας (δηλ. Καθαρή Θέση).

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

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

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

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

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

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

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

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται αναλυτικά τα οικονομικά στοιχεία των Εταιρειών Παραχώρησης, όπου η Εταιρεία έχει συμμετοχή ταυτόχρονα σε Μετοχικό Κεφάλαιο και σε ΧΣΕ Κατώτερης Εξασφάλισης.

(ποσά σε ευρώ)	Είδος Συμμετοχής	Λογιστική Αξία 31/12/2010	Εύλογη Αξία 31/12/2010	Διαφορά εις πίστωση Αποθεματικών Εύλογης Αξίας
<b>Όμιλος</b>				
<b>1. Ολυμπία Οδός</b> (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	630.000,00 <u>1.107.187,00</u>	3.418.584,02 <u>1.376.436,39</u>	2.788.584,02 <u>269.249,39</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>1.737.187,00</u></b>	<b><u>4.795.020,41</u></b>	<b><u>3.057.833,41</u></b>
<b>2. Limassol Marina Ltd</b> (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	1.539.000,00 <u>7.470.000,00</u>	21.074.558,04 <u>8.890.497,72</u>	19.535.558,04 <u>1.420.497,72</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>9.009.000,00</u></b>	<b><u>29.965.055,76</u></b>	<b><u>20.956.055,76</u></b>
<b>Σύνολο τέλος χρήσης</b>		<b><u>10.746.187,00</u></b>	<b><u>34.760.076,17</u></b>	<b><u>24.013.889,17</u></b>
<b>Εταιρία</b>				
<b>1. Ολυμπία Οδός</b> (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	630.000,00 <u>1.107.187,00</u>	3.418.584,02 <u>1.376.436,39</u>	2.788.584,02 <u>269.249,39</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>1.737.187,00</u></b>	<b><u>4.795.020,41</u></b>	<b><u>3.057.833,41</u></b>
<b>2. Limassol Marina Ltd</b> (Συμμετοχή < 20%)	Μετοχ. Κεφάλαιο ΧΣΕ	1.539.000,00 <u>7.470.000,00</u>	21.074.558,04 <u>8.890.497,72</u>	19.535.558,04 <u>1.420.497,72</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>9.009.000,00</u></b>	<b><u>29.965.055,76</u></b>	<b><u>20.956.055,76</u></b>
<b>Σύνολο τέλος χρήσης</b>		<b><u>10.746.187,00</u></b>	<b><u>34.760.076,17</u></b>	<b><u>24.013.889,17</u></b>



( ποσά σε ευρώ)	Είδος Συμμετοχής	Λογιστική Αξία 31/12/2009	Εύλογη Αξία 31/12/2009	Διαφορά εις πίστωση Αποθεματικών Εύλογης Αξίας
<b>Όμιλος</b>				
<b>Ολυμπία Οδός</b>	Μετοχ. Κεφάλαιο	900.000,00	4.450.489,00	3.550.489,00
(Συμμετοχή < 20%)	ΧΣΕ	<u>1.542.756,81</u>	<u>1.801.131,00</u>	<u>258.374,19</u>
<b>Σύνολο τέλος χρήσης</b>		<b><u>2.442.756,81</u></b>	<b><u>6.251.620,00</u></b>	<b><u>3.808.863,19</u></b>
<b>Εταιρία</b>				
<b>Ολυμπία Οδός</b>	Μετοχ. Κεφάλαιο	900.000,00	4.450.489,00	3.550.489,00
(Συμμετοχή < 20%)	ΧΣΕ	<u>1.542.756,81</u>	<u>1.801.131,00</u>	<u>258.374,19</u>
<b>Σύνολο τέλος χρήσης</b>		<b><u>2.442.756,81</u></b>	<b><u>6.251.620,00</u></b>	<b><u>3.808.863,19</u></b>

### 7.7 Επενδύσεις σε ακίνητα

Η Εταιρεία και κατ' επέκταση ο Όμιλος έχουν στην κατοχή τους πάγια (οικόπεδα και αγροτεμάχια) τα οποία δεν χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες τους αλλά έχουν επενδυτικό χαρακτήρα (σημειώνεται ότι επενδύσεις σε ακίνητα χαρακτηρίζονται όσα κατέχονται με σκοπό την άντληση εσόδων από ενοίκια ή την άντληση υπεραξιών).

Τα ακίνητα αυτά αφορούν 7 αγροτεμάχια και 4 οικόπεδα στην Αττική, Λάρισα, Πάτρα και Κόρινθο.

Η ανάλυση των επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου και της Εταιρείας, όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Στην αρχή της περιόδου</b>	<b>3.282.995,09</b>	<b>3.347.802,36</b>	<b>3.282.995,09</b>	<b>3.347.802,36</b>
Πωλήσεις/ διαγραφές	0,01	0,00	0,01	0,00
Κέρδη από εύλογη αξία	0,00	2.746,26	0,00	2.746,26
Ζημιές από εύλογη αξία	-100.000,00	-67.553,53	-100.000,00	-67.553,53
<b>Στο τέλος της περιόδου</b>	<b>3.182.995,10</b>	<b>3.282.995,09</b>	<b>3.182.995,10</b>	<b>3.282.995,09</b>

Οι επενδύσεις σε ακίνητα (οικόπεδα και αγροτεμάχια) αποτιμώνται στην εύλογη αξία, σύμφωνα με τα Διεθνή Εκτιμητικά Πρότυπα (IVS) στα πλαίσια των ΔΛΠ.

Η Διοίκηση δεν προέβη σε εκπόνηση μελέτης εκτίμησης της εύλογης αξίας των ακινήτων αυτών λαμβάνοντας υπόψη ότι η προηγούμενη πραγματοποιήθηκε τον Μάρτιο του 2010, όπου η οικονομική ύφεση ήταν ήδη έντονη με σοβαρές επιπτώσεις στην αξία των ακινήτων.

Παράλληλα, εκτιμώντας ότι δεν θα εισρεύσουν στον Όμιλο σημαντικά έσοδα από τις επενδύσεις αυτές λόγω μειωμένου επενδυτικού ενδιαφέροντος στη χώρα μας την περίοδο αυτή προέβη σε αποτίμηση των επενδύσεων αυτών ύψους 100 χιλ ευρώ επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα χρήσης (Αποτελέσματα από αναπροσαρμογή επενδύσεων σε ακίνητα).

Η μελέτη εκτίμησης της αξίας των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρείας την προηγούμενη χρήση διενεργήθηκε από καταρτισμένο εκτιμητή αναγνωρισμένο από το Βασιλικό Ινστιτούτο Ορκωτών Εκτιμητών της εκτιμητικής εταιρείας SouthEast Real Estate AE. Στη μελέτη αυτή χρησιμοποιήθηκαν τόσο η συγκριτική μέθοδος όσο και οι μέθοδοι της υπολειμματικής αξίας ή απαξιωμένου κόστους αντικατάστασης και η εύλογη αξία προσδιορίστηκε σε 3.282.995,09 €).

Η αξία των παραπάνω ακινήτων, σε τιμές κτήσης, ανέρχεται σε ποσό € 2.512.073,25.

Κατηγορία παγίου	Αξία κτήσεως
Οικόπεδα	2.084.485,47
Αγροτεμάχια	427.587,78
<b>Σύνολο</b>	<b>2.512.073,25</b>

### 7.8 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Δοσμένες Εγγυήσεις	2.025.744,53	2.167.702,67	781.898,53	689.333,25
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις Κοινοπραξιών	50.186,29	634.981,14	0,00	0,00
<b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>2.075.930,82</b>	<b>2.802.683,81</b>	<b>781.898,53</b>	<b>689.333,25</b>

Οι απαιτήσεις αφορούν κατά κύριο λόγο δοσμένες εγγυήσεις και πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

### 7.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Αποθέματα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορεύματα	2.131.394,56	2.334.143,21	0,00	0,00
Πρώτες Ύλες	3.138.859,26	2.660.211,37	3.042.696,49	2.641.912,64
Κτίρια υπό κατασκευή	1.306.593,31	2.120.378,85	1.306.593,31	2.120.378,85
Αναλώσιμα Υλικά	103.747,01	96.786,65	103.747,01	96.786,65
Ανταλλακτικά & Είδη Συσκευασίας	13.104,15	16.884,77	13.104,15	16.884,77
Πρώτες & Βοηθητικές Ύλες Κοινοπραξιών	4.270.155,78	3.206.141,79	0,00	0,00
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>10.963.854,07</b>	<b>10.434.546,64</b>	<b>4.466.140,96</b>	<b>4.875.962,91</b>

Το σύνολο των αποθεμάτων αυτών έχουν αποτιμηθεί κατά το τέλος της χρήσεως στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις δεν έχει μεταβληθεί η μέθοδος αποτίμησης των αποθεμάτων.

### 7.10 Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια

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 μια χρήσης.

Η ανάλυση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από κατασκευαστικές συμβάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Σωρευμένο κόστος έργων	1.570.492.496,76	1.430.689.485,61	938.138.952,19	845.117.613,06
πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	132.831.665,86	112.616.564,25	53.919.898,10	36.192.199,08
μείον: Ζημία που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	-748.706,98	-930.221,22	-459.035,22	-615.724,81
μείον: Τμηματικές Τιμολογήσεις	-1.635.159.404,46	-1.478.483.308,82	-961.116.216,51	-852.249.894,50
<b>Σύνολο</b>	<b>67.416.051,18</b>	<b>63.892.519,82</b>	<b>30.483.598,56</b>	<b>28.444.192,83</b>
<b>Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων</b>	161.228.561,67	223.419.062,36	110.749.038,14	149.686.900,90
Απαίτηση από κατασκευαστικές συμβάσεις (από πελάτες)	31.089.084,44	35.932.856,99	31.012.953,97	35.878.849,32
Απαίτηση από κατασκευαστικές συμβάσεις - Κοινοπραξίες	38.814.548,72	37.493.699,21		
<b>Σύνολο Απαιτήσεων από Κατασκευαστικά Συμβόλαια</b>	69.903.633,16	73.426.556,20	31.012.953,97	35.878.849,32
Υποχρέωση από κατασκευαστικές συμβάσεις (προς πελάτες)	931.886,12	7.772.204,81	529.355,41	7.434.656,49
Υποχρέωση από κατασκευαστικές συμβάσεις - Κοινοπραξίες	1.555.695,86	1.761.831,57		
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων από Κατασκευαστικά Συμβόλαια</b>	2.487.581,98	9.534.036,38	529.355,41	7.434.656,49
Σύνολο ληφθέντων προκαταβολών	26.688.276,63	27.816.488,89	18.123.069,21	14.518.467,65
Κρατήσεις Πελατών για καλή εκτέλεση	<b>10.969.177,52</b>	<b>20.668.429,20</b>	<b>10.950.052,52</b>	<b>20.498.163,81</b>
- Εισπρακτέες εντός 12 μηνών	7.385.717,61	20.216.370,48	7.366.592,61	20.046.105,09
- Εισπρακτέες άνω των 12 μηνών	3.583.459,91	452.058,72	3.583.459,91	452.058,72

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια για το 2010 αναλύονται ως ακολούθως :

ΕΡΓΟ	Σωρευμένο κόστος έργων	πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	μείον: Ζημία που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	μείον: Τμηματικές Τιμολογήσεις	Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων	Απαίτηση από κατασκ/κές συμβάσεις (από πελάτες)	Υποχρέωση από κατασκ/κές συμβάσεις (προς πελάτες)
Ίδια έργα Εσωτερικού Εταιρείας	456.994.358,22	18.348.108,25	-50.848,79	-463.243.105,94	36.959.600,08	12.324.723,24	-276.211,50
Ίδια έργα Εξωτερικού Εταιρείας	481.144.593,96	35.571.789,86	-408.186,42	-497.873.110,57	73.789.438,08	18.688.230,73	-253.143,91
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>938.138.952,18</b>	<b>53.919.898,11</b>	<b>-459.035,21</b>	<b>-961.116.216,51</b>	<b>110.749.038,16</b>	<b>31.012.953,97</b>	<b>-529.355,41</b>
Έργα Κοινοπραξιών	605.482.929,82	75.264.900,73	-289.671,76	-643.097.013,28	45.644.093,86	38.814.548,72	-1.453.403,22
Έργα Θυγατρικών	26.452.880,68	3.325.772,14	0,00	-30.113.990,99	4.096.600,49	76.130,47	-411.468,66
<b>Σύνολο Ομίλου</b>	<b>1.570.074.762,68</b>	<b>132.510.570,98</b>	<b>-748.706,97</b>	<b>-1.634.327.220,78</b>	<b>160.489.732,51</b>	<b>69.903.633,16</b>	<b>-2.394.227,29</b>

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια για το 2009 αναλύονται ως ακολούθως :

ΕΡΓΟ	Σωρευμένο κόστος έργων	πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	μείον: Ζημία που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	μείον: Τμηματικές Τιμολογήσεις	Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων	Απαίτηση από κατασκ/κές συμβάσεις (από πελάτες)	Υποχρέωση από κατασκ/κές συμβάσεις (προς πελάτες)
Ίδια έργα Εσωτερικού Εταιρείας	410.251.015,41	5.880.777,27	-31.372,03	-412.051.556,85	16.860.369,61	11.350.724,33	-7.301.860,53
Ίδια έργα Εξωτερικού Εταιρείας	434.866.597,65	30.311.421,82	-584.352,78	-440.198.337,65	132.826.531,29	24.528.124,99	-132.795,95
<b>Σύνολο Εταιρείας</b>	<b>845.117.613,06</b>	<b>36.192.199,09</b>	<b>-615.724,81</b>	<b>-852.249.894,50</b>	<b>149.686.900,90</b>	<b>35.878.849,32</b>	<b>-7.434.656,48</b>
Έργα Κοινοπραξιών	562.928.632,92	73.385.552,62	-314.496,40	-600.356.595,92	65.785.927,99	37.404.924,73	-1.761.831,59
Έργα Θυγατρικών	22.643.239,73	3.038.812,59	0,00	-25.876.818,50	7.946.233,48	142.782,15	-337.548,32
<b>Σύνολο Ομίλου</b>	<b>1.430.689.485,71</b>	<b>112.616.564,30</b>	<b>-930.221,21</b>	<b>-1.478.483.308,92</b>	<b>223.419.062,37</b>	<b>73.426.556,20</b>	<b>-9.534.036,39</b>

## 7.11 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Πελάτες (ανοικτός λογαριασμός)	38.838.381,34	51.177.550,19	36.584.516,25	49.178.505,97
Πελάτες- λογαριασμός παρ/νων εγγυήσεων καλής εκτέλεσης	10.950.052,52	1.116.157,82	10.950.052,52	1.116.157,82
Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες & Γραμμάτια Εισπρακτέα	836.444,49	850.252,02	19.000,00	128.304,84
Επισφαλείς και επίδοκο πελάτες & χρεώστες	409.776,76	414.134,82	0,00	0,00
Μειόν: Προβλέψεις απομείωσης	-2.958.617,83	-3.068.617,83	-2.958.617,83	-3.068.617,83
Κοινοπραξίες (Πελάτες - επιταγές -γραμμάτια)	13.218.507,57	14.588.805,81	0,00	0,00
<b>Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων από Πελάτες</b>	<b>61.294.544,85</b>	<b>65.078.282,83</b>	<b>44.594.950,94</b>	<b>47.354.350,80</b>

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2010 από την οριστικοποίηση εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων που αφορούσαν αμφισβητούμενες απαιτήσεις από πελάτες ύψους 1.200.000 € η Εταιρεία εισέπραξε το ποσό των 1.250.000 ευρώ.

Οι προβλέψεις απομείωσης για εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>3.068.617,83</b>	<b>3.068.617,83</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0,00	0,00
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>3.068.617,83</b>	<b>3.068.617,83</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	50.000,00	50.000,00
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	160.000,00	160.000,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.958.617,83</b>	<b>2.958.617,83</b>

Αναφορικά με την είσπραξη των απαιτήσεων από το ελληνικό δημόσιο, παρουσιάζονται σημαντικές καθυστερήσεις. Η διοίκηση δεν μπορεί να εκτιμήσει το χρόνο διακανονισμού, δεδομένης της οικονομικής δυσχέρειας που αντιμετωπίζει το δημόσιο και προέβη σε απομείωση αυτών επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα χρήσης κατά 50.000 ευρώ.

Το σύνολο των απαιτήσεων είναι εισπραξιμο και δεν απαιτείται ο σχηματισμός πρόσθετων προβλέψεων για πιθανή μη είσπραξη τους.

Η ανάλυση των απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας, όπως προβλέπεται από το IFRS 7, παρατίθεται ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Λιγότερο από 3 μήνες	22.312.136,44	24.672.808,82	18.931.473,92	19.820.270,52
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	22.375.617,19	14.120.110,40	16.975.269,08	10.602.575,18
Μεταξύ 6 μηνών και 9 μηνών	8.009.293,94	9.989.853,07	4.720.414,70	7.070.865,14
Μεταξύ 9 μηνών και 1 έτους	8.597.497,28	16.295.510,54	3.967.793,24	9.860.639,96
<b>Σύνολο</b>	<b>61.294.544,85</b>	<b>65.078.282,83</b>	<b>44.594.950,94</b>	<b>47.354.350,80</b>

## 7.12 Απαιτήσεις/ Υποχρεώσεις από Κοινοπραξίες

Η Εταιρεία ως μέλος κοινοπραξιών αναγνωρίζει την συμμετοχή της στις από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης.

Οι σημαντικότερες συμμετοχές της Εταιρείας σε κοινοπραξίες είναι οι ακόλουθες:

A/A	ΟΝΟΜΑ Κ/ΞΙΑΣ	ΕΡΓΟ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΑΘΗΝΑΣ
1	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - F.C.C.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΝΕΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΗΓΟΥΜΕΝΙΤΣΑΣ	50,00%
2	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΤΜΗΜΑΤΩΝ ΑΥΤ/ΜΟΥ ΑΠΟ Α.Κ. ΘΕΡΜΟΠΥΛΩΝ ΜΕΧΡΙ ΝΕΑ ΚΟΙΤΗ ΣΠΕΡΧΕΙΟΥ & ΑΠΟ Α.Κ.ΡΟΔΙΤΣΑΣ ΜΕΧΡΙ Α.Κ.ΑΓ. ΜΑΡΙΝΑΣ, ΩΣ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΟΥ ΑΞΟΝΑ ΠΑΘΕ ΣΤΟ ΤΜΗΜΑ ΣΚΑΡΦΕΙΑ-ΛΑΜΙΑ-ΡΑΧΕΣ	50,00%
3	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ	ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΡΑΔΙΟΘΛΗΕΟΡΑΣΗΣ (IBC) ΜΕ ΥΠΟΓΕΙΟ ΣΤΑΘΜΟ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	26,00%
4	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ	ΑΙΣΘΗΤΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ ΤΟΥ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΥ ΑΘΛΗΤΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΣ (Ο.Α.Κ.Α.) : ΕΙΔΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	29,00%
5	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΙΑΔΡΟΜΟΥ ΠΡΟΣΑΠΟΓΕΙΩΣΕΩΝ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ 10-28 (ΜΕΤΑ ΠΑΡΑΛΛΗΛΟΥ ΤΡΟΧΟΔΡΟΜΟΥ) ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ "ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ"	70,00%
6	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ : ΤΜΗΜΑ ΑΡΑΧΘΟΣ - ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ	37,50%
7	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	ΜΕΛΕΤΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΞΗΡΑΝΣΗΣ ΙΛΥΟΣ ΚΕΝΤΡΟΥ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ	50,00%
8	Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ (Α-435)	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ & ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΤΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ Α' ΦΑΣΗΣ ΤΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ Α- 435	50,00%
9	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ : ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΑΠΟ Α/Κ ΣΕΛΛΩΝ ΕΩΣ Α/Κ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ 1.2.2/3 - 1.3.1/2 - 2.1	50,00%
10	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΔΟΥ DN6 ΤΜΗΜΑ CRAIOVA - DROBETA TURNUSEVERIN X.Θ 298 + 000 ΣΥΜΒΑΣΗ 4R12	35,00%
11	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (Α-417)	ΜΟΝΑΔΕΣ ΣΥΜΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΘΕΡΜΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ Α-417	70,00%
12	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (Β' ΦΑΣΗ)	ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΡΓΩΝ Β' ΦΑΣΗΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΟΥ ΚΑΘΑΡΙΣΜΟΥ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ	50,00%
13	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	BUCAREST WASTEWATER TREATMENT PLANT REHABILITATION : STAGE 1 2004/RO/16/P/PE/003-3, Publication Reference: EUROPEAID/120608/D/W/RO.	50,00%
14	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	ΜΕΛΕΤΗ-ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ-ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ-ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ ΤΜΗΜΑ ΠΑΘΕ ΜΑΛΙΑΚΟΣ-ΚΛΕΙΔΙ	5,00%
15	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΥΑΣΤΙΚΗ Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	ΜΕΛΕΤΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ - ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ - ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ - ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ - ΕΛΕΥΣΙΝΑ - ΚΟΡΙΝΘΟΣ - ΠΑΤΡΑ - ΠΥΡΓΟΣ - ΤΣΑΚΩΝΑ	5,00%
16	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΓΚΟΛΙΟΠΟΥΛΟΣ (Α-440)	ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ Α-440	48,00%

Τα παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν το μερίδιο ενεργητικού, υποχρεώσεων, πωλήσεων και αποτελεσμάτων της Εταιρείας σε κοινοπραξίες και περιλαμβάνονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης και την κατάσταση συνολικών εσόδων.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2010	31/12/2009
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	3.234.084,90	4.272.703,77
Κυκλοφορούν ενεργητικό	71.993.870,75	76.631.670,61
	<b>75.227.955,65</b>	<b>80.904.374,38</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.491.873,38	2.238.864,25
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.593.814,44	51.095.516,97
	<b>39.085.687,82</b>	<b>53.334.381,22</b>
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>36.142.267,83</b>	<b>27.569.993,16</b>
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Έσοδα	45.644.093,86	65.883.070,43
Έξοδα	-45.434.739,67	-61.505.451,70
Κέρδη/ Ζημιές (μετά φόρων)	<b>209.354,19</b>	<b>4.377.618,73</b>

### 7.13 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	1.183.323,99	973.703,52	1.069.256,80	894.050,14
Χρεώστες Διάφοροι	27.241.399,45	31.228.110,09	27.622.054,21	31.815.486,69
Λογαριασμοί Διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	620.650,72	1.003.372,80	603.615,93	985.571,88
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	2.797.771,60	3.335.314,26	2.789.569,86	3.314.671,44
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-7.368.626,46	-7.743.746,67	-7.368.626,46	-7.743.746,67
Απαίτηση από Τόκους ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ	3.956.462,55	3.956.462,55	3.956.462,55	3.956.462,55
Κοινοπραξίες - Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	1.462.171,61	2.733.685,89	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Χρεώστες & Λ/σμοί διαχειρ και προκαταβ	11.735.016,04	11.659.255,76	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Εξοδα επόμενων χρήσεων	652.988,23	851.207,39	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	2.294,36	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Λοιπών Απατήσεων</b>	<b>42.293.212,09</b>	<b>47.997.365,59</b>	<b>28.682.092,89</b>	<b>33.222.496,03</b>

Οι προβλέψεις απομείωσης για λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>7.325.017,27</b>	<b>7.325.017,27</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	431.731,40	431.731,40
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	13.002,00	13.002,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>7.743.746,67</b>	<b>7.743.746,67</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	24.879,79	24.879,79
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	400.000,00	400.000,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>7.368.626,46</b>	<b>7.368.626,46</b>

Ειδικότερα για το λογαριασμό «Χρεώστες διάφοροι» αναφέρονται τα ακόλουθα:

α) Ποσό € 16.470 χιλ. αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. που επιδικάστηκε με την απόφαση 21/2005 του Διαιτητικού Δικαστηρίου στις 10 Ιουνίου 2005. Μετά την έκδοση της Διαιτητικής Απόφασης, οι κ.κ. μέτοχοι της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών την από 30.8.2005 αγωγή αναγνώρισης ανυπαρξίας και ακύρωσης της ως άνω 21/2005 Διαιτητικής Αποφάσεως, η οποία συζητήθηκε στις 19.1.2006. Επ' αυτής εκδόθηκε η απόφαση Εφ. Αθ. 2471/2006, η οποία απέρριψε την αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε., καθιστώντας τελεσίδικη την υπ' αριθμ. 21/2005 Διαιτητική Απόφαση. Οι αντίδικοι άσκησαν αίτηση αναιρέσεως, η οποία συζητήθηκε με αντιμωλία την 15/10/2007 στο Α1 Τμήμα του Αρείου Πάγου, με Αριθμό Πινακίου 31, που απερρίφθη με την υπ' αριθμ. 1334/2008 απόφαση του Αρείου Πάγου. Επίσης, με την υπ' αριθμ. 985/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη και η δεύτερη από 15.2.2006 αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. κατά της ίδιας Διαιτητικής Αποφάσεως. Οι αντίδικοι άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών και τρίτη αγωγή ακυρώσεως της Διαιτητικής Απόφασης που απερρίφθη επίσης με την υπ' αριθμ. 6879/2010 απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Δεν ασκήθηκε αναίρεση κατά οποιασδήποτε αποφάσεως. Προς εξασφάλιση της απαιτήσεως αυτής η Εταιρεία έχει προβεί στην συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας των μετόχων-εγγυητών μέχρι του ποσού των € 21.900 χιλ..

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

Με την υπ' αριθμ. 5752/2010 Απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών διατάχθηκε αναστολή εκτελέσεως της διαιτητικής αποφάσεως κατά το άρθρο 938 Κ.Π.Δικ. μέχρι να εκδοθεί απόφαση επί της τακτικής ανακοπής που προσβάλει το κύρος της εκτελεστικής διαδικασίας, η οποία δικάζεται τον Μάρτιο του 2013. Η απόφαση αυτή είναι εσφαλμένη διότι δέχτηκε ότι η Εταιρεία κάνει κατάχρηση δικαιώματος της

εκτελέσεως, πράγμα το οποίο είχε προβληθεί πολλές φορές από τους αντιδίκους και είχε απορριφθεί. Η Εταιρεία στις 30/3/2011 ζητεί από το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών την ανάκληση της αποφάσεως αυτής, ώστε να ανοίξει και πάλι ο δρόμος της αναγκαστικής εκτέλεσης.

β) Ποσό € 4.376 χιλ. αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΜΕΤΤΕΜ Α.Ε. στα πλαίσια της εγγυητικής τους ευθύνης. Για την εξασφάλιση των ανωτέρω απαιτήσεων έχει διαταχθεί η συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας για ποσό € 8.000 χιλ. με την απόφαση 7945/10-10-2003 του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Στις 27/2/2008 συζητήθηκε με αντιμωλία αγωγή αποζημιώσεως στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών κατά των παραπάνω προσώπων και εκδόθηκε η απόφαση ΠΠρΑΘ 4335/2008 με την οποία η αγωγή της Εταιρείας έγινε δεκτή. Οι αντίδικοι άσκησαν έφεση κατά της απόφασης, η οποία αναμένεται να συζητηθεί ενώπιον του Εφετείου Αθηνών στο τέλος του 2011. Πρόθεση και σκοπός της διοίκησης της Εταιρείας, είναι σε περίπτωση θετικής έκβασης της παραπάνω δικαστικής εκκρεμότητας υπέρ της Εταιρείας, να δρομολογηθεί άμεσα η διαδικασία της αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων, συντηρητικώς κατασχεθείσης ή όχι, (κινητής, ακινήτων, μετοχών και εις χείρας τρίτων).

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

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

#### 7.14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Διαθέσιμα στο ταμείο	247.653,87	451.679,64	67.685,33	97.225,44
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	6.033.345,90	5.579.955,17	5.621.416,23	5.189.228,09
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα κοινοπραξιών	4.547.960,14	8.496.480,38	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>10.828.959,91</b>	<b>14.528.115,19</b>	<b>5.689.101,56</b>	<b>5.286.453,53</b>

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά καθώς και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Το πραγματικό μέσο σταθμισμένο επιτόκιο στις τραπεζικές καταθέσεις για την παρουσιαζόμενη χρήση είναι 1% περίπου.

Κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες δεν υπήρχαν υπεραναλήψεις από τραπεζικούς λογαριασμούς.

#### 7.15 Ίδια κεφάλαια

- **Μετοχικό κεφάλαιο και Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 49.152.904 κοινές πλήρως εξοφλημένες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,80 η κάθε μία. Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται σε € 39.322.323,20. Οι μετοχές της ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας. Το ποσό της διαφοράς υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε ποσό € 29.287.511,99. Δεν υπήρξε καμία μεταβολή σε σχέση με την 31/12/2009.

Η μετοχική σύνθεση έχει ως εξής:

Μέτοχος	Ποσοστό επί του συνόλου του Μετοχικού Κεφαλαίου
J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	80,54 %
Λοιπό επενδυτικό κοινό	19,46 %
<b>Σύνολο</b>	<b>100,00 %</b>

### • Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>53.224.763,76</b>	<b>55.365.014,84</b>
πλέον: Κέρδη από επανεκτίμηση σε εύλογες αξίες Χρηματοοικο-νομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	2.763.830,19	2.527.425,19
μείον: Αναλογούν φόρος εισοδήματος	-552.766,04	-505.485,04
πλέον: Προσαρμογές αναλογούντος φόρου εισοδήματος (αλλαγή συντελεστή από 25% σε 20%)	16.385,89	16.385,89
πλέον: Κέρδη από επανεκτίμηση σε εύλογες αξίες πάγιων περιουσιακών στοιχείων	9.189,66	9.189,66
μείον: Αναλογούν φόρος εισοδήματος	-2.205,52	-2.205,52
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>55.459.197,94</b>	<b>57.410.325,02</b>
μείον: Ζημία από επανεκτίμηση σε εύλογες αξίες Χρηματοοικο-νομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-11.183.821,69	-11.093.418,69
πλέον: Αναλογούν φόρος εισοδήματος	2.236.764,34	2.218.683,74
πλέον: Προσαρμογές αναλογούντος φόρου εισοδήματος (αλλαγή συντελεστή από 24% σε 20%)	65.911,14	65.911,14
μείον: Ζημίες από πώληση ποσοστού ΧΣΔΠ	309.807,84	309.807,84
πλέον: Αναλογούν φόρος εισοδήματος	-61.961,57	-61.961,57
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>46.825.898,00</b>	<b>48.849.347,48</b>

### • Λοιπά Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ						
	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Έκτακτα Αποθεματικά	Αποθ/κά ειδικών διατάξεων	Αποθ/κό Ν.1828/89	Αποθ/κό Ιδίων Μετοχών	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>2.869.382,85</b>	<b>16.012,13</b>	<b>81.082,07</b>	<b>4.294.665,53</b>	<b>133.348,46</b>	<b>0,00</b>	<b>7.394.491,04</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	18.275,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.275,93
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>2.887.658,78</b>	<b>16.012,13</b>	<b>81.082,07</b>	<b>4.294.665,53</b>	<b>133.348,46</b>	<b>0,00</b>	<b>7.412.766,97</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	13.456,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.456,73
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.901.115,51</b>	<b>16.012,13</b>	<b>81.082,07</b>	<b>4.294.665,53</b>	<b>133.348,46</b>	<b>0,00</b>	<b>7.426.223,70</b>
	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Έκτακτα Αποθεματικά	Αποθ/κά ειδικών διατάξεων	Αποθ/κό Ν.1828/89	Αποθ/κό Ιδίων Μετοχών	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009</b>	<b>2.812.433,86</b>	<b>16.012,13</b>	<b>81.082,07</b>	<b>4.267.165,53</b>	<b>133.348,46</b>	<b>0,00</b>	<b>7.310.042,05</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	-	-	-	-	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>2.812.433,86</b>	<b>16.012,13</b>	<b>81.082,07</b>	<b>4.267.165,53</b>	<b>133.348,46</b>	<b>0,00</b>	<b>7.310.042,05</b>
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	-	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.812.433,86</b>	<b>16.012,13</b>	<b>81.082,07</b>	<b>4.267.165,53</b>	<b>133.348,46</b>	<b>0,00</b>	<b>7.310.042,05</b>



Τα αφορολόγητα αποθεματικά έχουν μειωθεί κατά το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας με ποσοστό 20%.

- **Συναλλαγματικές διαφορές**

Οι Μεταβολές του κονδυλίου των συναλλαγματικών διαφορών που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής :

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>2.272.138,42</b>	<b>2.251.572,98</b>
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των εξωτερικού	461.190,32	461.190,32
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των θυγατρικών	20.944,93	0,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>2.754.273,67</b>	<b>2.712.763,30</b>
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των εξωτερικού	-75.161,65	-75.161,65
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των θυγατρικών	-1.875,24	0,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.677.236,78</b>	<b>2.637.601,65</b>

### 7.16 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται (στο επίπεδο της κάθε επιμέρους εταιρείας) όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>				<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>			
	31/12/2010		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2009	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
<b>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>								
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	131.092,74	-4.344,01	343.447,93	-21.063,65	130.170,70	0,00	343.447,93	0,00
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	0,00	-2.079.865,51	0,00	-2.656.269,61	0,00	-2.052.377,34	0,00	-2.654.202,42
Επενδύσεις Σε ακίνητα	0,00	-224.076,82	0,00	-181.621,48	0,00	-224.076,82	0,00	-181.621,48
<b>Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>								
Κατασκευαστικά Συμβόλαια	72.437,78	-553.979,09	132.438,59	0,00	0,00	-553.979,09	71.708,86	0,00
Κοινοπραξίες	0,00	-3.926.243,82	0,00	-2.749.706,99	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποθεματικά</b>								
Αποφορολόγηση αποθεματικών	0,00	-1.091.064,92	0,00	-1.091.064,92	0,00	-1.091.064,92	0,00	-1.091.064,92
Αποφορολόγηση αποθεματικών εύλογης αξίας	0,00	-11.376.918,79	0,00	-13.551.721,56	0,00	-11.882.781,17	0,00	-14.039.503,34
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Παροχές σε Εργαζομένους	85.663,28	0,00	120.825,05	0,00	73.812,03	0,00	106.603,55	0,00
Ομολογιακό Δάνειο	0,00	0,00	0,00	-10.120,81	0,00	0,00	0,00	-10.120,81
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Προβλέψεις	11.607,20	-3.103,72	0,00	0,00	11.607,20	-3.103,72	0,00	0,00
<b>Φορολογικές Ζημιές</b>								
	1.400.000,00	0,00	2.682.356,05	0,00	1.400.000,00	0,00	2.682.356,05	0,00
<b>Μερικό σύνολο</b>	<b>1.700.801,00</b>	<b>-19.259.596,68</b>	<b>3.279.067,62</b>	<b>-20.261.569,02</b>	<b>1.615.589,93</b>	<b>-15.807.383,06</b>	<b>3.204.116,39</b>	<b>-17.976.512,97</b>
<b>Συμψηφισμός</b>	<b>-1.700.801,00</b>	<b>1.700.801,00</b>	<b>-3.279.067,62</b>	<b>3.279.067,62</b>	<b>-1.615.589,93</b>	<b>1.615.589,93</b>	<b>-3.204.116,39</b>	<b>3.204.116,39</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>-17.558.795,68</b>	<b>0,00</b>	<b>-16.982.501,40</b>	<b>0,00</b>	<b>-14.191.793,13</b>	<b>0,00</b>	<b>-14.772.396,58</b>

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η μητρική Εταιρεία και οι υπόλοιπες εταιρείες που έχουν έδρα στην Ελλάδα για το 2010 είναι ίσος με 24% με εξαίρεση τις κοινοπραξίες που είναι 25%. Στις 31/12/2010 υπάρχουν φορολογικές ζημιές της χρήσης και ζημιές παρελθουσών χρήσεων για την Εταιρεία, ύψους € 7,44 εκ. περίπου και υπολογίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση για ποσό € 7 εκ. που η διοίκηση εκτιμά ότι θα μειώσει το φορολογητέο κέρδος των επόμενων χρήσεων. Με βάση την φορολογική νομοθεσία, η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αξιοποιήσει φορολογικά τις προαναφερθείσες ζημιές κατά τη διάρκεια μιας πενταετίας από τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν.

Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο ορισμένα εισοδήματα δεν φορολογούνται κατά το χρόνο απόκτησης τους, αλλά κατά το χρόνο διανομής τους στους μετόχους. Η λογιστική αρχή του Ομίλου είναι να αναγνωρίζει

αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για τα εισοδήματα αυτά κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους, ανεξάρτητα από το χρόνο διανομής τους.

### 7.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

Η σχετική υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές Ν. 2112/20	2.912.242,38	2.825.284,84	2.808.490,39	2.710.856,35
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.912.242,38</b>	<b>2.825.284,84</b>	<b>2.808.490,39</b>	<b>2.710.856,35</b>
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές Ν. 2112/20	86.957,54	539.172,08	97.634,04	511.528,11
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>86.957,54</b>	<b>539.172,08</b>	<b>97.634,04</b>	<b>511.528,11</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση οικονομικής θέσης έχουν προσδιοριστεί ως εξής:

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Παρούσα αξία της συσσωρευμένης υποχρέωσης	2.912.242,38	2.825.284,84	2.808.490,39	2.710.856,35
Μη αναγνωρισθέντα\ αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υποχρέωση στον ισολογισμό</b>	<b>2.912.242,38</b>	<b>2.825.284,84</b>	<b>2.808.490,39</b>	<b>2.710.856,35</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση συνολικών εσόδων είναι τα παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.450.328,76	1.050.589,76	1.461.005,26	1.022.945,79
Χρηματοοικονομικό κόστος	19.089,32	40.375,26	19.089,32	40.375,26
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	-212.891,08	-249.286,81	-212.891,08	-249.286,81
Συναλλαγματικές διαφορές από πρόγραμμα εξωτερικού (υποκατ/τα)	-1.169.569,46	-302.506,13	-1.169.569,46	-302.506,13
<b>Σύνολο</b>	<b>86.957,54</b>	<b>539.172,08</b>	<b>97.634,04</b>	<b>511.528,11</b>

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

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Προεξοφλητικό επιτόκιο	8,50%	6,1%	8,50%	6,1%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,0%	2,0%	3,0%	2,0%
Ποσοστό αποχωρήσεων	6,0%	0,0%	6,0%	0,0%

Οι παροχές προς το προσωπικό σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	24.923.241,31	29.465.998,40	18.877.749,57	21.125.986,92
Εξοδα κοινωνικής ασφάλισης	4.367.130,03	4.329.630,47	2.327.865,99	1.944.757,84
Αποζημιώσεις τερματισμού υπηρεσίας	283.904,19	207.232,52	161.228,74	14.406,55
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	67.868,22	498.796,82	78.544,72	471.152,85
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	2.065.286,19	2.310.453,77	2.016.246,37	2.246.584,07
<b>Σύνολο</b>	<b>31.707.429,94</b>	<b>36.812.111,98</b>	<b>23.461.635,39</b>	<b>25.802.888,23</b>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας (πλην Κοινοπραξιών και U.A.E) κατά την παρουσιαζόμενη ημερομηνία αναλύεται ως εξής :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μισθωτοί	159	166	144	134
Ημερομίσθιοι	48	93	21	37
<b>Σύνολο</b>	<b>207</b>	<b>259</b>	<b>165</b>	<b>171</b>

### 7.18 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες) αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>				
Ομολογιακές υποχρεώσεις	31.000.000,00	44.997.000,00	31.000.000,00	44.997.000,00
Τραπεζικός δανεισμός	16.496.267,10	7.682.706,72	16.193.209,87	7.293.311,31
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	818.501,94	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>48.314.769,04</b>	<b>52.679.706,72</b>	<b>47.193.209,87</b>	<b>52.290.311,31</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	45.966.966,40	40.104.386,06	44.212.324,64	38.212.055,01
Τραπεζικός δανεισμός Κοινοπραξιών	10.561.237,11	16.670.959,14	0,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	49.802,90	60.821,82	0,00	0,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>56.578.006,41</b>	<b>56.836.167,02</b>	<b>44.212.324,64</b>	<b>38.212.055,01</b>
<b>Μακρ/σμες πληρωτέες στην επόμενη χρήση</b>				
Τραπεζικός δανεισμός πληρωτέος στην επόμενη χρήση	14.093.061,95	9.306.156,30	14.006.956,55	9.220.050,90
<b>Σύνολο μακρ/σμων πληρωτέων στην επόμενη χρήση</b>	<b>14.093.061,95</b>	<b>9.306.156,30</b>	<b>14.006.956,55</b>	<b>9.220.050,90</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>118.985.837,40</b>	<b>118.822.030,04</b>	<b>105.412.491,06</b>	<b>99.722.417,22</b>

Οι ημερομηνίες λήξεως του συνόλου αυτών των υποχρεώσεων του Ομίλου είναι οι εξής:

	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
<b>31 Δεκεμβρίου 2009</b>					
Σύνολο δανείων	66.142.323,32	22.679.706,72	30.000.000,00	0,00	118.822.030,04
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>					
Σύνολο δανείων	70.671.068,36	21.077.551,65	26.633.206,09	604.011,30	118.985.837,40

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου είναι οι εξής:

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1 έτος έως και 2 έτη	21.077.551,65	31.985.863,02
Μεταξύ 2 και 5 ετών	26.633.206,09	30.000.000,00
Πάνω από 5 έτη	604.011,30	0,00
	<b>48.314.769,04</b>	<b>61.985.863,02</b>

Οι παρούσες αξίες του Ομίλου που αφορούν μισθώματα χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύονται ως εξής:

ποσά σε €	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Έως 1 έτος	49.802,90	60.821,82	0,00	0,00
Από 2 έως 5 έτη	214.489,64	0,00	0,00	0,00
Από 5 έτη και άνω	604.011,30	0,00	0,00	0,00
	<b>868.303,84</b>	<b>60.821,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του ομίλου, την ημερομηνία κατάστασης οικονομικής θέσης είναι τα παρακάτω:

	<b>31/12/2010</b>		<b>31/12/2009</b>	
	<b>€</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>€</b>	<b>Λοιπά</b>
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές υποχρεώσεις	3,61%	-	3,79%	-
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,31%	6,97%	4,58%	5,75%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	6,30%	7,10%	5,20%	5,80%
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	-	-	-	-

Τα επιτόκια δανεισμού εξαρτώνται από τις διεθνείς οικονομικές συνθήκες ενώ και οι προμήθειες έκδοσης των εγγυητικών επιστολών γενικά αντανακλούν τις συνθήκες πιστωτικής ρευστότητας της οικονομίας.

Εγκεκριμένα όρια χρηματοδοτήσεων και εγγυήσεων από τράπεζες, διασφαλίζουν την εταιρεία και τις θυγατρικές της με τα απαιτούμενα κεφάλαια κίνησης καθώς και με τις απαραίτητες εγγυητικές επιστολές.

Η Διοίκηση φροντίζει όσο είναι δυνατόν για την αυτοχρηματοδότηση των έργων και την προσφυγή της στον δανεισμό στο μικρότερο δυνατόν βαθμό στο μέτρο που αυτό είναι εφικτό.

Ωστόσο κατά το 2010 όπως και κατά το 2009 έγινε πολύ αισθητός ο χρηματοπιστωτικός κίνδυνος λόγω της απότομης ανόδου των περιθωρίων δανεισμού αλλά και της απροθυμίας των τραπεζών να δανειοδοτήσουν τις επιχειρήσεις. Επίσης πελάτες για τους οποίους εκτελούνται έργα, κυρίως λόγω της οικονομικής δυσπραγίας δεν ήταν απόλυτα συνεπείς στις συμβατικές τους υποχρεώσεις και αυτό είχε αρνητικές συνέπειες στη ρευστότητα της Εταιρείας.

Παρότι η Εταιρεία διατηρεί καλές σχέσεις με το τραπεζικό σύστημα τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό και οι πελάτες για τους οποίους εκτελεί έργα είναι αξιόπιστοι, δεν έχει εξαλειφθεί ολοσχερώς ο κίνδυνος αντιμετώπισης προβλημάτων χρηματοδότησης των έργων στο μέλλον.

### **7.19 Λοιπές Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις που αφορούν τον Όμιλο και την Εταιρεία αναγνωρίζονται εφ' όσον υπάρχουν παρούσες νομικές ή τεκμαρτές υποχρεώσεις ως συνέπεια παλαιότερων γεγονότων, εφ' όσον υπάρχει πιθανότητα εκκαθάρισης τους μέσω εκρών πόρων, και εφ' όσον η υποχρέωση του ποσού μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>816.843,41</b>	<b>419.531,87</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	1.646.206,28	0,00
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	225.192,43	225.192,43
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>2.237.857,26</b>	<b>194.339,44</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	672.320,72	198.960,36
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	96.339,44	96.339,44
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>2.813.838,54</b>	<b>296.960,36</b>

## 7.20 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b><i>Εγγυήσεις Ενοικίου</i></b>				
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	10.771,25	16.271,25	3.478,21	8.978,21
Πληρωμές μέσα στη χρήση	0,00	-5.500,00	0,00	-5.500,00
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>10.771,25</b>	<b>10.771,25</b>	<b>3.478,21</b>	<b>3.478,21</b>
<b><i>Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i></b>				
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	2.531.092,73	16.827.960,26	8.465.543,74	25.246.659,16
<u>Πληρωμές μέσα στη χρήση</u>				
Γραμμάτια πληρωτέα	-2.012.329,10	-103.833,39	-2.012.329,10	-103.833,39
Προκαταβολές πελατών	0,00	-10.135.992,36	-869.082,28	-12.468.594,31
Υποχρεώσεις προμηθευτών	-194.006,58	-4.057.041,78	0,00	-4.208.687,72
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>324.757,05</b>	<b>2.531.092,73</b>	<b>5.584.132,36</b>	<b>8.465.543,74</b>
<b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>335.528,30</b>	<b>2.541.863,98</b>	<b>5.587.610,57</b>	<b>8.469.021,95</b>

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα διακανονιστούν μετά την 31/12/2011 και κατά το μεγαλύτερο μέρος αφορούν υποχρεώσεις για έργα τα οποία έχουν μακροχρόνιο ορίζοντα αποπεράτωσης.

## 7.21 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Προμηθευτές	29.273.304,26	31.482.423,38	29.552.509,42	31.202.766,15
Επιταγές Πληρωτέες (Μεταχ/νες)	11.745.209,12	11.983.606,26	11.134.105,85	11.486.906,55
Προκαταβολές πελατών	11.771.693,52	6.322.631,78	13.002.198,49	8.597.295,72
Κοινοπραξίες - Προμηθευτές	11.627.032,69	14.090.558,29	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Επιταγές Πληρωτέες	0,00	1.548.718,46	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Προκαταβολές Πελατών	8.560.538,93	13.709.529,61	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>72.977.778,52</b>	<b>79.137.467,78</b>	<b>53.688.813,76</b>	<b>51.286.968,42</b>

## 7.22 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Υποχρεώσεις από Φόρους	2.226.970,79	1.086.346,17	1.963.800,48	890.959,19
Υποχρεώσεις από Φόρους Κοινοπραξιών	1.301.875,47	1.047.115,05	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>3.528.846,26</b>	<b>2.133.461,22</b>	<b>1.963.800,48</b>	<b>890.959,19</b>

Στις 17 Νοεμβρίου 2010 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τις χρήσεις 2008 και 2009 και προέκυψαν φορολογικές διαφορές ποσού 168.622,00 €, ποσό που έχει συμπεριληφθεί στο σωρευμένο ποσό της πρόβλεψης της Εταιρείας και του Ομίλου για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις από τις φορολογικές αρχές. Το σύνολο της υποχρέωσης που προέκυψε από την οριστικοποίηση των φορολογικών υποχρεώσεων της Εταιρείας των χρήσεων 2008 και 2009 έχει καταβληθεί στο σύνολο του στο Ελληνικό δημόσιο.

### 7.23 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	471.472,27	510.258,17	369.290,08	391.753,57
Μερίσματα πληρωτέα	215.312,00	241.277,94	0,00	106.404,34
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	812.926,80	1.045.486,59	812.926,80	1.045.486,59
Λοιπές υποχρεώσεις	2.723.914,67	3.059.532,24	2.529.249,50	2.708.604,84
Έσοδα επομένων χρήσεων	2.572.112,71	1.176,44	2.476.596,27	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	4.302.436,91	3.918.469,32	4.302.436,91	3.918.469,32
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	931.886,12	7.705.600,02	529.355,41	7.434.656,50
Κοινοπραξίες - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	519.118,15	600.748,73	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Πιστωτές	3.455.030,33	4.210.553,04	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	154.005,24	166.362,98	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέλη	4.749.224,24	4.927.604,24	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά	1.555.695,86	1.828.436,50	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>22.463.135,30</b>	<b>28.215.506,21</b>	<b>11.019.854,97</b>	<b>15.605.375,16</b>

### 7.24 Κύκλος Εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
<b>Κύκλος Εργασιών</b>				
Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων	114.848.870,85	157.633.134,38	110.749.038,16	149.686.900,90
Έσοδα κοινοπραξιών από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων	45.644.093,86	65.785.927,99	0,00	0,00
<b>Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων</b>	<b>160.492.964,71</b>	<b>223.419.062,37</b>	<b>110.749.038,16</b>	<b>149.686.900,90</b>
Έσοδα από πώληση οικοδομών	486.128,82	2.912,50	486.128,82	2.912,50
Έσοδα από εμπορία	1.378.650,66	2.167.340,82	0,00	0,00
Έσοδα από λοιπές παροχές υπηρεσιών	4.579.124,04	4.324.493,96	3.860.202,48	4.362.086,19
Πωλήσεις άχρηστου υλικού και λοιπών αποθεμάτων	404.173,66	111.544,27	404.173,66	111.544,27
	<b>167.341.041,89</b>	<b>230.025.353,92</b>	<b>115.499.543,12</b>	<b>154.163.443,86</b>

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου σημείωσε μείωση 27,25% και της Εταιρείας 25,08%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αποπεράτωση των περισσότερων εκτελούμενων έργων της Εταιρείας στο εξωτερικό και εσωτερικό καθώς επίσης και στην μη ανάληψη νέων έργων.

**7.25 Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία**

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2010, έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κόστος Πωλήσεων	Εξοδα Διοίκησης	Εξοδα Διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωλήσεων	Εξοδα Διοίκησης	Εξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	36.890.830,34	0,00	95,76	36.890.926,10	27.021.128,45	0,00	95,76	27.021.224,21
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	29.897.945,51	1.396.717,62	344.898,59	31.639.561,72	22.128.048,24	1.190.773,42	64.269,01	23.383.090,67
Συνταξιοδοτικές παροχές	67.868,22	0,00	0,00	67.868,22	78.544,72	0,00	0,00	78.544,72
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	41.981.859,61	1.333.796,62	77.109,28	43.392.765,51	23.338.896,44	878.446,97	77.109,28	24.294.452,69
Παροχές τρίτων	19.004.343,84	1.811.256,20	51.434,50	20.867.034,54	12.167.547,63	1.688.348,14	16.220,93	13.872.116,70
Φόροι - τέλη	2.337.062,76	257.969,27	8.714,55	2.603.746,58	1.836.961,64	246.868,40	723,84	2.084.553,88
Διάφορα έξοδα	4.276.525,89	862.149,64	55.853,62	5.194.529,15	2.722.227,57	713.151,07	10.553,80	3.445.932,44
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών έργων	4.011.429,45	0,00	9.957,73	4.021.387,18	2.764.953,56	0,00	9.957,73	2.774.911,29
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	10.633.341,31	113.104,36	57.430,82	10.803.876,49	10.202.419,83	82.538,23	29.078,82	10.314.036,88
Αποσβέσεις άυλων παγίων	65.041,59	9.826,03	1.533,44	76.401,06	22.175,06	8.762,74	0,00	30.937,80
Προβλέψεις	3.448.130,55	4.933,94	3.457,68	3.456.522,17	2.951.064,47	0,00	0,00	2.951.064,47
<b>Σύνολο</b>	<b>152.614.379,07</b>	<b>5.789.753,68</b>	<b>610.485,97</b>	<b>159.014.618,72</b>	<b>105.233.967,61</b>	<b>4.808.888,97</b>	<b>208.009,17</b>	<b>110.250.865,75</b>

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2009, έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κόστος Πωλήσεων	Εξοδα Διοίκησης	Εξοδα Διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωλήσεων	Εξοδα Διοίκησης	Εξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	67.050.367,04	0,00	0,00	67.050.367,04	45.278.930,26	0,00	0,00	45.278.930,26
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	34.396.427,39	1.564.386,77	312.125,74	36.272.939,90	23.910.365,36	1.380.994,76	0,00	25.291.360,12
Συνταξιοδοτικές παροχές	539.172,08	0,00	0,00	539.172,08	511.528,11	0,00	0,00	511.528,11
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	71.949.801,41	1.550.992,29	0,00	73.500.793,70	48.621.413,50	781.062,13	0,00	49.402.475,63
Παροχές τρίτων	18.651.551,23	501.020,78	38.983,52	19.191.555,53	13.606.193,27	358.978,81	0,00	13.965.172,08
Φόροι - τέλη	2.200.590,76	205.557,64	12.354,06	2.418.502,46	1.565.008,16	212.901,75	0,00	1.777.909,91
Διάφορα έξοδα	4.885.510,18	861.869,02	128.219,03	5.875.598,23	2.641.827,43	744.318,98	0,00	3.386.146,41
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών έργων	4.018.757,85	0,00	0,00	4.018.757,85	2.984.252,29	0,00	0,00	2.984.252,29
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	9.752.147,18	343.186,21	28.011,51	10.123.344,90	9.352.284,19	307.458,10	0,00	9.659.742,29
Αποσβέσεις άυλων παγίων	214.581,01	-147.601,01	3.292,79	70.272,79	169.735,52	-149.837,20	0,00	19.898,32
Προβλέψεις	2.524.025,01	24.186,29	3.457,68	2.551.668,98	884.991,88	0,00	0,00	884.991,88
<b>Σύνολο</b>	<b>216.182.931,14</b>	<b>4.903.597,99</b>	<b>526.444,33</b>	<b>221.612.973,46</b>	<b>149.526.529,97</b>	<b>3.635.877,33</b>	<b>0,00</b>	<b>153.162.407,30</b>

Τα μικτά αποτελέσματα σε επίπεδο Ομίλου αυξήθηκαν κατά 884.240,04 € ήτοι 6,39% (2010: 14.726.662,82 € - 2009: 13.842.422,78 €) και αντίστοιχα για την Εταιρεία αυξήθηκαν κατά 5.926.661,62 € σε ποσοστό 121,39% (2010: 10.265.575,51 € - 2009: 4.636.913,89 €). Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στους παρακάτω παράγοντες:

- Στο μεγάλο ποσοστό ολοκλήρωσης έργων, που είχε συμβατικά αναλάβει να εκτελέσει ο Όμιλος σε προηγούμενη χρήση και διαμορφώθηκαν θετικές εξελίξεις στην εκτέλεσή τους.
- Την προηγούμενη χρήση το κόστος πωληθέντων είχε επιβαρυνθεί με απρόβλεπτα κόστη σε σχέση με τους αρχικούς προϋπολογισμούς των κατασκευαστικών συμβολαίων.
- Στην συνετή διαχείριση της διοίκησης, στις αποτελεσματικές προσπάθειες συγκράτησης των λειτουργικών δαπανών του Ομίλου και την καλύτερη εκμετάλλευση και αναδιάρθρωση των πόρων της.

**7.26 Άλλα έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης**

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για την χρήση 2010 και 2009 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>				
Συναλλαγματικές διαφορές	98.301,98	0,00	98.301,98	0,00
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	788.399,92	217.220,43	696.521,35	195.232,57
Άλλα έσοδα κοινοπραξιών	11.553,78	777.272,81	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>898.255,68</b>	<b>994.493,24</b>	<b>794.823,33</b>	<b>195.232,57</b>
<b>Άλλα λειτουργικά έξοδα</b>				
Λοιπά	402.954,36	47.792,32	379.869,64	29.726,34
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	18.428,67	1.227,28	16.615,45	1.062,62
Άλλα έξοδα κοινοπραξιών	333.345,91	1.864.306,62	0,00	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	817.671,91	473.851,63	394.031,06	431.731,40
<b>Σύνολο</b>	<b>1.572.400,85</b>	<b>2.387.177,85</b>	<b>790.516,15</b>	<b>462.520,36</b>

### 7.27 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

Το χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα του ομίλου και της εταιρείας αναλύεται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
<b>Έσοδα τόκων από:</b>				
-Καταθέσεις Τραπεζών	97.441,13	323.893,81	91.904,33	161.223,12
-Έσοδα τόκων κοινοπραξιών	86.895,25	0,00	86.895,25	0,00
	<b>184.336,38</b>	<b>323.893,81</b>	<b>178.799,58</b>	<b>161.223,12</b>

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
<b>Έξοδα τόκων από:</b>				
- Προεξόφληση Υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19.089,32	40.375,26	19.089,32	40.375,26
-Τραπεζικά δάνεια	4.420.455,15	3.222.215,68	4.266.684,71	3.014.375,15
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	19.137,63	1.483,94	0,00	0,00
-Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	96.959,55	963.356,36	96.959,55	933.228,76
	<b>4.555.641,65</b>	<b>4.227.431,24</b>	<b>4.382.733,58</b>	<b>3.987.979,17</b>

### 7.28 Επενδυτικά Αποτελέσματα

Τα επενδυτικά αποτελέσματα για την χρήση 2009 και 2008 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
<b>Επενδυτικά Αποτελέσματα</b>				
Έσοδα από Ενοίκια	6.600,00	288.337,42	9.000,00	289.570,75
Κέρδος πώλησης με επαναμίσθωση (sale & leaseback)	6.725,34	0,00	0,00	0,00
Κέρδη από πώληση παγίων	21.347,03	68.198,58	21.347,03	68.198,58
Προβλέψεις για υποτίμηση συμμετοχών	0,00	0,00	-300.000,00	-300.000,00
Ζημιά από πώληση παγίων	-125.931,35	-197.636,47	-125.931,35	-197.636,47
<b>Σύνολο</b>	<b>-91.258,98</b>	<b>158.899,53</b>	<b>-395.584,32</b>	<b>-139.867,14</b>



**7.29 Έσοδα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων**

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1 Κύκλος Εργασιών	45.644.093,86	65.785.927,99
2 Κόστος Πωλήσεων	-43.478.435,84	-60.361.024,13
3 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	86.895,25	139.262,67
4 Φόρος εισοδήματος	-297.865,13	-665.715,51
5 Άλλα έξοδα	-423.640,85	-42.120,23
6 Αναβαλλόμενη φορολογία	-1.234.797,90	-478.712,06
<b>Κέρδη ή (Ζημιές) από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων</b>	<b>296.249,39</b>	<b>4.377.618,73</b>

**7.30 Αποτελέσματα από αναπροσαρμογή επενδύσεων σε ακίνητα**

ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	-100.000,00	-64.807,27	-100.000,00	-64.807,27
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-100.000,00</b>	<b>-64.807,27</b>	<b>-100.000,00</b>	<b>-64.807,27</b>

**7.31 Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων**

Η αναλογία του αποτελέσματος του Ομίλου από τη συμμετοχή σε συγγενείς εταιρείες αναλύεται ως ακολούθως:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31/12/2010		31/12/2009	
	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜ/ΧΗΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΠΟΤ/ΤΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜ/ΧΗΣ	ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΠΟΤ/ΤΟΣ
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	25%	-13.701,95	25%	-1.323,09
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ	26,642%	-16.748,12	26,642%	-53.872,26
ΣΥ.ΠΡΟ.	25%	-32.112,91	25%	144.920,16
ΑΘΗΝΑ EMIRATES LLC	49%	2.391,09	49%	675,75
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	45%	63.631,05	45%	-530,36
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	50%	-20.220,93	50%	-12.004,16
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	30%	14.100,00	30%	-55.966,14
SC ECO SA	24,409%	0,00	24,409%	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-</b>	<b>-2.661,77</b>	<b>-</b>	<b>21.899,90</b>

**7.32 Έσοδα από μερίσματα**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
<b>Έσοδα απο Μερίσματα:</b>				
ΣΥ.ΠΡΟ ΑΒΕΕ	0,00	0,00	87.600,00	150.088,00
ΓΕΦΥΡΑ SA	1.003.112,55	729.536,40	1.003.112,55	729.536,40
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	118.470,29	31.269,11	118.470,29	31.269,11
ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΕ	0,00	0,00	93.024,00	124.032,00
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ ΑΕ	106.207,44	0,00	106.207,44	0,00
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	15.518,60	0,00	15.518,60	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.243.308,88</b>	<b>760.805,51</b>	<b>1.423.932,88</b>	<b>1.034.925,51</b>

**7.33 Φορολογία εισοδήματος**

Ο φόρος εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύεται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
<b>Φόρος Εισοδήματος</b>				
Φόρος χρήσης	-336.132,51	-898.789,80	-5.483,90	-13.040,70
Αναβαλλόμενος φόρος	-2.875.269,27	-329.447,23	-1.642.029,86	202.858,81
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-785.930,76	-536.033,69	-30.622,00	-205.656,76
Έκτακτη Εισφορά Ν.3845/10	-188.626,25	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>-4.185.958,79</b>	<b>-1.764.270,72</b>	<b>-1.678.135,76</b>	<b>-15.838,65</b>
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
Ζημιές (Κέρδη) προ φόρων, ως κατάσταση αποτελεσμάτων	4.330.360,86	3.992.956,09	2.186.753,30	2.114.862,55
Εφαρμοστέος Φορολογικός συντελεστής	24%	25%	24%	25%
Φόρος Εισοδήματος βάσει εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή	-1.039.286,61	-998.239,02	-524.820,79	-528.715,64
<b>Φόρος που αναλογεί σε αφορολόγητα εισοδήματα</b>				
- Χρηματοοικονομικά έσοδα	359.743,23	293.547,05	338.019,43	258.731,38
- Λοιπά αφορολόγητα έσοδα	-348.157,00	1.494.893,17	-371.206,42	1.474.131,96
<b>Φόρος που αναλογεί σε έξοδα που δεν αναγνωρίζονται φορολογικά</b>				
- Υποτίμηση Θυγατρικών-Συγγενών	-72.000,00	-75.000,00	-72.000,00	-75.000,00
- Προβλέψεις επισφαλειών	55.813,26	-118.462,91	116.428,85	-107.932,85
- Λοιπές μη εκπιπόμενες δαπάνες	-1.223.365,50	-338.363,74	-1.016.827,21	-222.023,15
Προσαρμογή για κατασκευαστικά έργα που φορολογούνται τεκμαρτά-Αποτέλεσμα από κοινοπραξίες	-19.105,51	1.396.346,79	50.245,00	1.000.619,95
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας από μεταβολή φορολογικού συντελεστή	616.315,47	93.547,68	621.876,64	95.518,53
Αναλογούν φόρος, φορολογικής ζημιάς χρήσης που δεν αναγνωρίστηκε	-1.888.523,44	-2.919.315,29	-880.766,03	-1.649.854,23
Φόροι προηγ. Χρήσεων	-785.930,76	-536.033,69	-30.622,00	-205.656,76
Φόρος (τρέχων και αναβαλλόμενος) κατασκευαστικών έργων που φορολογούνται τεκμαρτά	162.478,73	-49.708,55	95.387,58	-48.720,14
Τρέχων Φόρος Εξωτερικού	-3.940,66	-7.482,21	-3.850,81	-6.937,70
<b>Έξοδο φόρου σε κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης</b>	<b>-4.185.958,79</b>	<b>-1.764.270,72</b>	<b>-1.678.135,76</b>	<b>-15.838,65</b>

### 7.34 Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	279.212,44	2.039.407,25	508.617,54	2.099.023,90
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	49.152.904	49.152.904	49.152.904	49.152.904
Κέρδη ή (ζημιές) ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,0057	0,0415	0,0103	0,0427

### 7.35 Προσαρμογή στα κέρδη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών

Οι προσαρμογές που έχουν προκύψει στα κέρδη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών έχουν προκύψει από τα ακόλουθα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Προσαρμογές στα Κέρδη για:</b>				
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	10.803.876,49	10.123.344,90	10.314.036,88	9.659.742,29
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	76.401,06	70.272,79	30.937,80	19.898,32
Προβλέψεις	5.005.001,12	3.876.084,33	4.223.895,21	2.717.094,89
Έσοδα από χρησιμοποίηση προβλέψεων προηγ.χρήσεων	-19.068,12	-302.507,82		-302.507,82
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	74.334,74	130.898,52	74.334,74	130.898,52
Έσοδα τόκων	-122.155,64	-289.693,47	-116.618,84	-127.022,78
Έξοδα τόκων	7.105.487,77	6.645.028,72	5.686.103,81	5.371.071,09
Έσοδα από μερίσματα	-1.243.308,88	-760.805,51	-1.423.932,88	-1.034.925,51
Έσοδα από απόσβεση leaseback	-9.342,28	-2.616,83	0,00	0,00
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	100.000,00	64.807,27	100.000,00	64.807,27
Μερίδιο αποτελέσματος σε συνδεδεμένες εταιρείες	2.661,77	-21.899,90	0,00	0,00
Λοιπές συναλλαγματικές διαφορές	-68.025,16	-155.952,89	-68.025,16	-155.952,89
<b>Σύνολο Προσαρμογών στα Κέρδη για Ταμειακές Ροές</b>	<b>21.705.862,87</b>	<b>19.376.960,11</b>	<b>18.820.731,56</b>	<b>16.343.103,38</b>

**7.36 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι συναλλαγές που αφορούν πωλήσεις και αγορές προς και από τα συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου έχουν ως ακολούθως:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Εσοδα και Έξοδα με Συνδεδεμένα Μέρη</b>				
<b>Εσοδα παροχής υπηρεσιών</b>				
Μητρική	428.129,58	379.916,00	428.129,58	379.916,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	22.307,63	38.825,56
Συγγενείς	31.800,00	36.575,00	31.800,00	36.575,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	290.391,77	134.295,74	290.391,77	134.295,74
<b>Σύνολο</b>	<b>750.321,35</b>	<b>550.786,74</b>	<b>772.628,98</b>	<b>589.612,30</b>
<b>Εσοδα συμμετοχών</b>				
Θυγατρικές	0,00	0,00	93.024,00	124.032,00
Συγγενείς	0,00	0,00	87.600,00	150.088,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.243.308,88	760.805,51	1.243.308,88	760.805,51
<b>Σύνολο</b>	<b>1.243.308,88</b>	<b>760.805,51</b>	<b>1.423.932,88</b>	<b>1.034.925,51</b>
<b>Λήψη αγαθών &amp; υπηρεσιών</b>				
Μητρική	1.173.381,34	584.688,75	1.173.381,34	584.688,75
Θυγατρικές	0,00	0,00	512.988,58	928.865,93
Διευθυντικά Στελέχη και μέλη της Διοίκησης	558.137,15	881.256,38	250.281,95	273.386,48
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	99.779,02	599.414,58	99.779,02	599.414,58
<b>Σύνολο</b>	<b>1.831.297,51</b>	<b>2.065.359,71</b>	<b>2.036.430,89</b>	<b>2.386.355,74</b>
<b>Πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων</b>				
Μητρική	6.374,20	173.177,24	6.374,20	173.177,24
<b>Σύνολο</b>	<b>6.374,20</b>	<b>173.177,24</b>	<b>6.374,20</b>	<b>173.177,24</b>
<b>Αγορές περιουσιακών στοιχείων</b>				
Μητρική	10.800,00	0,00	10.800,00	0,00
Θυγατρικές	0,00		231.856,30	249.312,20
<b>Σύνολο</b>	<b>10.800,00</b>	<b>0,00</b>	<b>242.656,30</b>	<b>249.312,20</b>

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από και προς τα συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου έχουν ως ακολούθως:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις με Συνδεδεμένα μέρη</b>				
<b>Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις από αγορές - Πωλήσεις Προϊόντων</b>				
<b>Εισπρακτέα</b>				
Θυγατρικές	0,00	0,00	370.271,18	1.046.913,22
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>370.271,18</b>	<b>1.046.913,22</b>
<b>Πληρωτέα</b>				
Θυγατρικές	0,00	0,00	14.563,58	501.454,84
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14.563,58</b>	<b>501.454,84</b>
<b>Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις από έσοδα συμμετοχών</b>				
<b>Εισπρακτέα</b>				
Θυγατρικές	0,00	0,00	311.630,40	227.908,80
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	43.732,48	0,00	43.732,48	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>43.732,48</b>	<b>0,00</b>	<b>355.362,88</b>	<b>227.908,80</b>

<b>Απατήσεις - Υποχρεώσεις απο αγορές - Πωλήσεις Περιουσιακών Στοιχείων</b>				
<b>Εισπρακτέα</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Μητρική	268.287,44	741.862,18	268.287,44	741.862,18
Θυγατρικές	0,00	0,00	356.205,31	159.187,67
<b>Σύνολο</b>	<b>268.287,44</b>	<b>741.862,18</b>	<b>624.492,75</b>	<b>901.049,85</b>
<b>Πληρωτέα</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Μητρική	13.278,00	0,00	13.278,00	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	267.591,95	273.040,54
<b>Σύνολο</b>	<b>13.278,00</b>	<b>0,00</b>	<b>280.869,95</b>	<b>273.040,54</b>
<b>Απατήσεις - Υποχρεώσεις απο αγορές - Πωλήσεις Υπηρεσιών</b>				
<b>Εισπρακτέα</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Μητρική	414.548,44	432.698,48	414.548,44	432.698,48
Θυγατρικές	0,00	0,00	12.458,58	105.941,68
Συγγενείς	817.251,51	808.961,70	817.251,51	808.961,70
Διευθυντικά Στελέχη και μέλη της Διοίκησης	78.808,39	31.473,44	1.375,02	30.427,93
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	445.645,29	113.972,06	445.645,29	113.972,06
<b>Σύνολο</b>	<b>1.756.253,63</b>	<b>1.387.105,68</b>	<b>1.691.278,84</b>	<b>1.492.001,85</b>
<b>Πληρωτέα</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Μητρική	2.299.686,67	895.013,79	2.299.686,67	895.013,79
Θυγατρικές	0,00	0,00	73.145,41	107.545,91
Διευθυντικά Στελέχη και μέλη της Διοίκησης	560.374,87	440.178,51	0,00	18.828,32
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0,00	138.473,81	0,00	138.473,81
<b>Σύνολο</b>	<b>2.860.061,54</b>	<b>1.473.666,11</b>	<b>2.372.832,08</b>	<b>1.159.861,83</b>
<b>Απατήσεις - Υποχρεώσεις από Δάνεια</b>				
<b>Εισπρακτέα</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Θυγατρικές	0,00	0,00	500,00	0,00
Συγγενείς	22.831,00	736.602,19	22.831,00	736.602,19
<b>Σύνολο</b>	<b>22.831,00</b>	<b>736.602,19</b>	<b>23.331,00</b>	<b>736.602,19</b>

Οι ανωτέρω συναλλαγές έγιναν με βάση εμπορικούς όρους της αγοράς.

Εκτός των ανωτέρω δεν έχουν χορηγηθεί άλλα δάνεια σε συνδεδεμένα μέλη.

Οι παροχές προς τα μέλη της Διοίκησης για το 2010 έχουν ως εξής (σε €):

<b>ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ</b>	<b>ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ</b>	<b>ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΙΔΟΣ</b>		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
		<b>ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟ</b>	<b>ΤΗΛΕΦΩΝΟ</b>	
<b>224.129,62</b>	<b>2.479,99</b>	<b>18.735,62</b>	<b>4.936,72</b>	<b>250.281,95</b>

Οι μέτοχοι στην από 30ης Ιουνίου 2010 Τακτική τους Γενική Συνέλευση αποφάσισαν με παμψηφία και προέγκριναν για το 2010 αμοιβή συνολικού ποσού 200.000,00 € στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, το δε ποσό αυτό, θα κατανεμηθεί στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μετά από απόφασή του. Στα αποτελέσματα της χρήσης 2010 δεν περιλαμβάνονται σχετικές αμοιβές και δεν υπάρχει ανάγκη σχηματισμού πρόβλεψης, καθώς η πλειοψηφία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αντιλαμβανόμενα την δύσκολη οικονομική συγκυρία παραιτήθηκαν οριστικά του σχετικού δικαιώματος και δεν θα απαιτήσουν στο μέλλον αμοιβές για τις υπηρεσίες που παρείχαν την διαχειριστική χρήση 2010.

Οι παροχές προς τα μέλη της Διοίκησης για το 2009 έχουν ως εξής (σε €):

ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΑΠΟΖ/ΣΗΣ	ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΙΔΟΣ		ΣΥΝΟΛΟ
		ΑΥΤΟΚ/ΤΟ	ΤΗΛΕΦΩΝΟ	
<b>253.854,85</b>	<b>2.480,00</b>	<b>13.503,67</b>	<b>3.547,96</b>	<b>273.386,48</b>

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου (και τις οικογένειές τους). Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

### 7.37 Εμπράγματα Βάρη – Εκχωρήσεις Απαιτήσεων

Την 31/12/2010 επί των ακινήτων της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου δεν υφίσταται εμπράγματα βάρη. Κατά την διάρκεια του 2010 έγινε άρση της από 31/12/2009 υποθήκης θυγατρικής ποσού € 1.321 χιλ.

### 7.38 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις του ομίλου όπως προκύπτουν από το Νομικό Τμήμα ανέρχονται κατά την 31/12/2010 σε € 14.644 χιλ. και € 6.154 χιλ. αντίστοιχα.

Για τις παραπάνω απαιτήσεις και υποχρεώσεις η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρείας.

### 7.39 Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία έχει αναλάβει:

(α) Δέσμευση που αντιστοιχεί σε ποσό € 5.000.000,00 για τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της από 11/6/2007 συσταθείσας εταιρείας, η οποία θα αναλάβει την εκτέλεση με το σύστημα της αυτοχρηματοδότησης με αντίστοιχη παραχώρηση του έργου «Μελέτη, Κατασκευή, Χρηματοδότηση, Λειτουργία και συντήρηση του έργου τμήμα Παθε Μαλιακός – Κλειδί», μέχρι την 31/12/2010 και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος η Εταιρεία είχε καταβάλλει το ποσό των 750.000,00 €.

(β) Δέσμευση που αντιστοιχεί σε ποσό € 2.100.000,00 για τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της από 12/7/2007 συσταθείσας εταιρείας, η οποία έχει αναλάβει την εκτέλεση με το σύστημα της αυτοχρηματοδότησης με αντίστοιχη παραχώρηση του έργου «Αυτοκινητόδρομος Ελευσίνα – Κόρινθος – Πάτρα – Πύργος – Τσακώνα», μέχρι την 31/12/2010 και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος η Εταιρεία έχει καταβάλλει το ποσό των 651.000,00 € και

(γ) Δέσμευση που αντιστοιχεί σε ποσό 650.000,00 Λιβικά Δηνάρια (389.000,00 € περίπου) για τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της υπό σύσταση Εταιρείας «ATHINA LIBYA», μέχρι την 31/12/2010 και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος η Εταιρεία έχει καταβάλλει το ποσό των 110.337,40 €.

Οι δεσμεύσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναφορικά με τα κατασκευαστικά συμβόλαια έχουν ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2009
Ανεκτέλεστο Υπόλοιπο έργων	357.732.067,93	325.024.991,80	355.446.858,19	320.382.633,80
Παρακρατηθείσες εγγυήσεις καλής εκτέλεσης	10.969.177,52	20.668.429,20	10.950.052,52	20.498.163,81
	<b>368.701.245,45</b>	<b>345.693.421,00</b>	<b>366.396.910,71</b>	<b>340.880.797,61</b>

Εκτός των ανωτέρω υφίστανται και οι κάτωθι δεσμεύσεις:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	232.427.097,03	283.833.037,17	200.378.855,48	210.640.776,16
Λοιπές εγγυήσεις	51.135,58	51.135,58	14.770,86	14.770,86
<b>Σύνολο</b>	<b>232.478.232,61</b>	<b>283.884.172,75</b>	<b>200.393.626,34</b>	<b>210.655.547,02</b>

#### 7.40 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις από τις Αρχές

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	2010
ARCAT Β.Ε. - Β.ΠΡΩΪΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	2010
ARCAT Α.Ε.Β.Ε.	2010
ATHENA ROMANIA SRL	-
EPGONET Α.Τ.Ε.	2010
ATHENA LIBYA COMPANY	-
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2005-2010

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ποσό € 162 χιλ. και € 62 χιλ. αντίστοιχα επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.

Οι περισσότερες κοινοπραξίες του Ομίλου έκλεισαν τις ανέλεγκτες χρήσεις τους μέχρι και τη χρήση 2009 με τη διαδικασία της περαίωσης του Ν.3888/2010.

#### 7.41 Επίδικες υποθέσεις

Για τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις του Ομίλου και της Εταιρείας έχει σχηματιστεί σωρευτικά πρόβλεψη ποσού 5.600 χιλ. ευρώ. Η διοίκηση εκτιμά ότι οι επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

#### 7.42 Πρόταση διανομής μερίσματος

Η Εταιρεία έχει σωρευμένες ζημιές προηγούμενων χρήσεων και το σύνολο των καθαρών κερδών της χρήσης 2010 θα συμβάλει στην μείωση των ζημιών αυτών.

### 8. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς κτλ), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Η παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του Ομίλου ανά κατηγορία παρουσιάζονται συγκεντρωτικά στην σημείωση 9.

Ο Όμιλος ελέγχει και αξιολογεί σε περιοδική βάση, ξεχωριστά αλλά και συνδυαστικά την έκθεσή του, στους ανωτέρω κινδύνους και χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα όπως η διατήρηση πιστοδοτικών γραμμών, καταθέσεις σε τράπεζες εσωτερικού και εξωτερικού και σε ξένα νομίσματα, δικαιώματα ανάληψης σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές για να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένες κατηγορίες κινδύνων. Ο Όμιλος μέχρι σήμερα, δεν χρησιμοποιεί, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένες κατηγορίες κινδύνων. Εφαρμόζει πρόγραμμα διαχείρισης των παραπάνω κινδύνων με το οποίο στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα

χρηματοοικονομικά του αποτελέσματα που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από τη οικονομική διεύθυνση του Ομίλου. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Παρακολούθηση και αξιολόγηση όλων των μορφών κινδύνων στους οποίους εκτίθενται ο Όμιλος μέσα από τις επιχειρηματικές και τις επενδυτικές τους δραστηριότητες.
- Σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων και
- Εκτέλεση/εφαρμογή της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων που έχει εγκριθεί και από τη Διοίκηση της Εταιρείας.

**Ανάλυση συναλλαγματικού κινδύνου:** Ο Όμιλος δραστηριοποιείται το 2010 εκτός από την Ελλάδα μέσω υποκαταστημάτων στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, στη Ρουμανία και μέσω θυγατρικών στη Λιβύη και στη Ρουμανία και συνεπώς είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το RON (νόμισμα Ρουμανίας), το AED (νόμισμα Ηνωμένων Εμιράτων) και το LYD (νόμισμα Λιβύης). Αυτό το είδος κινδύνου που προκύπτει από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, από καθαρές επενδύσεις σε οικονομικές οντότητες του εξωτερικού (Ρουμανία και Λιβύη) και από την ενσωμάτωση των υποκαταστημάτων εξωτερικού της Εταιρείας των οποίων τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία εκτίθενται επίσης σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο κίνδυνος αυτός δεν είναι σημαντικός για την Εταιρεία δεδομένου ότι οι εισπράξεις και οι πληρωμές γίνεται στο τοπικό νόμισμα της χώρας δραστηριοποίησης του υποκαταστήματος ούτε για τον Όμιλο δεδομένου ότι οι θυγατρικές του εξωτερικού δεν έχουν σημαντικές συναλλαγές. Για τη διαχείριση αυτής της κατηγορίας κινδύνου ο Όμιλος τηρεί μέσω των υποκαταστημάτων εξωτερικού λογαριασμούς με χρηματοοικονομικούς οργανισμούς στις χώρες αυτές.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα, μετατρεπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:

ποσά σε €	31/ 12/ 2010					
	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	RON	AED	LYD	RON	AED	
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	3.220.924,01	33.878.627,30	450.171,40	2.932.679,58	33.878.627,30	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	7.155.093,06	70.043.061,42	93.354,60	7.144.060,28	70.043.061,42	
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>-3.934.169,05</b>	<b>-36.164.434,12</b>	<b>356.816,80</b>	<b>-4.211.380,70</b>	<b>-36.164.434,12</b>	
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	607.361,32	0,00	0,00	607.361,32	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	500.000,00	10.046.372,91	0,00	500.000,00	10.046.372,91	
<b>Μακροχρόνια έκθεση</b>	<b>-500.000,00</b>	<b>-9.439.011,59</b>	<b>0,00</b>	<b>-500.000,00</b>	<b>-9.439.011,59</b>	
	31/ 12/ 2009					
	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	RON	AED		RON	AED	
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	5.484.465,31	53.917.732,59	0,00	5.190.479,72	53.917.732,59	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	8.460.620,22	57.128.152,28	0,00	8.448.639,62	57.128.152,28	
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>-2.976.154,91</b>	<b>-3.210.419,69</b>		<b>-3.258.159,90</b>	<b>-3.210.419,69</b>	
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	500.000,00	4.548.625,31	0,00	500.000,00	4.548.625,31	
<b>Μακροχρόνια έκθεση</b>	<b>-500.000,00</b>	<b>-4.548.625,31</b>	<b>0,00</b>	<b>-500.000,00</b>	<b>-4.548.625,31</b>	

Για την μετατροπή της αξίας σε ευρώ των ξένων νομισμάτων χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες ισοτιμίες 31/12/2010 και 31/12/2009 έναντι του Ευρώ, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις και τις συναλλαγματικές ισοτιμίες €/RON, €/AED και €/LYD καθώς οι συναλλαγματικές διαφορές προέρχονται από την ενσωμάτωση των υποκαταστημάτων εξωτερικού και θυγατρικών εξωτερικού και η επίδραση λόγω μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας επιδρά στα αποτελέσματα προ φόρων της κατάστασης συνολικών εσόδων και στα ίδια κεφάλαια.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31η Δεκεμβρίου 2010 στη συναλλαγματική ισοτιμία €/RON της τάξεως του +/- 1,34% (2009: 6,10%), στη συναλλαγματική ισοτιμία €/AED της τάξεως +/- 7,25% (2009: 1,26%) και στη συναλλαγματική ισοτιμία €/LYD της τάξεως +/- 6,10%. Το ποσοστό αυτό βασίσθηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών.

Σε περίπτωση όπου το € μεταβληθεί σε σχέση με το RON, AED και LYD με βάση τα ανωτέρω ποσοστά τότε στα αποτελέσματα προ φόρων της κατάστασης συνολικών εσόδων και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε τις εξής επιπτώσεις:

<b>31/12/2010</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>
<i>ποσά σε €</i>	1,34%	-1,34%	1,34%	-1,34%
Αποτελέσματα χρήσης προ φόρων	62.234,91	-63.923,71	62.234,91	-63.923,71
Ίδια κεφάλαια	58.573,09	-60.162,52	62.234,91	-63.923,71

  

<b>31/12/2010</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>AED</i>	<i>AED</i>	<i>AED</i>	<i>AED</i>
<i>ποσά σε €</i>	7,25%	-7,25%	7,25%	-7,25%
Αποτελέσματα χρήσης προ φόρων	3.082.798,99	-3.564.754,79	3.082.798,99	-3.564.754,79
Ίδια κεφάλαια	3.082.798,99	-3.564.754,79	3.082.798,99	-3.564.754,79

  

<b>31/12/2010</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>LYD</i>	<i>LYD</i>	<i>LYD</i>	<i>LYD</i>
<i>ποσά σε €</i>	6,60%	-6,60%		
Αποτελέσματα χρήσης προ φόρων	23.556,35	-23.556,35	0,00	0,00
Ίδια κεφάλαια	23.556,35	-23.556,35	0,00	0,00

  

<b>31/12/2009</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>	<i>RON</i>
<i>ποσά σε €</i>	6,10%	-6,10%	6,10%	-6,10%
Αποτελέσματα χρήσης	215.986,20	-244.036,36	215.986,20	-244.036,36
Καθαρή θέση	199.779,02	-225.724,34	215.986,20	-244.036,36

  

<b>31/12/2009</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>AED</i>	<i>AED</i>	<i>AED</i>	<i>AED</i>
<i>ποσά σε €</i>	1,26%	-1,26%	1,26%	-1,26%
Καθαρή θέση	96.645,44	-99.114,55	96.645,44	-99.114,55
	96.645,44	-99.114,55	96.645,44	-99.114,55

Σύμφωνα με την πολιτική του Ομίλου, καμία συγκεκριμένη πολιτική αντιστάθμισης δεν ακολουθείται, με εξαίρεση τις εισπράξεις και πληρωμές που γίνονται στο ίδιο νόμισμα από τα υποκαταστήματα και τις θυγατρικές.



Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης του Ομίλου στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

**Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου:** Οι αλλαγές στα επιτόκια μπορούν να επηρεάσουν το καθαρό εισόδημα του Ομίλου αυξάνοντας το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους που αναλαμβάνει για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της.

Οι μεταβολές στο επίπεδο των επιτοκίων μπορούν παράλληλα να επηρεάσουν, μεταξύ άλλων: (α) το κόστος και τη διαθεσιμότητα της χρηματοδότησης χρέους και κατ' επέκταση την ικανότητα του Ομίλου να πετύχει ελκυστικές αποδόσεις στις επενδύσεις του, και (β) την ικανότητα χρηματοδότησης του χρέους των επενδύσεων και των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στις οποίες επενδύει ο Όμιλος.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Ο τραπεζικός δανεισμός αποτελεί μία από τις πηγές χρηματοδότησης των επενδύσεων του Ομίλου. Ο δανεισμός του Ομίλου είναι σε μεγάλο βαθμό με κυμαινόμενο επιτόκιο (Euribor + spread) και ως εκ τούτου εξαρτάται άμεσα από το ύψος και τις μεταβολές των επιτοκίων.

Την 31η Δεκεμβρίου 2010, οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονταν στο ποσό των € 118.985.837,40 (2009: 118.822.030,04 €).

Όπως και στη προηγούμενη χρήση τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν σταθερά ποσοστά.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος προ φόρων της Κατάστασης συνολικών εσόδων χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1% (2009: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες (ασταθείς) συνθήκες της αγοράς.

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
	1%	-1%	1%	-1%	1%	-1%	1%	-1%
Αποτελέσματα προ φόρων	-1.150.366,99	1.150.366,99	-1.188.543,20	1.188.543,20	-1.014.633,52	1.014.633,52	-997.547,07	997.547,07
Ίδια κεφάλαια	-1.150.366,99	1.150.366,99	-1.188.543,20	1.188.543,20	-1.014.633,52	1.014.633,52	-997.547,07	997.547,07

**Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου:** Πιστωτικός Κίνδυνος είναι η πιθανή μη έγκαιρη αποπληρωμή προς τον Όμιλο των υφιστάμενων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων.

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αναλύονται ως εξής:

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	75.862.876,48	79.567.460,14	84.098.590,55	87.541.771,21
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	10.828.959,91	14.528.115,19	5.689.101,56	5.286.453,53
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	173.491.390,10	186.502.204,62	141.479.396,46	145.521.935,18
<b>Σύνολο</b>	<b>260.183.226,49</b>	<b>280.597.779,95</b>	<b>231.267.088,57</b>	<b>238.350.159,92</b>

Με στόχο την ελαχιστοποίηση των πιστωτικών κινδύνων και επισφαλειών ο Όμιλος έχει δημιουργήσει τις κατάλληλες υποδομές και έχει θεσπίσει διαδικασίες σε σχέση με τα όρια έκθεσης ανά αντισυμβαλλόμενο βάσει της πιστοληπτικής του δυνατότητας.

Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα control του πιστωτικού κινδύνου.

Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους η Διοίκηση προβάνει σε προβλέψεις για τυχόν ζημίες που θα υποστεί από την μη είσπραξή τους (απομείωση).

Η Διοίκηση του Ομίλου θέτει όρια στο μέγεθος του κινδύνου που μπορεί να εκτίθεται, σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, μέρος των οποίων έχουν ήδη απομειωθεί) είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας (λαμβάνοντας υπόψη και των οφειλομένων) συμπεριλαμβανομένων και των ταμειακών διαθεσίμων, δεδομένου ότι οι αντισυμβαλλόμενες τράπεζες είναι υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Ειδικότερα, για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους καθώς προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη και ευρεία πελατειακή βάση, με εξαίρεση τις απαιτήσεις από το ελληνικό δημόσιο και τις απαιτήσεις που διεκδικούνται δικαστικά που δεν μπορεί να εκτιμηθεί με ακρίβεια ο χρόνος είσπραξή τους. Σε ότι αφορά:

- Τις απαιτήσεις από το ελληνικό δημόσιο, παρουσιάζονται σημαντικές καθυστερήσεις, η διοίκηση δεν μπορεί να εκτιμήσει το χρόνο διακανονισμού, δεδομένης της οικονομικής δυσχέρειας που αντιμετωπίζει το δημόσιο και προέβη σε απομείωση επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα χρήσης κατά 50.000 ευρώ. Αναφορά για τις απαιτήσεις από το ελληνικό δημόσιο γίνεται στις σημειώσεις 7.10 & 7.11.
- Τις απαιτήσεις που διεκδικούνται δικαστικά, η διοίκηση επίσης δεν μπορεί να εκτιμήσει το χρόνο τελεσιδικίας και είσπραξης ωστόσο, οι απαιτήσεις αυτές εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις απομειωμένες κατ'εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Αναφορά για τις σημαντικότερες επίδικες υποθέσεις γίνεται στη σημείωση 7.13.

Η ανάλυση των απαιτήσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 7 παρατίθεται στη σημείωση 7.11.

**Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας:** Ο Όμιλος διαχειρίζεται προσεκτικά τις ανάγκες ρευστότητας σε καθημερινή βάση, μέσω συστηματικής παρακολούθησης των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, καθώς επίσης και μέσω της καθημερινής παρακολούθησης των πραγματοποιούμενων πληρωμών. Ο Όμιλος παρακολουθεί συνεχώς την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό τη διατήρηση μιας ισορροπίας μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής ικανότητάς του, η οποία θεωρείται καλή.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31/12/2010 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	11.296.530,98	2.796.530,97	47.768.431,93	546.337,11	11.253.478,28	2.753.478,27	47.193.209,87	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	36.877.432,15	36.100.346,37	324.757,05	0,00	27.703.923,00	25.984.890,76	5.584.132,36	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	21.954.637,50	34.623.368,91	0,00	0,00	18.074.657,57	26.137.667,07	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.634.160,61	10.828.974,69	0,00	0,00	5.780.009,23	5.239.845,74	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>81.762.761,24</b>	<b>84.349.220,94</b>	<b>48.093.188,98</b>	<b>546.337,11</b>	<b>62.812.068,08</b>	<b>60.115.881,84</b>	<b>52.777.342,23</b>	<b>0,00</b>

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31/12/2009 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	7.153.078,15	2.153.078,15	52.679.706,72	0,00	7.110.025,45	2.110.025,45	52.290.311,31	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	44.553.959,83	34.583.507,94	2.531.092,73	0,00	30.473.925,34	20.813.043,07	8.465.543,74	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	38.718.284,79	18.117.882,23	0,00	0,00	27.334.904,88	10.877.150,13	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	14.518.986,24	13.696.519,98	0,00	0,00	8.560.462,98	7.044.912,19	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>104.944.309,01</b>	<b>68.550.988,30</b>	<b>55.210.799,45</b>	<b>0,00</b>	<b>73.479.318,65</b>	<b>40.845.130,84</b>	<b>60.755.855,05</b>	<b>0,00</b>

## 9. Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία

Τα ποσά που αφορούν τον Όμιλο και την Εταιρεία αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στις περιόδους που αναφέρονται μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ως ακολούθως:

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα	7.6	75.862.876,48	79.567.460,14	84.098.590,55	87.541.771,21
Δάνεια και απαιτήσεις					
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	7.8	2.075.930,82	2.802.683,81	781.898,53	689.333,25
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Δάνεια και απαιτήσεις					
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	7.10-7.11-7.12-7.13	173.491.390,10	186.502.204,62	141.479.396,46	145.521.935,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.14	10.828.959,91	14.528.115,19	5.689.101,56	5.286.453,53
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού</b>		<b>262.259.157,31</b>	<b>283.400.463,76</b>	<b>232.048.987,10</b>	<b>239.039.493,17</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμημένες στο αποσβεσμένο κόστος	7.18	48.314.769,04	52.679.706,72	47.193.209,87	52.290.311,31
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	7.20	335.528,30	2.541.863,98	5.587.610,57	8.469.021,95
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμημένες στο αποσβεσμένο κόστος	7.18	70.671.068,36	66.142.323,32	58.219.281,19	47.432.105,91
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	7.21-7.22-7.12-7.23	98.969.760,08	109.486.435,21	67.719.600,04	69.279.548,64
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων</b>		<b>218.291.125,78</b>	<b>230.850.329,23</b>	<b>178.719.701,67</b>	<b>177.470.987,81</b>

Ο Όμιλος υιοθέτησε το τροποποιημένο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις». Το αναθεωρημένο κείμενο απαιτεί επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις αναφορικά με την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων και τον κίνδυνο ρευστότητας. Ειδικότερα, σύμφωνα με την εν λόγω τροποποίηση, τα κονδύλια κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών μέσων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, θα πρέπει για σκοπούς γνωστοποιήσεων, να ταξινομηθούν στα κάτωθι τρία επίπεδα, ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους:

Επίπεδο 1: είναι οι τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργούς αγοράς.

Επίπεδο 2: πρόκειται για τα δεδομένα που είναι άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα (observable) και αφορούν τα στοιχεία προς αποτίμηση (στην κατηγορία αυτή δεν περιλαμβάνονται τα στοιχεία του επιπέδου 1).

Επίπεδο 3: είναι δεδομένα τα οποία προκύπτουν από εκτιμήσεις της ίδιας της επιχείρησης καθώς δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα στην αγορά.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου και της Εταιρείας, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, ταξινομούνται στα κάτωθι τρία επίπεδα:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ			
	ΣΥΝΟΛΟ	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
	<b>31/12/2010</b>			
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	75.862.876,48	0,00	0,00	75.862.876,48
<b>Σύνολο</b>	<b>75.862.876,48</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>75.862.876,48</b>
Ποσά σε €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	ΣΥΝΟΛΟ	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
	<b>31/12/2010</b>			
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	84.098.590,55	0,00	0,00	84.098.590,55
<b>Σύνολο</b>	<b>84.098.590,55</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>84.098.590,55</b>
Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ			
	ΣΥΝΟΛΟ	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
	<b>31/12/2009</b>			
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	79.567.460,14	0,00	0,00	79.567.460,14
<b>Σύνολο</b>	<b>79.567.460,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>79.567.460,14</b>
Ποσά σε €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	ΣΥΝΟΛΟ	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
	<b>31/12/2009</b>			
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	87.541.771,21	0,00	0,00	87.541.771,21
<b>Σύνολο</b>	<b>87.541.771,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>87.541.771,21</b>

## 10. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι του Ομίλου όσον αφορά στη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

να εξασφαλίσει τη διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής της διαβάθμισης και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, να εξασφαλίσει την ικανότητα να συνεχίσει τη δραστηριότητα της (going concern) και να μεγιστοποιήσει την αξία των μετοχών.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων, πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2010 και 2009 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	107.708.906,31	116.206.692,66	111.087.163,26	119.064.361,61
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	118.985.837,40	118.346.529,23	105.412.491,06	99.722.417,22
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-10.828.959,91	-14.528.115,19	-5.689.101,56	-5.286.453,53
<b>Κεφάλαιο</b>	<b>215.865.783,80</b>	<b>220.025.106,70</b>	<b>210.810.552,76</b>	<b>213.500.325,30</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	107.708.906,31	116.206.692,66	111.087.163,26	119.064.361,61
Πλέον: Δάνεια	118.985.837,40	118.822.030,04	105.412.491,06	99.722.417,22
<b>Σύνολο κεφαλαίων</b>	<b>226.694.743,71</b>	<b>235.028.722,70</b>	<b>216.499.654,32</b>	<b>218.786.778,83</b>
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	1:1,05	1:1,07	1:1,03	1:1,02

Ο Όμιλος ορίζει το ποσό του κεφαλαίου σε σχέση με την συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση, π.χ. ίδια κεφάλαια και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Ο Όμιλος διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και κάνει τις προσαρμογές κατά το χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπάρχοντων περιουσιακών στοιχείων αλλάζουν.

Στόχος του Ομίλου όσον αφορά στη διαχείριση κεφαλαίου, είναι να βελτιώσει τον δείκτη «κεφάλαιο προς το σύνολο κεφαλαίων» σε 1:2.

Με στόχο τη διατήρηση ή την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, ο Όμιλος μπορεί να προσαρμόσει

το ποσό των πληρωτέων μερισμάτων, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό.

### **11. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης**

- Με δεδομένη την καθυστέρηση είσπραξης απαιτήσεων για εκτελεσμένα έργα η Εταιρεία συμφώνησε στην αναπροσαρμογή όρων του ομολογιακού δανείου.
- Στις 5/2/2011 η θυγατρική εταιρεία ARCAT ΑΕΒΕ εξαγόρασε το 40% των εν κυκλοφορία μετοχών της ARCAT ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ – Β.ΠΡΩΪΟΣ ΑΕΒΕ. Η συναλλαγή αυτή έχει σαν αποτέλεσμα να αυξηθεί το ποσοστό της έμμεσης συμμετοχής της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στην εταιρεία αυτή από 60% (31/12/2010) σε 100%.
- Οι πρόσφατες πολιτικές και κοινωνικές εξελίξεις στην Λιβύη, αποτελούν πλήγμα για τον Όμιλο, δεδομένου ότι η Λιβύη αποτελούσε μια νέα αγορά στην οποία ο Όμιλος ξεκίνησε δραστηριότητα μόλις το 2009. Τα γεγονότα αυτά δεν επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, όπως εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία αναφοράς, ενδέχεται ωστόσο να οδηγήσουν σε μελλοντικές απώλειες που προκύπτουν από την μη ανάκτηση απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2010 ποσού 1,1 εκ. ευρώ. Η αξία του μηχανολογικού εξοπλισμού στη Λιβύη ανέρχεται σε 5,8 εκ. ευρώ για τον οποίο υπάρχει ασφαλιστική κάλυψη και μεταξύ των ασφαλισμένων κινδύνων περιλαμβάνεται και η περίπτωση πολέμου, ταραχών, λεηλασιών κ.α. Εκτελεσμένες εργασίες εντός του 2011 για τα έργα στη Λιβύη ύψους περίπου 1,4 εκ. ευρώ έχουν υποβληθεί και εκκρεμεί η είσπραξή τους. Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Μαρούσι, 28 Μαρτίου 2011

Ιωάννης Ε. Πιστιόλης

Κωνσταντίνος Α. Μιτζάλης

Απόστολος Ε. Μύτιλης

Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Διευθύνων  
Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

Αναστάσιος Α. Τσακανίκας

Ιωάννης Ε. Ροΐδης

Οικονομικός Διευθυντής

Προϊστάμενος Λογιστηρίου



**ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005**

Η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2010 - 31/12/2010, κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας, τις παρακάτω πληροφορίες οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο [www.athena-sa.gr](http://www.athena-sa.gr).

Ημερομηνία	Θέμα	Διαδικτυακός Τόπος
30.6.2010	Πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm">http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm</a>
30.6.2010	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	<a href="http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm">http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm</a>
30.6.2010	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης - Ορθή Επανάληψη	<a href="http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm">http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm</a>

Δεν πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές υπόχρεων προσώπων κατά τη χρήση 2010.

**Ζ. Διαδικτυακός τόπος (website) ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου, η έκθεση ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας [www.athena-sa.gr](http://www.athena-sa.gr).