



J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την χρήση
από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2008**

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.

Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26

Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 16, 151 25, Μαρούσι



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	5
ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1/1 – 31/12/2008.....	6
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ.....	15
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΑΜΚ.....	17
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 1/1 – 31/12/2008.....	20
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	20
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	21
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	22
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	23
Α. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	24
<i>Α.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο</i>	<i>24</i>
<i>Α.2. Φύση Δραστηριοτήτων</i>	<i>24</i>
Β. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	25
Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	26
<i>Γ.1. Ενοποιήσεις Επιχειρήσεων (Δ.Π.Χ.Π. 3)</i>	<i>26</i>
<i>Γ.2α. Ιδιοκτησία, Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός (Δ.Λ.Π. 16).....</i>	<i>34</i>
<i>Γ.2β. Ιδιοκτησία (Ακίνητα προς επένδυση, Δ.Λ.Π. 40)</i>	<i>35</i>
<i>Γ.3. Άυλα στοιχεία ενεργητικού (Δ.Λ.Π. 38)</i>	<i>36</i>
<i>Γ.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού (Δ.Λ.Π. 36)</i>	<i>36</i>
<i>Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2)</i>	<i>37</i>
<i>Γ.6. Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση (Δ.Λ.Π. 39).....</i>	<i>37</i>
<i>Γ.7. Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και παρουσίαση (Δ.Λ.Π. 32)</i>	<i>38</i>
<i>Γ.8. Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση (Δ.Π.Χ.Π. 7).....</i>	<i>39</i>
<i>Γ.9. Προβλέψεις (Δ.Λ.Π. 37)</i>	<i>39</i>
<i>Γ.10. Επιχορηγήσεις (Δ.Λ.Π. 20)</i>	<i>39</i>
<i>Γ.11. Μετατροπή ξένου νομίσματος (Δ.Λ.Π. 21)</i>	<i>40</i>
<i>Γ.12. Μετοχικό Κεφάλαιο (Δ.Λ.Π. 33)</i>	<i>40</i>
<i>Γ.13. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 18)</i>	<i>40</i>
<i>Γ.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος (Δ.Λ.Π. 12)</i>	<i>40</i>
<i>Γ.15. Ωφελήματα προσωπικού (Δ.Λ.Π. 19/26)</i>	<i>41</i>
<i>Γ.16. Αναγνώριση εσόδων (Δ.Λ.Π. 18)</i>	<i>42</i>
<i>Γ.17. Μισθώσεις (Δ.Λ.Π. 17)</i>	<i>42</i>
<i>Γ.18. Κατασκευαστικά συμβόλαια (Δ.Λ.Π. 11)</i>	<i>43</i>
<i>Γ.19. Δάνεια και απαιτήσεις (Δ.Λ.Π. 23)</i>	<i>44</i>
<i>Γ.20. Κόστος δανεισμού (Δ.Λ.Π. 23)</i>	<i>44</i>
<i>Γ.21. Πληροφόρηση κατά τομέα (Δ.Λ.Π. 14)</i>	<i>44</i>
<i>Γ.22. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (Δ.Λ.Π. 24)</i>	<i>45</i>
Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	45
<i>Δ.1. Χρηματοπιστωτικοί Κίνδυνοι</i>	<i>45</i>



Δ.2. Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι	46
Δ.3. Κίνδυνος Τιμής Πρώτων Υλών.....	46
Δ.4. Κίνδυνος Ρευστότητας.....	46
Ε. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ	46
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	
1. Κύκλος Εργασιών	50
2. Κόστος Πωλήσεων.....	50
3. Λοιπά έσοδα-έξοδα (καθαρά).....	51
4. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	51
5. Έξοδα διάθεσης.....	51
6. Μεριδίο κερδών/ (ζημιών) από συγγενείς Εταιρίες	52
7. Χρηματοοικονομικό κόστος	52
8. Έξοδα φόρου χρήσης	52
9α. Πληροφόρηση κατά Τομέα – Επιχειρηματικοί τομείς.....	53
9β. Πληροφόρηση κατά Τομέα – Γεωγραφικοί τομείς.....	54
10. Λειτουργικά πάγια	55
10α. Εύλογη αξία για πάγια (ΔΛΠ 16).....	57
11. Ακίνητα για επένδυση	58
11α. Καθαρά κέρδη ή ζημιές από προσαρμογές εύλογων αξιών για τα ακίνητα επένδυσης.....	59
12. Υπεραξία.....	60
12α. Εξαγορά ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	61
12β. Αποτίμηση του αποκτώμενου Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ σε εύλογες αξίες	62
12γ. Εξαγορά Ομίλου ΑΝΕΜΑ ΑΕ	63
12δ. Εξαγορά ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε.	64
13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	65
14. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	66
15. Κοινοπραξίες.....	67
16α. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	68
16β. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής για την ανακατανομή των επενδύσεων (πλην θυγατρικών) ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες.....	69
17. Λοιπά στοιχεία πάγιου ενεργητικού	72
18. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	72
19. Αποθέματα	72
20. Κατασκευαστικά συμβόλαια	73
21. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	74
21α. Χρονική απεικόνιση απαιτήσεων.....	74
21β. Ανάλυση λοιπών απαιτήσεων.....	74
22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	75
23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	76
24. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	77
25. Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός	77
26. Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις.....	77



27. Αναβαλλόμενα έσοδα / επιχορηγήσεις.....	77
28. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	78
29. Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	78
30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	79
31. Μετοχικό Κεφάλαιο	79
32. Υπεραξία αναπροσαρμογών	79
33. Αποθεματικά.....	79
34. Αποθεματικά χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση.....	80
35. Αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών.....	80
36. Δικαιώματα μειοψηφίας.....	80
37. Λογαριασμοί Τάξεως - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	81
38. Εμπράγματα Βάρη	82
39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	83
40. Έσοδα / έξοδα καταχωρημένα απευθείας στην Καθαρή Θέση.....	85
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005.....	86
ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008.....	89

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2γ του Ν.3556/2007)

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

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

δηλώνουμε ότι:

- οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01.01.2008 έως 31.12.2008 οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση του Ομίλου εκλαμβανομένων ως σύνολο,
- η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση του Ομίλου εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μαρούσι, 26 Μαρτίου 2009

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΟΥΒΑΡΑΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024787

ΜΙΤΖΑΛΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 537148

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01.2008-31.12.2008

(σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007 και τα άρθρα 1 & 2 της Απόφασης 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

ο Όμιλος της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (η «Εταιρεία») διατήρησε την ηγετική του θέση στον κλάδο το 2008, μέσα σε ένα περιβάλλον γενικευμένης χρηματοοικονομικής κρίσης, το οποίο μάλιστα αναμένεται να επηρεάσει ακόμη πιο έντονα την πραγματική οικονομία της γεωγραφικής ζώνης στην οποία δραστηριοποιείται επιχειρηματικά ο Όμιλος.

Η Διοίκηση καταβάλλει προσπάθειες προκειμένου να περιοριστούν οι επιπτώσεις στην Εταιρεία από την κρίση της διεθνούς οικονομίας, και να βρεθεί με συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι του ανταγωνισμού όταν τελικά επέλθει ανάκαμψη. Η στρατηγική του Ομίλου παραμένει προσηλωμένη στην δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας μέσω των συμβάσεων παραχώρησης.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων που έχει αναλάβει ο Όμιλος διατηρείται σε υψηλά επίπεδα, καθώς το 2008 προστέθηκαν νέες συμβάσεις παραχώρησης, ιδιωτικά και δημόσια έργα στην Ελλάδα και το εξωτερικό, ενώ συνεχίζεται η διεκδίκηση και άλλων έργων με τα χαρακτηριστικά τα οποία ταιριάζουν στη στρατηγική του Ομίλου.

Στην Ετήσια Γενική Συνέλευση η οποία θα συγκληθεί την 24.06.2009, η Διοίκηση της Εταιρείας θα προτείνει στους μετόχους τη διανομή μερίσματος ύψους €0,05 ανά μετοχή για την οικονομική χρήση του 2008.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου το 2008

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2008 αυξήθηκε κατά 45% στα €991 εκ έναντι των €683 εκ του 2007, ενώ τα πρό φόρων κέρδη υποχώρησαν κατά 16,5% στα €28,3 εκ το 2008 έναντι €33,8 εκ το 2007, έτος στο οποίο όμως σε επίπεδο Ομίλου είχε ενοποιηθεί έκτακτο κέρδος €8,5 εκ από την πώληση της συμμετοχής στην Αττικές Τηλεπικοινωνίες ΑΕ.

Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε €24,7 εκ το 2008 και κατέγραψαν ελαφρά κάμψη κατά 2% έναντι της κερδοφορίας (€25,2 εκ) της προηγούμενης χρονιάς.

Η κερδοφορία μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας υποχώρησε 15% στα €21,0 εκ το 2008 σε σχέση με το επίπεδο των €24,8 εκ του 2007.

Τα κατασκευαστικά περιθώρια κέρδους παρουσίασαν κάμψη στο δεύτερο εξάμηνο του 2008, με το περιθώριο κερδών προ φόρων & χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων (EBIT) από κατασκευαστικές εργασίες τελικώς να ανέρχεται σε 2,8% το 2008 έναντι 5,2% στο προηγούμενο έτος. Πάντως, το

περιθώριο κέρδους EBIT στο σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου διατηρήθηκε σε αποδεκτά επίπεδα δεδομένων των συνθηκών που επεκράτησαν στις αγορές, φτάνοντας το 5,5% το 2008 έναντι 6,3% το 2007.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου παραμένει ισχυρή, με τα ίδια κεφάλαια να κυμαίνονται στα €256 εκ στο τέλος του 2008. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά €261 εκ κατά τη διάρκεια του 2008 με παράλληλη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά €253 εκ, γεγονός το οποίο αντικατοπτρίζει το δυσμενές χρηματοοικονομικό περιβάλλον των τελευταίων ετών. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά €64 εκ το 2008.

Ο καθαρός δανεισμός μετά την αύξησή του στο πρώτο εξάμηνο του 2008 επανήλθε σε αρκετά χαμηλότερα επίπεδα στο εννιάμηνο, τα οποία σε γενικές γραμμές διατήρησε μέχρι το τέλος του 2008 (€377,2 εκ) χάρις την πραγματοποίηση θετικής ταμειακής ροής σε λειτουργικό επίπεδο, μετά από μακρά περίοδο κατά την οποία ο Όμιλος λειτουργούσε με αρνητική ταμειακή ροή.

Μετά την αναδιάρθρωση του δανεισμού του Ομίλου με την έκδοση 7ετών ομολογιακών δανείων το 2007, ο μακροπρόθεσμος δανεισμός ανέρχεται σε €212 εκ και χρηματοδοτεί επενδύσεις, πάγια στοιχεία ενεργητικού και συμμετοχές σε θυγατρικές με μακροχρόνιο ορίζοντα. Το σύνολο των συμμετοχών και παγίων επενδύσεων του Ομίλου ανέρχεται σε €364 εκ στο τέλος του 2008. Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου ανέρχεται σε €313 εκ, επίπεδο που κρίνεται αποδεκτό δεδομένου του όγκου των υπό εκτέλεση έργων του Ομίλου τα οποία χρηματοδοτεί. Ο δανεισμός αναμένεται να παραμείνει στα τρέχοντα υψηλά επίπεδα λόγω των σημαντικών αναγκών για εισφορά κεφαλαίων σε συμβάσεις παραχώρησης, και την παρατεινόμενη καθυστέρηση στην είσπραξη δεδουλευμένων απαιτήσεων λόγω της γενικότερης οικονομικής ασφυξίας των αγορών. Η ουσιαστική βελτίωση όσον αφορά στον δανεισμό του Ομίλου θα ξεκινήσει τα επόμενα χρόνια με την έναρξη εισροών μερισμάτων από τις εταιρίες παραχώρησης στις οποίες συμμετέχει.

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

<i>ποσά σε ευρώ</i>	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ανάπτυξη Ακινήτων & Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	956.102.982		49.534.404	1.005.637.386
Ενδοεταιρικές	-10.497.820		-4.058.728	-14.556.548
Καθαρές Πωλήσεις	945.605.162	0	45.475.676	991.080.838
Μικτό Κέρδος	55.073.999	0	3.323.569	58.397.568
Λοιπά έσοδα – έξοδα (καθαρά)	-4.644.038		6.248.499	1.604.461
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	23.464.602	11.565.544	5.825.574	40.855.720

Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	-89.001	35.895.190	-93.572	35.712.617
Κέρδη εκμετάλλευσης	26.876.358	24.329.646	3.652.922	54.858.926
Χρημ/κό Αποτέλεσμα (Καθαρό)				-26.598.337
Κέρδη προ Φόρων				28.260.589
Φόρος				3.513.883
Κέρδη μετά Φόρων				24.746.706
Αποσβέσεις	19.826.949	383.917	716.272	20.927.138

Σημαντικά Γεγονότα του 2008

Κατά τη διάρκεια του 2008 ο Όμιλος προσέθεσε αρκετές νέες συμβάσεις έργων, με βασικότερες τις παρακάτω:

- ένα ακόμη μεγάλο οδικό τμήμα του αυτοκινητόδρομου Α1 στη νότια Πολωνία, αξίας €207,2 εκ
- συμμετοχή άνω του 50% στην κατασκευή και 31% στην παραχώρηση της σχετικής σύμβασης για τη διαχείριση της Μαρίνας της Λεμεσού Κύπρου, με συνολικό προϋπολογισμό κατασκευής άνω των €200 εκ
- δύο λιμενικά έργα στη Fujairah και την Al Jazeera των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων, συνολικής αξίας €107 εκ, μέσω της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ
- οδικό έργο αξίας €35,6 εκ στην Κρήτη
- κατασκευή 4 δεξαμενών αργού πετρελαίου χωρητικότητας 60.000κμ για λογαριασμό της Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ, προϋπολογισμού €22 εκ, μέσω της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ
- 4ετή σύμβαση Facility Management στο Διεθνή Αερολιμένα Ελ.Βενιζέλος, ύψους €17,5 εκ
- συμμετοχή κατά 19,5% στη σύμβαση παραχώρησης για την ανάπτυξη και λειτουργία του νέου Εκθεσιακού & Εμπορικού Κέντρου, το οποίο θα κατασκευαστεί στη περιοχή Παλατάκι της λιμενικής ζώνης του Οργανισμού Λιμένος Πειραιώς
- συμμετοχή κατά 58% στη σύμβαση παραχώρησης από την Εταιρεία Τουριστικής Ανάπτυξης (Ε.Τ.Α. Α.Ε.) για την ανάπτυξη και λειτουργία της Μαρίνας Φαλήρου ως τουριστικού λιμένα, με συνολική διάρκεια εκμίσθωσης 35 ετών
- ανέγερση συγκροτήματος καταστημάτων-γραφείων, μικτού καταστήματος τροφίμων, καφέ, εστιατορίου και συγκροτήματος κατοικιών με υπόγειους χώρους στάθμευσης συνολικού προϋπολογισμού €19 εκ στην Πάτρα για λογαριασμό της ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.
- κατασκευή έως 50 καταστημάτων Supermarket της ALDI, σε όλη την Ελλάδα, με ορίζοντα ολοκλήρωσης έως το τέλος του 2011

Επίσης, το 2008 καταγράφηκαν οι παρακάτω σημαντικές εξελίξεις και γεγονότα:

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

- εξαγοράσθηκε πρόσθετο μετοχικό ποσοστό στην παραχώρηση της Γέφυρας Ρίου-Αντιρρίου και την εταιρία λειτουργίας του έργου από την Εταιρεία και την θυγατρική ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, με αποτέλεσμα η συνολική συμμετοχή σε επίπεδο Ομίλου να ανέρχεται σε 20,53% στην παραχώρηση και σε 21,55% στην εταιρία λειτουργίας
- απορρίφθηκαν οι ενστάσεις ανταγωνιστών και πλέον η κοινοπραξία Κυνίρας, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 22,5%, ανακηρύχθηκε Προτιμητέος Ανάδοχος για τη σύμβαση παραχώρησης της κατασκευής & διαχείρισης του αυτοκινητόδρομου Πάφου-Πόλης Χρυσοχούς της Κύπρου, με συνολικό προϋπολογισμό κατασκευής περίπου €280 εκ
- εγκρίθηκε από την Εκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 20.11.2008 η έκδοση κοινού επταετούς ομολογιακού δανείου ύψους έως €100 εκ προκειμένου να αναχρηματοδοτηθεί ισόποσος βραχυπρόθεσμος δανεισμός, σε συνέχεια ανάλογης έκδοσης ομολογιακού δανείου ύψους €150 εκ το 2007. Μέχρι την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας Εκθεσης δεν έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία διαπραγμάτευσης με τις τράπεζες οι οποίες θα αγοράσουν τις ομολογίες.

Κυριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες για το 2009

Στους τελευταίους μήνες του 2008 κατέστη σαφές ότι το επιχειρηματικό περιβάλλον για τον Όμιλο τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό θα παραμείνει για αρκετό διάστημα ιδιαίτερα δυσμενές, λόγω αβεβαιότητας σε μία σειρά εξωτερικών παραμέτρων αλλά και συνεχείς διακυμάνσεις στις συνθήκες ζήτησης έργων, τις προσφερόμενες τιμές, τα επιτόκια, το εργατικό κόστος, τις τιμές πρώτων υλών, τις συναλλαγματικές ισοτιμίες και τις συνθήκες πληρωμών.

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

Οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες για τον Όμιλο το 2009 είναι οι εξής:

- Τιμές Πρώτων Υλών: Αρκετά από τα υλικά τα οποία προμηθεύεται ο Όμιλος έχουν διεθνώς καθοριζόμενες τιμές (commodities), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, ο μεταλλικός οπλισμός και τα καύσιμα. Αυτές οι τιμές τα τελευταία χρόνια παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση.
 - ο Ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών εφαρμόζοντας πολιτική οικονομικών κλίμακας, διαπραγματευόμενη τιμές για τις συνολικές ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει. Παράλληλα, σε αρκετές περιπτώσεις προβαίνει σε μεγάλες προ-αγορές υλικών προκειμένου να διασφαλίσει την τιμή προμήθειάς του, ανεξάρτητα από την μετέπειτα πορεία των τιμών της αγοράς. Η αποκλιμάκωση των τιμών των commodities στο δεύτερο εξάμηνο του 2008, ως απόρροια της οικονομικής κρίσης, έχει βοηθήσει τα περιθώρια κέρδους να ανακάμψουν, αλλά δεν υπάρχει βεβαιότητα ότι οι τιμές θα παραμείνουν στα τρέχοντα επίπεδα καθ'όλη τη διάρκεια του 2009.

- Χρηματοπιστωτικός Κίνδυνος: Ο Όμιλος πρέπει να χρηματοδοτεί τις εργασίες του με κεφάλαια κίνησης και να εκδίδει τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προκειμένου να συμμετάσχει σε διαγωνισμούς έργων και να διασφαλίζει έναντι του πελάτη την απρόσκοπτη εκτέλεση των συμβάσεων. Τα επιτόκια δανεισμού εξαρτώνται από τις διεθνείς οικονομικές συνθήκες ενώ και οι προμήθειες έκδοσης των εγγυητικών επιστολών γενικά αντανακλούν τις συνθήκες πιστωτικής ρευστότητας της οικονομίας. Κατά τους τελευταίους μήνες του 2008 έγινε πολύ αισθητός ο χρηματοπιστωτικός κίνδυνος λόγω της απότομης ανόδου των περιθωρίων δανεισμού αλλά και της απροθυμίας των τραπεζών να δανειοδοτήσουν τις επιχειρήσεις.
 - Ο Όμιλος διατηρεί καλές σχέσεις με το τραπεζικό σύστημα τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό ώστε να εξασφαλίζει τους καλύτερους δυνατούς όρους συνεργασίας. Παρ' ότι έχει δεχθεί πολλές προτάσεις από τράπεζες για την σύναψη συμβάσεων για παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, δεν έχει μέχρι στιγμής προβεί σε σχετικές ενέργειες αντιστάθμισης επιτοκιακών κινδύνων. Τα τραπεζικά επιτόκια πάντως έχουν κατέλθει σε χαμηλότερα από τα προ κρίσεως επίπεδα, παρά την σημαντική άνοδο των περιθωρίων δανεισμού (spreads). Ως αποτέλεσμα, τα συνολικά επιτόκια με τα οποία επιβαρύνεται ο Όμιλος στις αρχές του 2009 είναι χαμηλότερα από τα επίπεδα των αρχών του 2008.
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Ο Όμιλος εκτελεί σημαντικά έργα στο εξωτερικό, αλλά μόνο μικρό μέρος των συνολικών εσόδων του πραγματοποιείται σε χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ.
 - Στις περισσότερες από αυτές τις περιπτώσεις εκτέλεσης έργων εκτός της Ευρωζώνης ο Όμιλος φροντίζει να συνδέει τις απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα με υποχρεώσεις στο αντίστοιχο νόμισμα, αντισταθμίζοντας στην πράξη το μεγαλύτερο μέρος του σχετικού συναλλαγματικού κινδύνου. Πάντως η Διοίκηση βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης της σκοπιμότητας μίας συνολικής ρύθμισης σε επίπεδο Ομίλου για την αντιστάθμιση των συναλλαγματικών κινδύνων των πληρωμών και των εισπράξεων σε νομίσματα εκτός ευρώ.
- Κίνδυνος Ρευστότητας: Ακόμα και σε περιόδους οικονομικής άνθισης, πόσο μάλλον κατά τη διάρκεια οικονομικών κρίσεων όπως η τρέχουσα, παρατηρούνται περιπτώσεις αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων κάποιων πελατών.
 - Προκειμένου να προφυλαχθεί ο προγραμματισμός της ταμειακής ρευστότητας από τέτοια ενδεχόμενα, ο Όμιλος φροντίζει να έχει πάντα επαρκείς τραπεζικές πιστώσεις και ταμειακά αποθέματα. Στις αρχές του 2009 ο καθарός δανεισμός του Ομίλου είναι σημαντικά χαμηλότερος από τα πιστωτικά όριά του. Όσον αφορά στην λογιστική αντιμετώπιση του ζητήματος, ο Όμιλος κατά πάγια πρακτική σχηματίζει προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις στον ισολογισμό από ιδιωτικά έργα για φορολογικούς σκοπούς. Οι προβλέψεις αυτές θεωρούνται επαρκείς όσον αφορά στις απαιτήσεις από ιδιωτικά έργα, με δεδομένο ότι ο κίνδυνος μη είσπραξης των δεδουλευμένων βάσει συμβατικών υποχρεώσεων από το Ελληνικό Δημόσιο είναι μηδαμινός, παρά τις γνωστές καθυστερήσεις στην εξόφληση εργασιών.

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

- ενεργοποιεί πρόσθετη ασφάλιση κατά διαφόρων κινδύνων στα έργα εξωτερικού, πέρα από την πάγια τακτική του Ομίλου να υπάρχει εκτεταμένη ασφάλιση σε όλα τα έργα υπό εκτέλεση
- συνεργάζεται στενά με ισχυρούς ομίλους στην Ελλάδα και το εξωτερικό προκειμένου να συνδυάζει με βέλτιστο τρόπο τους επιχειρηματικούς κινδύνους και τις αναμενόμενες αποδόσεις
- διερευνά νέες αγορές μόνο μέσα από μικρά έργα, προκειμένου να περιορίσει τις αρνητικές επιδράσεις από τυχόν εσφαλμένους χειρισμούς και δυσμενείς επιχειρηματικές συνθήκες
- δεν λαμβάνει θέσεις σε παράγωγα προϊόντα και άλλα χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία δεν σχετίζονται με το κύριο αντικείμενο της δραστηριότητάς της, ούτε προσπαθεί να καταγράψει κέρδος από την πρόβλεψη της πορείας των αγορών κεφαλαίου.

Εκτιμήσεις & Προοπτικές για το 2009

Η Διοίκηση θεωρεί ότι η τρέχουσα διεθνής κρίση αποτελεί σοβαρό παράγοντα αβεβαιότητας για τους όρους με τους οποίους θα λειτουργήσουν οι αγορές αλλά και για την τήρηση του χρονοδιαγράμματος υλοποίησης πολλών ιδιωτικών και δημόσιων έργων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Πάρα ταύτα, οι προοπτικές για τον όγκο εργασιών του Ομίλου κατά το 2009 παρουσιάζονται θετικές λόγω της σταδιακής εκκίνησης & επιτάχυνσης αρκετών έργων τα οποία αναλήφθηκαν το 2008.

Το μέγεθος της αγοράς στην οποία απευθύνεται ο Όμιλος στο εσωτερικό θα εξαρτηθεί σε πολύ μεγάλο βαθμό από το ποσοστό υλοποίησης του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), με την κυβέρνηση ουσιαστικά να καλείται να λάβει πολιτική απόφαση μεταξύ της αναπτυξιακής στρατηγικής ή της ευκαιριακής μείωσης των ελλειμάτων. Στο παρελθόν η περικοπή του ΠΔΕ ήταν η εύκολη λύση για την άμβλυση των δημοσιονομικών προβλημάτων, εις βάρος της ανάπτυξης, αλλά η διεθνής κρίση έχει δημιουργήσει νέες συνθήκες και απαιτήσεις σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το 2009 αναμένεται να διατηρηθούν σε υψηλά επίπεδα τα χρηματοοικονομικά έξοδα για τα δανειακά κεφάλαια του Ομίλου, διότι ενισχύονται οι ανάγκες για κεφάλαια κίνησης στα νέα έργα που ξεκινάνε και επιταχύνονται οι καταβολές κεφαλαίων για συμμετοχή σε έργα παραχώρησης.

Σε επίπεδο κερδών πρό φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων (EBIT), τα κατασκευαστικά περιθώρια κέρδους το 2009 δεν αναμένεται να διαφοροποιηθούν αισθητά σε σχέση με τα δεδομένα του 2008.

Σημαντικές Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και Συνδεδεμένων Προσώπων

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

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

Πίνακας συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη

(ποσά εκφρασμένα σε € '000)

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	1.1-	1.1-
	31.12.2008	31.12.2008
Έσοδα	3.152	9.061
Έξοδα	6.513	8.142
Απαιτήσεις	10.520	34.520
Υποχρεώσεις	1.051	4.489
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	3.311	1.621
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	61	0
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	446	0

Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2008 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης

Ο Όμιλος έχει συμμετάσχει στη διαγωνιστική διαδικασία αρκετών έργων σημαντικής αξίας, κυρίως στο εξωτερικό όπως για παράδειγμα δημόσια έργα υποδομής στην Πολωνία, ενώ και στην Ελλάδα υπέβαλλε προσφορά για την επέκταση του Αττικού Μετρό από το Χαϊδάρι προς τον Πειραιά, προϋπολογισμού άνω των €500 εκ, και για αρκετά έργα ΣΔΙΤ.

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

Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

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

Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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

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

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρείας, την 26.03.2009 οι παρακάτω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό άνω του 5% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

Όνομα Μετόχου	Συμμετοχή
Joannou & Paraskevaides (Investments) Ltd	43,5%
Κωνσταντίνος Μιτζάλης	13,1%
Κωνσταντίνος Κουβαράς	5,2%

Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπει περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου.

Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας

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

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

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

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

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

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

Δεν υφίστανται.

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

Δεν υφίστανται.

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου

J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ » (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που

περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόσθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζομένων από τα άρθρα 43^α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



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

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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

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

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26

Έδρα: Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 16, 151 25, Μαρούσι

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ συγκεκριμένων φυσικών και νομικών προσώπων, πρώην βασικών μετόχων και στελεχών της εξαγορασθείσας εταιρείας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, η οποία πραγματοποιήθηκε βάση απόφασης της από 23.08.2007 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας και της υπ. αριθμ. Κ2-15019/18.10.2007 έγκρισης του Υπουργείου Ανάπτυξης, ανήλθε στο ποσό των €33.856.860. Λόγω της αύξησης κεφαλαίου, εκδόθηκαν 4.454.850 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία €0,58 έκαστη και τιμή εκδόσεως €7,60 έκαστη, οι οποίες εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών την 02.11.2007. Η πιστοποίηση της καταβολής της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της Εταιρείας έγινε την 21.09.2007. Τα αντληθέντα κεφάλαια διατέθηκαν μέχρι 31.12.2008 ως ακολούθως:

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ						
<i>ποσά σε €</i>	Αντληθέντα Κεφάλαια	Διατεθέντα Κεφάλαια			Σύνολο Διάθεσης 31.12.2008	Υπόλοιπο προς Διάθεση
		<i>Β' εξάμηνο 2007</i>	<i>Α' εξάμηνο 2008</i>	<i>Β' εξάμηνο 2008</i>		
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Μαλιακός-Κλειδί»	2.430.000	0	1.625.000	0	1.625.000	805.000
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Πύργος-Τσακώνα»	23.400.000	0	0	4.500.000	4.500.000	18.900.000
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Ολυμπιακό Συγκρότημα Κανόε-Καγιάκ»	5.000.000	625.000	0	0	625.000	4.375.000
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου στη Σύμβαση Παραχώρησης «Διεθνές Αεροδρόμιο Queen Alia, Ιορδανία»	3.026.860	0	0	29.867	29.867	2.996.993
Σύνολο	33.856.860	625.000	1.625.000	4.529.867	6.779.867	27.076.993

Σημειώσεις:

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

2. Η έκδοση των μετοχών δεν συνοδεύτηκε από έξοδα δεδομένου ότι η άντληση των κεφαλαίων αφενός μεν πραγματοποιήθηκε με κατάθεση μετρητών από τους δικαιούχους σε τραπεζικό λογαριασμό, αφετέρου δε δεν απαιτήθηκε η σύνταξη και δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου ούτε για την προσφορά ούτε για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3401/2005 «Ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση», δεδομένου ότι :
 - η προσφορά απευθύνθηκε σε λιγότερους από 100 μη ειδικούς επενδυτές (άρθρο 3 παρ. 2 (β) ν. 3401/2005)
 - ο αριθμός των μετοχών που προέκυψε αντιπροσώπευε ποσοστό μικρότερο του 10% των μετοχών της Εταιρίας που διαπραγματεύονταν στο ΧΑ (άρθρο 4 παρ. 2 (α) του ν. 3401/2005)
3. Σύμφωνα με την έκθεση του Δ.Σ. της Εταιρίας προς τους μετόχους της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 23.08.2007, η διάθεση των κεφαλαίων θα πραγματοποιηθεί με ορίζοντα δύο ετών, αρχής γενομένης από την περίοδο κατά την οποία πραγματοποιήθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (Σεπτέμβριος 2007).
4. Το υπόλοιπο προς διάθεση ύψους € 27.076.993 έχει χρησιμοποιηθεί προσωρινά για τη μείωση του τραπεζικού δανεισμού και τον περιορισμό των χρηματοοικονομικών εξόδων της Εταιρίας, δεδομένων των συνθηκών υψηλού κόστους δανεισμού που επικρατούν την τρέχουσα περίοδο, μέχρις ότου οριστικοποιηθούν οι διαδικασίες και απαιτηθούν οι καταβολές των συμμετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με τον ως άνω πίνακα.

Μαρούσι, 26 Μαρτίου 2009

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ &
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΟΥΒΑΡΑΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024787

ΜΙΤΖΑΛΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ
Δ.Τ.Α.241252

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΝΤΣΑΣ
Α.Δ.Τ. Ν 279385

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

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

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

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

Διαδικασίες:

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

Ευρήματα:

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

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

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεων της προς το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου, η Έκθεσή μας αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις που συνέταξε η Εταιρεία για την χρήση 01.01.2008 – 31.12.2008 για τις οποίες εκδόσαμε ξεχωριστή Έκθεση Ελέγχου με ημερομηνία 27 Μαρτίου 2009.



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

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009
Η Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

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

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Χρήση 1.1- 31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007			Χρήση 1.1- 31.12.2008	Χρήση 1.1- 31.12.2007	
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο			
Κύκλος εργασιών	1	991.080.839	683.340.563	-	683.340.563	554.057.508	381.239.091
Κόστος Πωλήσεων	2	(932.683.271)	(628.595.460)	-	(628.595.460)	(517.163.745)	(360.114.181)
Μικτό κέρδος		58.397.568	54.745.103	-	54.745.103	36.893.764	21.124.910
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3	1.604.461	3.677.136	-	3.677.136	(563.426)	(33.087)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	(32.723.570)	(25.164.878)	-	(25.164.878)	(22.220.164)	(17.796.634)
Έξοδα διαθέσεως	5	(8.132.150)	(12.156.740)	-	(12.156.740)	(6.504.123)	(10.631.998)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	6	35.712.617	29.701.611	606.671	30.308.282	17.286.117	27.169.973
Κέρδη εκμετάλλευσης		54.858.926	50.802.232	606.671	51.408.903	24.892.167	19.833.164
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	7	(26.598.337)	(17.581.369)	-	(17.581.369)	(18.748.325)	(10.875.887)
Κέρδη προ φόρων		28.260.590	33.220.863	606.671	33.827.534	6.143.842	8.957.277
Έξοδα Φόρου χρήσης	8	(3.513.883)	(8.658.698)	-	(8.658.698)	991.016	(4.433)
Κέρδη μετά φόρων περιόδου		24.746.707	24.562.165	606.671	25.168.836	7.134.858	8.952.844
Κατανεμόμενα σε:							
Μετόχους της μητρικής		21.046.419	24.825.758	606.671	25.432.429	7.134.858	8.952.844
Δικαιώματα μειοψηφίας		3.700.288	(263.593)	-	(263.593)	-	-
		24.746.707	24.562.165	606.671	25.168.836	7.134.858	8.952.844
Καθαρά Κέρδη ανά μετοχή							
- Βασικά (σε ευρώ)		0,2710	0,3330	0,0081	0,3412	0,0919	0,1201
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)						0,05	0,1200
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		54.858.926	42.306.358	606.671	42.913.029	24.892.167	7.933.527
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		75.786.064	58.205.553	606.671	58.812.224	35.843.483	17.745.675

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	Όμιλος		Εταιρία		
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	
Πάγια περιουσιακά στοιχεία					
Λειτουργικά πάγια	10	189.357.566	151.851.025	93.393.119	79.178.135
Ακίνητα για επένδυση	11	23.070.419	19.413.255	1.142.850	1.139.850
Υπεραξία	12	45.890.712	35.880.249	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	637.760	647.490	457.845	409.910
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	14	151.147.980	136.715.876	160.901.313	153.132.156
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	16	13.634.788	10.727.401	394.068.406	357.258.593
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	17	1.326.689	1.163.658	376.826	342.590
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	15.922.348	11.804.099	6.073.108	5.504.150
		440.988.262	368.203.053	656.413.468	596.965.385
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	19	35.617.217	44.339.762	11.102.341	15.402.227
Κατασκευαστικά συμβόλαια	20	230.797.229	161.199.617	146.743.800	77.086.573
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21	434.172.923	325.681.396	207.820.466	188.530.773
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22	147.415.399	64.380.078	68.360.437	17.506.279
		848.002.768	595.600.853	434.027.044	298.525.852
Σύνολο Ενεργητικού		1.288.991.030	963.803.906	1.090.440.512	895.491.237
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	396.619.017	260.992.193	108.884.780	106.196.638
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	24	19.995.894	22.096.313	9.735.755	10.730.305
Τραπεζικός δανεισμός	25	305.515.280	178.460.496	216.837.356	100.007.611
		722.130.191	461.549.003	335.457.890	216.934.554
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	26	211.544.518	216.007.558	144.025.306	150.000.000
Αναβαλλόμενα έσοδα / Επιχορηγήσεις	27	53.078	67.703	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28	20.281.918	21.432.989	67.472.898	62.970.165
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	29	7.367.487	5.945.920	4.099.902	3.148.616
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	72.622.992	1.220.184	57.279.354	62.670
		311.869.993	244.674.354	272.877.460	216.181.451
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.034.000.184	706.223.357	608.335.350	433.116.005
Καθαρή θέση		254.990.846	257.580.549	482.105.162	462.375.232
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	31	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	31	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	32	11.539.854	453.870	4.844.290	565.681
Αποθεματικά	33	22.808.476	13.614.795	19.365.141	10.410.519
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	34	8.847.055	7.540.323	262.959.245	242.586.359
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	35	(28.083.202)	-	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		(2.565.993)	(1.007.038)	(1.785.986)	986.267
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		38.687.475	35.967.565	5.005.988	16.109.922
		242.950.149	248.285.997	482.105.162	462.375.232
Δικαιώματα Μειοψηφίας	36	12.040.697	9.294.552	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		254.990.846	257.580.549	482.105.162	462.375.232

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1- 31.12.2008	Χρήση 1.1- 31.12.2007	Χρήση 1.1- 31.12.2008	Χρήση 1.1- 31.12.2007
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	28.260.590	33.220.863	6.143.842	8.957.277
Κέρδη προ φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες	-	606.671	-	-
Κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες	28.260.590	33.827.534	6.143.842	8.957.277
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	20.927.138	15.899.195	10.951.316	9.812.148
Κέρδη/ζημίες εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα / παγία	(3.433.723)	(3.510.185)	370.479	-
Προβλέψεις	3.372.834	2.845.586	951.285	1.791.812
Πιστωτικοί τόκοι	(2.537.544)	(951.205)	(827.518)	(197.808)
Χρεωστικοί τόκοι	29.135.881	18.532.574	19.575.843	11.073.695
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(35.712.617)	(30.308.282)	(17.286.117)	(27.169.973)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(1.558.954)	(689.168)	(2.772.253)	870.319
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης (Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	10.825.095	(4.398.691)	6.194.323	(13.930.880)
(Αύξηση)/Μείωση απαιτήσεων	(195.633.830)	(106.081.186)	(78.688.734)	(78.478.990)
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	203.634.525	27.296.665	60.063.638	46.043.271
Τόκοι πληρωθέντες	(29.135.881)	(18.532.574)	(19.575.843)	(11.073.694)
Φόρος εισοδήματος πληρωθείς	(7.948.178)	(5.881.022)	(653.874)	(1.163.925)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	20.195.335	(71.950.759)	(15.553.613)	(53.466.747)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων				
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων	(49.722.221)	(49.091.557)	(22.341.432)	(37.438.321)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσωμάτων και άυλων παγίων (Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	4.240.248	3.175.930	821.392	613.751
Αγορά θυγατρικών	(13.092.641)	(3.750.317)	(19.112.863)	(10.472.886)
Τόκοι εισπραχθέντες	11.717	(68.849.500)	-	(66.496.961)
Μερίσματα εισπραχθέντα	2.537.544	951.205	827.518	197.808
Μερίσματα εισπραχθέντα	6.467.977	2.838.735	4.530.300	1.843.359
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	(49.557.374)	(114.725.504)	(35.275.085)	(111.753.250)
Ταμειακές ροές χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	121.569.554	171.693.981	110.855.050	151.421.578
Μερίσματα πληρωθέντα	(9.172.194)	(8.786.589)	(9.172.194)	(8.786.589)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	33.856.860	-	33.856.860
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	112.397.360	196.764.252	101.682.856	176.491.849
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	83.035.320	10.087.989	50.854.158	11.271.852
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	64.380.078	54.292.088	17.506.279	6.234.427
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	147.415.399	64.380.078	68.360.437	17.506.279

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Όμιλος

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	Αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ιστιμίων	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 31.12.2006	40.260.000	115.403.624	453.870	-	-	20.499.929	(317.870)	14.528.586	190.828.138	799.094	191.627.232
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	4.779.813	31.273.046				(1.751.058)		(444.942)	33.856.859		33.856.859
Αναπροσαρμογές							-	101.416	101.416		101.416
Προσθήκες Δικαιωμάτων Μειοψηφίας										8.487.316	8.487.316
Συναλλαγματικές Διαφορές							(689.168)		(689.168)		(689.168)
Μέρισμα								(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Μεταφορά Αποθεματικών						(5.134.075)	-	5.134.075	-		-
Υπεραξία Αναπροσαρμογής				7.540.323					7.540.323	271.735	7.812.058
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	25.432.429	25.432.429	(263.593)	25.168.836
Υπόλοιπο την 31.12.2007	45.039.813	146.676.671	453.870	7.540.323	-	13.614.795	(1.007.038)	35.967.565	248.285.997	9.294.552	257.580.549

Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου									-		-
Αναπροσαρμογές			8.123			(15.793)		(37.511)	(45.181)		(45.181)
Προσθήκες Δικαιωμάτων Μειοψηφίας									-	(682.408)	(682.408)
Συναλλαγματικές Διαφορές							(1.558.954)		(1.558.954)		(1.558.954)
Μέρισμα								(9.318.582)	(9.318.582)		(9.318.582)
Μεταφορά Αποθεματικών						8.970.415		(8.970.415)	0		0
Διανομή									-		-
Προσθήκες Χρήσης Αποθεματικών						239.058			239.058		239.058
Υπεραξία Αναπροσαρμογής			11.077.861	1.306.732	(28.083.202)	-			(15.698.609)	(271.735)	(15.970.344)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	21.046.419	21.046.419	3.700.288	24.746.707
Υπόλοιπο την 31.12.2008	45.039.813	146.676.671	11.539.854	8.847.055	(28.083.202)	22.808.476	(2.565.993)	38.687.475	242.950.149	12.040.697	254.990.846

Εταιρία

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ιστιμίων	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 31.12.2006	40.260.000	115.403.624	565.681	-	-	18.734.514	115.948	9.813.082	184.892.849	-	184.892.849
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	4.779.813	31.273.047				(1.751.058)		(444.942)	33.856.860		33.856.860
Διαφορά αναπροσαρμογής							870.319		870.319		870.319
Συναλλαγματικές Διαφορές											
Μεταφορά Αποθεματικών						(6.572.937)		6.572.937	-		-
Διανομή									-		-
Μέρισμα								(8.784.000)	(8.784.000)		(8.784.000)
Υπεραξία Αναπροσαρμογής				242.586.359					242.586.359		242.586.359
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	8.952.844	8.952.844	-	8.952.844
Υπόλοιπο την 31.12.2007	45.039.813	146.676.671	565.681	242.586.359	-	10.410.519	986.267	16.109.922	462.375.232	-	462.375.232

Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου									-		-
Αναπροσαρμογές						(15.792)		50.204	34.412		34.412
Υπεραξία Αναπροσαρμογής			4.278.609	20.372.886					24.651.495		24.651.495
Συναλλαγματικές Διαφορές							(2.772.253)		(2.772.253)		(2.772.253)
Μεταφορά Αποθεματικών						8.970.415		(8.970.414)	0		0
Διανομή									-		-
Μέρισμα								(9.318.582)	(9.318.582)		(9.318.582)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	7.134.858	7.134.858	-	7.134.858
Υπόλοιπο την 31.12.2008	45.039.813	146.676.671	4.844.290	262.959.245	-	19.365.141	(1.785.986)	5.005.988	482.105.162	-	482.105.162



A. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

A.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο

Η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. είναι ανώνυμη εταιρία, εισηγμένη από το 1994 στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (πρώην ΑΒΑΞ Α.Ε.), έχει έδρα της το Μαρούσι Αττικής και μακρά εμπειρία σε όλο το φάσμα του κατασκευαστικού αντικειμένου (έργα υποδομής και ανοικοδόμησης, οικοδομικά, αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, προκατασκευές, real estate κλπ.) τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Το 2002, η ΑΒΑΞ Α.Ε. συγχωνεύθηκε δι' απορροφήσεως με την J&P (Ελλάς) Α.Τ.Ε. και την θυγατρική της ΕΤΕΚ Α.Ε., μετονομαζόμενη σε J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. Παράλληλα, η ΕΤΕΘ Α.Ε. απορρόφησε την θυγατρική της ΑΙΧΜΗ Α.Τ.Ε. Στην συνέχεια και σύμφωνα με το Ν.2940/2001, η επικεφαλής του Ομίλου εταιρία J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 7^{ης} Τάξης (ανώτατη), ενώ από τις θυγατρικές της η (νέα μετά τη συγχώνευση) ΕΤΕΘ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 6^{ης} Τάξης και η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο για πρώτη φορά 3^{ης} Τάξης, το οποίο αναβαθμίστηκε σε 4^{ης} Τάξης στα τέλη του 2005. Το 2007 η J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ απέκτησε τη θυγατρική Αθηνά ΑΤΕ την οποία ενοποιεί στις οικονομικές καταστάσεις 30/06/07 για πρώτη φορά.

A.2 Φύση Δραστηριοτήτων

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

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



B. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 που καλύπτουν περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

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

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



Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες: Είδη Κοινοπραξιών:

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

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

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

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

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

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

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

α) συμμετοχή σε κοινοπραξίες στις οποίες ασκείται κοινός έλεγχος

β) συμμετοχή σε κοινοπραξίες στις οποίες ασκείται σημαντική επιρροή

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

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

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

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

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

Επωνυμία	% συμμετοχής της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	Α.Φ.Χ.*
J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα	Μητρική	2007-2008
ΕΤΕΘ Α.Ε., Θεσ/νίκη	100%	2005-2008
ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα	60%	2007-2008
ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	100%	2007-2008
J&P Development, Αθήνα	100%	2007-2008
J&P TASK (3Τ), Αθήνα	100%	2003-2008
S.C."ISTRIA DEVELOPMENTS" S.R.L, Ρουμανία	98%	2005-2008
CONCURRENT, Ρουμανία	95%	2005-2008
SC BUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία	90%	2005-2008
SOPRA AD, Βουλγαρία	99,9%	2005-2008



J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ, Αθήνα	70%	2006-2008
SC FAETHON DEVELOPMENTS SRL, Ρουμανία	100%	2006-2008
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., Αθήνα	80,54%	2006-2008
ΑΝΕΜΑ Α.Ε., Αθήνα	100%	2007-2008
ΦΕΡΡΑ Ε.Ε., Αθήνα	100%	2007-2008
ΣΥ-ΠΡΟ Α.Β.Ε.Ε., Λάρισα	60%	2007-2008
Ε – CONSTRUCTION, Αθήνα	100%	2003-2008
ΗΛΙΟΦΑΝΕΙΑ Α.Ε.	100%	2008
ΑΡΓΕΣΤΗΣ Α.Ε.	100%	2008
TERRA FIRMA S.A.	100%	2008
ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΥΒΟΙΑΣ Α.Ε.	99,967%	2008

Για την ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ είναι σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2006 και 2007

*Α.Φ.Χ.: Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

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

Επωνυμία	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ	Α.Φ.Χ.*
ARCAT Α.Ε.Β.Ε., Αιγάλεω Αττικής	100%	2005-2008
ARCAT ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ-Β.ΠΡΩΙΟΣ Α.Ε.Β.Ε., Θεσσαλονίκη	60%	2007-2008
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε., Αθήνα	51%	2007-2008
ATHENA ROMANIA SRL, Ρουμανία	100%	-
ΑΘΗΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, Αθήνα	99%	2005-2008

*Α.Φ.Χ.: Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

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

5N Α.Ε., Αθήνα	45,00%
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ, Αθήνα	20,00%
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ, Αθήνα	30,84%
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα	30,83%
POLISPARK (ΟΛΚΑΣ), Αθήνα	20,00%
3G, Αθήνα	50,00%
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ, Αθήνα	45,00%
SC ORIOL REAL ESTATES, Ρουμανία	50,00%
SALONIKA PARK, Αθήνα	42,86%
STACY INVESTMENTS Sp.zo.o., Βαρσοβία Πολωνίας	50,00%
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ, Αθήνα	20,00%
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε.(ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) , Αθήνα	25,00%

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

Επωνυμία	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε., Ελλάδα	26,64%
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ., Ελλάδα	25%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ, Ελλάδα	45%



ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ, Ελλάδα	50%
ATHENA EMIRATES LLC, Αραβικά Εμιράτα	49%
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ, Ελλάδα	30%
SC ECO S.A., Ρουμανία	24,41%

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

Στις 12/11/2008 ο Όμιλος απέκτησε το υπόλοιπο 62,5% της εταιρίας E-CONSTRUCTION Α.Ε.. Από την ίδια ημερομηνία η ανωτέρω εταιρία ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης αντί της μεθόδου της καθαρής θέσης.

Επιπρόσθετα, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008 έχουν περιληφθεί α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι αποκτηθείσες εταιρίες: Ηλιοφάνεια Α.Ε., Αργέστης Α.Ε., Terra Firma Α.Ε., Ακίνητα Ευβοίας Α.Ε. και β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης οι εξής εταιρίες: Ολυμπία Οδός Α.Ε., Ολυμπία Οδός Λειτουργία Α.Ε., Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου Α.Ε., Σταθμός Αυτοκινήτων Αγ.Νικολάου Πειραιά Α.Ε., Γέφυρα Α.Ε., Γέφυρα Λειτουργία Α.Ε.

Στις 24/12/2008 μειώθηκε το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στη SALONIKA PARK Α.Ε. και διαμορφώνεται πλέον στις οικονομικές καταστάσεις από 50% σε 42,86%, χωρίς το γεγονός αυτό να επηρεάσει τη μέθοδο ενσωμάτωσης της εταιρίας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που παραμένει αυτή της καθαρής θέσης.

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

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

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

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

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

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

5. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-«Κ/Ξ IMPREGILO SpA-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.», Αθήνα	66,50%
6. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε.-ΑΤΤΙΚΑΤ Α.Τ.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.- ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα	30,84%
7. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΚΤΕΡ Α.Ε.-ΚΟΡΩΝΙΑ Α.Ε., Αθήνα	36,00%
8. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%
9. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
10. Κ/Ξ «Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ Α.Ε.-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-SELI»-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	20,00%
11. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
12. Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.-ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε., Αθήνα	37,50%



13.	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	44,33%
14.	Κ/Ξ VINCI CONSTRUCTION Grand Projects-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ & ΤΕ-ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.- ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	11,20%
15.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
16.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΔΙΕΘΝΕΣ ΤΑΠΗΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ, Αθήνα	99,90%
17.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	47,00%
18.	J/V QATAR-J&P-AVAX S.A.-JOINT VENTURE, Κατάρ	25,00%
19.	Κ/Ξ ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.-Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Α.Ε.-ΓΕΤΕΜ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα	25,00%
20.	Κ/Ξ ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ Α.Ε., Χανιά	50,00%
21.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΗ Α.Ε. , Χίος	50,00%
22.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ, Βουλγαρία	99,90%
23.	J/V EDRASIS C. PSALLIDAS S.A. - J&P. AVAX S.A., Ρουμανία	49,00%
24.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΤΕΡΝΑ Α.Ε. - ΕΤΕΘ Α.Ε. , Αθήνα	50,00%
25.	J/V J&P –AND J&P-AVAX GERMASOGEIA, Κύπρος	75,00%
26.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΑΕΓΕΚ ΑΕ - J&P-ΑΒΑΞ - SELI S.p.A., Αθήνα	20,00%
27.	J/V J&P-AVAX SA – J&P LTD, Κύπρος	75,00%
28.	Κ/Ξ «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ – ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ» - ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Θεσσαλονίκη	25,00%
29.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – FCC CONSTRUCCION SA, Αθήνα	49,99%
30.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνα	90,00%
31.	Κ/Ξ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ-ΓΑΒΡΙΗΛ-ΣΒΕΡΩΝΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ-ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Θεσσαλονίκη	90,00%
32.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ	50,00%
33.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P ΑΒΑΞ ΑΕ – ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΙΜΕ Α΄ ΦΑΣΗ , Αθήνα	32,00%
34.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P ΑΒΑΞ ΑΕ – ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΙΜΕ Β΄ ΦΑΣΗ, Αθήνα	32,00%
35.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ - ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ - ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα	44,33%
36.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΑΤΕΕ - ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα	40,00%
37.	Κ/Ξ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ (ΕΛΕΥΣΙΝΑ - ΠΑΤΡΑ), Ελευσίνα	18,00%
38.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΚΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα	50,00%
39.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ – ΚΛΕΙΔΙ, Λάρισα	15,70%
40.	Κ/Ξ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΑΤΤ.ΟΔΟΥ, Αθήνα	30,84%
41.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΚΛ.Γ. ΡΟΥΤΣΗΣ Α.Ε., Αθήνα	30,00%
42.	Κ/Ξ ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΥ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΟΥ, ΣΚΑ ΠΕΙΡΑΙΑΣ, Β΄ΦΑΣΗ, Αθήνα	33,33%
43.	Κ/Ξ 50 ΠΡΟΚΑΤ 2006 Β, Αθήνα	50,00%
44.	Κ/Ξ QUEEN ALIA AIRPORT, Ιορδανία	50,00%
45.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ-ΑΘΗΝΑ (ΛΕΜΕΣΟΣ), Κύπρος	60,00%
46.	Κ/Ξ J&P -EDRACO - ΣΥΝΤΕΧΝΙΚΗ (ΚΤΙΡΙΑ ΟΤΕ ΠΑΤΡΑΣ), Πάτρα	50,00%

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



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

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

Ενοποίηση με την αναλογική μέθοδο

Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
49. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	Αθήνα	50,00%
50. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - FCC	Αθήνα	50,00%
51. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - BARESEL - ΑΤΤΙΚΑΤ	Αθήνα	34,00%
52. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - LAND & MARINE	Αθήνα	46,88%
53. Κ/Ξ ΑΘ.-ΑΡΧΙΜ.-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΟΛΠ III)	Αθήνα	95,00%
54. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΓΚΟΥΝΤΑΣ / ΣΠΗΛΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	Αθήνα	70,00%
55. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	Αθήνα	50,00%
56. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ	Λάρισα	50,00%
57. Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνα	25,00%
58. Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ.ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	Θεσ/νίκη	28,00%
59. Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. - ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%
60. Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ	Αθήνα	19,60%
61. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)	Αθήνα	60,00%
62. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ (ΦΛΟΙΣΒΟΣ)	Αθήνα	66,67%
62. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ - ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)	Αθήνα	26,00%
64. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΚΑΤ ΕΤΑΝ ΑΕ	Αθήνα	55,00%
65. Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
66. Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ	Αθήνα	7,74%
67. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)	Αθήνα	33,33%
68. Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ.ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-ΓΙΟΝΑΝΙ	Αθήνα	26,67%
69. Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α403)	Αθήνα	33,33%
70. Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)	Αθήνα	33,33%
71. Κ/Ξ ΚΩΝ.-ΑΘ-ΕΔΡΑΣΗ-ΔΟΜΙΚΗ (ΑΓ.ΚΟΣ)	Αθήνα	25,00%
72. Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	Αθήνα	70,00%
73. Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ	Αθήνα	22,50%
74. Κ/Ξ ΤSO - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	22,95%
75. Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ	Αθήνα	25,50%
76. Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	25,50%
77. Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (MPC)	Αθήνα	50,00%
78. ΚΞ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
79. Κ/Ξ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΒΡΙΛΗΣΣΙΑ)	Αθήνα	50,00%
80. Κ/ΞΙΑ 6ου ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΟΛΘ - Α1	Αθήνα	55.56%



81.	Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ	Αθήνα	16,50%
82.	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)	Αθήνα	35,00%
83.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	Αθήνα	37,50%
84.	Κ/Ξ ΚΩΝ/ΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ Α')	Αθήνα	50,00%
85.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ (CAR TERMINAL)	Αθήνα	50,00%
86.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)	Αθήνα	29,00%
84.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ (ΗΣΑΠ)	Αθήνα	50,00%
88.	Κ/Ξ ΑΝΕΓΕΡΣΗΣ ΚΤΙΡΙΩΝ ΟΣΕ ΣΤΟ ΘΡΙΑΣΙΟ	Αθήνα	13,30%
89.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
90.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΧΛΟΟΤ.ΟΑΚΑ)	Αθήνα	21,10%
91.	Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ)	Αθήνα	40,00%
92.	Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ - ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ	Αθήνα	25,00%
93.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	Αθήνα	50,00%
94.	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΩΣ)	Αθήνα	50,00%
95.	ΨΥΤΤΑΛΕΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Αθήνα	33,33%
96.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
97.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ	Αθήνα	26,00%
98.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ - ΜΕΤΣΟΒΟ)	Αθήνα	37,50%
99.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Αθήνα	50,00%
100.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΛΑΣΠΗ)	Αθήνα	50,00%
101.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΙΜΕΚ HELLAS ΑΕ	Αθήνα	99,00%
102.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)	Αθήνα	50,00%
103.	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	Αθήνα	50,00%
104.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Β' ΦΑΣΗ)	Αθήνα	50,00%
105.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Α-417)	Αθήνα	70,00%
106.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	Αθήνα	50,00%
107.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	Λάρισα	5,00%
108.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	Ελευσίνα	5,00%
109.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)	Αθήνα	50,00%
110.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)	Αθήνα	50,00%
111.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)	Αθήνα	50,00%
112.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Φ8781	Αθήνα	50,00%
113.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642	Αθήνα	50,00%

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

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



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

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

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

Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P/ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ,Μαρούσι,25%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΤΕ ΓΝΩΜΩΝ,Μαρούσι, 50%ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Αθήνα,50% ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΟΥ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ,Χαλάνδρι 26.79%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ,Μαρούσι, 90%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΓΕΝΕΡ ΑΕ,Μαρούσι,65%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Αθήνα,50%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P/ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,50%, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ,Μαρούσι,35%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-VAMED ENG.GMBH & ΚΟ ΚΓ,Αθήνα,33.80%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε Κηφισιά,50%, Κ/Ξ ΕΛΛ.ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε-ΤΕΡΝΑ Α.Ε-ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΙΜΕC GMBH,Αθήνα,24%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,40%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΤΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΒΕΤΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΕΤΒ-ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ,Καλαμάκι,24.50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Αθήνα,48%, Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΤΕΜΚΕ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,20%, Κ/ΞΙΑ ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Κ/ΞΑΘΗΝΑ ΑΤΕΒΕ-ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ ΑΤΕ,Κηφισιά,33%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-Θ.ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/Ξ ΑΒΑΞ Α.Ε -ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ Α.Τ.Ε,Μοσχάτο,50%, Κ/Ξ ΕΡΓΟΥ ΣΚΟΠΕΥΤ. ΜΑΡΚΟΠΟΥΛΟΥ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΣΙΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ-Α.ΧΑΡΗΣ & ΣΙΑ ΕΕ,Ψυχικό,22.22%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ ,Χαλάνδρι,50%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Θεσ/νίκη,57%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Αθήνα,80%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,66.67%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞΑΕ -ΕΤΕΘ ΑΕ,Χαλάνδρι,49%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ,Αθήνα,66.67%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ-ΔΩΜΟΣ ΑΕ-ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΕΒΕ-Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ,Αθήνα,39%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ,Χαλάνδρι,66.66%, Κ/Ξ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ ΑΕ,Αθήνα,33.33%, Κ/ΞΙΑ ΣΥΜΠΑΡΟΜΑΡΤΟΥΝΤΑ ΕΡΓΑ ΜΕΤΡΟ,Χαλάνδρι,26,7873%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΣΙΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΛΤΕ ΑΕ Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ ' 'Κ/Ξ ΣΙΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-ΓΝΩΜΩΝ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Ψυχικό,33.33%, Κ/Ξ ' 'Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ'-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Ψυχικό,12.50%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Ν.ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ-Κ.ΚΟΥΒΑΡΑΣ,Αθήνα,48%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ-ΑΛΤΕ ΑΤΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ,Αθήνα,20%, Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αμφισσα,25%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΓΕΝΕΡ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ ,Μαρούσι,35%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-



ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΕ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,1%, Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα,1%, Κ/ΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Κ/ΞΙΑ ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ-ΚΛΑΠΑΔΑΚΗΣ-ΠΟΛΙΤΗΣ,Αθήνα,50%, Κ/Ξ 'Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ ΑΤΕ'ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ ΑΤΕ-ΛΑΜΔΑ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΙΝΤΕΡΤΟΠ ΑΕ-ΚΟΥΡΤΙΔΗΣ ΑΕ,Χαλάνδρι,28.56%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-Ν.ΛΙΑΝΔΡΑΚΗΣ,Ηράκλειο,80%, Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Χαλάνδρι,40%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ-IDEAL MEDICAL PRODUCTS SA,Μαρούσι,35.17%, Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-GENERALE LOCATION SA ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-GENERALE LOCATON,Μαρούσι,50%, Κ/ΞΙΑ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ -ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ,Θεσ/νίκη,65%, Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ -J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ,Χαλάνδρι,50%,,, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΛΤΕΡ ΑΕ -ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ,Π.Φάληρο,18%, Κ/Ξ ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΒΕΤΕ-J& P ΑΒΑΞ ΑΕ-ΕΚΤΕΡ ΑΕ-ΤΕΛΑΜΩΝ ΑΕ,Μοσχάτο,30%, Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ ΑΕ - ΓΝΩΜΩΝ ΑΕ,Κηφισιά,50%, Κ/Ξ ΟΑΚΑ ΤΕΝΝΙΣ,Χαλάνδρι,16.67%, Κ/Ξ ΚΑΡΑΗΛΙΑΣ-ΤΡΑΧΑΝΑΣ-ΤΣΕΠΕΛΗ-ΖΑΓΑΡΗ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αμφισσα,10%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ - ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Αθήνα,100%, Κ/Ξ ΚΟΣΥΝΘΟΣ Α.Ε. - ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Μαρούσι,50%, Κ/Ξ ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ-ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Κηφισιά,30%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-Μ.Σ.ΕΛΙΑΣΑ-Α.ΠΟΡΦΥΡΙΔΗΣ-ΓΚΟΡΥΤΣΑ,Μαρούσι,95%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ - Μ.Σ.ΕΛΙΑΣΑ - Α.ΠΟΡΦΥΡΙΔΗΣ-ΝΕΟΚΤΙΣΤΑ,Μαρούσι,95%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΜΠΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΒΑΣ.του ΝΙΚ.,Μαρούσι,90%, Κ/ΞΙΑ ΠΡΟΕΤ ΑΕ-ΚΛ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ'Κ/ΞΙΑ ΕΛΙΑΣΑ ΜΙΧΑΗΛ ΓΑΒΡΙΗΛ ΣΒΕΡΩΝΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ'-ΠΡΟΕΤ ΑΕ,Μαρούσι,90%, Κ/Ξ " ΕΤΕΘ ΑΕ - ΕΚΚΟΝ ΑΕ ",Αθήνα,50%, Κ/Ξ " ΤΕΓΚ ΑΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ ",Αθήνα,50%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ ",Χαλάνδρι,50%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ - ΘΕΜΕΛΗ ΑΕ - ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ " ,Χαλάνδρι,30%, Κ/Ξ " ΑΚΤΩΡ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ",Χαλάνδρι,25%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ,Χαλάνδρι 50%, Κ/Ξ "ΕΤΕΘ ΑΕ-J&P ΑΒΑΞ ΑΕ,Αθήνα 100%, Κ/Ξ ΜΕΤΡΙΚ ΑΕ-ΕΤΕΘ ΑΕ-ΜΑΓΙΑΦΑΣ-ΧΑΤΖΗΔΑΚΗΣ-ΨΑΘΑΚΗΣ ΟΕ,Αθήνα,40%, Κ/Ξ "ΚΛ.Γ.ΡΟΥΤΣΗΣ-ΕΤΕΘ ΑΕ-ΚΛ.Γ.ΡΟΥΤΣΗΣ ΑΕ",Αθήνα,10%, Κ/Ξ "ΟΔΥΣΣΕΥΣ ΑΤΕ - ΕΤΕΘ ΑΕ,Αθήνα,16%,,, Κ/Ξ "ΕΤΕΘ ΑΕ-ΓΕΩΜΕΤΡΙΚΗ ΑΕ",Μαρούσι 50%, Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ - ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ,Μαρούσι,50%

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

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

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

Μέθοδος Αναπροσαρμογής

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

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων συνήθως προσδιορίζεται από εκτιμήσεις ορκωτών εκτιμητών.

Η εύλογη αξία των μηχανημάτων και εγκαταστάσεων είναι συνήθως η αγοραία του αξία.

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

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

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς η Διοίκηση κατ'εφαρμογή του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Περιουσιακών Στοιχείων (Impairment of Assets)», εκτιμά κατά πόσο υπάρχει ένδειξη για απομείωση των στοιχείων του



ενεργητικού της, συγκρίνοντας το ανακτήσιμο ποσό για κάθε στοιχείο ξεχωριστά με την λογιστική του αξία.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Η Διοίκηση εξέτασε πως να λογιστικοποιήσει κάθε μια από τις δύο περιπτώσεις της μεταβολής. Διεπίστωσε ότι δεν ήταν εφικτό να λογιστικοποιήσει την μεταβολή αυτή αναδρομικά. Ως εκ τούτου, η πολιτική αυτή, θα εφαρμοστεί μελλοντικά από την αρχή του 2007.

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

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

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού.

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

i) Υπεραξία

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

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

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

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

ii) Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού

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

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

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



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

Η ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του έτους.

Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2)

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

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

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

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

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

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



iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

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

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

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

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

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

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

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

Χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι κάθε περιουσιακό στοιχείο που αφορά :

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



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

Χρηματοοικονομική υποχρέωση είναι κάθε υποχρέωση που αφορά :

(α) συμβατικό δικαίωμα :

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

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

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

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

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

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

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

Γ.9. Προβλέψεις (Δ.Λ.Π. 37)

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

Γ. 10. Επιχορηγήσεις (Δ.Λ.Π. 20)

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με



τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

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

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

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

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

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Γ.12. Μετοχικό κεφάλαιο (Δ.Λ.Π. 33)

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

Γ.13. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 18)

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

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

Παροχές κατά την έξοδο από την υπηρεσία:

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών:

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:

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

Για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης καθορισμένου ωφελήματος, του σχετικού τρέχοντος κόστους υπηρεσιών, του κόστους προηγούμενων υπηρεσιών, χρησιμοποιείται η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας (Projected Unit Credit Method) η οποία είναι η μέθοδος δεδουλευμένης παροχής υπηρεσιών που αναλογεί σε υπηρεσία, σύμφωνα με την οποία αποδίδονται τα οφέλη στις περιόδους κατά τις οποίες δημιουργείται η υποχρέωση για καταβολή ωφελημάτων μετά την



αφυπηρέτηση. Η υποχρέωση δημιουργείται καθώς ο υπάλληλος παρέχει τις υπηρεσίες του οι οποίες του δίνουν και το δικαίωμα για ωφελήματα κατά την αφυπηρέτηση.

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

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

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

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

Γ.16. Αναγνώριση εσόδων (Δ.Λ.Π. 18)

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

Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων:

Τα έσοδα από την εκτέλεση των κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης του.

Πωλήσεις αγαθών:

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

Παροχή υπηρεσιών:

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Γ.17. Μισθώσεις (Δ.Λ.Π. 17)

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις.

Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές οι οποίες γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

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



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

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

Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

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

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

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

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

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

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

Έσοδα έργων: Τα έσοδα έργων περιλαμβάνουν τα κάτωθι:

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

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

Κόστος έργων: Το κόστος έργων περιλαμβάνει τα κάτωθι:

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

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



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

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

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

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών, β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος, γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

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

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

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

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

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

Γ.20. Κόστος δανεισμού (Δ.Λ.Π. 23)

Το κόστος δανεισμού είναι οι τόκοι που απορρέουν από τον δανεισμό, καθώς και τα λοιπά έξοδα που πραγματοποιούνται από μία επιχείρηση για τη λήψη των δανείων.

Στην έννοια του κόστους δανεισμού περιλαμβάνονται:

- Τόκοι βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων, καθώς και τόκοι υπεραναλήψεων.
- Απόσβεση της διαφοράς υπό το άρτιο ομολογιακών δανείων,
- Απόσβεση συμπληρωματικών εξόδων που πραγματοποιήθηκαν για την λήψη των δανείων,
- Χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις από χρηματοοικονομικές μισθώσεις, οι οποίες παρακολουθούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 17,
- Συναλλαγματικές διαφορές δανείων σε ξένο νόμισμα, κατά την έκταση που αυτές θεωρούνται χρηματοοικονομικό έξοδο.

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

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

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

Το κάθε συμβόλαιο που εκτελεί ο Όμιλος έχει τα δικά του ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά τα οποία διαφοροποιούνται σε μικρό ή μεγάλο βαθμό από τα υπόλοιπα συμβόλαια. Τα έργα που εκτελεί η



επιχείρηση διαφοροποιούνται κυρίως από την χρήση για την οποία τα προορίζει ο πελάτης, χωρίς όμως να διαφοροποιείται ο βαθμός επιχειρηματικού κινδύνου και απόδοσης. Ο Όμιλος παρέχει πληροφόρηση κατά επιχειρηματικό τομέα.

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

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

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται μία επιχείρηση εάν:

- α) Άμεσα ή έμμεσα διαμέσου ενδιάμεσων μερών ελέγχει, ελέγχεται ή βρίσκεται κάτω από κοινό έλεγχο με την επιχείρηση.
- β) Κατέχει ένα ποσοστό μιας επιχείρησης και το ποσοστό αυτό της δίνει ουσιώδη επιρροή πάνω στην επιχείρηση ή από κοινού έλεγχο πάνω στην επιχείρηση.
- γ) Είναι συγγενής επιχείρηση, όπως ορίζεται από το ΔΛΠ 28.
- δ) Είναι μία κοινοπραξία, όπως ορίζεται από το ΔΛΠ 31.
- ε) Είναι βασικό μέλος του διοικητικού προσωπικού της επιχείρησης ή της μητρικής της.
- ζ) Είναι κοντινό μέλος της οικογενείας οποιουδήποτε ατόμου της πρώτης και τέταρτης προαναφερθείσας περίπτωσης.
- η) Είναι μία επιχείρηση η οποία ελέγχεται (είτε σε από κοινού έλεγχο είτε κάτω από ουσιώδη επιρροή, από ένα πρόσωπο που αναφέρεται στην τέταρτη και πέμπτη προαναφερθείσα περίπτωση.
- θ) Είναι ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους της επιχείρησης με σκοπό το οικονομικό όφελός του ή όφελος των εργαζομένων της επιχείρησης που αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της επιχείρησης.

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

Δ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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

Δ.1 Χρηματοπιστωτικοί Κίνδυνοι

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

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

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



Δ.2 Συναλλαγματικοί Κίνδυνοι

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

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

Δ.3 Κίνδυνος Τιμής Πρώτων Υλών

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

Δ.4 Κίνδυνος Ρευστότητας

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

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

Ε. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν εκδώσει μία σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία είναι υποχρεωτικά να εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 01.01.2008 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

ΔΠΧΠ 8 – Λειτουργικοί Τομείς

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

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 (Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα). Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η Διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των



λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από ότι παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις, επομένως θα πρέπει να δίνονται επεξηγήσεις και συμφωνίες εφόσον διαφέρουν. Ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του Προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων ('ΣΔΛΠ') δημοσιοποίησε στις 10 Ιανουαρίου 2008 το Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και το Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις'. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την αναθεώρηση του ΔΠΧΠ 3 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 27. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 - 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'

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

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

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 - 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση' και ΔΛΠ 1 - 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'

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

όσον αφορά τα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο), εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

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

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

Η τροποποίηση αυτή στο ΔΛΠ 39 επιτρέπει σε μια εταιρεία την επαναταξινόμηση των μη-παραγώνων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εκτός αυτών που έχουν ταξινομηθεί από την εταιρεία στην κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση) εκτός της κατηγορίας της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων σε συγκεκριμένες περιστάσεις. Επίσης, η τροποποίηση αυτή



επιτρέπει σε μια εταιρεία τη μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στην κατηγορία δάνεια και απαιτήσεις, στην περίπτωση που το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο θα πληρούσε τον ορισμό της κατηγορίας δάνεια και απαιτήσεις (εάν δεν είχε χαρακτηριστεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να διατηρήσει αυτό το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η τροποποίηση δεν επιτρέπει την επαναταξινόμηση στην κατηγορία εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση αναφέρεται σε γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που έχουν υποστεί επαναταξινόμηση.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 - 'Κόστος Δανεισμού',

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

Με βάση τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23, καταργείται η επιλογή (που υπάρχει στο υφιστάμενο πρότυπο) για αναγνώριση του κόστους δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθεί άμεσα σε ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις στα έξοδα περιόδου. Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται. Ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που κατ' ανάγκη χρειάζεται μια σημαντική χρονική περίοδο προετοιμασίας για τη χρήση για την οποία προορίζεται ή για την πώλησή του.

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

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

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

Διερμηνεία 12– Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements)

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

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

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

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

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

Διερμηνεία 15 Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων

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

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



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

Διερμηνεία 16, 'Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό'
(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Οκτωβρίου 2008).

Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει:

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

Διερμηνεία 17, 'Διανομές μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες'
(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009.)

Η Διερμηνεία αυτή διευκρινίζει τα εξής θέματα:

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
1. Κύκλος εργασιών

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007		Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες		
Κύκλος εργασιών	947.319.355	651.779.412	651.779.412	547.652.505	375.753.486
Πωλήσεις προϊόντων	24.587.628	19.823.636	19.823.636	38.609	136.586
Πωλήσεις υπηρεσιών	19.173.856	11.737.515	-	6.366.394	5.349.019
	991.080.839	683.340.563	-	554.057.508	381.239.091

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

Ίδια Έργα

Τιμολογημένες εργασίες περιόδου
Κατασκευαστικά Συμβόλαια

Σύνολο Κύκλου Εργασιών Ιδίων Εργων

Εταιρία	
1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
477.995.278	338.555.287
69.657.227	37.198.199
547.652.505	375.753.486

Κοινοπρακτική εκτέλεση έργων (μερίδιο συμμετοχής)

Τιμολογημένες εργασίες περιόδου
Κατασκευαστικά Συμβόλαια

Σύνολο Κύκλου Εργασιών Κοινοπραξιών

143.528.888	127.284.316
(8.636.311)	2.914.580
134.892.577	130.198.896

Συνολικές τιμολογημένες εργασίες περιόδου

Συνολικά Κατασκευαστικά Συμβόλαια

Συνολικός Κύκλος Εργασιών (Ιδίων Εργων & Κοινοπραξιών)

621.524.166	465.839.603
61.020.916	40.112.779
682.545.082	505.952.382

2. Κόστος Πωλήσεων

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 31.12.2008	1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007
Υλικά	(330.753.181)	(255.902.176)	(184.766.840)	(148.845.066)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(144.412.356)	(97.760.887)	(78.459.712)	(54.439.703)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(344.727.949)	(203.603.627)	(204.551.167)	(121.896.050)
Παροχές Τρίτων	(49.925.932)	(33.231.905)	(21.572.477)	(16.401.858)
Διάφορα Έξοδα	(37.962.672)	(19.970.490)	(16.240.703)	(8.709.129)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(6.730.695)	(3.235.615)	(2.183.431)	(1.141.494)
Αποσβέσεις	(18.170.487)	(14.890.759)	(9.389.415)	(8.680.881)
ΣΥΝΟΛΟ	(932.683.271)	(628.595.460)	(517.163.745)	(360.114.181)

3. Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007
Λοιπά Έσοδα	4.087.514	3.396.219	3.133.964	-
Έκτακτα Έσοδα και κέρδη	3.074.232	4.570.817	1.147.350	3.610.918
Έκτακτα Έξοδα και Ζημίες	(6.763.342)	(4.666.956)	(2.803.179)	(2.744.005)
Κέρδη/ζημίες εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα / παγία	3.433.723	3.402.087	(370.479)	-
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και επενδύσεων	(997.666)	(1.875.031)	(771.082)	-
Διανομή κερδών στο προσωπικό	(1.230.000)	(1.150.000)	(900.000)	(900.000)
ΣΥΝΟΛΟ	1.604.461	3.677.136	(563.426)	(33.087)

4. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007
Υλικά	(54.554)	(47.649)	(54.457)	(46.100)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(16.779.156)	(11.765.761)	(13.216.547)	(8.873.061)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(3.922.959)	(5.485.387)	(1.921.767)	(3.284.608)
Παροχές Τρίτων	(3.820.809)	(2.672.768)	(2.129.157)	(1.955.900)
Διάφορα Έξοδα	(5.314.405)	(3.151.692)	(3.227.456)	(2.167.527)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(327.325)	(60.319)	(323.930)	(57.772)
Αποσβέσεις	(2.504.362)	(1.981.301)	(1.346.852)	(1.411.666)
ΣΥΝΟΛΟ	(32.723.570)	(25.164.878)	(22.220.164)	(17.796.634)

5. Έξοδα διαθέσεως

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007
Υλικά	(15.445)	(57.703)	(15.445)	(56.161)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(3.122.344)	(3.710.521)	(2.431.073)	(3.079.814)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(2.489.426)	(5.061.322)	(2.193.841)	(4.590.117)
Παροχές Τρίτων	(283.619)	(307.933)	(221.819)	(261.613)
Διάφορα Έξοδα	(1.338.505)	(2.586.264)	(801.942)	(2.235.855)
Τόκοι & Συναφή Έξοδα	(630.521)	(329.036)	(624.956)	(308.439)
Αποσβέσεις	(252.289)	(103.962)	(215.048)	(99.999)
ΣΥΝΟΛΟ	(8.132.150)	(12.156.740)	(6.504.123)	(10.631.998)

6. Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007			Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο		
Μερίσματα θυγατρικών/Κοινοπραξιών	-	-	-	-	10.936.492	13.445.518
Μερίσματα συνδεδεμένων	-	-	-	-	6.616.393	1.783.866
Μερίσματα λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος	3.769.819	95.401	-	95.401		59.493
Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων (Associates)	31.942.798	29.606.210	606.671	30.212.881	(266.767)	11.881.096
	35.712.617	29.701.611	606.671	30.308.282	17.286.117	27.169.973

Η Εταιρία μεταβίβασε το σύνολο της συμμετοχής της (30,8406%) στην Αττικές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε. προς την Hellas OnLine Α.Ε το 2007. Οι μέτοχοι της εταιρίας ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε., ήτοι ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΓΙΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε., ανακοίνωσαν ότι στις 23.04.2007 οριστικοποιήθηκε με την επίσημη υπογραφή των σχετικών συμβάσεων, η συμφωνία πώλησης του 100% των μετοχών της εταιρίας Αττικές Τηλεπικοινωνίες στην HellasOnLine έναντι τιμήματος €46,3 εκ. Από την πώληση των Αττικών Τηλεπικοινωνιών προέκυψε κέρδος για τον Όμιλο 8.495.873,93 ευρώ και για την εταιρία 11.899.636,80 ευρώ αντίστοιχα.

7. Χρηματοοικονομικό κόστος

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2008			Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο		
Πιστωτικοί τόκοι	2.537.544	951.205		951.205	827.518	197.808
Χρεωστικοί τόκοι	(29.135.881)	(18.532.574)	-	(18.532.574)	(19.575.843)	(11.073.695)
	(26.598.337)	(17.581.369)	-	(17.581.369)	(18.748.325)	(10.875.887)

8. Έξοδα φόρου χρήσης

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007			Χρήση 1.1-31.12.2008	Χρήση 1.1-31.12.2007
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπείσες δραστηριότητες	Σύνολο		
Τρέχων φόρος	(8.559.410)	(4.050.976)		(4.050.976)	(1.292.158)	(910.378)
Αναβαλλόμενος φόρος	5.637.288	(4.134.599)		(4.134.599)	2.375.561	1.143.901
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(591.761)	(473.123)	-	(473.123)	(92.387)	(237.956)
	(3.513.883)	(8.658.698)	-	(8.658.698)	991.016	(4.433)

9α. Πληροφόρηση κατά Τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης-επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 3 επιχειρηματικούς τομείς:

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

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για την περίοδο 1/1-31/12/2008 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ανάπτυξη Ακινήτων και λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	956.102.982		49.534.404	1.005.637.386
Ενδοεταιρικές	(10.497.820)		(4.058.728)	(14.556.547)
Καθαρές Πωλήσεις	945.605.162	-	45.475.677	991.080.839
Μικτό Κέρδος	55.073.999		3.323.569	58.397.568
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	(4.644.038)		6.248.499	1.604.461
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(23.464.602)	(11.565.544)	(5.825.574)	(40.855.720)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	(89.001)	35.895.190	(93.572)	35.712.617
Κέρδη εκμετάλλευσης	26.876.357	24.329.646	3.652.923	54.858.926
Τόκοι				(26.598.337)
Κέρδη προ Φόρων				28.260.590
Φόρος				(3.513.883)
Κέρδη μετά Φόρων από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες				24.746.707
Αποσβέσεις	18.474.959	383.917	2.068.262	20.927.138

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

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

9β. Δευτερευόν τύπος πληροφόρησης-γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για την χρήση 2008 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	592.459.839	413.177.547	1.005.637.386
Ενδοεταιρικές	(14.556.547)	-	(14.556.547)
Καθαρές Πωλήσεις	577.903.292	413.177.547	991.080.839
Μικτό Κέρδος	46.853.390	11.544.177	58.397.568
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	4.885.844	(3.281.383)	1.604.461
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(38.345.084)	(2.510.636)	(40.855.720)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	35.834.871	(122.254)	35.712.617
Κέρδη εκμετάλλευσης	49.229.022	5.629.904	54.858.926
Τόκοι	(21.942.844)	(4.655.493)	(26.598.337)
Κέρδη προ Φόρων	27.286.178	974.411	28.260.590
Φόρος	(5.169.507)	1.655.624	(3.513.883)
Κέρδη μετά Φόρων	22.116.671	2.630.035	24.746.707
Αποσβέσεις	12.078.879	8.848.259	20.927.138

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

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

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

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

Η ανάλυση ευαισθησίας αναφέρεται σε μία υποτιθέμενη μεταβολή $\pm 10\%$ των μέσων συναλλαγματικών ισοτιμιών του 2008 όσον αφορά την επίδραση στα Κέρδη προ Φόρων και της ισοτιμίας 31.12.2008 όσον αφορά την επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια.

(ποσά σε εκατ. ευρώ)

	Ξένο νόμισμα	Αύξηση/ μείωση ξένου νομίσματος εναντι €	Επίδραση στα Κέρδη προ Φόρων	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
Ποσά Χρήσης 2008	PLN	$\pm 10\%$	± 1.0	± 4.2
	RON	$\pm 10\%$	± 0.1	± 0.1
	DHS	$\pm 10\%$	± 1.3	± 1.4
	DINAR (JORDAN)	$\pm 10\%$	± 0	± 1.0
Ποσά Χρήσης 2007	PLN	$\pm 5\%$	± 2.3	± 1.9
	RON	$\pm 5\%$	± 0.05	± 0.5
	DHS	$\pm 5\%$	± 0.15	± 4.4

10. Λειτουργικά Πάγια

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Γήπεδα-Οικόπεδα</u>	<u>Κτίρια</u>	<u>Μηχανήματα</u>	<u>Μεταφορικά Μέσα</u>	<u>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</u>	<u>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</u>	<u>Σύνολο ενσώματων παγίων</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	19.131.266	47.153.062	97.529.474	50.792.324	9.628.925	680.767	224.915.819
Εξαγορά θυγατρικών	-	229.735	153.295	52.003	34.888	-	469.921
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2008	158.374	2.389.718	29.654.821	12.290.428	1.805.966	2.733.578	49.032.884
Αναπροσαρμογή	9.773.573	3.592.222	-	-	-	-	13.365.795
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	22.306	(70.727)	(81.548)	(10.698)	-	(140.667)
Μεταφορές	-	37.441	-	-	-	-	37.441
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	<u>1.878.431</u>	<u>2.936.313</u>	<u>2.130.508</u>	<u>1.503.940</u>	-	<u>8.449.192</u>
Υπόλοιπο 31.12.2008	29.063.214	51.546.053	124.330.550	60.922.699	9.955.142	3.414.344	279.232.001

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2007	-	7.342.459	39.180.430	19.974.106	6.567.799	0	73.064.794
Εξαγορά θυγατρικών	-	133.530	114.478	26.934	30.197	-	305.139
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	1.720.000	12.525.550	5.808.299	1.788.517	-	21.842.367
Αναπροσαρμογή	-	36.710	-	-	-	-	36.710
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	(1.702)	(264.388)	(217.847)	(195.716)	-	(679.654)
Μεταφορά	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	<u>1.557.491</u>	<u>692.693</u>	<u>1.151.438</u>	<u>1.293.298</u>	-	<u>4.694.921</u>
Υπόλοιπο 31.12.2008	-	7.673.506	50.863.376	24.440.054	6.897.499	0	89.874.436

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2008	29.063.214	43.872.546	73.467.174	36.482.645	3.057.643	3.414.344	189.357.566
Υπόλοιπο 31.12.2007	19.131.266	39.810.603	58.349.044	30.818.218	3.061.126	680.767	151.851.025

ΕΤΑΙΡΙΑ

Αξία κτήσεως	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο ενσώματων παγίων
Υπόλοιπο 31.12.2007	7.823.116	25.718.267	50.228.391	18.722.946	4.641.054	0	107.133.773
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2008		387.639	15.959.088	4.686.102	986.973	63	22.019.865
Αναπροσαρμογή	5.188.236	105.661	-	-	-	-	5.293.897
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	(7.985)	(568.755)	(353.089)	(36.225)	-	(966.055)
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	-	482.082	622.131	1.226.911	63	2.331.186
Υπόλοιπο 31.12.2008	13.011.352	26.203.582	65.136.641	22.433.828	4.364.891	0	131.150.294

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2007	-	1.650.786	17.688.657	5.777.731	2.838.464	-	27.955.638
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	885.977	6.852.199	3.077.482	1.166.157	-	11.981.815
Αναπροσαρμογή	-	36.710	-	(953)	953	-	36.710
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	(8.891)	(357.303)	(285.091)	(52.353)	-	(703.638)
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	-	107.644	278.534	1.127.173	-	1.513.350
Υπόλοιπο 31.12.2008	-	2.564.583	24.075.908	8.290.635	2.826.049	-	37.757.175

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2008	13.011.352	23.638.998	41.060.733	14.143.193	1.538.842	0	93.393.119
Υπόλοιπο 31.12.2007	7.823.116	24.067.481	32.539.734	12.945.215	1.802.589	0	79.178.135

10α: Εύλογη αξία για πάγια (ΔΛΠ 16)

Ο όμιλος και η εταιρεία από το 2008 εφαρμόζει την μέθοδο αναπροσαρμογής ενσώματων περιουσιακών στοιχείων. Στα σημαντικότερα πάγια (οικόπεδα -κτίρια) των εταιρειών του Ομίλου διενεργήθηκε Μελέτη Εκτίμησης από ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές ώστε να προσδιοριστούν οι εμπορικές αξίες των ακινήτων όπως αυτές έχουν διαμορφωθεί στις 31.12.08 κατά το πρότυπο ΔΛΠ 16 (Ενσώματα πάγια).

Σύμφωνα με την εκτίμηση αυτή για τις εταιρείες του Ομίλου προέκυψαν οι κάτωθι αναπροσαρμογές:

ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ - ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΠΕΔΩΝ-ΚΤΙΡΙΩΝ	
J&P AVAX	5.293.897
ΕΤΕΘ	2.763.779
ΕΛΒΙΕΞ	937.461
ΠΡΟΕΤ	3.404.569
ΑΘΗΝΑ	966.088
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ	<u>13.365.794</u>
ΑΝΑΒΑΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	<u>(2.287.933)</u>
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	<u>11.077.861</u>

11. Ακίνητα για επένδυση

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	<u>Οικόπεδα</u>	<u>Κτίρια</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>Οικόπεδα</u>	<u>Κτίρια</u>	<u>Σύνολο</u>
<u>Αξία κτήσεως</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2007	18.450.957	962.298	19.413.255	944.194	195.656	1.139.850
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2008	313.224		313.224			-
Αναπροσαρμογή (Σημ. 11α)	3.813.361	35.441	3.848.802		3.000	3.000
Μεταφορές	-55.795	18.354	(37.441)	(55.795)	55.795	-
Συναλλαγματικές διαφορές			-			-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	467.421	467.421	-	-	-
	22.521.747	548.672	23.070.419	888.399	254.451	1.142.850
Εξαγορά θυγατρικής			-	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2008	22.521.747	548.672	23.070.419	888.399	254.451	1.142.850
<u>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2007	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	-	-	-	-	-
Αναπροσαρμογή	-	-	-	-	-	-
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Εξαγορά θυγατρικής	-		0	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2008	-	-	-	-	-	-
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>						
Υπόλοιπο 31.12.2008	22.521.747	548.672	23.070.419	888.399	254.451	1.142.850
Υπόλοιπο 31.12.2007	18.450.957	962.298	19.413.255	944.194	195.656	1.139.850

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

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

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

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

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

1) Η μελέτη αποτίμησης των ακινήτων που εκπονήθηκε από ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές (βάσει στοιχείων αγοράς), παρουσιάζει αποτιμήσεις που διέφεραν σημαντικά από την προηγούμενη αποτίμηση όπως είχαν απεικονισθεί στις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 1/1/2007 έως 30/6/2007.

Συγκεκριμένα:

A/A	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών την 31/12/2007 (€)
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	1.790.090
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	3.020.500
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (από τα 49.557 τ.μ. ακινήτου τα 35.388 τ.μ. απεκτήθησαν εντός του 2007 (Ρουμανία)	1.258.628
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	3.275.198

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

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

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

4) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/08, στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης, η Διοίκηση ανέθεσε στους ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση της πλειονότητας των αναφερόμενων ακινήτων των εταιριών του Ομίλου. Οι νέες αποτιμήσεις σε σχέση με τις προηγούμενες δείχνουν σχετικά μικρές αυξομειώσεις στην αξία των ακινήτων, εκτός του ακινήτου της Istria. Κατόπιν τούτου ο Όμιλος λογιστικοποίησε τις σχετικές αναπροσαρμογές. Οπότε οι εύλογες αξίες για την 31/12/08 διαμορφώνονται για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

A/A	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2008 (€)	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2007 (€)	Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1- 31/12/08	Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	1.518.000	1.790.090	-272.090	0	-272.090
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	3.030.000	3.020.500	9.500	0	9.500
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (από τα 49.557 τ.μ. ακινήτου τα 35.388 τ.μ. απεκτήθησαν εντός του 2007) (Ρουμανία)	1.000.000	1.258.628	-258.628	84.622	-343.250
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	7.898.601	3.275.198	4.623.403	228.601	4.394.802
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	272.165	277.165	-5.000	0	-5.000
6.	J&P Development	4.861.000	4.792.000	69.000	-37.441	106.441
7.	J&P – ABAE Α.Ε.	1.142.850	1.139.850	3.000	0	3.000
8.	Αθηνά ΑΤΕ	3.347.802	3.859.823	-512.021	-467.421	-44.600
	ΣΥΝΟΛΑ	23.070.419	19.413.255	3.657.164	-191.638	3.848.802

5) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/08, για το ακίνητο ιδιοκτησίας της εταιρίας Istria, που ευρίσκεται σε κομβικό προνομιούχο επιχειρηματικό τομέα στο κέντρο του Βουκουρεστίου, έγινε τελικός αύξηση στους συντελεστές χρήσης με ενεργητική επίδραση στην εμπορική αξία του ακινήτου.

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

12. Υπεραξία

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	Αρχική Υπεραξία	Απομείωση Υπεραξίας	Σύνολο Υπεραξίας
Υπόλοιπο έναρξης 01/01/07	632	0	632
Προσθήκες			
Εξαγορά ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Σημ. 12α-12β)	32.155	0	32.155
Εξαγορά ΑΝΕΜΑ ΑΕ (Σημ. 12γ)	3.031	0	3.031
Εξαγορά ΦΕΡΑ ΕΕ (Σημ. 12γ)	62	0	62
Απομειώσεις	0	0	0
Αποσβέσεις	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0
Υπόλοιπο 31/12/07	35.880	0	35.880
Αναθεώρηση υπεραξίας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	9.858		9.858
Επαναδιατύπωση υπολοίπου 31/12/07	45.738		45.738
Προσθήκες 01/01 - 31/12/08			
Εξαγορά ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Β.Ε. (Σημ. 12δ)	153	0	153
Απομειώσεις	0	0	0
Αποσβέσεις	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0
Υπόλοιπο λήξης 31/12/08	45.891	0	45.891

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

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

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

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):	31/12/2008	31/12/2007
Ελλάδα	27.287	27.134
Λοιπές χώρες Ευρώπης	14.550	14.550
Μέση Ανατολή	4.054	4.054
Σύνολο	45.891	45.738
Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα):		
Έργα Παραχώρησης	20.620	20.620
Κατασκευαστικός Κλάδος	21.393	21.393
Real Estate & λοιπές δραστηριότητες	3.878	3.725
Σύνολο	45.891	45.738

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

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

Επιτόκιο αναγωγής σε παρούσα αξία:	7,0%
Μικτό περιθώριο επί ανεκτέλεστου:	5,0%
Ανεκτέλεστο που έχει ληφθεί υπόψη	70.0% των υπογεγραμμένων συμβάσεων

Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/08, έγινε έλεγχος απομείωσης της ως άνω υπεραξίας και δεν προέκυψε πόσο προς απομείωση. Δεδομένου ότι λαμβάνει χώρα αναδιοργάνωση της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, ενίσχυση του πλωτού μηχανικού εξοπλισμού για την εκτέλεση των μεγαλύτερων λιμενικών και αντίστοιχη ενίσχυση της παρουσίας μας στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και πρόσφατα στην Λιβύη, έχει εδραιωθεί η παρουσία μας στις χώρες αυτές και έχει ενισχυθεί σημαντικά η δυνατότητα εκτέλεσης μεγαλύτερων λιμενικών έργων. Αυτό αντικατοπτρίζεται ήδη στην σημαντική αύξηση του ανεκτέλεστου των λιμενικών.

12α. Εξαγορά ΑΘΗΝΑ ΑΕ

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

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

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

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

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

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

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

Διαδοχική Απόκτηση μετοχών ΑΘΗΝΑΣ ΑΕ και υπολογισμός Υπεραξίας

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

12β. Αποτίμηση του Αποκτώμενου Ομίλου ΑΘΗΝΑ ΑΕ σε Εύλογες Αξίες κατά τις διαδοχικές ενοποιήσεις με τον όμιλο J&P ΑΒΑΞ (μετά την απόκτηση ελέγχου)

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

12γ. Εξαγορά Ομίλου ANEMA Α.Ε.

Στις 18 Οκτωβρίου 2007 ο Όμιλος ολοκλήρωσε τη διαδικασία εξαγοράς της Άνεμα ΑΕ (εταιρία μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο), η οποία κατέχει το 98% της ετερόρρυθμης εταιρίας ΦΕΡΑ, καθώς και την εξαγορά του υπολειπόμενου ποσοστού της ΦΕΡΑ ΕΕ ύψους 2%. Η ΦΕΡΑ ΕΕ έχει στην ιδιοκτησία της ακίνητο (κτίριο μετά οικοπέδου), επί της οδού Αμαρουσίου Χαλανδρίου το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για την στέγαση τμημάτων των Εταιριών του Ομίλου, που αφορούν κυρίως τις αναπτυσσόμενες δραστηριότητες όπως ενεργειακά και περιβαλλοντολογικά έργα, τα οποία ενισχύθηκαν σημαντικά με την συμμετοχή της ΑΘΗΝΑ ΑΕ στον Όμιλο.

Με ημερομηνία αναφοράς 30/09/2008, έγινε υπολογισμός των οριστικών εύλογων αξιών κάνοντας χρήση του δικαιώματος οριστικοποίησης των ως άνω μεγεθών εντός 12μηνου βάσει των σχετικών προτύπων, περίοδος η οποία έληξε στις 30/09/2008.

Το ποσοστό απόκτησης κατά την ημερομηνία σύνταξης των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου (30/09/2008), το κόστος ενοποίησης, η εύλογη αξία των αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων και των αναληφθεισών υποχρεώσεων καθώς και η προκύπτουσα υπεραξία κατά την εξαγορά της ANEMA ΑΕ, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

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

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

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

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

12δ. Εξαγορά ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε.

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

Με ημερομηνία 31/12/2008 έγινε προσωρινή αναθεώρηση της εύλογης και της προκύπτουσας υπεραξίας της εξαγοράς του 10% της ΣΥ. ΠΡΟ. Η οριστικοποίηση αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι της 30/06/2009.

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

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

Εταιρεία	Ημερομηνία Απόκτησης	Ποσοστό Απόκτησης Περιόδου (%)	Αγορά Μετοχών Περιόδου - Μετρητά	Έξοδα Ενοποίησης Περιόδου	Κόστος Ενοποίησης Περιόδου	Αποκτώμενη Εύλογη Αξία ΣΥ.ΠΡΟ.	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Υπεραξία Περιόδου
ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε.	3/6/2008	10%	400.000	0	400.000	245.736	1.713	152.551

Στα αποτελέσματα του Ομίλου J&P ΑΒΑΞ 31/12/2008, περιλαμβάνονται τα κονδύλια από την ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε., ως ακολούθως:

	Σύνολο 03/06 - 31/12/2008
Κύκλος Εργασιών	4.836.313
Κέρδη προ φόρων	1.238.098
Κέρδη μετά φόρων	925.287

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

	60,00% 01/01 - 31/12/2008
Κύκλος Εργασιών	7.191.989
Κέρδη προ φόρων	1.391.436
Κέρδη μετά φόρων	1.023.393

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

	ΣΥ.ΠΡΟ. Α.Β.Ε.Ε. 30/06/2008	Προσαρμογή σε Εύλογες Αξίες	Αναθεωρημένη Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 30/06/2008	Εύλογη Αξία Εξαγοράς Ενοποιημένου 31/12/2008
Πάγια	151.288		151.288	137.771
Αποθέματα	2.102.550		2.102.550	1.668.188
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.632.145	(35.169)	2.596.976	2.524.561
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	411.717		411.717	1.230.313
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (προβλέψεις)	-	(33.353)	(33.353)	(33.353)
Σύνολο Ενεργητικού και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Α)	5.297.700	(68.522)	5.229.178	5.527.480
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(2.771.817)	-	(2.771.817)	(2.144.833)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Β)	(2.771.817)	-	(2.771.817)	(2.144.833)
(Α)+ (Β)	2.525.883	(68.522)	2.457.361	3.382.648
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	17.131	17.131	17.131
Καθαρή Εύλογη Αξία	2.525.883	-51.391	2.474.492	3.399.779

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	1.907.385
Εξαγορά θυγατρικής	4.292
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2008	376.113
Συναλλαγματικές Διαφορές	1.200
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2008	<u>150.674</u>
Υπόλοιπο 31.12.2008	2.138.316

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2007	1.259.895
Εξαγορά θυγατρικής	1.192
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2008	387.217
Συναλλαγματικές Διαφορές	(630)
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	<u>147.118</u>
Υπόλοιπο 31.12.2008	1.500.556

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2008	637.760
Υπόλοιπο 31.12.2007	647.490

ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>Αξία κτήσεως</u>	<u>Λογισμικά προγράμματα</u>
Υπόλοιπο 31.12.2007	1.407.509
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2008	321.567
Συναλλαγματικές Διαφορές	1.292
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2008	<u>5.103</u>
Υπόλοιπο 31.12.2008	1.725.265

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 31.12.2007	997.599
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2008	271.944
Συναλλαγματικές Διαφορές	(576)
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2008	<u>1.547</u>
Υπόλοιπο 31.12.2008	1.267.420

Αναπόσβεστη αξία

Υπόλοιπο 31.12.2008	457.845
Υπόλοιπο 31.12.2007	409.910

14. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Επενδύσεις σε θυγατρικές	-	-	158.711.776	152.061.046
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες (Associates)	150.384.048	135.026.311	-	-
Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	763.932	1.689.565	2.189.538	1.071.110
	151.147.980	136.715.876	160.901.313	153.132.156

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2008	31.12.2007
Κόστος Συμμετοχής στις συνδεδεμένες	135.026.311	118.867.449
Αναλογία κέρδους/ (Ζημιάς) συνδεδεμένων μετά την αφαίρεση των μερισμάτων	31.942.798	19.230.456
Εξαγορά θυγατρικής	-	2.458.501
Μεταφορά σε θυγατρική	(1.207.481)	
Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση		
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	(28.083.202)	
Προσθήκες/ (Μειώσεις)	12.705.622	(5.530.095)
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	150.384.048	135.026.311

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

ποσά σε χιλ. €

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ
1 5N Α.Ε.	2.642	1.465	302	(67)
2 ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.	29.676	23.661	4.314	(64)
3 ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ	10.194	35	-	14.073
4 ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ	33.222	11.061	65.772	17.392
5 POLISPARK ΑΕ	823	237	1.902	3
6 3G	317	237	333	144
7 ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	1.123.401	781.425	247.569	75.734
8 ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ	152	2	-	-
9 SC ORIOL REAL ESTATE	872	1.019	-	(105)
10 SALONICA PARK	7.655	6.012	336	(627)
11 ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ	11.313	488	-	-
12 ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε. (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ)	13.109	8.109	-	-
13 ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	12.697	5.668	2.338	(311)
14 ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	5.331	644	-	(1)
15 ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	2.349	1.820	193	(155)
16 ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	299	660	1.249	(181)
17 ΑΘΗΝΑ EMIRATES LLC	2.740	2.696	14.805	4
18 ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.	8.606	6.657	1.172	338
19 ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.	412.644	450.874	72.171	1.561
20 ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	10.046	9.000	10.966	69
21 ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	320.162	358.298	169.968	15.416
22 ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	769.206	702.289	50.722	9.280
23 ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	5.560	2.574	5.662	1.059
ΣΥΝΟΛΟ	2.783.018	2.374.930	649.775	133.562

15. Κοινοπραξίες

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Απαιτήσεις		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	9.881.554	7.543.325
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	307.946.390	226.229.918
	<u>317.827.944</u>	<u>233.773.243</u>
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.069.362	4.721.622
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	299.594.279	196.580.472
	<u>304.663.641</u>	<u>201.302.094</u>
Καθαρή Θέση	<u>13.164.303</u>	<u>32.471.149</u>
Έσοδα	195.973.266	195.537.325
Έξοδα	(209.488.719)	(179.183.414)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους	<u>(13.515.454)</u>	<u>16.353.911</u>

16. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Συμμετοχή J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε	12.297.888	10.605.901	394.068.406	357.258.593
Συμμετοχή Αθηνά Α.Τ.Ε	1.336.900	121.500	-	-
	<u>13.634.788</u>	<u>10.727.401</u>	<u>394.068.406</u>	<u>357.258.593</u>

16α. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς Πώληση

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

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

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

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

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

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν τις ακόλουθες επενδύσεις:

1. Εταιρίας

	Συμμετοχές σε Επενδύσεις (%)	Χρηματοοικονομικά Διαθέσιμα προς Πώληση (%)
ΕΛΙΞ		20,33%
Ρίο - Αντίρριο (Γέφυρα Α.Ε.)		12,14%
Αττική Οδός		21,00%
Αθηνναϊκοί Σταθμοί		20,00%
Αττικά Διόδια		21,01%
Polis Park		20,00%
Salonika Park		21,43%
Σταθμός Αυτοκινήτων ΟΛΠ ΑΕ		15,00%
Ρίο - Αντίρριο (Γέφυρα Λειτουργίας Α.Ε.)		12,75%
Πάρκα αναψυχής και αθλητισμού ΑΕ		25,00%
Smyrni Park		20,00%
Πάτρα - Κόρινθος (Άπιον Κλέος Παραχώρηση)		18,00%
Πάτρα - Κόρινθος (Άπιον Κλέος Λειτουργία)		18,00%
Μαλιακός - Κλειδί (Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου)		16,25%
Athens Metropolitan		11,67%
Queen Alia Airport		9,50%
Μητροπολιτικό Κέντρο Πειραια Α.Ε.		19,50%
Μαρίνα Λεμεσού		13,00%

2. Ομίλου

	Συμμετοχές σε Επενδύσεις (%)	Χρηματοοικονομικά Διαθέσιμα προς Πώληση (%)
Salonika Park	42,86%	
ΕΛΙΞ	31,33%	
Μαρίνα Λεμεσού	31,00%	
Αττικά Διόδια	30,84%	
Αττική Οδός	30,83%	
Μαρίνα Λευκάδος	26,64%	
Ρίο - Αντίρριο (Γέφυρα Λειτουργίας Α.Ε.)	21,55%	
Μαλιακός - Κλειδί (Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου)	21,25%	
Πάτρα - Κόρινθος (Άπιον Κλέος Παραχώρηση)	21,00%	
Πάτρα - Κόρινθος (Άπιον Κλέος Λειτουργία)	21,00%	
Ρίο - Αντίρριο (Γέφυρα Α.Ε.)	20,53%	
Αθηνναϊκοί Σταθμοί	20,00%	
Smyrni Park	20,00%	
Πάρκα Αναψυχής και Αθλητισμού	25,00%	
Polis Park	20,00%	
Σταθμός Αυτοκινήτων ΟΛΠ	45,00%	
Queen Alia Airport		9,50%
Μαρίνα Ζέας		6,26%
International Commercial Black Sea		0,76%
Μητροπολιτικό Κέντρο Πειραια Α.Ε.		19,50%
Athens Metropolitan		11,67%

16β. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής για την ανακατανομή των επενδύσεων (πλην θυγατρικών) ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες

Βάσει του IAS 39, η αναγνώριση, ταξινόμηση, και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων εφαρμόζεται αναδρομικά, δηλαδή από την ημερομηνία απόκτησης τους και όχι από την ημερομηνία εφαρμογής του προτύπου.

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

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

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

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

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

Συμπερασματικά, η Διοίκηση αποφάσισε ότι η πολιτική αυτή θα εφαρμοστεί από την έναρξη του 2008, αναμορφώνοντας τα υπόλοιπα έναρξης του 2008 και επομένως και τα υπόλοιπα λήξης της συγκριτικής χρήσης 2007, και επομένως η υιοθέτηση της νέας πολιτικής δεν έχει επίδραση στα προηγούμενη έτη.

Η επίδραση **στο τρέχον έτος** είναι: **α) αύξηση της λογιστικής αξίας των «Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση»**, στην αρχή του έτους σε επίπεδο Ομίλου κατά €9.765.072 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €303.232.948) και κατά τη διάρκεια του 2008 σε επίπεδο ομίλου κατά €1.662.120 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €25.466.109), **β) αύξηση του υπολοίπου έναρξης της "Αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης"** κατά €1.953.014 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €60.646.590) και κατά τη διάρκεια του 2008 σε επίπεδο ομίλου κατά €332.424 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €5.093.221), **γ) αύξηση του υπολοίπου έναρξης του "Αποθεματικού αναπροσαρμογής σε εύλογες αξίες" σε επίπεδο ομίλου** κατά €7.540.323 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €242.586.359) και κατά τη διάρκεια του 2008 σε επίπεδο ομίλου κατά € 1.306.732 (σε επίπεδο εταιρείας κατά €20.372.887), και **δ) αύξηση του υπολοίπου έναρξης των δικαιωμάτων μειοψηφίας κατά €271.735 και κατά τη διάρκεια του 2008 κατά €22.964.**

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

Πίνακας 1: Στοιχεία Ισολογισμού J&P ABAΞ

	30/09/08 (επαναδια- τύπωση)	30/09/08	30/06/08 (επαναδια- τύπωση)	30/06/08	31/03/08 (επαναδια- τύπωση)	31/03/08	31/12/07 (επαναδια- τύπωση)	31/12/07
Όμιλος								
Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις	165.642.461	167.850.057	151.558.508	153.736.236	145.368.290	147.546.018	136.715.876	137.678.204
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς Πώληση	13.487.282	0	11.942.801	0	11.942.801	0	10.727.401	0
Σύνολο Ενεργητικού	1.309.063.315	1.297.783.629	1.131.877.737	1.122.112.665	1.065.038.983	1.055.273.911	963.803.905	954.038.833
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	21.302.230	19.046.293	21.767.847	19.814.833	18.648.443	16.695.429	21.432.989	19.479.975
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.042.032.974	1.039.777.037	870.212.295	868.259.281	799.596.990	797.643.976	706.223.356	704.270.342
Αποθεματικό Αναπροσαρμογής σε Εύλογες Αξίες	7.540.323	0	7.540.323	0	7.540.323	0	7.540.323	0
Δικαιώματα μειοψηφίας	9.411.838	9.140.103	8.713.204	8.441.469	10.184.057	9.912.322	9.294.552	9.022.817
Ίδια Κεφάλαια	265.818.650	258.006.592	261.665.442	253.853.384	265.441.992	257.629.934	257.580.549	249.768.491
Εταιρεία								
Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις	159.923.819	225.246.549	157.115.930	215.328.884	152.554.981	209.748.156	153.132.156	207.157.801
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς Πώληση	381.442.938	0	366.520.939	0	362.708.107	0	357.258.593	0
Σύνολο Ενεργητικού	1.076.682.457	760.562.249	984.333.090	676.025.105	943.124.123	637.609.190	895.491.237	592.258.289
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	65.046.836	1.822.794	63.889.738	2.228.141	62.581.967	1.478.980	62.970.165	2.323.575
Σύνολο Υποχρεώσεων	610.018.214	546.794.172	518.991.609	457.330.012	477.222.856	416.119.869	433.116.006	372.469.416
Αποθεματικό Αναπροσαρμογής σε Εύλογες Αξίες	252.896.166	0	246.646.388	0	244.411.946	0	242.586.359	0
Ίδια Κεφάλαια	466.664.243	213.768.077	465.341.481	218.695.093	465.901.267	221.489.321	462.375.232	219.788.873

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

(ποσά σε €)	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρία</u>	
	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου (01/01/08 επαναδιατύπωση)	10.727.401	0	357.258.593	0
Προσθήκες				
1. Επαναταξινομήσεις (και αποτίμηση σε εύλογες αξίες)	0	10.727.401	0	357.258.593
2. Συμμετοχές/αυξημένες συμμετοχών	2.907.387	0	36.779.814	0
3. Προσαρμογές σε εύλογες αξίες	0	0	0	0
Μειώσεις				
1. Πωλήσεις/διαγραφές	0	0	0	0
2. Προσαρμογή σε εύλογη αξία (απομειώσεις μέσω καθαρής θέσης)	0	0	0	0
3. Απομειώσεις (μέσω αποτελεσμάτων)	0	0	0	0
4. Λοιπές μεταβολές	0	0	0	0
Υπόλοιπο τέλους περιόδου (31/12/08 επαναδιατύπωση)	13.634.788	10.727.401	394.038.407	357.258.593

Πίνακας 3: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31/12/08

(ποσά σε €)	<u>Λογιστική Αξία</u>	<u>Εύλογη Αξία</u>	<u>Διαφορές εις πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών</u>	<u>Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειοψηφίας</u>	<u>Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση</u>
Όμιλος					
Συμμετοχές <20%	2.207.596	13.634.788	11.427.192	294.699	2.285.438
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	2.207.596	13.634.788	11.427.192	294.699	2.285.438
Εταιρία					
Συμμετοχές <20%	20.490.730	145.448.041	124.957.311		24.991.462
Συμμετοχές από 20% ως 50%	44.848.620	248.590.365	203.741.745		40.748.349
Συμμετοχές >50%	0	0	0		0
Σύνολο	65.339.350	394.038.407	328.699.056		65.739.811

Πίνακας 3: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31/12/07

(ποσά σε €)	<u>Λογιστική Αξία</u>	<u>Εύλογη Αξία</u>	<u>Διαφορές εις πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών</u>	<u>Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειοψηφίας</u>	<u>Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση</u>
Όμιλος					
Συμμετοχές <20%	962.328	10.727.401	9.765.072	271.735	1.953.014
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	962.328	10.727.401	9.765.072	271.735	1.953.014
Εταιρία					
Συμμετοχές <20%	10.200.193	122.270.246	112.070.054		22.414.011
Συμμετοχές από 20% ως 50%	43.825.452	234.988.348	191.162.896		38.232.579
Συμμετοχές >50%	0	0	0		0
Σύνολο	54.025.645	357.258.593	303.232.948		60.646.590

Η αποτίμηση έλαβε χώρα από ανεξάρτητο εκτιμητή για τις εταιρίες Αττική Οδός, και Αττικά Διόδια.

Η αποτίμηση των υπολοίπων εταιριών έγινε από την εταιρεία, βάσει των χρηματοοικονομικών μοντελών, εγκεκριμένων από τις εταιρείες παραχώρησης και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης κόστους κεφαλαίου που χρησιμοποιείται είναι 7%.

Πίνακας 4: Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής λοιπών περουσικών στοιχείων		Προσαρμογή Συναλλαγματικών Ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις Νέο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας χρηματοοικ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρείας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
			Τακτικό και λοιπά Αποθεματικά	Τακτικό και λοιπά Αποθεματικά						
Υπόλοιπο της 31.12.2007 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	45.039.813	146.676.671	453.870	13.614.795	-1.007.038	35.967.565	0	240.745.675	9.022.817	249.768.491
Αλλαγή πολιτικής για την επαναταξινόμηση των επενδύσεων ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)	0	0	0	0	0	0	7.540.323	7.540.323	271.735	7.812.058
Υπόλοιπο της 31.12.2007 όπως επαναδιατυπώθηκε	45.039.813	146.676.671	453.870	13.614.795	-1.007.038	35.967.565	7.540.323	248.285.999	9.294.552	257.580.549
Υπόλοιπο της 31.3.2008 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	45.039.813	146.676.671	453.870	13.614.795	-931.916	42.864.380	0	247.717.613	9.912.322	257.629.935
Αλλαγή πολιτικής για την επαναταξινόμηση των επενδύσεων ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)	0	0	0	0	0	0	7.540.323	7.540.323	271.735	7.812.058
Υπόλοιπο της 31.3.2008 όπως επαναδιατυπώθηκε	45.039.813	146.676.671	453.870	13.614.795	-931.916	42.864.380	7.540.323	255.257.938	10.184.057	265.441.993
Υπόλοιπο της 30.6.2008 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	45.039.813	146.676.671	453.870	15.271.319	-2.550.846	40.521.089	0	245.411.916	8.441.469	253.853.385
Αλλαγή πολιτικής για την επαναταξινόμηση των επενδύσεων ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)	0	0	0	0	0	0	7.540.323	7.540.323	271.735	7.812.058
Υπόλοιπο της 30.6.2008 όπως επαναδιατυπώθηκε	45.039.813	146.676.671	453.870	15.271.319	-2.550.846	40.521.089	7.540.323	252.952.239	8.713.204	261.665.443
Υπόλοιπο της 30.9.2008 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	45.039.813	146.676.671	453.870	15.116.332	-805.576	42.385.381	0	248.866.491	9.140.103	258.006.593
Αλλαγή πολιτικής για την επαναταξινόμηση των επενδύσεων ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)	0	0	0	0	0	0	7.540.323	7.540.323	271.735	7.812.058
Υπόλοιπο της 30.9.2008 όπως επαναδιατυπώθηκε	45.039.813	146.676.671	453.870	15.116.332	-805.576	42.385.381	7.540.323	256.406.814	9.411.838	265.818.649
Εταιρεία	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής λοιπών περουσικών στοιχείων		Προσαρμογή Συναλλαγματικών Ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις Νέο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας χρηματοοικ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρείας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Κεφαλαίων
Τακτικό και λοιπά Αποθεματικά	Τακτικό και λοιπά Αποθεματικά									
Υπόλοιπο της 31.12.2007 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	45.039.813	146.676.671	565.681	10.410.519	986.267	16.109.922	0	219.788.873		219.788.873
Αλλαγή πολιτικής για την επαναταξινόμηση των επενδύσεων ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)	0	0	0	0	0	0	242.586.359	242.586.359		242.586.359
Υπόλοιπο της 31.12.2007 όπως επαναδιατυπώθηκε	45.039.813	146.676.671	565.681	10.410.519	986.267	16.109.922	242.586.359	462.375.233		462.375.232
Υπόλοιπο της 31.3.2008 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	45.039.813	146.676.671	565.681	10.410.519	670.184	18.126.452	0	221.489.320		221.489.320
Αλλαγή πολιτικής για την επαναταξινόμηση των επενδύσεων ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)	0	0	0	0	0	0	244.411.946	244.411.946		244.411.946
Υπόλοιπο της 31.3.2008 όπως επαναδιατυπώθηκε	45.039.813	146.676.671	565.681	10.410.519	670.184	18.126.452	244.411.946	465.901.266		465.901.266
Υπόλοιπο της 30.6.2008 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	45.039.813	146.676.671	565.681	12.067.044	-985.511	15.331.395	0	218.695.093		218.695.093
Αλλαγή πολιτικής για την επαναταξινόμηση των επενδύσεων ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)	0	0	0	0	0	0	246.646.388	246.646.388		246.646.388
Υπόλοιπο της 30.6.2008 όπως επαναδιατυπώθηκε	45.039.813	146.676.671	565.681	12.067.044	-985.511	15.331.395	246.646.388	465.341.481		465.341.481
Υπόλοιπο της 30.9.2008 όπως είχε ήδη παρουσιαστεί	45.039.813	146.676.671	565.681	12.051.253	-395.141	9.829.801	0	213.768.078		213.768.078
Αλλαγή πολιτικής για την επαναταξινόμηση των επενδύσεων ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα με τη μέθοδο εύλογων αξιών (Πίνακας 2)	0	0	0	0	0	0	252.896.166	252.896.166		252.896.166
Υπόλοιπο της 30.9.2008 όπως επαναδιατυπώθηκε	45.039.813	146.676.671	565.681	12.051.253	-395.141	9.829.801	252.896.166	466.664.244	0	466.664.244

17. Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>1.326.689</u>	<u>1.163.658</u>	<u>376.826</u>	<u>342.590</u>

18. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<u>15.922.348</u>	<u>11.804.099</u>	<u>6.073.108</u>	<u>5.504.150</u>
	<u>15.922.348</u>	<u>11.804.099</u>	<u>6.073.108</u>	<u>5.504.150</u>

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης και λοιπών εξόδων πολυετούς απόσβεσης	95.220	144.390	95.220	144.364
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	7.663.640	5.492.710	-	-
Διαγραφές απαιτήσεων συμμετοχών	2.561.608	2.922.688	1.992.270	2.232.429
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	2.517.192	880.384	1.024.974	787.154
Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	2.840.203	2.363.927	2.840.203	2.340.203
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων	244.485	-	120.439	-
	<u>15.922.348</u>	<u>11.804.099</u>	<u>6.073.108</u>	<u>5.504.150</u>

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτηση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υπόλοιπο 31.12.2007	11.804.099	3.723.544	5.504.150	2.945.886
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ' ευθείας πίστωση (χρέωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	18.996	-	-	-
Πίστωση (χρέωση) στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Συν: Εκπεστές προσωρινές διαφορές	406.534	664.121	309.116	658.264
Μείον: Μείωση συντελεστή φορολογίας	(378.210)	-	(240.158)	-
Μείον: φορολογητέες προσωρινές διαφορές	-	-	-	-
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	2.170.930	5.492.710	-	-
Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	<u>1.900.000</u>	<u>1.923.724</u>	<u>500.000</u>	<u>1.900.000</u>
Υπόλοιπο 31.12.2008	<u>15.922.348</u>	<u>11.804.099</u>	<u>6.073.108</u>	<u>5.504.150</u>

19. Αποθέματα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	2.188.525	1.619.009	-	-
Εμπορεύματα	2.551.418	2.728.928	-	-
Παραγωγή σε εξέλιξη	12.203.836	14.002.070	-	-
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	<u>18.673.437</u>	<u>25.989.755</u>	<u>11.102.341</u>	<u>15.402.227</u>
	<u>35.617.217</u>	<u>44.339.762</u>	<u>11.102.341</u>	<u>15.402.227</u>

Παραγωγή σε εξέλιξη

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2008	31.12.2007
Ακίνητα προς ανέγερση για πώληση	9.483.528	8.099.452
Πραγματοποιηθέν κόστος που ενσωματώνεται σε πιστοποιήσεις έργων επομένων περιόδων (work-in-progress)	<u>2.720.308</u>	<u>5.902.618</u>
	<u>12.203.836</u>	<u>14.002.070</u>

20. Κατασκευαστικά συμβόλαια

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κατασκευαστικά συμβόλαια	<u>230.797.229</u>	<u>161.199.617</u>	<u>146.743.800</u>	<u>77.086.573</u>
Συσσωρευμένο κόστος πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	4.272.193.582 576.760.770	3.353.250.851 531.610.564	1.617.498.233 189.093.162	1.094.910.233 161.411.625
μείον: Ζημιά που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	67.313.186	59.483.796	19.030.705	14.715.150
μείον: Τμηματικές τιμολογήσεις	4.550.843.937	3.664.178.002	1.640.816.890	1.164.520.135
	<u>230.797.229</u>	<u>161.199.617</u>	<u>146.743.800</u>	<u>77.086.573</u>
Σύνολο ληφθέντων προκαταβολών	<u>142.087.768</u>	<u>52.783.436</u>	<u>51.070.192</u>	<u>13.312.614</u>

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

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

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

1) Αναθεωρημένος Προυπολογισμός έκαστου έργου (συνολικά Αναθεωρημένα έσοδα έργου/Total revised Contract revenue).

2) Υπολοιπόμενο κόστος σύμβασης για την ολοκλήρωση έκαστου έργου (Contract Cost to complete the contract).

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

21. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Απαιτήσεις από πελάτες	263.619.666	180.878.719	114.358.458	99.340.633
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών	(0)	-	31.309.147	36.509.572
Απαιτήσεις κατά συγγενών εταιρειών	23.485.438	15.059.171	17.584.308	8.916.891
Απαιτήσεις κατά συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	3.995.674	884.935	3.995.674	-
Λοιπές απαιτήσεις	143.072.145	128.858.570	40.572.880	43.763.677
	434.172.923	325.681.396	207.820.466	188.530.773

21α. Χρονική Απεικόνιση Απαιτήσεων

Στις 31/12/2008 η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	201.245.811	133.873.575	82.927.757	72.964.470
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
0-3 μήνες	13.091.242	9.620.791	5.790.596	4.384.193
>3 μήνες	52.758.679	40.698.513	26.304.186	21.991.971
	267.095.731	184.192.880	115.022.539	99.340.633
Μείον προβλέψεις απομείωσης	(3.476.065)	(3.314.161)	(664.081)	-
	263.619.666	180.878.719	114.358.458	99.340.633

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υπόλοιπο 31.12	3.314.161	363.462	-	363.462
Προβλέψεις χρήσης -Προσθήκη/(Μείωση)	890.665	1.341.000	664.081	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσης	(728.761)	(1.184.062)	-	(363.462)
Αγορά θυγατρικής	-	2.793.761	-	-
	3.476.065	3.314.161	664.081	0

21β. Ανάλυση λοιπών απαιτήσεων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Χρεώστες διάφοροι	77.035.836	94.956.071	27.384.335	29.609.281
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	47.129.036	19.163.956	2.212.952	4.345.861
Εξοδα επομένων χρήσεων	18.907.274	14.738.543	10.975.593	9.808.535
	143.072.145	128.858.570	40.572.880	43.763.677

Στο λογαριασμό «Χρεώστες διάφοροι» της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ περιλαμβάνονται:

α) Ποσό € 16.470 χιλ. που αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. που επιδικάστηκε με την απόφαση 21/2005 του Διαιτητικού Δικαστηρίου στις 10 Ιουνίου 2005. Μετά την έκδοση της Διαιτητικής Απόφασης, οι κ.κ. μέτοχοι της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών την από 30.8.2005 αγωγή αναγνώρισης ανυπαρξίας και ακύρωσης της ως άνω 21/2005 Διαιτητικής Αποφάσεως, η οποία συζητήθηκε στις 19.1.2006. Επ' αυτής εκδόθηκε η απόφαση ΕφΑθ. 2471/2006, η οποία απέρριψε την αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε., καθιστώντας τελεσίδικη την υπ' αριθμ. 21/2005 Διαιτητική Απόφαση.

Οι αντιδικοί έχουν ασκήσει αίτηση αναιρέσεως, η οποία συζητήθηκε με αντιμωλία την 15/10/2007 στο Α1 Τμήμα του Αρείου Πάγου, με Αριθμό Πινακίου 31, η δε εισήγηση που εκδόθηκε πριν την δικάσιμο αυτή ήταν απορριπτική. Επίσης, με την υπ' αριθμ. 985/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη και η δεύτερη από 15.2.2006 αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. κατά της ίδιας Διαιτητικής Αποφάσεως. Οι αντιδικοί άσκησαν κατά της εφετειακής αποφάσεως αίτηση αναιρέσεως στον Άρειο Πάγο, με αίτημα την εξαφάνιση της, η οποία απερρίφθη με την υπ' αριθμ. 1334/2008 απόφαση του Αρείου Πάγου. Οι αντιδικοί άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών τρίτη αγωγή ακυρώσεως της Διαιτητικής Απόφασης. Προς εξασφάλιση της απαιτήσεως αυτής η Εταιρεία έχει προβεί στην συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας των μετόχων-εγγυητών μέχρι του ποσού των € 21.900 χιλ..

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

β) Ποσό € 4.376 χιλ. που αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΜΕΤΤΕΜ Α.Ε. στα πλαίσια της εγγυητικής τους ευθύνης. Για την εξασφάλιση των ανωτέρω απαιτήσεων έχει διαταχθεί η συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας για ποσό € 8.000 χιλ. με την απόφαση 7945/10-10-2003 του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Στις 27/2/2008 συζητήθηκε με αντιμωλία αγωγή αποζημιώσεως στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών κατά των παραπάνω προσώπων και εκδόθηκε η απόφαση ΠΠρΑθ 4335/2008 με την οποία η αγωγή της Εταιρείας έγινε δεκτή. Οι αντίδικοι άσκησαν έφεση κατά της απόφασης, η οποία θα συζητηθεί ενώπιον του Εφετείου Αθηνών την 14/5/2009 και αναμένεται η έκδοση αποφάσεως που πιστεύουμε ότι θα είναι ευνοϊκή για την Εταιρεία.

Πρόθεση και σκοπός της διοίκησης της Εταιρείας, είναι σε περίπτωση θετικής έκβασης της παραπάνω δικαστικής εκκρεμότητας υπέρ της Εταιρείας, να δρομολογηθεί άμεσα η διαδικασία της αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων, συντηρητικώς κατασχεθείσης ή όχι, (κινητής, ακινήτων, μετοχών και εις χείρας τρίτων). Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι τα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στις απαιτήσεις για τις παραπάνω δικαστικές υποθέσεις είναι ανακτήσιμα.

22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ταμείο	6.493.112	1.193.081	5.027.587	398.877
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	140.922.287	63.186.997	63.332.850	17.107.403
	147.415.399	64.380.078	68.360.437	17.506.279

23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	198.331.100	148.581.469	76.821.827	71.484.965
Προκαταβολές Πελατών	101.143.593	52.783.436	10.126.017	13.312.614
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>97.144.325</u>	<u>59.627.288</u>	<u>21.936.935</u>	<u>21.399.059</u>
	<u>396.619.017</u>	<u>260.992.193</u>	<u>108.884.780</u>	<u>106.196.638</u>

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	6.607.565	4.774.851	3.826.716	2.720.168
Μερίσματα πληρωτέα	222.681	420.394	222.681	76.293
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές	(0)	-	-	5.985.595
Υποχρεώσεις προς συγγενείς	1.815.051	2.601.375	(0)	2.253.254
Υποχρεώσεις προς συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	41.200	13.424.225	-	-
Πιστωτές διάφοροι	80.847.846	38.320.338	13.887.539	10.363.750
Μακροπρόθεσμες υποχρ.πληρωτέες στην επόμενη χρήση	<u>7.609.984</u>	<u>86.105</u>	<u>4.000.000</u>	<u>-</u>
	<u>97.144.325</u>	<u>59.627.288</u>	<u>21.936.935</u>	<u>21.399.059</u>

24. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	3.628.815	2.359.545	300.150	584.400
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	16.367.078	19.736.769	9.435.605	10.145.905
	19.995.894	22.096.313	9.735.755	10.730.305

25. Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Δάνεια	305.515.280	178.460.496	216.837.356	100.007.611
	305.515.280	178.460.496	216.837.356	100.007.611

26. Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις	206.497.000	210.000.000	144.000.000	150.000.000
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.047.518	6.007.558	25.306	-
	211.544.518	216.007.558	144.025.306	150.000.000

Μια ανάλυση της ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίου, δείχνει ότι αν τα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου μεταβληθούν κατά ± 100 μονάδες βάσης, το κόστος δανεισμού με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων, θα μεταβληθεί κατά ± 3.7 εκ € για το έτος 2008 (± 3.3 εκ € για το 2007).

27. Αναβαλλόμενα έσοδα / Επιχορηγήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Επιχορηγήσεις παγίων	133.316	133.316	-	41.713
Έσοδα χρήσης	(80.238)	(65.613)	-	(41.713)
	53.078	67.703	-	-

28. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20.281.918	21.432.989	67.472.898	62.970.165
	20.281.918	21.432.989	67.472.898	62.970.165

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αφορολόγητα Αποθεματικά	2.013.793	2.286.559	-	-
Λειτουργικά Πάγια Στοιχεία (μηχανήματα/μεταφορικά μέσα)	2.932.448	261.267	310.549	234.441
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αποτίμησης	-	6.273.024	-	-
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	7.762.778	2.298.136	-	-
Υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	990.961	8.360.989	70.482	2.089.134
Προσαρμογή σε εύλογη αξία στις συμμετοχές	1.906.842	1.953.014	65.739.811	60.646.590
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων	4.675.097	-	1.352.057	-
	20.281.918	21.432.989	67.472.898	62.970.165

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υπόλοιπο 31.12.2007	21.432.989	3.410.377	62.970.165	1.352.232
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ' ευθείας χρέωση (πίστωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	2.191.244	3.128.045	6.445.278	60.778.255
Χρέωση (Πίστωση) στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων	-	-	(2.018.652)	-
Μείωση Συντελεστή Φορολογίας	-	-	-	-
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω εξαγοράς θυγατρικής	366.650	2.298.136	-	-
Εξαγορά θυγατρικής	-	1.957.065	-	-
Φορολογητέες Προσωρινές Διαφορές	(3.708.964)	10.639.366	76.108	839.678
Υπόλοιπο 31.12.2008	20.281.918	21.432.989	67.472.898	62.970.165

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πρόβλεψη κατά την έναρξη περιόδου	5.945.920	3.368.004	3.148.616	2.685.273
Αγορά θυγατρικής	150.000	1.233.815	-	-
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο	1.271.567	1.344.101	951.285	463.343
Πρόβλεψη κατά την λήξη περιόδου	7.367.487	5.945.920	4.099.902	3.148.616

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

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

Προεξοφλητικό επιτόκιο	από 4.28% έως 5.82% , έχει δηλαδή χρησιμοποιηθεί η απόδοση κρατικών τίτλων διάρκειας, ανάλογης με το αντίστοιχο έτος συνταξιοδότησης που αφορά
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3.00%
Πιθανότητα οικιοθελών αποχωρήσεων	από 0 έως 20% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Πιθανότητα απολύσεων	από 0 έως 20% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Πιθανότητα συνταξιοδότησης	από 60% έως 100% ανάλογα με το έτος συνταξιοδότησης
Ηλικία συνταξιοδότησης	Υπάλληλοι 65, Ημερομίσθιοι 62, Οικοδόμοι 60

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο είναι 3.309 άτομα (έναντι 2.570 στις 31/12/07) και σε επίπεδο εταιρίας είναι 2.368 (έναντι 2.029 στις 31/12/07)

30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λοιπές προβλέψεις	3.219.429	1.203.913	830.106	62.670
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	69.403.563	16.271	56.449.248	-
	72.622.992	1.220.184	57.279.354	62.670
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προκαταβολές Πελατών	51.080.167		40.944.175	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.323.396		15.505.073	
	69.403.563		56.449.248	

Οι προκαταβολές πελατών αφορούν κυρίως νέα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα (Μαλιακος - Κλειδί , Κόρινθος Πάτρα). Οι προκαταβολές έχουν ληφθεί κατά το 2008. Έχει μεταφερθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις το ποσό το οποίο θα αποσβεστεί βάση των προβλεπομένων εργασιών από το 2010 και μεταγενέστερα.

Για τις υφιστάμενες δικαστικές υποθέσεις της εταιρείας, δεν σχηματίστηκε οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Οικονομικές Καταστάσεις, επειδή αυτές εκκρεμούν και η τελική έκβαση τους δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο. Δεν εκτιμάται όμως ότι τυχόν επιδικασθέντα ποσά δεν θα μεταβάλουν ουσιωδώς την Καθαρή θέση του Ομίλου.

31. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Καταβλημένο (77.654.850 των € 0.58)	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
	191.716.484	191.716.484	191.716.484	191.716.484

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

32. Υπεραξία αναπροσαρμογών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περιουσ.στοιχείων	11.539.854	453.870	4.844.290	565.681
	11.539.854	453.870	4.844.290	565.681

33. Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2008	31.12.2008
Τακτικό Αποθεματικό	7.649.890	7.649.890
Ειδικά Αποθεματικά	5.019.148	5.018.342
Έκτακτα Αποθεματικά	2.357.655	1.601.055
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	7.781.783	5.095.855
	22.808.476	19.365.141

34. Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	8.847.055	7.540.323	262.959.245	242.586.359
	8.847.055	7.540.323	262.959.245	242.586.359

35. Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών

	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2008
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	(28.083.202)
	(28.083.202)

36. Δικαιώματα Μειοψηφίας

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2008	31.12.2007
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	9.294.552	799.094
Δικαιώματα μειοψηφίας από εξαγορά της ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	-	7.699.512
Προσθήκες / (Μειώσεις)	(954.143)	271.735
Κίνηση περιόδου J&P-ΑΒΑΞ	3.700.288	(247.481)
Δικαιώματα μειοψηφίας τρίτων της ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	-	771.692
	12.040.697	9.294.552

37. Λογαριασμοί Τάξεως - Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2008	31.12.2008
Λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	953.635.715	519.223.585
Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>13.615.913</u>	<u>12.343.700</u>
	<u>967.251.628</u>	<u>531.567.285</u>

38. Εμπράγματα Βάρη

Οι εμπράγματες ασφάλειες προς εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ αναφέρονται στο κάτωθι πίνακα. Σε ότι αφορά την περίπτωση υπ' αριθμό α. λόγω πρόωρης εξόφλησης δανείου στη χρήση 2007 επίκειται άρση της.

α. Προσημείωση υποθήκης α' σειράς ποσού € 8.500.000,00 επί των ακόλουθων ακινήτων:

Οικόπεδο στη τοποθεσία Καλύβια Αττικής 27.500 τ.μ. πλέον κτισμάτων 2.726 τ.μ. των οποίων η Εταιρεία έχει στην ιδιοκτησία της ποσοστό εξ' αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας της τάξης του 30%

Οικόπεδο στη τοποθεσία Σουσάκι Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας 12.532 τ.μ. πλέον κτισμάτων 1.272 τ.μ. πλέον λιμενίσκου και μαρίνας

Οικόπεδο στη τοποθεσία Μπουτάκο Θηβών 46.467,54 τ.μ.

Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς, Ν. Αττικής 2.227 τ.μ.

Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς, Ν. Αττικής 1.423,20 τ.μ.

Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς Πάτημα, Ν. Αττικής 1.921 τ.μ.

Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Πρινέρι Δ. Μυτιλήνης 5.380,93 τ.μ.

Οικόπεδο στη τοποθεσία Κουμέρκι, Δήμος Θηβαίων 16.462 τ.μ. πλέον κτιρίου 1.272,92 τ.μ.

Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Κοινότητα Αφιδών, Ν. Αττικής 2.560 τ.μ.

Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία 6ο χλμ ΕΟ Αθηνών-Λάρισας 26.985 τ.μ. πλέον κτίσματος 625 τ.μ.

Γραφεία και αποθήκη στη τοποθεσία Άνθιμου Γαζή 46 -Λάρισα 225,70 τ.μ.

Αποθήκη και θέση στάθμευσης στη τοποθεσία Κασσάνδρα Λάρισα 992 τ.μ.

β. Ενέχυρο-εκχώρηση υπέρ των τραπεζών του δικαιώματος απόληψης μερίσματος που αντιστοιχεί σε 1.682.676 μετοχές κυριότητας της ΑΘΗΝΑ (7,74%) στην εταιρεία Γέφυρα ΑΕ, οι οποίες έχουν ήδη ενεχυριαστεί υπέρ της Ευρωπαϊκής Επενδυτικής Τράπεζας (ΕΙΒ).

γ. Ενέχυρο-εκχώρηση απαιτήσεων της ΑΘΗΝΑ ύψους € 16.000.000,00 περίπου κατά των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΑΕ δυνάμει της 21/2005 Διαιτητικής Απόφασης η οποία επικυρώθηκε από την υπ' αριθμόν 2471/2006 απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Από τα εισπραττόμενα ποσά το 25% θα αποδίδεται στον οφειλέτη, υπό την προϋπόθεση ότι το πρόγραμμα αποπληρωμής του α' τμήματος του δανείου εξυπηρετείται κανονικά και δεν συντρέχει οποιοδήποτε άλλο γεγονός καταγγελίας του δανείου.

Η ΑΘΗΝΑ υπέγραψε στις 24/7/2006 σύμβαση εκχώρησης, της υπ' αριθμ. 1159321 σύμβασης εκτέλεσης του έργου ΑΘΕΡΙΝΟΛΑΚΚΟΣ Β' ΦΑΣΗ, για ποσό € 36.623.050,00 σε ποσοστό 50% με την ΜΑΡΦΙΝ ΒΑΝΚ και εξασφάλισε έντοκη πίστωση έως του ποσού των € 5.000.000,00. Μέχρι τη σύνταξη του παρόντος το ποσό του υπολοίπου δανείου ήταν € 31.387,44.

Επί των ακινήτων μίας θυγατρικής του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη κατά την 31/12/2007 και 31/12/2008 ποσού € 1.321 χιλ. για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία J&P-ΑΒΑΞ ("Η Εταιρία") που κατέχει το 100% των μετοχών του Ομίλου. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι συνδεδεμένες εταιρίες με αυτό κατέχουν το 68,85% (2007: 63,67%) των κοινών μετοχών της Εταιρίας, ενώ το υπόλοιπο 31,15% (2007: 36,33%) των μετοχών κατέχεται από το κοινό. Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Οι πωλήσεις και αγορές από και προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις γίνονται με τις πραγματικές τιμές που ισχύουν στην αγορά.

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2008 και 2007 ο Όμιλος δεν καταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερα η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδοομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεών τους.

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

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2008

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ		5.796	50	631
ΕΛΙΞ			59	-
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			79	-
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.			64	-
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.			4.298 *	-
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.			125	-
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.			12	-
POLISPARK			5	-
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ			2	-
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	-
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			4.044	-
J&P-AVAX QATAR WLL			9	-
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ			2	-
ΒΑΚΩΝ			278	-
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Ο.Ε.			324	-
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.			173	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη			794	420
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης			61	446
	-	5.796	10.581	1.497

* Αφορά τιμολόγηση δαπανών

Εταιρία	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.		150	6.118	1.492
J&P TASK (3T) Α.Ε.		1.944	11	4
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ	443		1.347	-
ΠΡΟΕΤ	6.989	197	-	185
J&P DEVELOPMENT		55	-	158
ΑΝΕΜΑ			11	-
ΑΘΗΝΑ	100			
E-CONSTRUCTION			36	71
ΗΛΙΟΦΑΝΕΙΑ			67	-
ΠΥΡΑΜΙΣ		5.796	50	454
ΕΛΙΞ			59	-
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			79	-
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.			64	-
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.			3.924 *	-
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.			125	-
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.			12	-
POLISPARK			5	-
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	-
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			4.044	-
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			917	277
J&P-AVAX QATAR WLL			9	-
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ			2	-
J&P (UK) LTD LONDON			-	19
J&P (O) LTD - GUERNSEY			-	47
J&P LTD - ΚΥΠΡΟΣ			-	76
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	1.529		17.439	1.704
	9.061	8.142	34.520	4.489

* Αφορά τιμολόγηση δαπανών

39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία J&P-ΑΒΑΞ ("Η Εταιρία") που κατέχει το 100% των μετοχών του Ομίλου. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι συνδεδεμένες εταιρίες με αυτό κατέχουν το 68,85% (2007: 63,67%) των κοινών μετοχών της Εταιρίας, ενώ το υπόλοιπο 31,15% (2007: 36,33%) των μετοχών κατέχεται από το κοινό. Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Οι πωλήσεις και αγορές από και προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις γίνονται με τις πραγματικές τιμές που ισχύουν στην αγορά.

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίησή τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2008 και 2007 ο Όμιλος δεν καταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερα η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδοομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεών τους.

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

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ		3.426		373
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			79	
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	25		23	
E-CONSTRUCTION			197	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ			50	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΟΛΠ			14	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ			1	
POLISPARK			5	
5N			4	
ΣΥ-ΠΡΟ			100	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ			19	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
J&P-AVAX QATAR WLL			8	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ				224
ATHENA EMIRATES LLC			1.239	
ΒΑΚΩΝ			245	
Λοιπά συνδεδεόμενα μέρη			481	408
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης			31	242
	25	3.426	2.699	1.247

Εταιρία

Εταιρία	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	253		3.318	3.015
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ	1.459		740	
ΠΡΟΕΤ	2.487	128	223	209
J&P DEVELOPMENT		92		93
E-CONSTRUCTION			197	
ΗΛΙΟΦΑΝΕΙΑ				
ΠΥΡΑΜΙΣ		1.447		165
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			79	
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.			16	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ			50	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΟΛΠ			14	
POLISPARK			5	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			4.237	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			479	277
J&P-AVAX QATAR WLL			8	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ				224
J&P (UK) LTD LONDON				14
J&P (O) LTD - GUERNSEY				44
J&P LTD - ΚΥΠΡΟΣ				73
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	2.580			
	6.780	1.667	9.572	4.114

Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	3.311	3.984	1.621	2.253

40. Έσοδα/ Έξοδα καταχωρημένα απευθείας στην Καθαρή Θέση

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας περιουσιακών στοιχείων (IAS 16)	11.077.861	4.278.609 (βλ.σημείωση 10)
Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	<u>1.306.732</u>	<u>20.372.886</u> (βλ.σημείωση 16)
	12.384.593	24.651.495
Αποθεματικά αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	(28.083.202)	-

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

	Αποθεματικό Ζημιάς/ Αντιστάθμιση Ταμιακών Ροών (100%)	Μερίδιο Ομίλου	Αναλογία Ομίλου
Ολυμπία Οδός Α.Ε.	(69.703.809)	21%	(14.637.800)
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου Α.Ε.	(63.272.480)	21,25%	<u>(13.445.402)</u>
			<u>(28.083.202)</u>

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

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

Μαρούσι, 26 Μαρτίου 2009

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ &
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ
ΟΜΙΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΟΥΒΑΡΑΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024787

ΝΙΚΟΛΑΟΣ
ΓΕΡΑΡΧΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 537148

ΜΙΤΖΑΛΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ
Δ.Τ.Α.241252

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΝΤΣΑΣ
Α.Δ.Τ. Ν 279385

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις που αποτελούνται από 85 σελίδες, είναι αυτές που αναφέρονται στην έκθεση ελέγχου μας, με ημερομηνία 27.03.2009.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα 10434

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

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

Κατά την διάρκεια της Οικονομικής Χρήσης 2008, η Εταιρία δημοσίευσε με τα προβλεπόμενα από την χρηματιστηριακή νομοθεσία μέσα και κατέστησε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό τις παρακάτω πληροφορίες, οι οποίες αναρτήθηκαν στον ιστοχώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr και στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr, στις ενότητες οι οποίες προσδιορίζονται για κάθε τύπο πληροφορίας:

Δελτία Τύπου

- 15/1/2008** Ανάληψη οικιστικού έργου στην Πελοπόννησο
 - 16/1/2008** Ανάληψη οδικού έργου στο Abu Dhabi
 - 17/1/2008** Ανάληψη σύμβασης οδικού έργου αξίας €35,6 εκ στην Κρήτη
 - 24/1/2008** Ανάληψη σύμβασης οικοδομικού έργου στο Νέο Ψυχικό
 - 3/6/2008** Ανάληψη οδικού έργου αξίας €207,2 εκ στην Πολωνία
 - 14/7/2008** Αύξηση συμμετοχής σε παραχώρηση Γέφυρας Ρίου-Αντιρρίου
 - 15/9/2008** Ανάληψη νέων συμβάσεων από ΟΤΕ Ακίνητα και ALDI ΕΛΛΑΣ
 - 2/10/2008** Συμμετοχή σε σύμβαση παραχώρησης για Εκθεσιακό & Εμπορικό Κέντρο ΟΛΠ
 - 23/10/2008** Συμμετοχή σε σύμβαση παραχώρησης για τη Μαρίνα Φαλήρου
- Τα Δελτία Τύπου είναι διαθέσιμα στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις & Δημοσιεύσεις > Δελτία Τύπου*.

Χρηματιστηριακές Ανακοινώσεις

- 16/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 17/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 18/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 21/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 22/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 22/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 23/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 24/1/2008** Σχολιασμός Δημοσιεύματος
- 24/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 25/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 28/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 29/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 30/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 31/1/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 1/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 4/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 5/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 6/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενων Πληροφοριών (Ν.3556/2007)
- 7/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 8/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 12/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 28/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 29/2/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 3/3/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)
- 14/3/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (Ν.3556/2007)

- 17/3/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 18/3/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 20/3/2008** Πρόγραμμα Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων για το 2008
- 2/4/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 3/4/2008** Γνωστοποίηση αποτελέσματος φορολογικού ελέγχου
- 8/4/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 9/4/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 11/6/2008** Διάθεση Ετήσιου Δελτίου Ομίλου 2007
- 24/6/2008** Σχέδιο Τροποποίησης Καταστατικού Εταιρείας
- 26/6/2008** Γνωστοποίηση αποκοπής και διαδικασίας διανομής μερίσματος χρήσης 2007
- 27/6/2008** Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 26.06.2008
- 27/6/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 30/6/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 1/7/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 2/7/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 14/7/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 15/7/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 7/8/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 5/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 8/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 15/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 16/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 17/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 19/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 24/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 29/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 30/9/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 1/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 7/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 8/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 9/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 21/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 22/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 23/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 24/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 27/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 29/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 30/10/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 5/11/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- 5/11/2008** Μεταβολή ποσοστού δικαιωμάτων ψήφου βασικού μετόχου, σύμφωνα με το N.3556/2007
- 21/11/2008** Αποφάσεις Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης 20.11.2008
- 24/11/2008** Γνωστοποίηση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας (N.3556/2007)
- Οι Χρηματιστηριακές Ανακοινώσεις είναι διαθέσιμες στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις & Δημοσιεύσεις > Χρηματιστηριακές Ανακοινώσεις*.

Στον ιστοχώρο της Εταιρίας επίσης προστέθηκαν οι παρακάτω πληροφορίες κατά την διάρκεια του 2008:

Παρουσιάσεις

- 31/3/2008** Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ομίλου 12Μ & 4ου Τριμήνου 2007
- 3/4/2008** Παρουσίαση από Ενημέρωση Αναλυτών για Ετήσια Αποτελέσματα 2007
- 13/5/2008** Παρουσίαση Ομίλου σε Θεσμικούς Επενδυτές

31/5/2008 Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ομίλου 1ου Τριμήνου 2008
29/8/2008 Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ομίλου 6Μ & 2ου Τριμήνου 2008
2/10/2008 Παρουσίαση Ομίλου σε Θεσμικούς Επενδυτές
28/11/2008 Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ομίλου 9Μ & 3ο Τριμήνου 2008
Οι Παρουσιάσεις είναι διαθέσιμες στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Ειδήσεις & Δημοσιεύσεις > Παρουσιάσεις*.

Οικονομικές Καταστάσεις

31/3/2008 Ισολογισμός 2007, Στοιχεία & Πληροφορίες, Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών
31/5/2008 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου 1ου Τριμήνου 2008
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου 6Μ & 2ου Τριμήνου 2008, Έκθεση
29/8/2008 Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών
28/11/2008 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου 9Μ & 3ο Τριμήνου 2008
Οι Οικονομικές Καταστάσεις είναι διαθέσιμες στον ιστοχώρο της Εταιρίας www.jp-avax.gr στην ενότητα *Οικονομικά Στοιχεία*.

Λοιπές Πληροφορίες

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

