

**ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
«ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ»**



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση 2007
(1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007)**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.» την 19/09/2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.techol.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Άλιμος, 19 Σεπτεμβρίου 2008

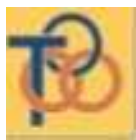
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της **ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.**

Κωνσταντίνος Στέγγος

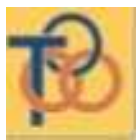


ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

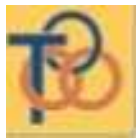
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	4
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	24
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	27
A. Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2007.....	29
B. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου.....	30
B.1 Ανάλυση αποτελεσμάτων περιόδου.....	31
Γ.1. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ομίλου της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006.....	32
Γ.2. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ομίλου της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007.....	33
Δ.1. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων μητρικής της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006..	34
Δ.2. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων μητρικής της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007..	35
E. Στοιχεία κατάστασης ταμειακών ροών της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007.....	36
E.1 Σημείωση (i) επί της κατάστασης ταμειακών ροών.....	37
1. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	38
2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	41
2.1. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και αντικατάσταση υφιστάμενων προτύπων.....	41
2.2. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	48
3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ.....	51
3.1. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	51
3.2. Ενοποίηση - επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες.....	51
3.3. Δομή ομίλου.....	53
3.4. Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	54
3.5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	54
3.6. Επενδύσεις σε ακίνητα.....	56
3.7. Άυλα στοιχεία ενεργητικού.....	57
3.8. Απομείωση αξίας στοιχείων του ενεργητικού.....	57
3.9. Χρηματοοικονομικά μέσα.....	58
3.10. Αποθέματα.....	60
3.11. Εμπορικές απαιτήσεις.....	61
3.12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	61
3.13. Μετοχικό κεφάλαιο.....	61
3.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	61
3.15. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξοδότησης.....	62
3.16. Επιχορηγήσεις.....	64
3.17. Προβλέψεις.....	64
3.18. Δανεισμός.....	64
3.19. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις.....	64
3.20. Αναγνώριση εσόδων.....	65
3.21. Κόστος δανεισμού.....	67
3.22. Μισθώσεις.....	67
3.23. Κατασκευαστικά συμβόλαια.....	68
3.24. Βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού.....	69
3.25. Διανομή μερισμάτων.....	70
4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	71



4.1.	Κίνδυνοι που συνδέονται με την ικανότητα της Εταιρείας να διαχειρίζεται αποτελεσματικά εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς κλάδους.....	71
4.2.	Κίνδυνοι από μεταβολές στις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδους των κατασκευών.....	71
4.3.	Κίνδυνοι από την εξάρτηση από το ελληνικό και ρουμανικό δημόσιο στην εκτέλεση των δημοσίων έργων	71
4.4.	Κίνδυνοι που συνδέονται με την καλή εκτέλεση κατασκευαστικών έργων.....	71
4.5.	Κίνδυνοι που συνδέονται με την εκτέλεση έργων από υπεργολάβους.....	72
4.6.	Κίνδυνοι που συνδέονται με το νομικό καθεστώς που διέπει την προκήρυξη, ανάθεση, εκτέλεση και επίβλεψη των δημοσίων και ιδιωτικών έργων.....	72
4.7.	Κίνδυνοι που προκύπτουν από ζημιές / βλάβες σε πρόσωπα, εξοπλισμό και περιβάλλον (ασφαλιστική κάλυψη)	72
4.8.	Κίνδυνοι που συνδέονται με τις μεταβολές στις τιμές των ακινήτων	73
4.9.	Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση από διευθυντικά στελέχη.....	73
4.10.	Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον ξενοδοχειακό-τουριστικό κλάδο	73
5.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ.....	74
5.1.	Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς.....	74
5.2.	Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - επιχειρηματικοί τομείς.....	77
6.	ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	78
6.1.	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα παγία στοιχεία.....	78
6.2.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	83
6.3.	Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις.....	85
6.4.	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	88
6.5.	Επενδύσεις σε κοινοπραξίες.....	89
6.6.	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.....	92
6.7.	Επενδύσεις σε ακίνητα	92
6.8.	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	95
6.9.	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....	96
6.10.	Αποθέματα	97
6.11.	Απαιτήσεις απο κατασκευαστικά συμβόλαια.....	98
6.12.	Απαιτήσεις απο πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	99
6.13.	Απαιτήσεις απο κοινοπραξίες / υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες.....	99
6.14.	Λοιπές απαιτήσεις.....	100
6.15.	Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	101
6.16.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	101
6.17.	Μετοχικό κεφάλαιο.....	101
6.18.	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο.....	102
6.19.	Αποθεματικά εύλογης αξίας.....	103
6.20.	Λοιπά αποθεματικά.....	104
6.21.	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	105
6.22.	Συναλλαγματικές διαφορές.....	105
6.23.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου απο την υπηρεσία	105
6.24.	Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	108
6.25.	Δανειακές υποχρεώσεις.....	110
6.26.	Λοιπές προβλέψεις.....	115
6.27.	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	116
6.28.	Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις.....	117



6.29.	Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	117
6.30.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	118
6.31.	Κύκλος εργασιών	118
6.32.	Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία	119
6.33.	Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	121
6.34.	Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	122
6.35.	Χρηματοοικονομικά έξοδα	122
6.36.	Χρηματοοικονομικά έσοδα	122
6.37.	Αλλά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	123
6.38.	Έσοδα απο μερίσματα	123
6.39.	Αποτελέσματα απο επενδύσεις	123
6.40.	Κέρδη/ζημιές απο την αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	124
6.41.	Αποτελέσματα απο κοινοπραξίες	124
6.42.	Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	125
6.43.	Φόρος εισοδήματος	125
6.44.	Κέρδη ανά μετοχή	126
6.45.	Διακοπείσες δραστηριότητες	127
7.	ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ	131
7.1.	Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη	131
7.2.	Δεσμεύσεις απο κατασκευαστικά συμβόλαια	131
7.3.	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	131
7.4.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	132
7.5.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις	135
7.6.	Δεσμεύσεις απο λειτουργικές μισθώσεις	136
7.7.	Δεσμεύσεις για επενδυτικά προγράμματα	138
7.8.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	140
7.9.	Απαιτήσεις / υποχρεώσεις με συνδεδεμένα μέρη	141
7.10.	Παροχές στη διοίκηση	142
7.11.	Προβλέψεις	142
7.12.	Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	142
8.	ΣΚΟΠΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	143
8.1.	Συναλλαγματικός κίνδυνος	143
8.2.	Ανάλυση ευαισθησίας κίνδυνου επιτοκίου	146
8.3.	Ανάλυση πιστωτικού κίνδυνου	146
8.4.	Ανάλυση κίνδυνου ρευστότητας	147
8.5.	Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου	148
9.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΣΧΕΤΙΚΗ ΜΕ ΤΗΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΣΑ INC.	151
9.1.	Εισαγωγή - σύντομο ιστορικό	151
9.2.	Λόγοι που οδήγησαν στην υπαγωγή της εταιρείας στο κεφ.11 του πτωχευτικού κώδικα Αμερικής	151
9.3.	Λειτουργία της θυγατρικής υπό καθεστώς κεφ.11	152
9.4.	Έλεγχος θυγατρικής	154
9.5.	Συνοπτική οικονομική κατάσταση της ΤΟΥΣΑ INC της 31.12.2007 και επίδραση της απώλειας ελέγχου στην οικονομική κατάσταση του ομίλου στην χρήση 2008	156
10.	ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	158
	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	163



ΈΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΝΟΤΗΤΑ Α'

Σημαντικά Γεγονότα Έτους 2007

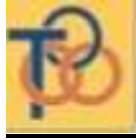
Γεγονότα και εξελίξεις

- Ο Όμιλος της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ, αν και έχει εδραιωθεί ως ένας από τους μεγαλύτερους και πιο διεθνοποιημένους ομίλους εταιρειών στην Ελλάδα, εντούτοις, την χρονιά, που έληξε, αντιμετώπισε σοβαρά προβλήματα, λόγω της εξαιρετικά δύσκολης κατάστασης, που έχει δημιουργηθεί με την αμερικανική θυγατρική του Ομίλου TOUSA Inc. στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής.

Η θυγατρική του Ομίλου TOUSA Inc., που διαπραγματευόταν στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) και είχε ενταχθεί στο πρόσφατο παρελθόν στην λίστα "Forbes Platinum 400 - the best big companies in America" του διεθνώς γνωστού αμερικάνικου περιοδικού Forbes, καταλαμβάνοντας την 85^η θέση μεταξύ των τετρακοσίων ταχύτερα αναπτυσσόμενων εταιρειών της Αμερικής, το οικονομικό έτος, που έληξε, διεγράφη από το Χρηματιστήριο στις 19/11/2007. Η απόφαση αυτή ελήφθη από τον NYSE, λόγω του γεγονότος ότι η εταιρεία είχε ειδοποιηθεί πρωτίτερα από τη NYSE Regulation ότι είχε πέσει κάτω από τα όρια των ελάχιστων απαιτήσεων διαπραγμάτευσης του NYSE.

Επιπρόσθετα η θυγατρική του Ομίλου TOUSA Inc. στις 2/1/2008 δημοσίευσε σχετική ανακοίνωσή της (Form 8-K), η οποία κατατέθηκε στην Αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC), με την οποία δήλωσε ότι απέτυχε να πληρώσει τους χρεωστικούς τόκους συμβατικών δανειακών της υποχρεώσεων, συνολικού ποσού \$23 εκατ. περίπου, οι οποίοι ήταν πληρωτέοι την 1/1/2008. Η μη πληρωμή χρεωστικών τόκων επαναλήφθηκε στις 15/1/2008 για άλλη συμβατική δανειακή της υποχρέωση και ανακοινώθηκε επίσης με σχετική ανακοίνωση στις 16/1/2008. Η αδυναμία πληρωμής των εν λόγω τόκων εντός 30 ημερών από την ημερομηνία κατά την οποία υπήρχε υποχρέωση καταβολής, θα είχε ως συνέπεια όλα τα δάνεια της Εταιρείας ποσού \$ 1.700 εκατ. περίπου να καταστούν ληξιπρόθεσμα και απαιτητά στο σύνολο τους. Συνεπεία αυτών, η διοίκηση της θυγατρικής εταιρείας TOUSA Inc. γνωρίζοντας την αδυναμία της να πληρώσει τους εν λόγω τόκους των δανείων εντός 30 ημερών, οδηγήθηκε αναπόφευκτα στην επιλογή διαδικασιών προστασίας από τους πιστωτές, καθώς έκρινε ότι η λύση της αίτησης προστασίας ήταν η πλέον ενδεδειγμένη και προς τούτο στις 29/1/2008 η TOUSA Inc. κατέθεσε αίτηση προστασίας από τους πιστωτές της και υπαγωγής της στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US bankruptcy code) στο Πτωχευτικό Δικαστήριο της Νότιας Φλόριντα στο Fort Lauderdale. Η εν λόγω αίτηση κατατέθηκε βάσει σχεδίου ανασυγκρότησης της θυγατρικής εταιρείας TOUSA Inc., το οποίο συντάχθηκε με τη σύμφωνη γνώμη των πιστωτών της σε ποσοστό πάνω από το 50% και προέβλεπε την εξόφληση μέρους των δανείων και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Η προτεινόμενη αναδιάρθρωση της Εταιρείας ήταν αποτέλεσμα μιας δραματικής ύφεσης στην Αμερικανική στεγαστική αγορά, η οποία επιταχύνθηκε κατά τη διάρκεια του έτους 2007 και μέχρι σήμερα, εξαιτίας ποικίλων παραγόντων, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται σφοδρές επιπτώσεις ρευστότητας στην πιστωτική αγορά και



την αγορά υποθηκών, μειωμένη εμπιστοσύνη των καταναλωτών, αυξημένα αποθεματικά κατοικιών και κατασχέσεις και πίεση στις τιμές των κατοικιών προς τα κάτω. Όλοι αυτοί οι παράγοντες είχαν συμβάλλει σε χαμηλότερες ακαθάριστες πωλήσεις και σε υψηλότερα ποσοστά ακυρώσεων. Τα γεγονότα που οδήγησαν στην εν λόγω αίτηση υπαγωγής στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α., οι όροι λειτουργίας της εταιρείας υπό το καθεστώς του κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α και οι λόγοι για τους οποίους το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποφάσισε από τις 2/1/2008 να μην περιλαμβάνει πλέον στην ενοποίηση του Ομίλου την θυγατρική εταιρεία TOUSA Inc. παρατίθενται αναλυτικά παρακάτω στην Ενότητα Γ' «Σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης».

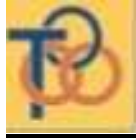
- Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης 2007 η Εταιρεία πραγματοποίησε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, που καλύφθηκε πλήρως με την καταβολή συνολικού ποσού € 34.781.250, και την έκδοση 33.125.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,00 και τιμή διάθεσης € 1,05 έκαστη. Μετά την ανωτέρω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 165.625.000 και διαιρείται σε 165.625.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Τα κεφάλαια που έχουν αντληθεί από την ως άνω αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν πλήρως και αποκλειστικά για την αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας και για κεφάλαιο κίνησης, σύμφωνα και με τους λόγους της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, όπως αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, για την εν λόγω αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ημερομηνίας 28 Ιουνίου 2007. Το σύνολο των ως άνω αντληθέντων κεφαλαίων έχουν χρησιμοποιηθεί έως την 31/12/2007.

- Στον τουριστικό τομέα ο Όμιλος δραστηριοποιείται με την εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. ιδιοκτήτρια του ομώνυμου συγκροτήματος στην Σιθωνία Χαλκιδικής και τις λοιπές θυγατρικές της, που διαχειρίζονται τις διάφορες δραστηριότητες του συγκροτήματος (4 ξενοδοχεία, μαρίνα, γκολφ, καζίνο, οινοποιείο κλπ).

Ο Όμιλος πραγματοποιεί τις παρακάτω επενδύσεις στο εν λόγω συγκρότημα, οι οποίες έχουν ενταχθεί στους αναπτυξιακούς νόμους 2601/1998 & 3299/2004 προκειμένου να επιδοτηθούν κατά 30 - 40%:

1. Με την υπ' αριθμ. 47334/ΥΠΕ/4/00435/Ε/Ν.3299/2004/31.12.2006 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το, από τον Ιούνιο του 2006 υποβληθέν, επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε. για την ανακαίνιση με αναβάθμιση από 4* σε 5* του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 23,81 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 9,52 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου.

2. Με την υπ' αριθμ. 28620/ΥΠΕ/4/1056/Ε/Ν. 3299/2004/30.06.2007 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το, από τον Οκτώβριο του 2006 υποβληθέν, επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε. για την ίδρυση Κέντρου Θαλασσοθεραπείας SPA και τη δημιουργία νέων χρήσεων των κοινόχρηστων χώρων του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου



ανέρχεται σε € 5,70 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 30% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου

3. Με την υπ' αριθμ. 74323/ΥΠΕ/1/00487/Ν. 2601/98/7.11.2003 απόφαση της Διεύθυνσης Ιδιωτικών Επενδύσεων του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, ενεκρίθη υποβληθέν επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α.Ε. που αφορά στη δημιουργία κέντρου θαλασσοθεραπείας στο ξενοδοχείο ΜΕΛΙΤΩΝ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 7,12 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 2,49 εκατ., ήτοι ποσοστό 35% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης.

4. Με την υπ' αριθμ. 43594/ΥΠΕ/4/00091/Ν.3299/2004/30.12.2006 απόφαση της Διεύθυνσης Ιδιωτικών Επενδύσεων του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, ενεκρίθη το υποβληθέν από τον Αύγουστο 2005 επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α.Ε. που αφορά στον εκσυγχρονισμό του ξενοδοχείου ΜΕΛΙΤΩΝ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 18,22 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 6,38 εκατ., ήτοι ποσοστό 35% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης.

5. Με την υπ' αριθμ. 98205/05Γ 1725/675/09.02.2007 απόφαση της Διεύθυνσης Προγραμματισμού και Γεωργικών Διαρθρώσεων του Υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης, ενεκρίθη το υποβληθέν επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας για ίδρυση Οινοποιείου σε αντικατάσταση υφιστάμενου στο συγκρότημα «Πόρτο Καρράς». Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 11,00 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 4,38 εκατ., ήτοι ποσοστό 39,77% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε πιστοποιηθεί από τις αρμόδιες υπηρεσίες η εκτέλεση του 40,61% του έργου, ενώ εντός του τρέχοντος έτους 2008 έχει ήδη πιστοποιηθεί η εκτέλεση του 81% περίπου του συνόλου του έργου και εκκρεμεί η καταβολή του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης.

6. Με την υπ' αριθμό 51324/ΥΠΕ/4/00476/Ε/Ν.3299/2004/13.12.2006 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το από τον Ιούλιο του 2006 υποβληθέν επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση κατηγορίας από 3* σε 5* του ξενοδοχείου VILLAGE INN. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 4,29 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί τμήμα των παραπάνω προβλεπόμενων εργασιών ανακαίνισης και αναβάθμισης του ξενοδοχείου.

- Επιπλέον, και αναφορικά με την αμιγώς τουριστική δραστηριότητα για το 2008, έχουν υπογραφεί (και βρίσκονται σε στάδιο υλοποίησης) εγγυημένα συμβόλαια με tour operators του εξωτερικού από χώρες της πρώην Σοβιετικής Ένωσης (Ρωσία - Ουκρανία - Λευκορωσία - Λιθουανία - Εσθονία-Λετονία), του Ηνωμένου Βασιλείου καθώς και χωρών της Κεντρικής Ευρώπης (Γερμανία - Ελβετία - Αυστρία). Παράλληλα έχουν υπογραφεί συμβόλαια με tour operators στο πλαίσιο allotment και βρίσκονται σε στάδιο υλοποίησης στην ίδια περίπου κλίμακα. Λαμβάνοντας υπόψη και τις συνέργιες, οι οποίες θα προκύψουν από τις συμβατικού χαρακτήρα αγορές (Ελληνική - Βαλκανική - Συνεδριακή) στις οποίες η εταιρεία μας έχει σοβαρή διείσδυση τα



τελευταία πέντε χρόνια διαμορφώνεται ένα ολοκληρωμένο πολυσυλλεκτικού χαρακτήρα πλαίσιο αγοραστικής πλατφόρμας, το οποίο ενισχύει σοβαρά την προοπτική αύξησης των πωλήσεων. Επιπροσθέτως για πρώτη χρονιά υπογράφηκε συμβόλαιο με τον μεγαλύτερο και σημαντικότερο, παγκόσμια, tour operator TUI GROUP καθώς και με την THOMSON, γεγονός που θα προσθέσει ακόμα μεγαλύτερη δυναμική στην προσέλκυση πελατών από όλη την Ευρώπη.

- Στις 23/02/2007 με αριθμό κατάθεσης 379/23.02.2007 κατετέθη ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών αίτηση ακύρωσης κατά της υπ' αριθμ. 400/5.10.2006 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με την οποία αποφασίσθηκε η διαγραφή των μετοχών της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε. (πρώην ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.) από το Χ.Α.

- Κατά την χρήση του 2007 η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. προέβη στην πλήρη απομείωση της συμμετοχής στην συγγενή εταιρεία ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. ποσού € 851 χιλ.

- Επιπρόσθετα, κατά την κλειόμενη χρήση 2007 η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. αποφάσισε την επαναδραστηριοποίηση της στον τομέα των κατασκευών με την ανάληψη 2 ιδιωτικών έργων συνολικού προϋπολογισμού € 12 εκατομμυρίων. Παράλληλα, ο Όμιλος συνέχισε τις κατασκευαστικές του δραστηριότητες τόσο μέσω της θυγατρικής Εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., όσο και μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ. Η κατασκευαστική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είναι μια από τις μεγάλες κατασκευαστικές εταιρείες της χώρας κατέχοντας το ανώτερο πτυχίο (7ης τάξης) του ΜΕΕΠ. Αυτό της επιτρέπει να ανταποκρίνεται στις προκλήσεις του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, όπως αυτό έχει διαμορφωθεί σήμερα στην χώρα μας, αλλά και παγκόσμια, με τον πλέον δυναμικό και αποτελεσματικό τρόπο.

- Παρά τις δύσκολες συνθήκες που επικρατούν στην κατασκευαστική αγορά σήμερα, η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είτε η ίδια, είτε μέσω κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει, ή και μέσω των θυγατρικών εταιρειών της υλοποίησε μέσα στο 2007 αρκετά σημαντικό ύψος εργασιών ήδη αναληφθεισών συμβάσεων, αλλά και διατήρησε την σημαντική παρουσία της στον κλάδο συμμετέχοντας σε διαγωνισμούς για την ανάληψη νέων συμβάσεων εκτέλεσης έργων, επεκτείνοντας παράλληλα περαιτέρω την δραστηριότητά της στο εξωτερικό. Ειδικότερα η εικόνα της κατασκευαστικής δραστηριότητας της Εταιρείας στο τέλος του 2007 ήταν η ακόλουθη:



1. Η θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ υπέγραψε εντός της χρήσης 2007 νέες συμβάσεις ανάληψης δημοσίων έργων στην Ελλάδα συνολικού ύψους € 118 εκατ. και οι οποίες αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

ΤΙΤΛΟΣ ΕΡΓΟΥ	ΚΥΡΙΟΣ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ	ΑΞΙΑ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ	ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΣΥΜΒΑΣΗΣ € ΜΟΧΛΟΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΜΒΑΣΗΣ
ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΗ ΑΡΔΕΥΤΙΚΩΝ ΔΙΚΤΥΩΝ ΚΑΙ ΖΩΝΩΝ Α' ΚΑΙ Β' ΛΕΚΑΝΟΠΕΔΙΟΥ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ	ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	20.663.629,69	100,00%	20.663.629,69	20/3/2007
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ ΣΤΑΘΜΟΥ ΘΡΙΑΣΙΟΥ ΠΕΔΙΟΥ (Α' ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΦΑΣΗ) (Α.Δ. 540)	ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε	59.353.600,97	100,00%	59.353.600,97	23/5/2007
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΣΗΡΑΓΓΑΣ ΑΙΓΙΟΥ ΣΤΟ ΤΜΗΜΑ ΚΙΑΤΟ-ΑΙΓΙΟ ΤΗΣ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΙΚΗΣ ΓΡΑΜΜΗΣ ΥΨΗΛΩΝ ΤΑΧΥΤΗΤΩΝ ΑΘΗΝΩΝ-ΠΑΤΡΩΝ	ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε	53.573.027,91	70,00%	37.501.119,03	11/12/2007

2. Στη Ρουμανία τα έργα που εκτελούνται για λογαριασμό της Εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είναι:

- Αναβάθμιση του Οδικού Τμήματος Iacobeni - Sadona στη Βόρεια Ρουμανία, με αξίας σύμβασης € 54,6 εκατ.
- Αναβάθμιση του Οδικού άξονα του τμήματος CALAFAT - DROBETA TURM - SEVERIN, με αξίας σύμβασης € 27,3 εκατ.
- Επέκταση του λιμανιού της Κωσταντζας (Costantza Port) με αξίας σύμβασης € 22,8 εκατ.

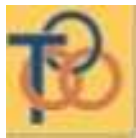
Κατόπιν αυτών, τα σημαντικότερα υπό εκτέλεση έργα στην Ελλάδα κατά την 31/12/2007 είναι τα εξής:

1. Κατασκευή της σήραγγας Αιγίου στο τμήμα ΚΙΑΤΟ - ΑΙΓΙΟ της σιδηροδρομικής γραμμής υψηλών ταχυτήτων ΑΘΗΝΩΝ - ΠΑΤΡΩΝ αξίας σύμβασης € 37,5 εκατ.
2. Κατασκευή δεξιού κλάδου από έξοδο σήραγγας Ανήλιου έως έξοδο σήραγγας Μαλακασίου αξίας σύμβασης € 38,5 εκατ.
3. Κατασκευή Χωματουργικών και Τεχνικών Έργων για την γραμμή σύνδεσης του Λιμένα Ν. Ικονίου με το σιδηροδρομικό Δίκτυο αξίας σύμβασης € 31,57 εκατ.
4. Εκσυγχρονισμός και η ανακαίνιση αρδευτικών δικτύων ζωνών Α' και Β' Λεκανοπεδίου Ιωαννίνων αξίας σύμβασης € 25,38 εκατ.
5. Κατασκευή συγκροτήματος σταθμού Θριασίου Πεδίου (Α' Λειτουργική φάση) (Α.Δ.540) αξίας σύμβασης € 59,35 εκατ.
6. Ανακαίνιση του ξενοδοχείου ΜΕΛΙΤΩΝ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ προϋπολογισμού € 18 εκατ.
7. Ανακαίνιση του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ προϋπολογισμού € 32,6 εκατ.
8. Ανακαίνιση του ξενοδοχείου VILLAGE INN ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ προϋπολογισμού € 4,5 εκατ.



-
9. Ανακαίνιση του οινοποιείου και των λοιπών εγκαταστάσεων του ΚΤΗΜΑΤΟΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ προϋπολογισμού € 11 εκατ.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων υπό εκτέλεση στο τέλος του 2007 για τον Όμιλο ανερχόταν σε € 227,06 εκατ., ενώ στο τέλος του 2006 σε € 230,70 εκατ.



ΕΝΟΤΗΤΑ Β'

Οικονομική Ανασκόπηση

Ανάλυση

Η πορεία του Ομίλου αποτυπώνεται εύλογα στις οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

1. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε στο ποσό των € 1.755,85 εκατ. έναντι € 2.114,62 εκατ. της προηγούμενης αντίστοιχης χρήσης 2006.
2. Αντίστοιχα ο εταιρικός κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των € 4,96 εκατ. έναντι € 1,33 εκατ. της αντίστοιχης χρήσης 2006, σημειώνοντας αύξηση πέραν του 100%.
3. Η ενοποιημένη μικτή ζημιά της χρήσης 2007 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε στο ποσό των € 405,30 εκατ. έναντι κέρδους € 367,08 εκατ. την αντίστοιχη χρήση 2006. Αντίστοιχα τα εταιρικά μικτά κέρδη της χρήσης 2007 ανήλθαν σε ζημία € 1,97 εκατ. από € 0,61 εκατ. της χρήσης 2006.
4. Τα ενοποιημένα λειτουργικά αποτελέσματα (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων - EBITDA) της κλειόμενης χρήσης 2007 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν στο ποσό των € 735,87 εκατ. έναντι € 184,97 εκατ. της χρήσης 2006. Αντίστοιχα τα εταιρικά λειτουργικά αποτελέσματα (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων - EBITDA) την χρήση 2007 ανήλθαν σε ζημία ποσού € 0,71 εκατ. έναντι € 2,34 εκατ. το 2006.
5. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 2007 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν ζημιογόνα στο ποσό των € 937,70 εκατ. από € 242,34 εκατ. του 2006. Αντίστοιχα τα εταιρικά αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 2007 διαμορφώθηκαν επίσης ζημιογόνα σε € 173,54 εκατ. από € 7,44 εκατ. το 2006, λόγω του μηδενισμού της συμμετοχής της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε. στην ΤΟΥΣΑ Inc. ποσού € 171 εκατ.
6. Τα ενοποιημένα καθαρά αποτελέσματα (μετά από φόρους) το 2007 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε ζημία ποσού € 919,21 εκατ. έναντι ύψους € 215,36 εκατ. για το 2006, ενώ αντίστοιχα τα εταιρικά καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους το 2007 ανήλθαν σε ζημία ποσού € 173,54 εκατ. έναντι € 10,59 εκατ. το 2006.



Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων

Ο Όμιλος παρακολουθεί τις επιδόσεις μέσα από την ανάλυση των βασικών επιχειρηματικών τομέων. Ο Όμιλος αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοσή των κλάδων σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα. Η αποδοτικότητα της Εταιρείας μετράται κάνοντας χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς:

- Ø **ROCE (Return on Capital Employed)** - «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια και ανήλθε για την Χρήση 2007 σε ενοποιημένη βάση σε -92,12% και σε εταιρική σε -66,16%.
- Ø **ROE (Return on Equity)** - «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με την Καθαρή Θέση και ανήλθε για την χρήση 2007 σε ενοποιημένη βάση σε -884,18% και σε εταιρική σε -67,82%.

Διαχείριση Κινδύνων

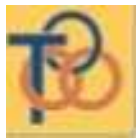
Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη κατά το δυνατόν έγκαιρη πρόβλεψη των τάσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική υπηρεσία διαχείρισης διαθεσίμων, η οποία προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας σχετικών συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης του ομίλου προς τους αντισυμβαλλόμενους της. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος είναι οι ακόλουθοι:

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων αλλά και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων, εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από τις μεταβολές της ισοτιμίας του Δολαρίου ΗΠΑ αλλά και μεταξύ RON και Ευρώ, λόγω της δραστηριοποίησης του ομίλου στην αγορά της Ρουμανίας. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και από υποχρεώσεις σε νόμισμα Ρουμανίας. Σε περίπτωση σημαντικών μεταβολών των ισοτιμιών αυτών ενδεχομένως να επηρεαστούν σημαντικά τα αποτελέσματα του



Ομίλου. Ο Όμιλος προς το παρόν δεν έχει προχωρήσει στην εφαρμογή εργαλείων αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Παρόλα ταύτα στο πλαίσιο της επαρκούς αντιμετώπισης του ανωτέρω κινδύνου βρίσκεται σε διαρκή επαφή με τους χρηματοοικονομικούς του συμβούλους, προκειμένου να προσδιορίζεται συνεχώς η ορθότερη πολιτική αντιστάθμισης σε ένα περιβάλλον το οποίο διαρκώς μεταβάλλεται.

Πιστωτικός Κίνδυνος & Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο Όμιλος δεν είναι εκτεθειμένος σε συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου, με εξαίρεση το τομέα των κατασκευών καθώς σημαντικό τμήμα των εσόδων του εν λόγω τομέα προέρχεται από πωλήσεις προς το Δημόσιο. Επομένως ως επί το πλείστον τα έσοδα αυτά εισπράττονται από τους πελάτες με κάποια καθυστέρηση, η οποία ποικίλλει από 1 έως 2 μήνες στην Ελλάδα και έως 3 έως 4 μήνες στο εξωτερικό. Για την κάλυψη των καθυστερήσεων αυτών και την εξασφάλιση της αναγκαίας ρευστότητας, στόχος του ομίλου είναι να διατηρεί ικανά τραπεζικά όρια για την προεξόφληση υπογεγραμμένων λογαριασμών από τραπεζικά ιδρύματα. Σε περίπτωση επιμήκυνσης της παραπάνω καθυστέρησης είσπραξης των εσόδων ενδεχομένως να επηρεαστούν σημαντικά τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Επιπλέον, η Διοίκηση του Ομίλου συστηματικά αξιολογεί την έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, και για το λόγο αυτό βρίσκεται σε διαρκή επαφή με τους χρηματοοικονομικούς της συμβούλους, προκειμένου να προσδιορίζεται συνεχώς η ορθότερη πολιτική μείωσης ή εξάλειψης του πιστωτικού κινδύνου σε ένα περιβάλλον το οποίο διαρκώς μεταβάλλεται.

Κίνδυνος Μεταβολών Εύλογης Αξίας Λόγω Μεταβολών των Επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου επηρεάζονται από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από δανειακές υποχρεώσεις αλλά και από υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Ο Όμιλος δεν έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία, η πολιτική δε του Ομίλου, είναι να διατηρεί περίπου το σύνολο του δανεισμού σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου. Πολιτική του Ομίλου είναι η διατήρηση των δανειακών του υπολοίπων στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα, με ταυτόχρονη όμως διασφάλιση τέτοιων γραμμών χρηματοδότησης από τις συνεργαζόμενες τράπεζες που να ικανοποιούν απρόσκοπτα τη σχεδιαζόμενη ανάπτυξη και επέκταση του Ομίλου.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα Ελληνική Νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση, ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται κάθε εταιρία του Ομίλου, στόχο έχει την διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης, και τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων του Ομίλου της και όλων, όσοι συνδέονται με τη λειτουργία του.



Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε. απαρτίζεται από οκτώ (8) εκτελεστικά και τέσσερα (4) μη εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη, τα δύο (2) πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, αποκαλούνται «Ανεξάρτητα».

Η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης, και η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες, όπως αυτές περιγράφονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας, την ισχύουσα νομοθεσία (κυρίως την χρηματιστηριακή) και τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, έχει ανατεθεί στη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία λειτουργεί ως ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα και αναφέρεται κατευθείαν στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Κοινωνικός Απολογισμός

Η εισφορά του ομίλου σε τεχνολογικό επίπεδο, σε επίπεδο κοινωνικών υποδομών, αλλά και σε κοινωνικο-οικονομικό είναι σημαντική. Ο Όμιλος επενδύει στη συνεχή εκπαίδευση και ενημέρωση των ατόμων, που στελεχώνουν τις εταιρείες του, ώστε να είναι σε θέση να ανταποκρίνονται στις σύγχρονες επιχειρηματικές απαιτήσεις και εξελίξεις, με σκοπό τη παροχή ποιοτικών προϊόντων και υπηρεσιών, που να ικανοποιούν τις απαιτήσεις της αγοράς και ταυτόχρονα να προβάλλουν αξίες, που να υπηρετούν το κοινωνικό σύνολο και να προστατεύουν το περιβάλλον.



ΕΝΟΤΗΤΑ Γ'

Σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσης

- Στις 29/1/2008 η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου TOUSA Inc. κατέθεσε αίτηση προστασίας από τους πιστωτές της και υπαγωγής της στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US bankruptcy code) στο Πτωχευτικό Δικαστήριο της Νότιας Φλόριντα στο Fort Lauderdale. Η εν λόγω αίτηση κατατέθηκε βάσει σχεδίου ανασυγκρότησης της θυγατρικής εταιρείας TOUSA Inc., το οποίο συντάχθηκε με τη σύμφωνη γνώμη των πιστωτών της σε ποσοστό πάνω από το 50% και προέβλεπε την εξόφληση μέρους των δανείων και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Παρακάτω παρατίθενται τα γεγονότα που οδήγησαν στην εν λόγω αίτηση υπαγωγής της θυγατρικής εταιρείας TOUSA Inc. στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α., οι όροι λειτουργίας της θυγατρικής εταιρείας υπό το καθεστώς του κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α., και οι λόγοι, για τους οποίους το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποφάσισε από τις 2/1/2008 να μην περιλαμβάνει πλέον στην ενοποίηση του Ομίλου την θυγατρική TOUSA Inc.:

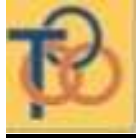
Την 1^η Αυγούστου 2005, η TOUSA Inc., μέσω μίας μη ενοποιούμενης θυγατρικής κοινοπραξίας, προχώρησε στην αγορά της TRANSEASTERN PROPERTIES Inc., εταιρείας ανάπτυξης γης και κατασκευής κατοικιών με έδρα στην Φλόριντα. Η TOUSA Inc. αξιολόγησε στο τέλος του 2006 την δυνατότητα ανάκτησης της επένδυσης της στην κοινοπραξία, και καθόρισε, ότι η επένδυση της είχε απομειωθεί πλήρως, σαν αποτέλεσμα των χαμηλότερων παραδόσεων από τις αναμενόμενες, που οφείλονταν στις χαμηλότερες από το αναμενόμενο, μικτές πωλήσεις και τις αυξημένες ακυρώσεις.

Στις 31 Οκτωβρίου του 2006 και 1^η Νοεμβρίου του 2006, η TOUSA Inc. έλαβε επιστολές απαίτησης από τον εντολοδόχο διαχείρισης για τους δανειστές της TRANSEASTERN JV, μέσω της οποίας απαιτούνταν πληρωμές υπό ορισμένες εγγυήσεις. Κατά τις εν λόγω ημερομηνίες, η DEUTSCHE BANK TRUST Co. βεβαίωσε, ότι συγκεκριμένα γεγονότα αθέτησης συνέβησαν και απαιτούσαν ότι, κατ' εφαρμογή των εγγυήσεων, η TOUSA Inc. έπρεπε να πληρώσει όλες τις υποχρεώσεις του δανείου της TRANSEASTERN JV, το οποίο ανερχόταν σε κεφάλαιο \$ 625 εκατομμύρια.

Τέλος στις 31 Ιουλίου του 2007 η TOUSA Inc. προχώρησε στον διακανονισμό των παραπάνω αντιδικιών, που αφορούσαν στην TRANSEASTERN JV.

Για την υλοποίηση του διακανονισμού, η TOUSA Inc. συνήψε δανεισμό ύψους \$ 800 εκατ. Η χρηματοδότηση από τα δάνεια πληρωμής μόνο τόκων για καθορισμένο διάστημα με εμπράγματη ασφάλεια πρώτης και δεύτερης προτεραιότητας χρησιμοποιήθηκαν για το οριστικό κλείσιμο του συνολικού και κοινά αποδεκτού διακανονισμού με όλους τους συμμετέχοντες στην κοινοπραξία TRANSEASTERN, συμπεριλαμβανομένων και των κύριων δανειστών (senior lenders), των ενδιάμεσων δανειστών (mezzanine lenders), των συμμετεχόντων στην κοινοπραξία καθώς και τις τράπεζες γης (land banks).

Με τον συνολικό αυτό διακανονισμό, σταματά και η όποια δικαστική διαμάχη με τους πιστωτές της κοινοπραξίας TRANSEASTERN.



Από το ανωτέρω δανεισμό η TOUSA Inc. είχε ως υποχρέωση την καταβολή την 1/1/2008 χρεωστικών τόκων ύψους \$23 εκατ. περίπου, σύμφωνα με τις συμβατικές της υποχρεώσεις. Όμως η TOUSA Inc. στις 2/1/2008 ανακοίνωσε, με σχετική ανακοίνωσή της (Form 8-K), που κατατέθηκε στην Αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC), ότι απέτυχε να πληρώσει τους τόκους των δανείων της. Η μη πληρωμή χρεωστικών τόκων επαναλήφθηκε στις 15/1/2008 για άλλη συμβατική δανειακή της υποχρέωση και ανακοινώθηκε επίσης με σχετική ανακοίνωση στις 16/1/2008.

Στις ως άνω σχετικές ανακοινώσεις, η θυγατρική εταιρεία TOUSA Inc. ανέφερε ότι, η αποτυχία πληρωμής των εν λόγω τόκων εντός 30 ημερών από την ημερομηνία κατά την οποία υπήρχε η υποχρέωση αυτή, θα είχε ως συνέπεια όλα τα δάνεια της εταιρείας να καταστούν ληξιπρόθεσμα και απαιτητά στο σύνολο τους, τα οποία και ανήρχοντο τότε στο ποσό των \$ 1.700 εκατ. περίπου.

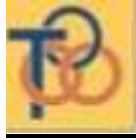
Η εταιρεία γνωρίζοντας την αδυναμία της να πληρώσει τους εν λόγω τόκους των δανείων εντός 30 ημερών, με συνέπεια να καταστούν ληξιπρόθεσμα όλα τα δάνεια της, οδηγήθηκε αναπόφευκτα στην επιλογή μιας εκ των δύο λύσεων: ή η Διοίκηση της εταιρείας να αποφασίσει την άμεση ρευστοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων (πτώχευση), ή, να προχωρήσει στην κατάθεση αίτησης προστασίας της από τους πιστωτές της και υπαγωγής της στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US Bankruptcy code). Η διοίκηση της θυγατρικής εταιρείας έκρινε ότι η λύση της αίτησης προστασίας και υπαγωγής στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. ήταν η πλέον ενδεδειγμένη και προς τον σκοπό αυτό στις 29/1/2008 υπέβαλε ως προελέχθη την αίτηση αυτή.

Η εταιρεία πλέον, υπό το καθεστώς υπαγωγής της στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US Bankruptcy code), λειτουργεί ως οφειλέτης και οφειλέτης-διαχειριστής υπό την δικαιοδοσία του Δικαστηρίου Πτωχεύσεων και σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις του Πτωχευτικού Κώδικα των ΗΠΑ και των εντολών του Δικαστηρίου Πτωχεύσεων. Συνεπώς, είναι εκτεθειμένη στους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που σχετίζονται με τις διατάξεις του Κεφαλαίου 11, που περιλαμβάνουν, ενδεικτικά, μεταξύ άλλων:

- περιορισμούς στην ικανότητά να συλλέγει κεφάλαια, όπως μέσω των πωλήσεων περιουσιακών στοιχείων
- περιορισμούς στην ικανότητά της να εφαρμόζει και να εκτελεί τα επιχειρηματικά σχέδια και στρατηγικές,
- τη δυνατότητα να λαμβάνει την απαραίτητη έγκριση από το Δικαστήριο Πτωχεύσεων για συναλλαγές εκτός της συνηθισμένης πορείας της επιχείρησης, η οποία μπορεί να περιορίζει την ικανότητά να ανταποκριθεί σε τακτά διαστήματα σε ορισμένα γεγονότα ή να εκμεταλλευτεί ορισμένες ευκαιρίες

Λόγω της υπαγωγής της Εταιρείας στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US bankruptcy code) και με άμεση συνέπεια την πλήρη εποπτεία της από το αρμόδιο πτωχευτικό δικαστήριο (δεν μπορεί να ληφθεί οποιαδήποτε απόφαση εάν δεν εγκριθεί από το δικαστήριο), υφίσταται αδυναμία άσκησης της οικονομικής και επιχειρηματικής πολιτικής της θυγατρικής εταιρείας, ενδεικτικά αναφερομένων:

- Περιορισμός καταβολής μερισμάτων και επαναγοράς από την Εταιρεία του μετοχικού κεφαλαίου
- Περιορισμός πληρωμών,
- Περιορισμός στην έκδοση νέων μετοχών με σκοπό την συγκέντρωση νέων κεφαλαίων,



- Περιορισμός επιπλέον χρηματοδότησης των λειτουργιών της, των στρατηγικών αποκτήσεων, επενδύσεων ή κοινοπραξιών ή άλλες κεφαλαιακές ανάγκες ή συμμετοχή σε άλλες κερδοφόρες επιχειρηματικές δραστηριότητες.
- Απαγόρευση μεταφοράς κεφαλαίων από την Εταιρεία TOUSA Inc. σε οποιοδήποτε συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανόμενης και της μητρικής Εταιρείας.

Επίσης η εταιρεία TOUSA Inc. υπόκεινται και σε περιορισμούς λόγω συμβατικών διακανονισμών. Αναλυτικότερα, το σχέδιο ανασυγκρότησής της, το οποίο συντάχθηκε με τη σύμφωνη γνώμη των πιστωτών της και προβλέπει την εξόφληση μέρους των δανείων και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας, οδήγησε σε συμβατικούς διακανονισμούς των υποχρεώσεων της εταιρείας που απαιτούν την διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών προϋπολογισμών και προστατευτικών ρητρών που, εκτός των άλλων, περιορίζουν την δυνατότητά της να προβεί σε συγκεκριμένες ενέργειες, ακόμα και αν θεωρείται από την διοίκηση ότι τέτοιες ενέργειες είναι προς όφελός της. Αυτά, εκτός των άλλων, περιορίζουν την δυνατότητά της εταιρείας:

- Να επωμίζεται χρέη,
- Να επωμίζεται νόμιμα δικαιώματα και να πραγματοποιεί συναλλαγές πωλήσεων/ επαναμισθώσεων, εκτός από τις πρότυπες κατοικίες, οι οποίες υπόκεινται σε ορισμένους περιορισμούς,
- Να εκδίδει εγγυήσεις δανείων
- Να διορθώνει ή να τροποποιεί τα έγγραφα της εταιρείας
- Να επωμίζεται ή να δημιουργεί απαιτήσεις

Κατόπιν όλων των προαναφερομένων, αλλά και του συνόλου των αναλυτικών πληροφοριών για την θυγατρική TOUSA Inc. που υπάρχουν στην ιστοσελίδα www.tousa.com όπου έχουν αναρτηθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της, η Διοίκηση της μητρικής εταιρείας θεωρεί ότι την 2/1/2008 έχασε την δυνατότητα να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική δραστηριότητα της θυγατρικής της ούτως ώστε να λαμβάνει οφέλη από τις δραστηριότητες της. Επιπρόσθετα η διοίκηση της μητρικής εταιρείας εκτιμά ότι με τις παρούσες συνθήκες και σύμφωνα με τους λόγους που αναφέρονται παραπάνω, ανεξάρτητα με την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της θυγατρικής TOUSA Inc. δεν αναμένει καμία ανάκτηση της επένδυσης από την θυγατρικής της. Επίσης όπως έχει ανακοινωθεί σχετικά την 17/1/2008 η μητρική εταιρεία δεν δεσμεύεται μέσω εγγυήσεων για την θυγατρική της εταιρεία TOUSA Inc. την 31/12/2007.

- Με την από 26/3/2008 απόφαση του Χ.Α., μετά από σχετική εισήγηση της Ε.Ε. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, απεφασίσθη η αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας λόγω αδυναμίας δημοσίευσης των ετησίων ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2007, σύμφωνα και με την από 24/3/2008 σχετική



ανακοίνωση της Εταιρείας. Η προαναφερόμενη αναστολή διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας συνεχίζεται ως σήμερα.

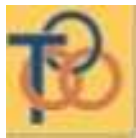
Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. αρχικά περιλαμβανόταν στους εναγομένους σε ομαδική αγωγή (class action) η οποία κατατέθηκε σε Ομοσπονδιακό Δικαστήριο των ΗΠΑ και δεν της έχει κοινοποιηθεί. Μεταξύ των εναγομένων περιλαμβάνονται Τραπεζικοί Οργανισμοί, η θυγατρική της Εταιρεία TECHNICAL OLYMPIC USA (TOUSA Inc.), η οποία υπήχθη στις προστατευτικές διατάξεις του Κεφαλαίου 11 του Πτωχευτικού Κώδικα, αλλά και Μέλη των Διοικητικών τους Συμβουλίων. Ενάγοντες φέρονται μη κατονομαζόμενοι αγοραστές μετοχών της TOUSA Inc. ισχυριζόμενοι ότι δικαιούνται, σύμφωνα με την νομοθεσία των ΗΠΑ, να διεκδικήσουν αποζημιώσεις (claims) για την περίοδο από 1ης Αυγούστου 2005 έως και 19ης Μαρτίου 2007 λόγω των εγγυήσεων που, κατά τους ισχυρισμούς τους, έδωσε η TOUSA Inc. και οι λοιποί εμπλεκόμενοι, για την Κοινοπραξία της TRANSEASTERN. Με νεότερη αγωγή που κατατέθηκε στις 19/09/2008 σε αντικατάσταση της παλαιάς, η εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ καθώς και τα μέλη της οικογενείας Στέγγου ως μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου της θυγατρικής εταιρείας TOUSA που περιλαμβάνονταν στην αρχική αγωγή, πλέον δεν περιλαμβάνονται στους εναγόμενους, κλείνοντας έτσι οριστικά τις όποιες διεκδικήσεις κατά της Εταιρείας και τα μέλη του Δ.Σ.

- Στις 15/2/2008 και 29/2/2008 η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. χορήγησε τα ποσά € 1.700.000,00 και € 3.960.000,00 στις θυγατρικές της εταιρείες ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ VILLAGE CLUB ΑΕ και Κτήμα Πόρτο Καρράς ΑΕ με τη μορφή μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, που είχαν αποφασισθεί από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών της 29/6/2006 και 30/06/2005 αντίστοιχα.

- Αναφορικά με την κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου:

1. Αναμένεται εντός των επομένων μηνών η έγκριση από τον κύριο του έργου της κατασκευαστικής κοινοπραξίας της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ με την εταιρεία ΑΚΤΩΡ (στην οποία η ΜΟΧΛΟΣ θα συμμετέχει με ποσοστό 30%) για την ανάληψη εκτέλεσης του έργου «ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΗ ΤΗΣ ΥΠΟΔΟΜΗΣ - ΕΠΙΔΟΜΗΣ ΤΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ ΤΟΥ ΗΣΑΠ ΚΑΙ ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΣΗΡΑΓΓΑΣ ΑΠ'Ο ΟΜΟΝΟΙΑ ΕΩΣ ΜΟΝΑΣΤΗΡΑΚΙ», προϋπολογιζόμενης αναλογούσας αξίας σύμβασης της εταιρείας μας ύψους € 39,32 εκατ.

2. Στις 5 Αυγούστου 2008 έγιναν στη Ρουμανία διαγωνισμοί για τα παρακάτω δημόσια έργα: «6R5 Design and Build of DN12 Bixad - Sindominic» και «6R6 Design and Build of DN 12 Sindominic - Tiplita», στα οποία η θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ συμμετείχε σε κοινοπραξία με την εταιρεία S.C. ROMSTRADE S.R.L, με ποσοστά συμμετοχής της θυγατρικής στις εν λόγω κοινοπραξίες 49% & 75% αντίστοιχα. Στους διαγωνισμούς αυτούς οι κοινοπραξίες ανεδείχθησαν προσωρινοί μειοδότες, με προϋπολογισμούς προσφοράς € 47,2 εκατ. και € 54,3 εκατ. αντίστοιχα, και αναμένεται η συνέχιση της διαδικασίας από την αρμόδια επιτροπή για την ανάδειξη του αναδόχου.



3. Στις 15 Σεπτεμβρίου η θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ σε κοινοπραξία με την εταιρεία DANYA CEBUS (θυγατρική του Ομίλου AFRICA ISRAEL), με ποσοστό συμμετοχής εκάστης εταιρείας 50%, συμμετείχε στο διεθνή διαγωνισμό στη Ρουμανία του έργου «Design and Build of Cernavoda - Medgidia highway», προϋπολογισμού προσφοράς € 178 εκατ. περίπου με βάση τα αποτελέσματα του διαγωνισμού, η ως άνω κοινοπραξία κατετάγη δεύτερη και αναμένεται η οριστικοποίηση των αποτελεσμάτων.

- Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ΜΑΡΚΟ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. κατά τη συνεδρίαση της 6ης Δεκεμβρίου 2007 αποφάσισε τη λύση της Εταιρίας και τη θέση της σε εκκαθάριση. Η ως άνω απόφαση καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών Νότιος Τομέας, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών και εμπορίου την 17/1/2008 (Αρ. Πρωτ. 20392/07). Στην ανωτέρω Εταιρεία η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ κατά την 5/12/2007 συμμετείχε με ποσοστό 67,58% στο μετοχικό της κεφάλαιο.

- Την 8η Σεπτεμβρίου 2008, πραγματοποιήθηκε η Β' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας μας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ (της από 30/6/2008 αρχικής, της από 30/7/2008 μετ' αναβολής και της από 19/8/2008 Α' Επαναληπτικής), κατά την οποία παρέστησαν αυτοπροσώπως είτε δι' αντιπροσώπου μέτοχοι εκπροσωπώντας 85.948.977 μετοχές, ήτοι ποσοστό 51,89% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Με βάση το ως άνω ποσοστό απαρτίας, λήφθηκαν, μεταξύ άλλων, οι παρακάτω αποφάσεις:

- Αποφασίσθηκε η ίδρυση ή υποκαταστήματος ή και οιαδήποτε άλλης μορφής κριθεί από το Δ.Σ. η καταλληλότερη, με σκοπό την ανάπτυξη και τη διερεύνηση αγοράς επέκτασης των δραστηριοτήτων στην Ρωσική αγορά.
- Η εντός διετίας παροχή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς, ολικά ή τμηματικά, έως δεκαέξι εκατομμυρίων πεντακοσίων (16.500.000) μετοχών, ήτοι ποσοστού 9,965% του συνολικού υφιστάμενου αριθμού μετοχών της Εταιρείας (165.625.000), στα μέλη του Δ.Σ. και τα στελέχη της Εταιρείας, καθώς και σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών. Η υλοποίηση το παραπάνω προβλεπόμενου προγράμματος διάθεσης μετοχών (stock option) αποφασίσθηκε να γίνει είτε με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου είτε με αγορά ιδίων μετοχών, που θα αποκτηθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η τιμή διάθεσης ανά μετοχή, για την άσκηση του ως άνω χορηγούμενου δικαιώματος προαίρεσης προς απόκτηση των μέχρι 16.500.000 μετοχών συνολικά, ορίστηκε: α) για μεν την περίπτωση της υλοποίησης του προγράμματος μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, στην ισχύουσα τότε ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας και β) για δε την περίπτωση υλοποίησης του προγράμματος μέσω διαθέσεως των προς αγορά ιδίων μετοχών, το ένα τρίτο (1/3) της μέσης τιμής διαπραγμάτευσης κατά τη διάρκεια του τελευταίου προ της διαθέσεως μηνός, στρογγυλοποιούμενης στο δεύτερο δεκαδικό ψηφίο και σύμφωνα με τις λοιπές λεπτομέρειες, που θα καθορίσει το Δ.Σ. της Εταιρείας.

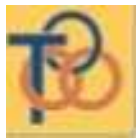


- Η απόκτηση από την Εταιρεία, μέσω του Χ.Α.Α., μέχρι 16.500.000 ιδίων μετοχών, στα πλαίσια του αποφασισθέντος προγράμματος διάθεσης μετοχών (stock option) σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη της Εταιρείας, καθώς και σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών. Η διενέργεια των σχετικών πράξεων αγοράς και η εφαρμοστέα διαδικασία θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το περιεχόμενο των διατάξεων του άρθρου 16 του Κ.Ν.2190/20, όπως ισχύει, μετά τις επελθούσες αλλαγές από τις πρόσφατες διατάξεις του Ν.3604/07. Ανώτατη τιμή και κατώτατη τιμή απόκτησης ανά μετοχή, ορίστηκαν το 1,20 ΕΥΡΩ και τα 0,10 ΕΥΡΩ αντίστοιχα, ενώ το χρονικό διάστημα απόκτησης των ως άνω μετοχών μέχρι την 31/12/2009.
- Η προέγκριση αμοιβών των μελών του Δ.Σ. για την χρήση 2008 συνολικού ποσού € 1.500.000, η έγκριση ήδη καταβληθεισών και προεγκεκριμένων αμοιβών στα μέλη του Δ.Σ. για την χρήση 2007 ποσού € 1.400.000 καθώς και η επανέγκριση αμοιβών ήδη προεγκεκριμένων από προηγούμενες χρήσεις συνολικού ποσού € 2.350.000.
- Ενεκρίθησαν τα λοιπά θέματα της ημερήσιας διάταξης (εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2007, απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. και του Ορκωτού Ελεγκτή για τις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις κτλ.) πλην των θεμάτων που αφορούσαν την έγκριση των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2007 και της απαλλαγής των μελών του Δ.Σ. και του Ορκωτού Ελεγκτή για τις ως άνω ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, για τα οποία, θα συγκληθεί νόμιμα από το Δ.Σ. νέα Γενική Συνέλευση για την συζήτηση και λήψη αποφάσεων για επί των θεμάτων αυτών.

- Στις 20/2/2008 οι μετοχές της Εταιρείας ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ στο σύνολο τους μεταβιβάστηκαν στην Εταιρεία «ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΚΥΠΡΟΣ LTD» έναντι συνολικού ποσού € 3.330.000. Η Εταιρεία «ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΚΥΠΡΟΣ LTD» στις 8/8/2008 προχώρησε στην μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ στην εταιρεία PILSBY LTD έναντι συνολικού τιμήματος € 3.000.000, ενώ βάση της συμφωνίας προβλέπεται και πρόσθετο τίμημα ποσού €2.625.000, εφόσον αρθεί η αμφισβήτηση για το κύρος των διοικητικών αδειών που αφορούν στο αιολικό πάρκο Λακωνίας.

- Με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. της 7/7/2008 αποφασίσθηκε η πώληση 4.307.194 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας LAMDA TechnOL Flisvos έναντι του ποσού των € 6.583.333,08. Η μεταβίβαση των μετοχών έγινε στις 11/7/2008.

- Με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. της 7/7/2008 αποφασίσθηκε η πώληση 861.439 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας LAMDA TECHNOL FLISVOS έναντι του ποσού των € 1.316.666,92. Η μεταβίβαση των μετοχών έγινε στις 11/7/2008.

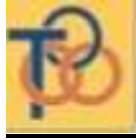


- Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. της 7.1.2008, αποφασίσθηκε η διακοπή της λειτουργίας του συνόλου των μονάδων του βιομηχανικού κλάδου (παραγωγής και εμπορίας έτοιμου σκυροδέματος) στις περιοχές Πατρών και Ηγουμενίτσας, λόγω των εξαιρετικά αρνητικών συνθηκών που είχαν δημιουργηθεί, του εντονότατου ανταγωνισμού αλλά και των εξακολουθούμενων επί σειρά ετών αρνητικών αποτελεσμάτων από τη λειτουργία του κλάδου αυτού.

- Επιπλέον με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. διακόπηκαν οι κατασκευαστικές δραστηριότητες της εταιρείας στον τομέα «Home Building» στις Η.Π.Α. και στο πλαίσιο της εκεί λειτουργίας της αμερικανικής εταιρείας TECHNICAL OLYMPIC USA (TOUSA Inc.) του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ.

- Την 24η Ιουλίου 2008, πραγματοποιήθηκε η Β' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (της από 5ης Ιουνίου αρχικής και της από 24ης Ιουνίου Α' επαναληπτικής), κατά την οποία αποφασίσθηκαν τα κάτωθι:

- Η έναρξη των διαδικασιών απόσχισης του Κατασκευαστικού κλάδου της (ήτοι του κλάδου των δημοσίων και ιδιωτικών έργων) για την εν συνεχεία εισφορά του κλάδου αυτού στη Εταιρεία «ΣΤΡΟΦΥΛΙ Α.Ε.», θυγατρική Εταιρεία του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920.
- Η εντός διετίας παροχή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς, ολικά ή τμηματικά, έως επτά εκατομμυρίων (7.000.000) μετοχών, ήτοι ποσοστού 9,535% του συνολικού υφιστάμενου αριθμού μετοχών της Εταιρείας (73.410.192), στα μέλη του Δ.Σ. και τα στελέχη της Εταιρείας, καθώς και σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών. Η υλοποίηση το παραπάνω προβλεπόμενου προγράμματος διάθεσης μετοχών (stock option) αποφασίσθηκε να γίνει είτε με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου είτε με αγορά ιδίων μετοχών, που θα αποκτηθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η τιμή διάθεσης ανά μετοχή, για την άσκηση του ως άνω χορηγούμενου δικαιώματος προαίρεσης προς απόκτηση των μέχρι 7.000.000 μετοχών συνολικά, ορίστηκε: α) για μεν την περίπτωση της υλοποίησης του προγράμματος μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, στην ισχύουσα τότε ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας και β) για δε την περίπτωση υλοποίησης του προγράμματος μέσω διαθέσεως των προς αγορά ιδίων μετοχών, το ένα τρίτο (1/3) της μέσης τιμής διαπραγμάτευσης κατά τη διάρκεια του τελευταίου προ της διαθέσεως μηνός, στρογγυλοποιούμενης στο δεύτερο δεκαδικό ψηφίο και σύμφωνα με τις λοιπές λεπτομέρειες, που θα καθορίσει το Δ.Σ. της Εταιρείας
- Η απόκτηση από την Εταιρεία, μέσω του Χ.Α.Α., μέχρι 7.000.000 ιδίων μετοχών, στα πλαίσια του αποφασισθέντος προγράμματος διάθεσης μετοχών (stock option) σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη της Εταιρείας, καθώς και σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών. Η διενέργεια των σχετικών πράξεων αγοράς και η εφαρμοστέα διαδικασία θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το



περιεχόμενο των διατάξεων του άρθρου 16 του Κ.Ν.2190/20, όπως ισχύει, μετά τις επελθούσες αλλαγές από τις πρόσφατες διατάξεις του Ν.3604/07. Ανώτατη τιμή και κατώτατη τιμή απόκτησης ανά μετοχή, ορίστηκαν το 1,00 ΕΥΡΩ και τα 0,05 ΕΥΡΩ αντίστοιχα, ενώ το χρονικό διάστημα απόκτησης των ως άνω μετοχών μέχρι την 31.12.2009.

- Με ομόφωνη απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ της 30ης Ιουλίου 2008 και σε συνέχεια σχετικής απόφασης της Β' επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας, περί έναρξης των διαδικασιών απόσχισης του Κατασκευαστικού κλάδου της εταιρείας (ήτοι του κλάδου των δημοσίων και ιδιωτικών έργων) για την εν συνεχεία εισφορά του κλάδου αυτού στη εταιρεία «ΣΤΡΟΦΥΛΙ Α.Ε.», θυγατρική εταιρεία του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920, κίνηση η οποία εκρίθη από την Γενική Συνέλευση σκόπιμη και προς το συμφέρον της εταιρείας και του ομίλου στα πλαίσια της συνολικής αναδιοργάνωσης και εξορθολογισμού της δομής και λειτουργίας του, αποφασίστηκε και ορίστηκε η 31η Ιουλίου 2008 ως ημερομηνία κατάρτισης της προβλεπόμενης Λογιστικής Κατάστασης απόσχισης του Κατασκευαστικού Κλάδου της εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920.

- Το Δ.Σ. της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε. στις 31 Ιουλίου 2008 με απόφασή του όρισε την ως άνω ημερομηνία ως ημερομηνία κατάρτισης λογιστικής κατάστασης των προς απόσχιση κλάδων εκμετάλλευσης ξενοδοχειακών τουριστικών επιχειρήσεων και οικιστικής ανάπτυξης σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993 και του Κ.Ν 2190/1920 και την εν συνεχεία εισφορά των κλάδων αυτών στην Εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. την 31 Ιουλίου 2008.

- Σε εκτέλεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γ.Σ των μετόχων της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε. έγινε διάθεση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) στον Πρόεδρο του Δ.Σ. συνολικού αριθμού μετοχών 3.270.000 με τιμή διάθεσης στην ονομαστική αξία της μετοχής ενενήντα λεπτά (€ 0,90), ήτοι ποσού € 2.943.000 και στη συνέχεια πιστοποιήθηκε η καταβολή του ως άνω ποσού την 1η Ιουλίου 2008 από το Δ.Σ και επομένως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε € 32.373.000 και διαιρείται σε 35.970.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με τιμή € 0,90 η κάθε μία.

- Σε εκτέλεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. έγινε διάθεση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) στον Πρόεδρο του Δ.Σ. συνολικού αριθμού μετοχών 1.324.000 με τιμή διάθεσης στην ονομαστική αξία της μετοχής τρία Ευρώ (€ 3,00), ήτοι ποσού € 3.972.000 και στη συνέχεια πιστοποιήθηκε η καταβολή του ως άνω ποσού την 7η Αυγούστου 2008 από το Δ.Σ. και επομένως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε € 43.692.000 και διαιρείται σε 14.564.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με τιμή € 3,00 η κάθε μία.



Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε στον Όμιλο είτε στην Εταιρεία, και στα οποία να επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.



ΕΝΟΤΗΤΑ Δ'

Προοπτικές για τη νέα χρονιά

Η περαιτέρω αξιοποίηση του συγκροτήματος του ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, η ενίσχυση των δραστηριοτήτων του κατασκευαστικού τομέα, κυρίως μέσω των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου, που δραστηριοποιούνται στον εν λόγω κλάδο, και η γενικότερη αναδιάρθρωση των επενδύσεων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, είναι οι στόχοι για την νέα χρονιά του 2008.

Μερισματική πολιτική-Διάθεση των καθαρών κερδών

Για τη χρήση 2007 δεν θα διανεμηθεί μέρισμα στους μετόχους της εταιρείας, λόγω συσσωρευμένων ζημιών.

Άλιμος, 19 Σεπτεμβρίου 2008

Οι βεβαιούντες

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α.
ΣΤΕΓΓΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.
ΣΤΕΓΓΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Π.
ΡΙΖΟΠΟΥΛΟΣ

Πρόεδρος του Διοικητικού
Συμβουλίου

Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος του Διοικητικού
Συμβουλίου & Οικονομικός
Διευθυντής Ομίλου



ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ
ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΘΕΜΑΤΑ ΤΗΣ ΠΑΡ. 1
ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 11Α ΤΟΥ Ν. 3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας περιέχει πληροφορίες σχετικά με τα θέματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Νόμου 3371/2005.

Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης 2007 η Εταιρεία πραγματοποίησε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων που αποφασίσθηκε από το Δ.Σ. της Εταιρείας στη συνεδρίασή του της 27/6/2007, με βάση την εξουσία που εκχωρήθηκε σε αυτό από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14/7/2005. Η προαναφερόμενη αύξηση πραγματοποιήθηκε από τις 16/7/2007 έως και τις 30/7/2007, καλύφθηκε πλήρως με την καταβολή συνολικού ποσού € 34.781.250, και την έκδοση 33.125.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,00 έκαστη και τιμή διάθεσης € 1,05 έκαστη από την οποία προέκυψε Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο € 1.656.250. Μετά την ανωτέρω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 165.625.000 και διαιρείται σε 165.625.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία.

Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών με την απο 26/3/2008 απόφαση του Χ.Α., μετά από σχετική εισήγηση της Ε.Ε. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, απεφασίσθη η αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας λόγω αδυναμίας δημοσίευσης των ετησίων ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2007, σύμφωνα και με την από 24/3/2008 σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας. Η προαναφερόμενη αναστολή διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας συνεχίζεται ως σήμερα.

Κάθε κοινή μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση.

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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



Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Την 31/12/2007 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
ΣΤΕΓΓΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	34,31%

Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

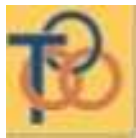
Δεν είναι γνωστές στην Εταιρεία ούτε προβλέπεται στο Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα.

Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20 όπως ισχύει σήμερα

Α) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) και γ) του Κ.Ν. 2190/1920 και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 6 του καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.



Β) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρείας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει ιδίως τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορούν να εκδοθούν, που δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφισταμένων μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και, κατά μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους, εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας το κεφάλαιο της Εταιρείας αντιστοίχως. Περαιτέρω, πιστοποιεί την αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/1920.

Εξ άλλου, σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες, μπορούν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης

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

Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρείας

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



ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της «**ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε. (η «Εταιρεία») καθώς και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

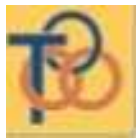
Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας εφιστούμε την προσοχή στη σημείωση 9, που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά για την ένταξη της θυγατρικής TOUSA Inc. στις διατάξεις του Κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α., στην απώλεια ελέγχου της και στην επίδραση του γεγονότος αυτού στις οικονομικές καταστάσεις της επόμενης χρήσης.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 22 Σεπτεμβρίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 11851

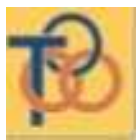


Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

A.M.ΣΟΕΛ 127



A. Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.1	333.465	322.543	4.290	4.168
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.2	14.441	14.684	61	100
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	6.3	0	0	258.868	562.397
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	6.4	6.206	6.606	4.891	5.159
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	6.5	6.126	97.964	0	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	6.6	10.190	31.821	0	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.7	15.059	13.273	3.934	2.374
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.8	1.517	3.836	16.024	15.252
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.9	0	137.977	0	0
Σύνολο		387.003	628.704	288.068	589.450
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	6.10	812.394	1.595.947	0	0
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	6.11	31.501	27.935	1	0
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.12	37.479	26.075	3.315	486
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες	6.13	1.565	22.932	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	6.14	243.019	85.177	303	6.274
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.15	202	1.079	0	481
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.16	76.935	64.006	482	1.161
Σύνολο		1.203.095	1.823.151	4.101	8.402
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	6.45	4.170	92.393	0	0
Σύνολο ενεργητικού		1.594.269	2.544.247	292.169	597.852
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	6.17	165.625	132.500	165.625	132.500
Διαφορά υπέρ το άρτιο	6.18	253.784	252.127	253.784	252.127
Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	6.19	127.778	129.176	1.453	1.463
Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	6.19	0	0	73.253	178.800
Λοιπά αποθεματικά	6.20	8.958	8.928	7.877	7.877
Αποτελέσματα εις νέο	6.21	(691.218)	38.136	(246.181)	(72.247)
Συναλλαγματικές Διαφορές	6.22	(14.204)	(23.614)	85	0
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		(149.278)	537.253	255.896	500.520
Δικαιώματα Τρίτων		43.472	195.295	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(105.806)	732.548	255.896	500.520
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.9	46.873	57.623	24.067	48.782
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.23	684	735	69	58
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	6.24	33.633	12.232	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.25	10.365	842.149	0	28.000
Λοιπές προβλέψεις	6.26	7.040	262.441	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.27	37.267	235.365	12	12
Σύνολο		135.863	1.410.546	24.148	76.852
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	6.28	83.229	108.359	3.806	698
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	6.29	9.078	5.569	386	2.398
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6.25	1.208.403	52.318	5.703	4.215
Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες	6.13	567	695	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.30	262.290	197.930	2.230	13.169
Σύνολο		1.563.567	364.871	12.125	20.480
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.699.430	1.775.417	36.273	97.332
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	6.45	645	36.282	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		1.594.269	2.544.247	292.169	597.852

Οι συννημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



B. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου

<i>Ποσά σε € '000</i>		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	σημ.	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	6.31	1.755.852	2.114.622	4.963	1.327
Κόστος πωλήσεων	6.32	(2.161.154)	(1.747.541)	(2.998)	(719)
Μικτό κέρδος/ (ζημιά) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(405.302)	367.081	1.965	608
Έξοδα διοίκησης	6.32	(148.839)	(164.483)	(2.857)	(1.575)
Έξοδα διάθεσης	6.32	(135.386)	(142.863)	(77)	(9)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	6.33	(79.911)	(272.950)	(158)	(2.066)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	6.34	10.612	6.615	194	475
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(758.826)	(206.599)	(932)	(2.567)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6.35	(33.150)	(4.916)	(1.385)	(2.076)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.36	1.292	3.438	887	848
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	6.37	(925)	92	(275)	215
Έσοδα από μερίσματα	6.38	513	38	19	1.920
Απομείωση αξίας διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		0	(552)	(173.669)	(6.086)
Κέρδη / (ζημιές) από επενδύσεις	6.39	3.047	5.035	258	310
Κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	6.40	2.607	(131)	1.560	0
Κέρδη / (ζημιές) από κοινοπραξίες	6.41	(152.994)	(38.753)	0	0
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	6.42	734	13	0	0
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(937.702)	(242.335)	(173.536)	(7.436)
Φορολογία εισοδήματος	6.43	18.496	26.973	(5)	(3.152)
Κέρδη/ (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(919.206)	(215.362)	(173.541)	(10.588)
Διακοπείσες δραστηριότητες					
Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες	6.45	(16.312)	(2.486)	0	0
Κέρδη/ (ζημιές) χρήσης μετά φόρων		(935.518)	(217.848)	(173.541)	(10.588)
Κατανεμημένα σε :					
Δικαιώματα μειοψηφίας		(156.567)	(71.100)		
Μετόχους της μητρικής		(778.951)	(146.748)		
Βασικά κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή (€ / μετοχή)	6.44	(5,4118)	(1,1075)	(1,2057)	(0,0799)
Βασικά κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή (€/μετοχή) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	6.44	(5,2985)	(1,0888)	(1,2057)	(0,0799)
Βασικά κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή (€/μετοχή) από διακοπείσες δραστηριότητες	6.44	(0,1133)	(0,0188)	0,0000	0,0000

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



B.1 Ανάλυση αποτελεσμάτων περιόδου

Ποσά σε € '000

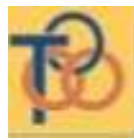
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006
Κέρδη/Ζημίες Προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Συνολικών Αποσβέσεων	(A)	(735.868)	(184.971)	(707)	(2.336)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(758.826)	(206.599)	(932)	(2.567)
Κέρδη/(ζημίες) χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(919.206)	(215.362)	(173.541)	(10.588)
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		(935.518)	(217.848)	(173.541)	(10.588)

(A) Προσδιορισμός Κονδυλίου: Κέρδη / Ζημίες Προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Συνολικών Αποσβέσεων

Ποσά σε € '000

Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006
Κέρδη προ φόρων	(937.702)	(242.335)	(173.536)	(7.436)
Πλέον: Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	32.783	1.386	772	1.013
Πλέον: Επενδυτικά Αποτελέσματα	146.094	34.350	171.832	3.856
Πλέον: Αποσβέσεις	22.957	21.628	224	231
Κέρδη/Ζημίες Προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Συνολικών Αποσβέσεων	(735.868)	(184.971)	(707)	(2.336)

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Γ.1. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ομίλου της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006

Ποσά σε € '000

Υπόλοιπο την 31/12/2005

Προσαρμογή λόγω αλλαγής λογιστικών αρχών

Αναμορφωμένο υπόλοιπο την 31/12/2005

Ζημιές Περιόδου

Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1 - 31/12/2006

Συναλλαγματικές Διαφορές

Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών

Αγορά Ποσοστού θυγατρικής

Επιστροφή κεφαλαίου θυγατρικής εξωτερικού

Επανεκτίμηση Παγίων

Μεταφορά αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες στα αποτελέσματα εις νέο

Αναβαλλόμενη φορολογία μεταφοράς αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες

Μερίσματα χρήσης

Έξοδα αύξησης κεφαλαίου

Πώληση μετοχών θυγατρικής

Λοιπές Προσαρμογές

Αλλαγή Ποσοστών

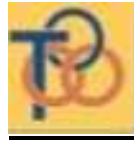
Κέρδος/ (Ζημιά) αναγνωρισμένο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια

Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος/ (ζημιά) χρήσης

Υπόλοιπο την 31/12/2006

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	Δικαιώματα Τρίτων	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31/12/2005	132.500	252.127	130.272	8.925	186.687	21.244	731.755	286.339	1.018.094
Προσαρμογή λόγω αλλαγής λογιστικών αρχών	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Αναμορφωμένο υπόλοιπο την 31/12/2005	132.500	252.127	130.272	8.925	186.687	21.244	731.755	286.339	1.018.094
Ζημιές Περιόδου	0	0	0	0	(146.748)	0	(146.748)	(71.100)	(217.848)
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1 - 31/12/2006									
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0	0	(44.739)	(44.739)	(21.934)	(66.673)
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	0	0	0	0	0	0	0	2.134	2.134
Αγορά Ποσοστού θυγατρικής	0	0	0	0	0	0	0	(166)	(166)
Επιστροφή κεφαλαίου θυγατρικής εξωτερικού	0	0	0	0	0	(72)	(72)	(78)	(150)
Επανεκτίμηση Παγίων	0	0	222	0	0	0	222	238	460
Μεταφορά αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες στα αποτελέσματα εις νέο	0	0	(1.756)	0	1.756	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία μεταφοράς αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	0	0	438	0	(438)	0	0	0	0
Μερίσματα χρήσης	0	0	0	0	(2.650)	0	(2.650)	(897)	(3.547)
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	0	0	0	0	(51)	0	(51)	(34)	(85)
Πώληση μετοχών θυγατρικής	0	0	0	0	319	(13)	306	1	307
Λοιπές Προσαρμογές	0	0	0	3	53	0	56	(34)	22
Αλλαγή Ποσοστών	0	0	0	0	(792)	(34)	(826)	826	0
Κέρδος/ (Ζημιά) αναγνωρισμένο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	(1.096)	3	(1.803)	(44.858)	(47.754)	(19.944)	(67.698)
Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος/ (ζημιά) χρήσης	0	0	(1.096)	3	(148.551)	(44.858)	(194.502)	(91.044)	(285.546)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	132.500	252.127	129.176	8.928	38.136	(23.614)	537.253	195.295	732.548

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



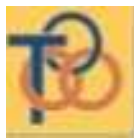
Γ.2. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ομίλου της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε € '000

σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	Δικαιώματα Τρίτων	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31/12/2006	132.500	252.127	129.176	8.928	38.136	(23.614)	537.253	195.295	732.548
Προσαρμογή λόγω αλλαγής λογιστικών αρχών	0	0	0	0	(698)	0	(698)	(345)	(1.043)
Αναμορφωμένο υπόλοιπο την 31/12/2006	132.500	252.127	129.176	8.928	37.438	(23.614)	536.555	194.950	731.505
Ζημιές Περιόδου	0	0	0	0	(778.951)	0	(778.951)	(156.567)	(935.518)
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1/-31/12/2007									
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0	0	10.173	10.173	4.919	15.092
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου μητρικής	33.125	1.657	0	0	0	0	34.782	0	34.782
Μείωση Μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	0	0	0	0	5	0	5	(5)	0
Μεταφορά Δικαιωμάτων μειψηφίας	0	0	0	0	24	0	24	(24)	0
Μεταφορά υπολοίπου κερδών εις νέο σε Τακτικό αποθεματικό	0	0	0	50	(50)	0	0	0	0
Συμψηφισμός παρακρατημένων φόρων σε λογαριασμό αποθεματικού	0	0	0	(15)	0	0	(15)	(1)	(16)
Μεταφορά από αποθεματικό αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες σε υπόλοιπο κερδών εις νέο λόγω πώλησης	0	0	(292)	0	292	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία από μεταφορά από αποθεματικό αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες σε υπόλοιπο κερδών εις νέο λόγω πώλησης	0	0	71	0	(71)	0	0	0	0
Απόσβεση αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες στα αποτελέσματα εις νέο	0	0	(1.766)	0	1.766	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία από απόσβεση αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες στα αποτελέσματα εις νέο	0	0	452	0	(452)	0	0	0	0
Δημιουργία αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	0	0	180	0	0	0	180	193	373
Αναβαλλόμενη φορολογία μεταφοράς αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	0	0	(45)	0	0	0	(45)	(48)	(93)
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	0	0	0	0	(589)	0	(589)	(23)	(612)
Αναβαλλόμενη φορολογία εξόδων ΑΜΚ	0	0	0	0	147	0	147	6	153
Ανακατανομή κονδυλίων	0	0	0	0	769	(769)	0	0	0
Εύλογη αξία δικαιωμάτων προνομιούχων μετοχών και λοιπών δικαιωμάτων θυγατρικής εξωτερικού	0	0	0	0	48.527	0	48.527	0	48.527
Λοιπές Προσαρμογές	0	0	3	(5)	2	0	0	0	0
Αλλαγή Ποσοστών	0	0	0	0	(76)	6	(70)	71	1
Κέρδος/ (ζημιά) αναγνωρισμένο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια	33.125	1.657	(1.398)	30	50.294	9.410	93.118	5.089	98.207
Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος/ (ζημιά) χρήσης	33.125	1.657	(1.398)	30	(728.657)	9.410	(685.833)	(151.479)	(837.311)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	165.625	253.784	127.778	8.958	(691.219)	(14.204)	(149.278)	43.471	(105.806)

(i) Βλέπε σχετική σημείωση 6.27

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Δ.1. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων μητρικής της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006

Ποσά σε € '000

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31/12/2005	132.500	252.127	1.473	402.014	7.877	(59.019)	736.972
Προσαρμογή λόγω αλλαγής λογιστικών αρχών	0	0	0	0	0	0	0
Αναμορφωμένο υπόλοιπο την 31/12/2005	132.500	252.127	1.473	402.014	7.877	(59.019)	736.972
Ζημιές Περιόδου	0	0	0	0	0	(10.588)	(10.588)
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006							
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	(365.033)	0	0	(365.033)
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	141.819	0	0	141.819
Απόσβεση αποθεματικού εύλογης αξίας	0	0	(13)	0	0	13	0
Αναβαλλόμενη φορολογία απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	0	0	3	0	0	(3)	0
Μερίσματα πληρωτέα	0	0	0	0	0	(2.650)	(2.650)
Κέρδος/ (ζημιά) αναγνωρισμένο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	(10)	(223.214)	0	(2.640)	(225.864)
Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος/ (ζημιά) χρήσης	0	0	(10)	(223.214)	0	(13.228)	(236.452)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	132.500	252.127	1.463	178.800	7.877	(72.247)	500.520

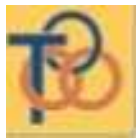
Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Δ.2. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων μητρικής της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε € *000	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31/12/2006	132.500	252.127	1.463	178.800	7.877	(72.247)	0	500.520
Προσαρμογή λόγω αλλαγής λογιστικών αρχών	0	0	0	0	0	0	0	0
Αναμορφωμένο υπόλοιπο την 31/12/2006	132.500	252.127	1.463	178.800	7.877	(72.247)	0	500.520
Ζημιές Περιόδου	0	0	0	0	0	(173.541)	0	(173.541)
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1/-31/12/2007								
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0	0	0	85	85
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	33.125	1.657	0	0	0	0	0	34.782
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	(134.382)	0	0	0	(134.382)
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	24.586	0	0	0	24.586
Αναστροφή απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	4.249	0	0	0	4.249
Απόσβεση αποθεματικού εύλογης αξίας	0	0	(13)	0	0	13	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	0	0	3	0	0	(3)	0	0
Εξόδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	(538)	0	(538)
Αναβαλλόμενη φορολογία εξόδων ΑΜΚ	0	0	0	0	0	134	0	134
Κέρδος/ (ζημιά) αναγνωρισμένο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια	33.125	1.657	(10)	(105.547)	0	(393)	85	(71.083)
Συνολικό αναγνωρισμένο κέρδος/ (ζημιά) χρήσης	33.125	1.657	(10)	(105.547)	0	(173.934)	85	(244.624)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	165.625	253.784	1.453	73.253	7.877	(246.181)	85	255.896

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Ε. Στοιχεία κατάστασης ταμειακών ροών της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/-31/12/2007	1/1/-31/12/2006	1/1/-31/12/2007	1/1/-31/12/2006
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη/ (Ζημιές) Χρήσης (Προ φόρου) από Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες		(937.702)	(242.335)	(173.536)	(7.436)
Προσαρμογές στα Κέρδη	(i)	960.004	466.561	172.892	3.902
		22.302	224.226	(644)	(3.534)
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων		(9.723)	(315.852)	0	0
(Αύξηση) / μείωση εμπορικών απαιτήσεων		(20.685)	103.537	(2.981)	1.075
(Αύξηση) / μείωση λοιπών απαιτήσεων		(29.688)	0	4.577	(489)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων		(159.762)	86.189	(5.562)	(39)
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		(128)	0	0	0
		(219.986)	(126.126)	(3.967)	547
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(197.685)	98.100	(4.611)	(2.987)
μείον: Καταβολές φόρου εισοδήματος		(15.592)	(153.838)	(421)	(1.705)
μείον: Καταβληθέντες τόκοι		0	0	0	(44)
Συναλλαγματικές διαφορές		(41.392)	(66.673)	85	0
Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες		(12.649)	1.742	0	0
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(267.318)	(120.669)	(4.947)	(4.736)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων		(39.284)	(15.989)	(430)	(10)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(61)	(222)	(17)	0
Αγορές Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση		(10.179)	(31.814)	0	0
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		0	0	0	0
Μεταβολή συμμετοχών σε κοινοπραξίες		0	79.185	0	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου συγγενών		(2)	(612)	(2)	(510)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		1.169	685	743	178
Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση		28.458	33.761	0	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών		(20.220)	1.818	0	(9.633)
Μερίσματα εισπραχθέντα		513	0	19	1.920
Δάνεια χορηγηθέντα		0	0	0	(2.110)
Εισπράξεις από χορηγηθέντα δάνεια		0	0	0	5.785
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		3.741	2.799	0	11
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα		935	0	0	0
Αγορές επενδύσεων σε ακίνητα		(65)	0	0	0
Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες		(12)	(16)	0	0
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(35.005)	69.595	313	(4.369)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		34.781	0	34.781	0
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		(589)	0	(538)	0
Δάνεια αναληφθέντα		439.272	142.388	7.169	30.000
Αποπληρωμή δανεισμού		(113.000)	(69.918)	(33.681)	(20.566)
Τόκοι που εισπράχθηκαν		1.290	3.444	19	13
Τόκοι πληρωθέντες		(82.947)	(5.447)	(1.393)	0
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(2.518)	(2.292)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		(2.370)	(3.547)	(2.368)	(1.632)
Εισροές από κρατικές επιχορηγήσεις		1.508	0	0	0
Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες		38.351	(578)	0	0
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		313.777	64.050	3.989	7.815
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		11.454	12.976	(645)	(1.290)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		65.515	52.539	1.161	2.493
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα τέλους περιόδου		(35)	0	(34)	(42)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου		76.935	65.515	482	1.161

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Ε.1 Σημείωση (i) επί της κατάστασης ταμειακών ροών

Οι προσαρμογές στα κέρδη αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1/-31/12/2007	1/1/-31/12/2006	1/1/-31/12/2007	1/1/-31/12/2006
Προσαρμογές στα Κέρδη για:				
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	22.659	21.325	168	177
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	298	303	56	54
(Κέρδη) / Ζημιές εύλογης αξίας θυγατρικών	50	0	0	6.086
(Κέρδη) / Ζημιές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	154	(550)	0	(213)
(Κέρδη) / Ζημιές από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(392)	(45)	(258)	(96)
Προβλέψεις-Απομειώσεις	753.486	398.385	173.807	719
Έσοδα από μερίσματα	(42)	0	(19)	(1.920)
(Κέρδη) / Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(86)	0	192	(714)
(Κέρδη) / Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	(38)	997	0	7
(Κέρδη) / Ζημιές από πώληση επενδυτικών ακινήτων	(27)	0	0	0
Μεταβολή υποχρέωσης παροχών προσωπικού	3.023	6.625	8	4
(Κέρδη) / Ζημιές από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	(2.607)	0	(1.560)	0
Αποτέλεσμα από κοινοπραξίες	152.995	38.753	0	0
Έσοδα από κρατικές επιχορηγήσεις	(862)	(1.264)	0	0
Έσοδα τόκων	(1.292)	(3.444)	(887)	(848)
Έξοδα τόκων	32.684	5.476	1.385	646
Σύνολο	960.004	466.561	172.892	3.902

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



1. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Πληροφορίες για την Εταιρεία

Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ συστήθηκε το 1965 ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με την επωνυμία «Τεχνική Εταιρεία Μελετών και Κατασκευών ΠΕΛΟΨ Ε.Π.Ε. - Κ. Γαλανόπουλος και Κ. Στέγγος» και έδρα της την Πάτρα. Το 1967 μετατράπηκε σε ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «Ανώνυμη Τεχνική Εταιρεία ΠΕΛΟΨ». Το 1980 μετονομάστηκε σε «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ». Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Αλίμου Αττικής (Σολωμού 20, Άνω Καλαμάκι) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 6801/02/Β/86/8. Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε 57 έτη, δηλαδή μέχρι την 22/12/2037.

Οι αρχικές δραστηριότητες της Εταιρείας τα έτη 1965 - 1970 ήταν η μελέτη και κατασκευή εθνικών και επαρχιακών οδών στους Νομούς Ηλείας και Αχαΐας καθώς και η κατασκευή διαφόρων ιδιωτικών οικοδομικών έργων στην περιοχή των Πατρών. Από το έτος 1971 η Εταιρεία εισήλθε δυναμικά και σε άλλες κατηγορίες κατασκευαστικών έργων, προέβη σε μεγάλες επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό και στην κατασκευή κάθε είδους έργων (αρδευτικά, υδραυλικά, αποχετευτικά, λιμενικά, οδοποιΐας, κτιριακά, ηλεκτρομηχανολογικά κ.λ.π.). Τα επόμενα έτη η Εταιρεία συνέχισε την αναπτυξιακή της πολιτική κάνοντας σημαντικές επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό καθώς και σε εξαγορές μετοχών και ίδρυση εταιρειών ιδίου και παρεμφερούς αντικείμενου στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. συμμετέχει σε μια σειρά εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται στις κατασκευές δημόσιων και ιδιωτικών έργων, την κατασκευή κατοικιών, τον τουρισμό και τον τομέα της φιλοξενίας γενικότερα (εκμετάλλευση και διαχείριση τεσσάρων ξενοδοχείων, εγκαταστάσεων γκολφ, εκμετάλλευση και διαχείριση μαρίνας ελλιμενισμού σκαφών αναψυχής, κ.λ.π.), την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, την αξιοποίηση και ανάπτυξη γης (REAL Estate) στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, τις παραχωρήσεις εκτέλεσης και διαχείρισης έργων (BOOT), όπως η μαρίνα Σάμου. Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία έχουν ως εξής:



Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Κωνσταντίνος Στέγγος (Πρόεδρος Δ.Σ.)
Ανδρέας Στέγγος (Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.)
Γεώργιος Στέγγος (Διευθύνων Σύμβουλος)
Ζωή Στέγγου (Εκτελεστικό μέλος)
Μαρία Σβώλη (Εκτελεστικό μέλος)
Κωνσταντίνος Ριζόπουλος (Εκτελεστικό μέλος)
Νικόλαος Σταθάκης (Εκτελεστικό μέλος)
Ηλίας Κουκούτσης (Εκτελεστικό μέλος)
Στυλιανή Στέγγου (Μη εκτελεστικό μέλος)
Μαριάννα Στέγγου (Μη εκτελεστικό μέλος)
Αθανάσιος Κλαπαδάκης (Ανεξάρτ.μη εκτελεστικό μέλος)
Αλέξανδρος Παπαιωάννου (Ανεξάρτ.μη εκτελεστικό μέλος)

Συνεργαζόμενες Τράπεζες

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
MARFIN EGNATIA BANK
ALPHA BANK
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ
BNP PARIBAS
GENIKI BANK
EUROBANK
MILENIUM
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ
CITIBANK
ΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Εποπτεύουσα αρχή

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ/ΓΕΝ.ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ/ Δ/ΝΣΗ ΑΕ & ΠΙΣΤΕΩΣ

Αριθμός φορολογικού μητρώου

094105288

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών

6801/06/B/86/08

Νομικοί Σύμβουλοι

Σταμούλης Γεώργιος
Δικηγορικό Γραφείο Δρυλλεράκης & Συνεργάτες

Ελεγκτές

Grant Thornton S.A.

Αντικείμενο εργασιών

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ έχει δημιουργήσει έναν ισχυρό άξονα διαχείρισης συμμετοχών στους τομείς των κατασκευών, ανάπτυξης γης, ξενοδοχειακών επιχειρήσεων, ενέργειας και εκμετάλλευσης τουριστικών μαρίνων.

Πιο συγκεκριμένα η Εταιρεία δραστηριοποιείται πλέον στα εξής:

- Ø στον κλάδο των κατασκευών είτε απευθείας η ίδια, είτε συμμετέχοντας στον ΜΟΧΛΟ Α.Ε. η οποία εξασφαλίζει την πρόσβαση της Εταιρείας στα μεγάλα τεχνικά έργα αλλά και στα μικρότερα μέσω της Εταιρείας του Ομίλου ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ.
- Ø στον κλάδο των κατασκευών real estate του τομέα των επενδύσεων ακινήτων, μέσω της συμμετοχής της στις Εταιρείες ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ, ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΘΗΝΑΪΚΩΝ ΠΡΟΑΣΤΙΩΝ Α.Ε., ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ στην Ελλάδα, EUROROM CONSTRUCTII SRL και LAMDA OLYMPIC SRL στη Ρουμανία.



-
- Ø στον κλάδο του τουρισμού μέσω της συμμετοχής της στις εταιρείες ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ, ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ ΑΕ, ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΑΕ, ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΑΣ VILLAGE CLUB ΑΕ, ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ ΑΕ και ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ ΑΕ.
 - Ø στη διαχείριση, εκμετάλλευση και έμμεσα στην κατασκευή μαρίνων μέσω της ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.
 - Ø στη γεωργική & κτηνοτροφική εκμετάλλευση εκτάσεων ως και στη βιομηχανική παραγωγή & εμπορία πάσης φύσεως γεωργικών & κτηνοτροφικών προϊόντων καθώς και στην εξαγωγή αυτών στην αλλοδαπή μέσω της Εταιρείας ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.
 - Ø Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ αποτελεί τον νευραλγικό κόμβο του Ομίλου καθώς παρακολουθεί και συντονίζει όλες τις εταιρείες, καθορίζει και επιβλέπει τους στόχους και τα έργα που έχουν αναλάβει να υλοποιήσουν, εξασφαλίζει την οργανική και λειτουργική συνέργια των διαφόρων κλάδων.



2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι οικονομικές καταστάσεις 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 συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών του όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και είναι σε ισχύ την 31η Δεκεμβρίου 2007 ελήφθησαν υπόψη για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

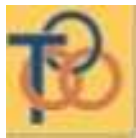
Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της Διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του Ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 2.2.

2.1. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και αντικατάσταση υφιστάμενων προτύπων

2.1.1. Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και ερμηνείες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης έχουν εφαρμογή στην Εταιρία σε οικονομικές περιόδους την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2007:

- ΔΠΧΠ 7 Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική αναθεώρηση του ΔΛΠ 1- Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις κεφαλαίων.

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει μια σειρά νέων γνωστοποιήσεων για να βελτιώσει την πληροφόρηση που αφορά τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Συμπεριλαμβάνει ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες για την έκθεση σε κινδύνους που προέρχονται από τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων, συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις για πιστωτικούς κινδύνους, κινδύνους ρευστότητας και αναλύσεις εναλλακτικών σεναρίων εμπορικών κινδύνων. Η αναθεώρηση του ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις για τους χειρισμούς κεφαλαίου του Ομίλου. Ο Όμιλος έχει εκτιμήσει την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της αναθεώρησης του ΔΛΠ 1 και συμπέρανε ότι οι κύριες επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις θα αφορούν την ανάλυση εναλλακτικών σεναρίων εμπορικών κινδύνων και τις



συμπληρωματικές γνωστοποιήσεις κεφαλαίων που επιβάλλονται από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 1. Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1 Ιανουαρίου 2007.

- ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί τομείς (σε ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την, ή μετά την, 1η Ιανουαρίου 2009).

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 και απαιτεί τη γνωστοποίηση συγκεκριμένων περιγραφικών και οικονομικών πληροφοριών όσον αφορά στους λειτουργικούς τομείς και αυξάνει τις απαιτήσεις στις ήδη ισχύουσες γνωστοποιήσεις. Ο Όμιλος δεν θα εφαρμόσει πρόωρα το πρότυπο και εξετάζει τις αλλαγές που αυτό απαιτεί στις οικονομικές του καταστάσεις.

- ΔΕΕΧΠ 10 Ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση και απομείωση (σε ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την, ή μετά την, 1η Νοεμβρίου 2006).

Το ΔΕΕΧΠ 10 απαγορεύει τον αντιλογισμό προβλέψεων απομείωσης σε μεταγενέστερες περιόδους εάν αυτές έχουν γίνει σε ενδιάμεσες περιόδους. Ο Όμιλος εφαρμόζει το ΔΕΕΧΠ 10 από 1 Ιανουαρίου 2007, χωρίς ωστόσο να αναμένεται ότι θα έχει κάποια επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- ΔΛΠ 23 - Κόστος Δανεισμού (η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009). Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

2.1.2. Οι ακόλουθες ερμηνείες στα ήδη εκδοθέντα λογιστικά πρότυπα είναι υποχρεωτικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1η Μαρτίου 2006 ή μεταγενέστερες περιόδους αλλά δεν έχουν σημαντική επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.

ΔΕΕΧΠ 7, Εφαρμογή της μεθόδου της αναπροσαρμογής του ΔΛΠ 29, Χρηματοοικονομική αναφορά σε οικονομίες με υπερπληθωρισμό (σε ισχύ από 1η Μαΐου 2006).

Η ερμηνεία παρέχει οδηγίες για το πώς εφαρμόζονται οι πρόνοιες του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο αναφοράς στην οποία η εταιρία προσδιορίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού της νομίσματος, όταν αυτή η οικονομία δεν είχε υπερπληθωρισμό την προηγούμενη περίοδο. Δεδομένου ότι καμία από τις



εταιρείες του Ομίλου δεν λειτουργεί σε οικονομία με υπερπληθωρισμό, το ΔΕΕΧΠ 7 δεν σχετίζεται με τις δραστηριότητες της Εταιρίας.

- ΔΕΕΧΠ 8, Πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2 (σε ισχύ για τις ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την, ή μετά την 1 Μαΐου 2006).

Το ΔΕΕΧΠ 8 απαιτεί προσδιορισμό των συναλλαγών που αφορούν έκδοση συμμετοχικών τίτλων, όπου το προσδιορισμό αντάλλαγμα που θα ληφθεί είναι μικρότερο από τη δίκαιη αξία του εκδοθέντος εργαλείου ιδίων κεφαλαίων, εμπίπτουν στις πρόνοιες του ΔΠΧΠ 2. Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2007, και δεν αναμένεται να έχει κάποια σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- ΔΕΕΧΠ 9, Επαναξιολόγηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων (σε ισχύ για τις ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την, ή μετά την 1 Ιουνίου 2006).

Μια οντότητα θα πρέπει να αξιολογεί κατά πόσον ένα ενσωματωμένο παράγωγο απαιτείται να διαχωρίζεται από το κύριο συμβόλαιο και να λογιστικοποιείται ως παράγωγο όταν η οντότητα καθίσταται αρχικά μέρος ενός συμβολαίου. Μεταγενέστερη επαναξιολόγηση απαγορεύεται εκτός αν υπάρχει αλλαγή στους όρους του συμβολαίου η οποία να διαφοροποιεί σημαντικά τις ταμειακές ροές που θα απαιτούνταν από το συμβόλαιο, οπότε σε αυτήν την περίπτωση απαιτείται επαναξιολόγηση. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

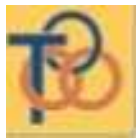
- ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (σε εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007)

Το ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2 διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρίας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρίας. Επίσης, διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης. (σε εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008)

Το ΔΕΕΧΠ 12 αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- ΔΕΕΧΠ 13 - Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (σε εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008.)



Το ΔΕΕΧΠ 13 διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η ερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- ΔΕΕΧΠ 14 - Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (σε εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008).

Το ΔΕΕΧΠ 14 αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η ερμηνεία διασαφηνίζει πότε τα οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον ο Όμιλος στο παρόν στάδιο δεν έχει τέτοια προγράμματα περιουσιακών στοιχείων καθορισμού παροχών για τους εργαζόμενους, η ερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

2.1.3. Μέχρι την ημερομηνία εγκρίσεως των οικονομικών καταστάσεων, εκδόθηκαν νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και Τροποποιήσεις υφισταμένων Προτύπων, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2008 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων Προτύπων και Διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Τροποποιημένο

Η τροποποίηση του πρότυπου απαιτεί όπως στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνονται μόνο οι συναλλαγές με τους μετόχους. Γίνεται εισαγωγή μια καινούριας κατάστασης συνολικού εισοδήματος και τα μερίσματα προς τους μέτοχους θα εμφανίζονται μόνο στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ή στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος είναι στην διαδικασία της αξιολόγησης της επίδρασης από την εφαρμογή της τροποποίησης του πρότυπου στις οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΛΠ 1 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

ΔΠΧΠ 2, Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών "όροι εξάσκησης και ακυρώσεις" - Τροποποιημένο

Η τροποποίηση του πρότυπου διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα



συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Το ΔΠΧΠ 2 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009. Οι αλλαγές του προτύπου αυτού αναμένεται να έχουν επίδραση στον όμιλο, καθώς σε κάποιες από τις εταιρείες έχει αποφασιστεί η παροχή δικαιωμάτων προαίρεσης σε μέλη του Δ.Σ. και βασικά στελέχη.

ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις

Το ΔΠΧΠ 3 θα έχει εφαρμογή στις συνενώσεις επιχειρήσεων που προκύπτουν σε αυτές τις περιόδους και το πεδίο εφαρμογής του έχει τροποποιηθεί για να περιλαμβάνει συνενώσεις επιχειρήσεων που τελούν υπό κοινό έλεγχο και συνενώσεις χωρίς καταβολή τιμήματος (παράλληλη εισαγωγή μετοχών). Το ΔΠΧΠ 3 και το ΔΛΠ 27, μεταξύ άλλων, απαιτούν μεγαλύτερη χρήση της εύλογης αξίας μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων και την ενδυνάμωση της οικονομικής κατάστασης της αναφερόμενης οντότητας. Επιπλέον, αυτά τα πρότυπα εισάγουν τις ακόλουθες απαιτήσεις: (1) να γίνεται επανυπολογισμός του μεριδίου συμμετοχής όταν ο έλεγχος ανακτάται ή χάνεται (2) να αναγνωρίζεται άμεσα στα ίδια κεφάλαια η επίδραση όλων των συναλλαγών μεταξύ ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων μερών, όταν ο έλεγχος δεν έχει χαθεί, και (3) εστιάζεται στο τι έχει δοθεί στον πωλητή ως τίμημα παρά στο ποσό της δαπάνης για την απόκτηση. Πιο συγκεκριμένα, στοιχεία όπως κόστη που σχετίζονται άμεσα με την αγορά, μεταβολές στην αξία του ενδεχόμενου τιμήματος, παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και εξοφλήσεις συμβολαίων που προϋπήρχαν θα λογιστικοποιούνται ξεχωριστά από τις συνενώσεις επιχειρήσεων και θα επηρεάζουν συχνά και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 3 και στο ΔΛΠ 27 ισχύουν για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου του 2009. Οι αλλαγές του παραπάνω προτύπου δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στον όμιλο.

ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009. Οι αλλαγές του παραπάνω προτύπου δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στον όμιλο.



ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)

Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού», η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαλειφθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός επιλέξιμου στοιχείου του ενεργητικού, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Η τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση του παραπάνω προτύπου δεν αναμένεται να έχει επίδραση στον όμιλο.

ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο)

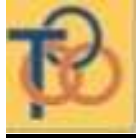
Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable" μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά τη ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα "puttable" μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 32 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2- Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου ομίλου

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007. Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το εάν 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 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. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΠ 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η IFRIC 12 είναι μία εκτενής Διερμηνεία που αναφέρεται σε ένα σύνθετο θέμα.



ΕΔΔΠΧΠ 13 Προγράμματα αφοσίωσης πελατών

Η ΕΔΔΠΧΠ εξέδωσε μια διερμηνεία η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η ΕΔΔΠΧΠ 13 «Προγράμματα αφοσίωσης πελατών» διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μια συναλλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η εφαρμογή της ΕΔΔΠΧΠ 13 είναι υποχρεωτική για περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

ΕΔΔΠΧΠ 14 Όριο πάνω σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις και οι αλληλεπιδράσεις τους

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΠ 15 Συμφωνίες κατασκευής ακινήτων (Real Estate)

Η Επιτροπή Διερμηνειών εξέδωσε την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων (Real Estate)». Η έκδοση αυτής της Διερμηνείας προέρχεται από την ανάγκη να τυποποιηθεί η λογιστική πρακτική μεταξύ των κατασκευαστών ακινήτων για τις «εκτός σχεδίου» πωλήσεις διαμερισμάτων ή κατοικιών (πωλήσεις προτού η κατασκευή διαμερισμάτων ή κατοικιών έχει ολοκληρωθεί). Μέχρι τώρα, υπήρχαν σημαντικές διαφορές στον τρόπο λογιστικής αντιμετώπισης τέτοιων πωλήσεων από κατασκευαστές ακινήτων, με κάποιους να αναγνωρίζουν έσοδα μόνο όταν η ολοκληρωμένη μονάδα παραδίδονταν στον αγοραστή και κάποιους άλλους να αναγνωρίζουν τα έσοδα βάσει της εξέλιξης της κατασκευής, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 11 «Κατασκευαστικές Συμβάσεις». Η Διερμηνεία θα το καταστήσει δυσκολότερο να ισχυριστεί κανείς ότι αυτός ο τύπος συμβάσεων εμπίπτει στις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 11. Υπογραμμίζει ότι ένα χαρακτηριστικό των συμβάσεων κατασκευής είναι η δυνατότητα του αγοραστή να διευκρινίσει σημαντικά δομικά στοιχεία του σχεδίου και πριν και κατά τη διάρκεια της δραστηριότητας κατασκευής. Επομένως, φαίνεται πιθανό ότι αυτή η Διερμηνεία θα απαιτήσει αλλαγές στις πολιτικές αναγνώρισης εσόδων για μερικούς κατασκευαστές ακινήτων. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 15 ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά από την 1η Ιανουαρίου 2009, ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται.



ΕΔΔΠΧΠ 16 Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού

Η Επιτροπή Διεργησιών εξέδωσε την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού». Η Διεργησία διευκρινίζει ορισμένα ζητήματα για τη λογιστική αντιμετώπιση αντισταθμίσεων συναλλαγματικού κινδύνου καθαρής επένδυσης σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού (όπως οι θυγατρικές και οι συγγενείς επιχειρήσεις των οποίων οι δραστηριότητες πραγματοποιούνται σε νόμισμα διαφορετικό του λειτουργικού νομίσματος της αναφέρουσας επιχείρησης). Τα βασικά θέματα που εξετάζονται είναι:

- Ο τύπος κινδύνου που μπορεί να περιγράψει αυτή τη μορφή λογιστικής αντισταθμίσεων, και
- που μέσα στον Όμιλο το μέσο που αντισταθμίζει αυτό τον κίνδυνο μπορεί να κατέχεται.

Σχετικά με το πρώτο ζήτημα, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 16 καταλήγει στο συμπέρασμα ότι οι κίνδυνοι μετατροπής σχετικοί με τις συναλλαγματικές διαφορές μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας μιας αλλοδαπής επιχείρησης και του νομίσματος παρουσίασης της αναφέρουσας επιχείρησης δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Αυτό το συμπέρασμα είναι βασισμένο στην άποψη ότι η μετατροπή συναλλάγματος μόνο για τους σκοπούς παρουσίασης δεν αντιπροσωπεύει έναν οικονομικό κίνδυνο. Ο οικονομικός κίνδυνος αφορά την έκθεση του νομίσματος λειτουργίας μεταξύ της μητρικής ή του επενδυτή και της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού.

Σχετικά με το δεύτερο ζήτημα, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 16 διευκρινίζει ότι το μέσο αντιστάθμισης μπορεί να κατέχεται από οποιαδήποτε θυγατρική ή μητρική επιχείρηση μέσα στον Όμιλο ανεξάρτητα από το λειτουργικό νόμισμα της επιχείρησης. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 16 ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά από την 1η Οκτωβρίου 2008, ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Εντούτοις, λόγω της δυσκολίας που θα αντιμετώπιζαν οι επιχειρήσεις στην προετοιμασία των επαρκών πληροφοριών από την έναρξη της σχέσης αντιστάθμισης, δεν απαιτείται η αναδρομική εφαρμογή της.

2.2. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) απαιτεί από τη Διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Ø Κρίσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις και οι σχετικές γνωστοποιήσεις πρέπει να εκτιμώνται, απαιτώντας τον σχηματισμό υποθέσεων σχετικά με αξίες ή συνθήκες που



δεν είναι δυνατό να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Ως σημαντική λογιστική εκτίμηση, θεωρείται μία η οποία είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης του ομίλου και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, συσκέψεις με ειδικούς, τάσεις και άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Στη σημείωση 3 «Βασικές λογιστικές αρχές», αναφέρονται οι λογιστικές πολιτικές που έχουν επιλεγεί από τον όμιλο.

Ø Έλεγχος απομείωσης συμμετοχών

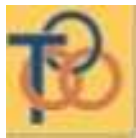
Ο Όμιλος διενεργεί σχετικό έλεγχο απομείωσης των συμμετοχών σε θυγατρικές / συγγενείς εταιρίες όπου υπάρχουν σχετικές ενδείξεις. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης (value in use) των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών (τις οποίες αποτελούν η κάθε θυγατρική ή συγγενής). Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ταμειακών ροών.

Ø Έλεγχος απομείωσης της άδειας Καζίνο

Η εταιρεία διενεργεί σε ετήσια βάση έλεγχο για τυχόν απομείωση της αξίας της άδειας Καζίνο και ενδιάμεσα, όταν τα γεγονότα ή οι συνθήκες καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης. Αν υπάρξουν ενδείξεις απομείωσης, απαιτείται η αποτίμηση της αξίας της άδειας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας την μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Εφαρμόζοντας αυτή τη μεθοδολογία, η Εταιρεία βασίζεται σε μία σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, τα μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οι οικονομικές προεκτάσεις και τα δεδομένα της αγοράς.

Ø Φόροι εισοδήματος

Ο Όμιλος υπόκειται σε φόρο εισοδήματος από διάφορες φορολογικές αρχές. Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Η διοίκηση του Ομίλου αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενη σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφείλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται.



Ø Προβλέψεις

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

Ø Ενδεχόμενα γεγονότα

Ο Όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η Διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον. Ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για τον Όμιλο η 1η Ιανουαρίου 2004.

Ø Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια

Ο χειρισμός των εσόδων και εξόδων μίας κατασκευαστικής σύμβασης, εξαρτάται από εάν το τελικό αποτέλεσμα από την εκτέλεση του συμβατικού έργου μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα (και αναμένεται να αποφέρει κέρδος στον κατασκευαστή ή το αποτέλεσμα από την εκτέλεση είναι ζημιογόνο). Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, τότε τα έσοδα και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευή κάθε έργου. Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων / επανεκτιμήσεων του συνολικού προϋπολογιζόμενου κόστους των έργων και του συνολικού συμβατικού τιμήματος (αναγνώριση υπερσυμβατικών εργασιών), καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Το συνολικό προϋπολογισμένο κόστος και το συνολικό συμβατικό τίμημα των έργων προκύπτουν κατόπιν εκτιμητικών διαδικασιών και επανεκτιμώνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Απαιτούνται συνεπώς, σημαντικές εκτιμήσεις της διοίκησης, αναφορικά με το μικτό αποτέλεσμα με το οποίο θα εκτελείται η εκάστοτε εκτελούμενη κατασκευαστική σύμβαση (εκτιμώμενο κόστος εκτέλεσης).



3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

3.1. Πληροφόρηση κατά τομέα

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. Ως πρωτεύων τύπο για την κατά τομέα πληροφόρησης, ο Όμιλος έχει επιλέξει την πληροφόρηση κατά γεωγραφικό τομέα.

Ο Όμιλος, παρουσιάζει ως βασικούς επιχειρηματικούς τομείς τον κλάδο των κατασκευών Real Estate, τον κλάδο των κατασκευών και τον ξενοδοχειακό κλάδο. Γεωγραφικά ο Όμιλος παρουσιάζει τους τομείς Αμερικής, και της Ευρωζώνης.

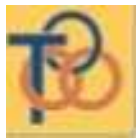
Ο όμιλος εκτιμώντας ότι οι κίνδυνοι που ενδέχεται να προκύψουν από τη λειτουργία του απορρέουν κατά κύριο λόγο από την γεωγραφική κατανομή των δραστηριοτήτων έχει ορίσει ως πρωτεύοντα τομέα πληροφόρησης το γεωγραφικό τομέα.

3.2. Ενοποίηση - επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας (ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.) καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών.

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Εταιρεία, είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της Εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι δυνατό να ασκηθούν κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος 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 αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα



συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση 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.

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

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε θυγατρικές αποτιμήθηκαν ως διαθέσιμα προς πώληση στοιχεία του ενεργητικού με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 (σε εύλογες αξίες).

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας Εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην Εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, το κόστος συμμετοχής αυξάνεται με την αναλογία του ομίλου στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων 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 συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γέννη εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

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



Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες έχουν αποτιμηθεί σε εύλογες αξίες σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 ως Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης τους καταχωρούνται σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων, ενώ τυχόν αρνητικό αποτέλεσμα, το οποίο αντιπροσωπεύει απομείωση, καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της χρήσεως.

Κοινοπραξίες: Είναι οι συμβατικοί διακανονισμοί, σύμφωνα με τους οποίους δύο ή περισσότερα μέρη αναλαμβάνουν μια οικονομική δραστηριότητα που υπόκειται σε από κοινού έλεγχο. Από κοινού έλεγχος είναι η συμβατικά καταμετρηθείσα κατανομή του ελέγχου πάνω σε μια επιχείρηση, δηλαδή της δυνατότητας να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης, ούτως ώστε να λαμβάνονται οφέλη από τις δραστηριότητές της.

Οι συμμετοχές του Ομίλου σε κοινοπραξίες αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

3.3. Δομή ομίλου

Η δομή του Ομίλου στις 31/12/2007 έχει ως εξής:

Μέθοδος πλήρους ενοποίησης	Χώρα Εγκατάστασης	Ισοδύναμο % Συμμετοχής
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	48,23%
ALVITERRA HELLAS ΑΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	74,11%
TECHNICAL OLYMPIC USA INC (Όμιλος)	ΑΜΕΡΙΚΗ	66,94%
TECHNICAL OLYMPIC SERVICES INC	ΑΜΕΡΙΚΗ	100,00%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	94,82%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	92,94%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	62,34%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΒΙΛΛΑΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	96,57%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΥΔΡΟΠΛΑΝΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	96,93%
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	94,91%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	51,00%
ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	75,04%
ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	99,00%
ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	67,58%
ΜΑΡΚΟ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 84%
ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 97%
ΣΚΙΑΘΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 88%
EUROROM CONSTRUCT II SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 100%
ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 100%
ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΘΗΝΑΙΚΩΝ ΠΡΟΑΣΤΕΙΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΤΟΞΟΤΗΣ με 99%



Μέθοδος καθαρής θέσης	Χώρα Εγκατάστασης	Ισοδύναμο % Συμμετοχής
LAMDA TECHNOL FLISVOS HOLDING AE	ΕΛΛΑΔΑ	29,74%
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ	30,98%
LAMDA OLYMPIC SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	EUROROM με 50%

Στην Δομή του Ομίλου έχουν επέλθει μεταβολές μέσα στο 2008. Οι μεταβολές αναλύονται και επεξηγούνται στα οφισγενή γεγονότα σημείωση 10.

3.4. Μετατροπή ξένου νομίσματος

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας. Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, της εκάστοτε χώρας όπου κάθε Εταιρεία του Ομίλου λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). 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.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, έχουν μετατραπεί σε Ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε Ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κάθε αναφερόμενης περιόδου. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

3.5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα και κτίρια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις σε αναπροσαρμοσμένες αξίες όπως αυτές προσδιορίστηκαν με σχετική εκτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.



Οι αναπροσαρμογές γίνονται με επαρκή συχνότητα, προκειμένου να βεβαιώνεται ότι η λογιστική αξία του παγίου δεν διαφέρει ουσιαστικά από αυτή που θα προσδιοριζόταν με τη χρησιμοποίηση της εύλογης αξίας κατά την ημέρα του Ισολογισμού.

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός και τα λοιπά ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα των χρήσεων που πραγματοποιούνται.

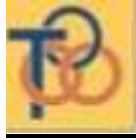
Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	από 21 έως 50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	από 5 έως 15 έτη
Αυτοκίνητα	από 7 έως 9 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	από 4 έως 7 έτη

Η λογιστική αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ελέγχεται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις, δηλαδή γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία πιθανόν να μην είναι ανακτήσιμη. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη και η λογιστική αξία ξεπερνά το προβλεπόμενο ανακτήσιμο ποσό, τα περιουσιακά στοιχεία ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απομειώνονται στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησής τους και της αξίας χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανakλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο.

Για περιουσιακά στοιχεία που δεν δημιουργούν ταμειακές εισροές από τη συνεχή χρήση που είναι κυρίως ανεξάρτητες από εκείνες των άλλων περιουσιακών στοιχείων, το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται για τη μονάδα που δημιουργεί ταμειακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται αρχικά σε μείωση του σχηματισθέντος αποθεματικού εύλογης αξίας (εάν υπάρχει για το αντίστοιχο πάγιο) το οποίο απεικονίζεται σε λογαριασμούς των



ιδίων κεφαλαίων. Κάθε προκύψουσα απομείωση πέρα από το σχηματισθέν αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο, αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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

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

3.6. Επενδύσεις σε ακίνητα

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

Ο Όμιλος εκτιμά σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης όλα τα έξοδα που πραγματοποιεί για μια επένδυση σε ακίνητα κατά τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Αυτά τα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα που αρχικά πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση του ακινήτου και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα για την προσθήκη ή την αντικατάσταση μέρους του ακινήτου. Σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης, ο Όμιλος δεν περιλαμβάνει τα έξοδα επισκευής στη λογιστική αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα, τα οποία είναι έξοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

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

Ο Όμιλος επέλεξε να αποτιμά τις επενδύσεις σε ακίνητα με βάση την εύλογη αξία. Σύμφωνα με την πολιτική αυτή η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια εκτιμημένη τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση. Κάθε κέρδος (ή ζημιά) που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτει.

Προσδιοριστικός παράγοντας της εύλογης αξίας είναι η τρέχουσα τιμή σε μια ενεργό αγορά για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.



3.7. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτούνται από μια επιχείρηση καταχωρούνται στο κόστος κτήσης τους. Άυλα περιουσιακά στοιχεία, εκτός από έξοδα ανάπτυξης, που δημιουργούνται εσωτερικά δεν κεφαλαιοποιούνται και οι σχετικές δαπάνες περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα στη χρονιά που προκύπτουν.

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται η άδεια χρήσης Καζίνο καθώς και άδειες λογισμικού.

Άδεια χρήσης ΚΑΖΙΝΟ: Η ωφέλιμη ζωή της άδειας είναι απεριόριστη, καθώς δεν μπορεί να αφαιρεθεί από την εταιρία χωρίς να υπάρχει αλλαγή του καθεστώτος με προηγούμενη ψήφιση σχεδίου νόμου. Ως εκ τούτου δεν υπολογίζονται αποσβέσεις αλλά η άδεια χρήσης εξετάζεται ετησίως ώστε να διαπιστωθεί εάν υπάρχει περίπτωση απομείωσης της αξίας. Η λογιστική αξία της άδειας την ημερομηνία του Ισολογισμού ήταν € 13.935 χιλ.

Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού καταχωρούνται στα άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια. Οι αποσβέσεις του λογισμικού περιλαμβάνονται στα κονδύλια «Κόστος Πωληθέντων» και «Έξοδα Διοίκησης» της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Οι αποσβέσεις των άυλων στοιχείων περιλαμβάνονται στο «Κόστος πωλήσεων» και στα «Έξοδα διοίκησης» της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

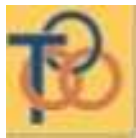
3.8. Απομείωση αξίας στοιχείων του ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης τουλάχιστον 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 οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εξετάζεται εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις.

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

Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.



3.9. Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του ισολογισμού περιλαμβάνουν διαθέσιμα, απαιτήσεις, συμμετοχές και βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η Εταιρία δεν κάνει χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνου ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Οι λογιστικές αρχές αναγνώρισης και αποτίμησης των στοιχείων αυτών αναφέρονται στις αντίστοιχες λογιστικές αρχές οι οποίες παρουσιάζονται σε αυτή τη σημείωση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, αναγνωρίζονται ως έξοδα ή έσοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους καταχωρείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα συμψηφίζονται όταν η Εταιρία, σύμφωνα με τον νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει την υποχρέωση ταυτόχρονα.

3.9.1. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

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

3.9.1.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

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

- Ø Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς
- Ø Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από τον Όμιλο ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, δεδομένου ότι πληρεί τα κριτήρια του ΔΛΠ 39, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Η Εταιρία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

3.9.1.2. Δάνεια και απαιτήσεις

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



- Ø απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- Ø απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- Ø 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.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

3.9.1.3. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη, τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

3.9.1.4. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

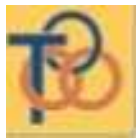
Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

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

3.9.2. Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη αποτίμηση 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 επιρριπτών στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.



Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία 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.

3.10. Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με την μέθοδο FIFO. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης.

Στα αποθέματα περιλαμβάνονται αγαθά, τα οποία αποκτήθηκαν με σκοπό την μελλοντική πώλησή τους.

Στο κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνονται όλα τα κόστη που γίνονται για την αγορά των αποθεμάτων. Εάν τα αποθέματα διατίθενται από τον Όμιλο σε διαφορετική μορφή ή χρησιμοποιούνται για την παραγωγή άλλων προϊόντων, τότε προστίθεται στο κόστος αγοράς και το κόστος μετατροπής, καθώς και τα λοιπά έξοδα που πραγματοποιούνται προκειμένου τα αποθέματα να πάρουν την τελική τους μορφή και να καταστούν έτοιμα προς πώληση. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με την μέθοδο FIFO.

Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα, εκτός από τα αποθέματα που σχετίζονται με κατασκευές real estate, των οποίων το κόστος περιλαμβάνει τόκους δανείων που σχετίζονται άμεσα με τις κατασκευές αυτές.



3.11. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον κάθε πρόβλεψη για πιθανή μείωση της αξίας τους. Κάθε σχετική ζημιά απομείωσης, όταν δηλαδή υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτει.

3.12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως γερós και τραπεζικές καταθέσεις.

3.13. Μετοχικό κεφάλαιο

Άμεσα 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.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανόμενων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (αποθεματικό υπέρ το άρτιο).

3.14. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της χρήσης, 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 χρήσης 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 σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των



περιουσιακών στοιχείων 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.

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.

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

Οι αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του φόρου εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εκτός από αυτές που προκύπτουν από συγκεκριμένες μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας και έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται/ πιστώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

3.15. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις και άλλες εισφορές (εφ' απαξ αποζημίωση) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των



εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν μόνο προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Το προσωπικό της Εταιρείας καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρεία. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η Εταιρεία δεν έχει νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

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

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

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή βάσει του ν. 2112/20 και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

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



3.16. Επιχορηγήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- Ø υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- Ø πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Οι επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων.

3.17. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

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

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

3.18. Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιείται.

3.19. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

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



Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

3.20. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. 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:

Πωλήσεις ακινήτων και κατασκευές κατοικιών

Το έσοδο αναγνωρίζεται όταν μεταβιβάζεται ο νομικός τίτλος στον αγοραστή και ισχύουν οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- ∅ η πώληση έχει ολοκληρωθεί,
- ∅ ένα σημαντικό μέρος της απαίτησης από τον πελάτη έχει εισπραχθεί,
- ∅ το έσοδο έχει καταστεί δουλευμένο και
- ∅ η είσπραξη της υπολειπόμενης απαίτησης από τον πελάτη θεωρείται βέβαιη.

Παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών

Το έσοδο από την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών αναγνωρίζεται όταν τα ενυπόθηκα δάνεια και τα δικαιώματα από τα διάφορα χρηματοδοτικά προγράμματα πωλούνται σε τρίτους.

Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων

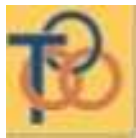
Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση τη μέθοδο ποσοστιαίας ολοκλήρωσης του έργου (όπως αναλυτικά περιγράφεται στη σημείωση 3.23).

Έσοδα ξενοδοχείου

Τα έσοδα από την διαμονή στο ξενοδοχείο καταχωρούνται όταν η υπηρεσία έχει παρασχεθεί (για κάθε ημέρα παραμονής ξεχωριστά).

Έσοδα Καζίνο

Τα παιχνίδια διεξάγονται με βάση τον Κανονισμό Διοικητικού Ελέγχου και Εποπτείας της Λειτουργίας των Καζίνο. Ο Έλεγχος και η εποπτεία ασκείται από τη Διεύθυνση Καζίνο της Γενικής Γραμματείας Τουρισμού του Υπουργείου Ανάπτυξης, επιτόπια, καθημερινά και καθ' όλη τη διάρκεια λειτουργίας του Καζίνο διά των κλιμακίων των εντεταλμένων για τον έλεγχο υπαλλήλων της.



Η διαχείριση του συνόλου των παιχνιδιών γίνεται με τη βοήθεια εγκεκριμένων από την Επιτροπή Εποπτείας της Λειτουργίας των Καζίνο, προγραμμάτων λογισμικού.

Το καζίνο υποχρεούται σε καθημερινή βάση να προβαίνει στο λογιστικό άνοιγμα όλων των τραπεζιών τυχερών παιχνιδιών του, έχει δε το δικαίωμα, ανάλογα με το πλήθος των πελατών του να θέτει σε λειτουργία το σύνολο ή μέρος των τραπεζιών αυτών.

Μετά το πέρας του κλεισίματος του τραπεζιού διενεργείται καταμέτρηση χρημάτων και καταγράφεται στο έντυπο κλεισίματος αποτελέσματος, όπου υπάρχουν η αρχική προκαταβολή, το κλείσιμο τραπεζιού με μάρκες, το υπόλοιπο μαρκών που είχε μείνει στο τραπέζι, η πρόσθετη προκαταβολή, το συμπλήρωμα που είχε γίνει και ακολούθως τα χαρτονομίσματα ξεχωριστά ανά αξία, και προκύπτει το αποτέλεσμα ημέρας το οποίο καταχωρείται στα βιβλία.

Ελλιμενισμός σκαφών

Τα έσοδα παροχής υπηρεσιών από τις μαρίνες αναγνωρίζονται κατά την διάρκεια του ελλιμενισμού των σκαφών με βάση την πραγματική παραμονή τους. Καταγράφεται η είσοδος και η έξοδος των σκαφών και τιμολογείται το χρονικό διάστημα παραμονής σύμφωνα με προκαθορισμένες τιμές που προκύπτουν από υπογεγραμμένες συμβάσεις καθώς επίσης και από τιμοκατάλογο υπηρεσιών.

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.

Πωλήσεις αγαθών

Τα έσοδα καταχωρούνται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή.

Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει της χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.



3.21. Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού που αφορά την κατασκευαστική περίοδο των κατοικιών του κλάδου home building κεφαλαιοποιείται στο κόστος κατασκευής των κατοικιών, σύμφωνα με τον εναλλακτικό χειρισμό του ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού».

Το κόστος δανεισμού που δεν αφορά κατασκευή κατοικιών προς πώληση αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο που πραγματοποιείται σύμφωνα με τη μέθοδο Benchmarking του ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού».

3.22. Μισθώσεις

Εταιρεία Ομίλου ως Μισθωτής

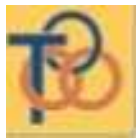
Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο, όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η αποσβεστέα αξία των παγίων αποκτηθέντων με χρηματοδοτική μίσθωση κατανέμεται σε συστηματική και ομοιόμορφη βάση κατά τη διάρκεια των ετών που τα πάγια αυτά αναμένεται να χρησιμοποιηθούν, σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, η οποία ακολουθείται και για τα ιδιόκτητα πάγια. Όταν υπάρχει βεβαιότητα ότι ο Όμιλος θα αποκτήσει την κυριότητα των παγίων αυτών κατά τη λήξη της μίσθωσης, αναμενόμενη περίοδος χρήσης λαμβάνεται η ωφέλιμη ζωή των παγίων αυτών, ενώ σε αντίθετη περίπτωση τα πάγια αυτά 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 που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης ισόποσα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Εταιρεία Ομίλου ως Εκμισθωτής

Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης



καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.

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

3.23. Κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδων 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 μίας χρήσης.

Τα έξοδα που αφορούν στο κάθε συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Τα έσοδα αναγνωρίζονται ως εξής :

α) Στην περίπτωση όπου το αποτέλεσμα μιας σύμβασης κατασκευής έργου δεν είναι εφικτό να αποτιμηθεί αξιόπιστα, και κυρίως στην περίπτωση όπου το έργο βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο:

- ∅ το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί και

- ∅ το συμβατικό κόστος αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε

Επομένως για τα συμβόλαια αυτά αναγνωρίζεται τέτοιο έσοδο ούτως ώστε το κέρδος από το συγκεκριμένο έργο να είναι μηδενικό.

β) Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδα.

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. Το ανωτέρω ποσοστό εφαρμόζεται επί του συνολικού (αναθεωρημένου) συμβατικού τιμήματος προκειμένου να προσδιοριστούν τα σωρευμένα έσοδα του έργου με βάση τα οποία αναπροσαρμόζονται τιμολογηθέντα έσοδα.

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 στο κονδύλι «Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια». Όταν οι προοδευτικές τιμολογήσεις υπερβαίνουν τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί, το υπόλοιπο εμφανίζεται ως υποχρέωση προς τους πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια».

3.24. Βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού

Ο Όμιλος, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 41, αναγνωρίζει ένα βιολογικό στοιχείο ενεργητικού, όταν και μόνον όταν:

- Ø ελέγχει το βιολογικό στοιχείο του ενεργητικού λόγω κάποιου γεγονότος του παρελθόντος.
- Ø είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που έχουν σχέση με το στοιχείο του ενεργητικού θα εισρεύσουν στον Όμιλο.
- Ø η εύλογη αξία του στοιχείου του ενεργητικού μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Τα βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται κατά την αρχική αναγνώρισή τους στις οικονομικές καταστάσεις και κατά την ημερομηνία κάθε μεταγενέστερου Ισολογισμού, στην εύλογή τους αξία μειωμένη με τα εκτιμώμενα μέχρι την πώλησή τους έξοδα (προμήθειες σε μεσίτες και πωλητές, εισφορές σε καταστατικά όργανα και Χρηματιστήρια εμπορευμάτων, φόροι μεταβίβασης και δασμοί).

Στην περίπτωση κατά την οποία η αξία ενός βιολογικού στοιχείου ενεργητικού δεν μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα (π.χ. περιπτώσεις όπου κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου δεν είναι διαθέσιμες στην αγορά αξίες και ο Όμιλος δεν μπορεί να στηριχτεί σε εναλλακτικές εκτιμήσεις διότι εμφανίζονται αναξιόπιστες), το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο κόστος του μείον κάθε συσσωρευμένη απόσβεση και κάθε συσσωρευμένη ζημιά από μείωση της αξίας του.

Σημειώνεται ότι στα εκτιμώμενα μέχρι την πώληση έξοδα δεν συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα μεταφοράς και άλλα αντίστοιχα κόστη, η καταβολή των οποίων απαιτείται προκειμένου να φτάσουν τα βιολογικά στοιχεία ενεργητικού σε μία αγορά. Η αποτίμηση των βιολογικών στοιχείων του ενεργητικού στην εύλογη αξία τους, έχει ως σκοπό να απεικονίσει όσο το δυνατόν πιο αξιόπιστα, τη μεταβολή που επήλθε στα βιολογικά στοιχεία ενεργητικού, ως συνέπεια του βιολογικού μετασχηματισμού τους.

Το γεωργικό προϊόν, το οποίο αποτελεί προϊόν της συγκομιδής από τα βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού, αποτιμάται στην εύλογή του αξία κατά τη χρονική στιγμή της συγκομιδής μείον τα εκτιμώμενα, μέχρι την πώληση, κόστη και η αξία αυτή είναι το κόστος των αποθεμάτων του γεωργικού προϊόντος.

Ο Όμιλος δεν προχώρησε στην αποτίμηση των βιολογικών του στοιχείων, τα οποία είναι κυρίως αμπελώνες, καθώς εκτιμά ότι η αξία αυτή δεν θα είχε σημαντική επίδραση τις οικονομικές του καταστάσεις.



3.25. Διανομή μερισμάτων

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



4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

4.1. Κίνδυνοι που συνδέονται με την ικανότητα της Εταιρείας να διαχειρίζεται αποτελεσματικά εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς κλάδους

Η Εταιρεία διαθέτει συμμετοχές σε μια σειρά από διαφορετικούς κλάδους όπως κατασκευές, αξιοποίηση γης και ακινήτων, ξενοδοχειακών επιχειρήσεων και εκμετάλλευσης τουριστικών μαρίνων, εμπορίας (ΟΙΝΟΠΟΙΕΙΟ-ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ) και λοιπές δραστηριότητες (πχ διαχείριση καζίνο). Η αποτελεσματική διαχείριση των διαφορετικών κλάδων αποτελεί σύνθετο και πολυσήμαντο έργο και απαιτεί ιδιαίτερη προσοχή στη λήψη των επενδυτικών αποφάσεων και την επιλογή προτεραιοτήτων. Σε περίπτωση που η διοίκηση των εταιρειών του Ομίλου προβεί στην υλοποίηση μη επαρκώς τεκμηριωμένων επενδυτικών αποφάσεων ή και στη μη αποτελεσματική εφαρμογή τους ενδέχεται να επηρεαστούν αρνητικά οι δραστηριότητες και η κερδοφορία του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε.

4.2. Κίνδυνοι από μεταβολές στις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο των κατασκευών

Οι κατασκευαστικές δραστηριότητες εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία του προγράμματος επενδύσεων σε έργα υποδομής που εφαρμόζει το ελληνικό και ρουμανικό κράτος. Επομένως, η εξέλιξη των οικονομικών αποτελεσμάτων της θυγατρικής εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και συνεπακόλουθα του Ομίλου επηρεάζεται στο άμεσο μέλλον από το βαθμό και το ρυθμό υλοποίησης των έργων που χρηματοδοτούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Δεν αποκλείεται μελλοντικές αλλαγές στη διαδικασία κατανομής των δημοσίων ή κοινοτικών πόρων για έργα υποδομής να επηρεάσουν σημαντικά τις δραστηριότητες και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

4.3. Κίνδυνοι από την εξάρτηση από το ελληνικό και ρουμανικό δημόσιο στην εκτέλεση των δημοσίων έργων

Σημαντικό μέρος των εσόδων του Ομίλου προέρχεται από έργα που εκτελούνται για λογαριασμό του ελληνικού και ρουμανικού δημοσίου είτε εξολοκλήρου από τη θυγατρική ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., είτε μέσω της θυγατρικής της ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ, είτε σε κοινοπρακτική μορφή. Επισημαίνεται ότι μέχρι στιγμής υφίστανται κάποια προβλήματα αναφορικά με τις πληρωμές του Ελληνικού και Ρουμανικού δημοσίου, χωρίς να επηρεάζονται σημαντικά οι δραστηριότητες και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου αλλά δεν αποκλείεται περαιτέρω μελλοντικές αλλαγές στην πολιτική πληρωμών από το δημόσιο να έχουν σημαντική επίδραση.

4.4. Κίνδυνοι που συνδέονται με την καλή εκτέλεση κατασκευαστικών έργων

Τα κατασκευαστικά έργα που αναλαμβάνουν οι εταιρείες του Ομίλου, περιλαμβάνουν σαφείς ρήτρες σχετικά με την ορθή και έγκαιρη εκτέλεσή τους. Παρόλο που η Εταιρεία διαθέτει μεγάλη εμπειρία και τεχνογνωσία στην



εκτέλεση σύνθετων και μεγάλων κατασκευαστικών έργων, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να προκύψουν στο μέλλον έκτακτα έξοδα από απρόβλεπτα γεγονότα με αποτέλεσμα να επηρεαστούν δυσμενώς οι δραστηριότητες και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

4.5. Κίνδυνοι που συνδέονται με την εκτέλεση έργων από υπεργολάβους

Σε πολλά έργα οι εταιρείες του Ομίλου αναθέτουν μέρος των εργασιών σε τρίτες εταιρείες με το καθεστώς της υπεργολαβίας. Στις περιπτώσεις αυτές ο Όμιλος φροντίζει να συνάπτει συμφωνίες με τους υπεργολάβους οι οποίες να καλύπτουν την υποχρέωση των τελευταίων για αποκατάσταση τυχόν σφαλμάτων με δική τους ευθύνη, δεν μπορεί όμως να αποκλεισθεί, αν και θεωρείται ελάχιστα πιθανών, το ενδεχόμενο σε ορισμένες περιπτώσεις οι υπεργολάβοι να αδυνατούν να εκπληρώσουν τις εν λόγω υποχρεώσεις τους με συνέπεια αυτές να βαρύνουν τελικά τον Όμιλο.

4.6. Κίνδυνοι που συνδέονται με το νομικό καθεστώς που διέπει την προκήρυξη, ανάθεση, εκτέλεση και επίβλεψη των δημοσίων και ιδιωτικών έργων

Οι δραστηριότητες των εταιρειών του Ομίλου στον κατασκευαστικό κλάδο εξαρτώνται από τη νομοθεσία που ρυθμίζει τόσο τα δημόσια έργα (προκήρυξη, ανάθεση, εκτέλεση, επίβλεψη), όσο και θέματα που αναφέρονται στο περιβάλλον, στην ασφάλεια, στη δημόσια υγεία, στο εργασιακό και στη φορολόγηση. Είναι γεγονός ότι ο Όμιλος έχει το μέγεθος και τις υποδομές να ανταποκριθεί αποτελεσματικά σε μεταβολές της σχετικής νομοθεσίας, αλλά δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο μελλοντικές νομοθετικές μεταρρυθμίσεις να προκαλέσουν, έστω και πρόσκαιρα, αρνητικές επιπτώσεις στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

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

Οι δραστηριότητες του Ομίλου αντιμετωπίζουν κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από αρνητικά γεγονότα όπως, μεταξύ άλλων, ατυχήματα, τραυματισμούς και βλάβες σε πρόσωπα (εργαζόμενους ή/και τρίτους), βλάβες στο περιβάλλον, ζημιές σε εξοπλισμό και περιουσίες τρίτων. Όλα τα παραπάνω πολύ πιθανόν να προκαλέσουν καθυστερήσεις ή στην δυσμενέστερη περίπτωση διακοπή εκτέλεσης εργασιών στα εμπλεκόμενα έργα. Λαμβάνονται βέβαια όλα τα απαραίτητα προληπτικά μέτρα ώστε να αποφεύγονται τέτοιου είδους αρνητικά γεγονότα και παράλληλα συνάπτονται τα ενδεδειγμένα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Δεν μπορεί όμως να αποκλειστεί το ενδεχόμενο το ύψος των υποχρεώσεων των εταιρειών του Ομίλου από τέτοιου είδους αρνητικά γεγονότα να υπερβαίνει τις ασφαλιστικές αποζημιώσεις που θα λάβει, με συνέπεια μέρος των εν λόγω προκυπτουσών υποχρεώσεων να απαιτηθεί να καλυφθεί από τις εταιρείες του Ομίλου.

Συνήθως η ασφαλιστική κάλυψη που παρέχουν, καλύπτει κόστος επιδιόρθωσης σχεδιαστικών ή κατασκευαστικών ελαττωμάτων. Όμως, πολλές φορές αυτή η κάλυψη δεν είναι αρκετή προκειμένου να καλύψει όλες τις απαιτήσεις από εγγυήσεις για τις οποίες είναι υπεύθυνοι οι κατασκευαστές και είναι συνήθως δαπανηρή.



Αν και συνήθως ο όμιλος απαιτεί από τους υπεργολάβους να τον αποζημιώσουν για ελαττώματα που μπορεί να προκύψουν, δεν μπορεί πάντα να επιβάλλει στις συμβάσεις που υπογράφει τέτοιες αποζημιώσεις. Γι' αυτό το λόγο το κόστος της ασφαλιστικής κάλυψης και η μη ικανοποίηση των ασφαλιστικών απαιτήσεων μπορεί να επιδράσει αρνητικά στα λειτουργικά του αποτελέσματα.

4.8. Κίνδυνοι που συνδέονται με τις μεταβολές στις τιμές των ακινήτων

Η διαμόρφωση των τιμών των ακινήτων και των μισθωμάτων επηρεάζει άμεσα την αποδοτικότητα των επενδύσεων του Ομίλου σε γη και ακίνητα καθώς και την ευρύτερη δραστηριότητά της στο χώρο της εκμετάλλευσης ακινήτων. Μολονότι διαχρονικά έχει παρατηρηθεί οι τιμές της γης και των ακινήτων στην Ελλάδα να ακολουθούν ανοδική πορεία, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο να παρατηρηθεί κάμψη των τιμών τους, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν αρνητικά οι επενδύσεις και δραστηριότητες του Ομίλου.

Επίσης, η αγοραία αξία των εκτάσεων μπορεί να μεταβληθεί σημαντικά λόγω των μεταβαλλόμενων συνθηκών αγοράς και η λογιστική αξία να αυξηθεί τόσο που θα επιδρά αρνητικά στην επίδοση της εταιρίας.

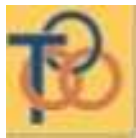
Λόγω των παραπάνω παραγόντων μπορεί τελικά η εταιρία να αναγκαστεί να πουλήσει σπιτία ή άλλη περιουσία με ζημιά ή με χαμηλότερο περιθώριο κέρδους από το προβλεπόμενο. Ακόμη, μπορεί η εταιρία να αναγκαστεί να μειώσει τη λογιστική αξία των ακινήτων της (real estate assets), αν πέσει η αξία τους, ώστε να συμφωνούν με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές.

4.9. Κίνδυνοι που σχετίζονται με την εξάρτηση από διευθυντικά στελέχη

Η διοίκηση της Εταιρείας καθώς και των επιμέρους εταιρειών που περιλαμβάνονται στον Όμιλο, στηρίζεται σε μία ομάδα έμπειρων στελεχών, τα περισσότερα εκ των οποίων εργάζονται στον Όμιλο πολλά έτη και έχουν αποκτήσει βαθιά γνώση του αντικειμένου τους. Στην παρούσα φάση τα εν λόγω στελέχη βρίσκονται σε αρμονική συνεργασία με αντικειμενικό σκοπό την πρόοδο και ανάπτυξη της Εταιρείας. Η Εταιρεία διαθέτει την απαιτούμενη υποδομή ώστε να αντιμετωπίσει τυχόν απώλεια στελέχους ή στελεχών της χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στην ομαλή της πορεία.

4.10. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον ξενοδοχειακό-τουριστικό κλάδο

Η οποιαδήποτε διακύμανση της Ξενοδοχειακής-Τουριστικής αγοράς ενδέχεται να επηρεάσει την κερδοφορία θυγατρικών εταιρειών και κατ' επέκταση τα αποτελέσματα του Ομίλου.



5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

5.1. Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου είναι η Ελλάδα. Οι περιοχές δραστηριοποίησης του Ομίλου είναι η Αμερική και οι λοιπές χώρες της Ευρωζώνης. Ως πρωτεύων τομέας επιλέχθηκε ο γεωγραφικός τομέας, δεδομένου ότι το σημαντικότερο ποσό του συνολικού κύκλου εργασιών προέρχεται από την θυγατρική της Εταιρείας TOUSA Inc. που δραστηριοποιείται στις ΗΠΑ. Τα αποτελέσματα κάθε τομέα για την περίοδο 1/1 - 31/12/2006 και 1/1 - 31/12/2007 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000

Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2007

Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα

Ενδοεταιρικές πωλήσεις

Καθαρές πωλήσεις

Κόστος πωλήσεων

Μικτό κέρδος/(ζημιά)

Λοιπά έσοδα / έξοδα

Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Αποτελέσματα από επενδύσεις

Αποτέλεσμα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων

Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων

Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων

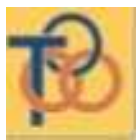
Φόρος εισοδήματος

Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους

Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες

Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	ΑΜΕΡΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	1.824.188	215.913	2.040.101
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	(222.015)	(62.234)	(284.249)
Καθαρές πωλήσεις	1.602.173	153.679	1.755.852
Κόστος πωλήσεων	(2.026.127)	(135.028)	(2.161.154)
Μικτό κέρδος/(ζημιά)	(423.954)	18.651	(405.302)
Λοιπά έσοδα / έξοδα	(334.075)	(19.449)	(353.523)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(758.028)	(798)	(758.826)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(25.485)	(6.784)	(32.269)
Αποτελέσματα από επενδύσεις	2.759	2.895	5.654
Αποτέλεσμα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων	(152.501)	(494)	(152.994)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	0	734	734
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(933.254)	(4.447)	(937.701)
Φόρος εισοδήματος	24.285	(5.789)	18.496
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(908.969)	(10.236)	(919.205)
Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες	(14.546)	(1.766)	(16.312)
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(923.515)	(12.002)	(935.517)



Ποσά σε € '000

Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2006

Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα

Ενδοεταιρικές πωλήσεις

Καθαρές πωλήσεις

Κόστος πωλήσεων

Μικτό κέρδος/(ζημιά)

Λοιπά έσοδα / έξοδα

**Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων,
χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων**

Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Αποτελέσματα από επενδύσεις

Αποτέλεσμα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων

Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων

Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων

Φόρος εισοδήματος

Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους

Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες

Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	ΑΜΕΡΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	2.286.377	119.677	2.406.054
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	(291.182)	(250)	(291.431)
Καθαρές πωλήσεις	1.995.195	119.427	2.114.622
Κόστος πωλήσεων	(1.644.920)	(102.620)	(1.747.541)
Μικτό κέρδος/(ζημιά)	350.275	16.807	367.081
Λοιπά έσοδα / έξοδα	(552.127)	(21.552)	(573.680)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(201.853)	(4.746)	(206.598)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	2.816	(4.165)	(1.348)
Αποτελέσματα από επενδύσεις	0	4.352	4.352
Αποτέλεσμα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων	(38.270)	(483)	(38.753)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	0	13	13
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(237.307)	(5.029)	(242.335)
Φόρος εισοδήματος	33.472	(6.499)	26.973
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(203.835)	(11.527)	(215.362)
Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες	(676)	(1.811)	(2.487)
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(204.511)	(13.338)	(217.849)

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού κατά γεωγραφικό τομέα είναι η εξής:

Ποσά σε € '000

Ενεργητικό και υποχρεώσεις την 31/12/2007

Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Ενδοεταιρικές απαλοιφές

Ενοποιημένο Ενεργητικό

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

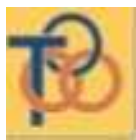
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ενδοεταιρικές απαλοιφές

Ενοποιημένες Υποχρεώσεις

Ίδια κεφάλαια

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	ΑΜΕΡΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	35.540	726.432	761.972
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.058.613	185.434	1.244.047
Ενδοεταιρικές απαλοιφές	0	(411.750)	(411.750)
Ενοποιημένο Ενεργητικό	1.094.153	500.116	1.594.269
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	37.242	147.256	184.498
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.452.440	146.766	1.599.206
Ενδοεταιρικές απαλοιφές	0	(83.629)	(83.629)
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	1.489.682	210.393	1.700.075
Ίδια κεφάλαια	(576.240)	470.434	(105.806)



Ποσά σε € '000

Ενεργητικό και υποχρεώσεις την 31/12/2006

Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Ενδοεταιρικές απαλοιφές

Ενοποιημένο Ενεργητικό

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ενδοεταιρικές απαλοιφές

Ενοποιημένες Υποχρεώσεις

Ίδια κεφάλαια

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	ΑΜΕΡΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	294.776	1.012.914	1.307.690
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.796.531	158.069	1.954.600
Ενδοεταιρικές απαλοιφές	0	(718.043)	(718.043)
Ενοποιημένο Ενεργητικό	2.091.307	452.940	2.544.247
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.082.712	171.413	1.254.125
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	543.392	131.429	674.820
Ενδοεταιρικές απαλοιφές	0	(117.248)	(117.248)
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	1.626.104	185.594	1.811.698
Ίδια κεφάλαια	284.502	448.047	732.549

Επίσης τα στοιχεία των αποσβέσεων κατά τομέα έχουν ως εξής:

Ποσά σε € '000

Ενεργητικό και υποχρεώσεις την 31/12/2007

Αποσβέσεις ενσώματων

Αποσβέσεις άυλων

Διακοπείσες δραστηριότητες

Σύνολο αποσβέσεων χρήσεως

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	ΑΜΕΡΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Αποσβέσεις ενσώματων	10.765	12.078	22.843
Αποσβέσεις άυλων	0	346	346
Διακοπείσες δραστηριότητες	0	(232)	(232)
Σύνολο αποσβέσεων χρήσεως	10.765	12.192	22.957

Ποσά σε € '000

Ενεργητικό και υποχρεώσεις την 31/12/2006

Αποσβέσεις ενσώματων

Αποσβέσεις άυλων

Διακοπείσες δραστηριότητες

Σύνολο αποσβέσεων χρήσεως

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	ΑΜΕΡΙΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Αποσβέσεις ενσώματων	10.366	11.262	21.627
Αποσβέσεις άυλων	0	0	0
Διακοπείσες δραστηριότητες	(990)	(331)	(1.321)
Σύνολο αποσβέσεων χρήσεως	9.376	10.931	20.307



5.2. Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - επιχειρηματικοί τομείς

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών και των στοιχείων του Ενεργητικού του Ομίλου κατά επιχειρηματικό τομέα έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	31/12/2007		31/12/2006	
	Καθαρές πωλήσεις	Ενοποιημένο Ενεργητικό	Καθαρές πωλήσεις	Ενοποιημένο Ενεργητικό
Home Building / Real Estate	1.601.808	1.093.654	1.995.815	2.091.693
Κατασκευαστικός τομέας	108.417	142.762	78.447	130.524
Ξενοδοχειακός τομέας	20.903	19.153	20.481	22.178
Λειτουργία Καζίνο	16.861	22.221	15.157	26.620
Διαχείριση Μαρινών	1.018	13.812	858	14.649
Λοιπά	6.844	302.666	3.865	258.583
Σύνολο	1.755.852	1.594.269	2.114.622	2.544.247



6. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6.1. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα παγία στοιχεία

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) σε αναπροσαρμοσμένες αξίες, όπως αυτές προσδιορίστηκαν βάσει εύλογων αξιών από ανεξάρτητο εκτιμητή κατά την ημερομηνία μετάβασης.

Ειδικότερα η αποτίμηση των οικοπέδων και κτιρίων του ομίλου έγινε από ανεξάρτητο επαγγελματία εκτιμητή την 31/12/2004 με εφαρμογή των παρακάτω τρόπων προσδιορισμού της εκτίμησης :

1) Αξία του ακινήτου ως το σύνολο της αξίας των οριζόντιων ιδιοκτησιών του ακινήτου, η οποία προσδιορίστηκε ως η μέση σταθμική τιμή των κατωτέρω μεθόδων:

- την συγκριτική μέθοδο
- την μέθοδο κεφαλαιοποίησης (προσόδου) και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

2) Αξία του ακινήτου ως το άθροισμα της αξίας του οικοπέδου του ακινήτου και της αξίας των κτιρίων προσαυξημένη κατά το μικτό εργολαβικό κέρδος (ΜΕΚ). Η αξία του οικοπέδου Προσδιορίστηκε ως η μέση σταθμική τιμή των κατωτέρω μεθόδων:

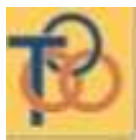
- την συγκριτική μέθοδο
- την μέθοδο κεφαλαιοποίησης (προσόδου) και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

Η εκτίμηση της απομένουσας αξίας κόστους κατασκευής των κτισμάτων (κόστος αντικατάστασης) εκτιμάται με βάση τα στοιχεία της κτηματαγοράς και τα στοιχεία που τηρούνται από τους εκτιμητές για το κόστος κατασκευής ανάλογων κτιρίων, την παλαιότητα καθώς και την κατάσταση των κτιρίων.

Τα οικόπεδα, στα οποία έχουν πραγματοποιηθεί μόνο χωματουργικά έργα και αντιστηρίξεις αποτιμούνται χωριστά με τη συγκριτική μέθοδο, σε συνδυασμό με τα στοιχεία της κτηματαγοράς.

Οι αξίες που προέκυψαν προσαρμόστηκαν κατάλληλα για να απεικονίζουν την εύλογη αξία τους την 1η Ιανουαρίου 2004.

Την 31/12/2007 η τρέχουσα αξία των οικοπέδων και κτιρίων του ομίλου, εκτιμήθηκε από την Εταιρεία, η οποία επανεκτίμησε τις παραπάνω μεθόδους και δεν προέκυψε σημαντική διαφορά σε σχέση την λογιστική τους αξία.



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

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ						Σύνολο
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	
Κόστος Κτήσης την 1/1/2006	156.307	102.979	67.682	25.229	29.311	25.506	407.014
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(776)	(7.506)	(28.027)	(19.689)	(9.546)	0	(65.544)
Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2006	155.531	95.473	39.655	5.540	19.765	25.506	341.470
Προσθήκες	849	1.302	3.452	542	10.001	0	16.146
Πωλήσεις - Διαγραφές	(1.063)	0	(1.652)	(957)	(6.179)	0	(9.851)
Μεταφορές	(3.337)	3.511	0	(8.844)	8.851	(6.446)	(6.264)
Συναλλαγματικές διαφορές κόστους	0	(732)	(1.664)	(214)	(2.512)	0	(5.122)
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως Κρατούμενα προς πώληση	0	(323)	(13)	0	(778)	0	(1.113)
Αυξήσεις από αναπροσαρμογή	0	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	0	(4.689)	(8.300)	(1.056)	(7.414)	0	(21.459)
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	(195)	0	1.155	208	4.885	0	6.054
Μεταφορές Αποσβέσεων	0	1.020	0	8.822	(8.835)	0	1.007
Συναλλαγματικές διαφορές αποσβέσεων	0	178	573	105	818	0	1.675
Κόστος κτήσης την 31/12/2006	152.756	106.738	67.805	15.756	38.695	19.060	400.810
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(971)	(10.997)	(34.599)	(11.609)	(20.092)	0	(78.268)
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2006	151.786	95.741	33.206	4.147	18.603	19.060	322.543
Προσθήκες	20	1.164	5.139	318	15.600	17.055	39.295
Πωλήσεις - Διαγραφές	(8)	(1.980)	(1.102)	(1.579)	(3.899)	(275)	(8.844)
Μεταφορές	5.229	25.007	1.363	0	1.191	(32.789)	0
Συναλλαγματικές διαφορές κόστους	0	(1.196)	(1.558)	(183)	(2.192)	0	(5.129)
Αυξήσεις από αναπροσαρμογή	4	369	0	0	0	0	373
Αποσβέσεις χρήσης	(574)	(4.414)	(8.548)	(1.066)	(8.282)	0	(22.885)
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	0	721	975	1.356	2.088	0	5.140
Μεταφορές Αποσβέσεων	(373)	373	0	0	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποσβέσεων	0	408	1.192	62	1.311	0	2.972
Κόστος κτήσης την 31/12/2007	158.001	130.102	71.646	14.311	49.395	3.050	426.506
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(1.917)	(13.909)	(40.981)	(11.258)	(24.976)	0	(93.041)
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2007	156.084	116.193	30.665	3.053	24.419	3.050	333.465

Οι ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση σε επίπεδο ομίλου αφορούν κυρίως την ανακαίνιση των εγκαταστάσεων του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ. Κατά κύριο λόγο αφορούν στις επενδύσεις για την ανακαίνιση του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ, τη δημιουργία Κέντρου θαλασσοθεραπείας (SPA) στο ξενοδοχείο ΣΙΘΩΝΙΑ, την ανακαίνιση και εκσυγχρονισμού του οινοποιείου του συγκροτήμα ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, στην ανακαίνιση του ξενοδοχείου VILLAGE INN, τη δημιουργία Κέντρου θαλασσοθεραπείας (SPA) στο ξενοδοχείο ΜΕΛΙΤΩΝ και για την ανακαίνιση των Α' & Γ' πτερύγων του ξενοδοχείου ΜΕΛΙΤΩΝ.

Οι ανωτέρω επενδύσεις πραγματοποιούνται σε εκτέλεση εγκεκριμένων επενδυτικών προγραμμάτων και συγκεκριμένα: α) Υπαγωγή στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 (απόφαση Ν. 47334/ΥΠΕ/4/00435/Ν. 3299/2104/30-12-2006) για την ανακαίνιση του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Ο εγκεκριμένος προϋπολογισμός ανέρχεται στο ποσό των € 23,81 εκατ. και η συνολική επιχορήγηση θα καλύψει ποσοστό 40% του εν λόγω ποσού. Η ανακαίνιση ευρίσκεται σε εξέλιξη και έχει ολοκληρωθεί το μεγαλύτερο μέρος της, β) Υπαγωγή στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 (απόφαση 28620/ΥΠΕ/4/1056/Ε/Ε/Ν. 3299/2004/16/10/2006) για τη δημιουργία κέντρου θαλασσοθεραπείας (SPA) εντός του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ της Χαλκιδικής. Ο εγκεκριμένος προϋπολογισμός ανέρχεται στο ποσό των € 5,70 εκατ. και η συνολική επιχορήγηση θα καλύψει ποσοστό 30%



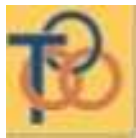
του εν λόγω ποσού, γ) Υπαγωγή στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 (απόφαση 98205/05Γ 1725/675/09-02-2007) για ίδρυση Οινοποιείου σε αντικατάσταση υφιστάμενου στο συγκρότημα ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 11,00 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 4,38 εκατ., ήτοι ποσοστό 39,77% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε πιστοποιηθεί από τις αρμόδιες υπηρεσίες η εκτέλεση του 40,61% του έργου, ενώ εντός του τρέχοντος έτους 2008 έχει ήδη πιστοποιηθεί η εκτέλεση του 81% περίπου του συνόλου του έργου και εκκρεμεί η καταβολή του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης, δ) Υπαγωγή στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 (απόφαση 51324/ΥΠΕ/4/00476/Ε/Ν.3299/2004/13.12.2006) για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση κατηγορίας από 3* σε 5* του ξενοδοχείου VILLAGE INN. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 4,29 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί τμήμα των παραπάνω προβλεπόμενων εργασιών ανακαίνισης και αναβάθμισης του ξενοδοχείου, ε) Υπαγωγή στις διατάξεις του Ν.2601/1998 (απόφαση 74323/ΥΠΕ/1/00487/Ν.2601/98/7-11-2003) για την δημιουργία κέντρου θαλασσοθεραπείας στο ξενοδοχείο ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ, που ευρίσκεται στο συγκρότημα «Πόρτο Καρράς» στη Σιθωνία. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 7,12 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 2,49 εκατ., ήτοι ποσοστό 35% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης. Το έργο αυτό ολοκληρώθηκε, σαν φυσικό αντικείμενο, ζ) Υπαγωγή στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 (απόφαση 43594/ΥΠΕ/4/00091/Ν.3299/2004/30-12-2006) για τον εκσυγχρονισμό του ξενοδοχείου ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ, που ευρίσκεται στο συγκρότημα ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ στη Σιθωνία. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 18,22 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 6,38 εκατ., ήτοι ποσοστό 35% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί παραπάνω από το 50% του συνόλου του έργου.



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

Ποσά σε € '000	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						Σύνολο
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	
Κόστος Κτήσης την 1/1/2006	1.098	1.405	0	1.481	902	689	5.575
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(60)	0	(438)	(738)	0	(1.236)
Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2006	1.098	1.345	0	1.043	164	689	4.339
Προσθήκες	0	0	0	0	8	20	28
Πωλήσεις - Διαγραφές	0	(10)	0	(12)	0	0	(22)
Μεταφορές	0	0	0	0	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές κόστους	0	0	0	0	0	0	0
Αυξήσεις από αναπροσαρμογή	0	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	0	(26)	0	(90)	(61)	0	(177)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	0	0	0	0	0
Μεταφορές Αποσβέσεων	0	0	0	0	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποσβέσεων	0	0	0	0	0	0	0
Κόστος κτήσης την 31/12/2006	1.098	1.395	0	1.469	910	708	5.581
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(86)	0	(527)	(799)	0	(1.413)
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2006	1.098	1.309	0	942	111	708	4.168
Προσθήκες	0	0	0	0	2	428	430
Πωλήσεις - Διαγραφές	0	0	0	0	0	(140)	(140)
Μεταφορές	0	0	0	0	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές κόστους	0	0	0	0	0	0	0
Αυξήσεις από αναπροσαρμογή	0	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	0	(26)	0	(90)	(52)	0	(168)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	0	0	0	0	0
Μεταφορές Αποσβέσεων	0	0	0	0	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποσβέσεων	0	0	0	0	0	0	0
Κόστος κτήσης την 31/12/2007	1.098	1.395	0	1.469	912	997	5.871
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(113)	0	(617)	(851)	0	(1.581)
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2007	1.098	1.283	0	852	61	997	4.290

Η Εταιρεία περιλαμβάνει στις ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση κόστη για την κατασκευή κτιρίου- γραφείων της επί της οδού Σολωμού 22 στον Άλιμο. Την κατασκευή των γραφείων έχει αναλάβει η θυγατρική Εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ βάση του Ιδ. Συμφωνητικού της 3/2/2004.



Ο Όμιλος έχει αποκτήσει μηχανήματα και μεταφορικά μέσα με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η λογιστική αξία των παγίων αυτών, η οποία περιλαμβάνεται στους πίνακες που προηγήθηκαν, αναλύεται παρακάτω:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Μηχανήματα & Λοιπός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Σύνολο
Κόστος κτήσης την 31/12/2006	25.591	792	26.383
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(9.682)	(170)	(9.852)
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2006	15.910	622	16.532
Αγορές χρήσης	2.075	71	2.146
Αποσβέσεις Χρήσης	(2.814)	(76)	(2.890)
Κόστος κτήσης την 31/12/2007	27.667	863	28.529
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(12.496)	(246)	(12.742)
Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2007	15.171	617	15.788

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των ενσώματων στοιχείων του Ενεργητικού για εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων εκτός των ενσωμάτων παγίων της θυγατρικής εταιρείας ΤΟΥΣΑ.



6.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου αφορούν σε λογισμικά προγράμματα και σε δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας (άδεια λειτουργίας του Καζίνο). Η ανάλυση των άυλων στοιχείων του ενεργητικού σε επίπεδο Ομίλου έχει ως εξής:

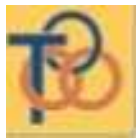
<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Δικαιώματα βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	Computer Software	Σύνολο
Κόστος Κτήσης την 1/1/2006	15.000	1.503	16.503
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(1.042)	(697)	(1.739)
Λογιστική αξία την 1/1/2006	13.958	806	14.764
Αγορές	0	223	223
Πωλήσεις - Μειώσεις - Διαγραφές	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	(23)	(279)	(303)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2006	15.000	1.726	16.726
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(1.065)	(976)	(2.042)
Λογιστική αξία την 31/12/2006	13.935	750	14.684
Αγορές	0	62	62
Πωλήσεις - Μειώσεις - Διαγραφές	0	(1)	(1)
Αποσβέσεις χρήσης	0	(304)	(304)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2007	15.000	1.787	16.787
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(1.065)	(1.280)	(2.345)
Λογιστική αξία την 31/12/2007	13.935	507	14.442

Δυνάμει της υπ' αριθμ. 2096/9-12-94 απόφασης του Υπουργού Τουρισμού παραχωρήθηκε άδεια για την λειτουργία και εκμετάλλευση καζίνο στην δικαιοπάροχο της εταιρείας «ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.». Η ως άνω υπουργική απόφαση δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 994/30-12-1994 (Τεύχος Β'). Μεταξύ των σημαντικότερων όρων της παραχώρησης της άδειας είναι οι εξής:

- Ø Απαγορεύεται στον κάτοχο της άδειας η μεταφορά της επιχείρησης Καζίνο εκτός των εγκαταστάσεων του Πόρτο Καρράς Χαλκιδικής.
- Ø Προβλέπεται συμμετοχή του Δημοσίου στα μικτά κέρδη των παιχνιδιών (ποσοστό 20%).
- Ø Το Δημόσιο αναλαμβάνει την υποχρέωση για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) ετών από την έναρξη λειτουργίας της επιχείρησης να μην χορηγούνται άλλες άδειες καζίνο πέραν αυτών που προβλέπονται από τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 1 του Ν. 2206/1994.

Σύμφωνα με την πρόβλεψη του άρθρου 43 του Ν. 3105/2003, μέχρι τις 31.8.2014 δεν θα χορηγηθεί άλλη άδεια λειτουργίας καζίνο στο Νομό Χαλκιδικής και σε περιμετρική απόσταση 30 χλμ. από τα όρια του Νομού.

Η ωφέλιμη ζωή της άδειας είναι απεριόριστη, καθώς δεν μπορεί να αφαιρεθεί από την Εταιρεία χωρίς να υπάρχει αλλαγή του καθεστώτος με προηγούμενη ψήφιση σχεδίου νόμου και συνεπώς δεν υπάρχει προβλεπτό όριο για



τη διάρκεια μέσα στην οποία η άδεια αυτή αναμένεται να παράγει ταμειακές ροές για τον Όμιλο. Ως εκ τούτου δεν υπολογίζονται αποσβέσεις αλλά η άδεια χρήσης εξετάζεται ετησίως ώστε να διαπιστωθεί εάν υπάρχει περίπτωση απομείωσης της αξίας της. Η Εταιρεία διενέργησε έλεγχο κατά την κλειόμενη χρήση για τυχόν απομείωση της αξίας της άδειας Καζίνο χρησιμοποιώντας την μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών χωρίς να προκύψει απομείωση της αξίας της. Η ωφέλιμη ζωή της άδειας επανεξετάζεται, επίσης, ετησίως για να διαπιστωθεί εάν τα γεγονότα και οι συνθήκες εξακολουθούν να υποστηρίζουν την εκτίμηση της απεριόριστης ωφέλιμης ζωής.

Ο Όμιλος βάσει των προηγούμενων λογιστικών αρχών απόσβενε την άδεια σε διάρκεια δώδεκα ετών. Κατά την ημερομηνία μετάβασης, επειδή ο χειρισμός αυτός ήταν συνεπής με το ΔΛΠ 38 το οποίο ίσχυε μέχρι τις 31/12/2003, δεν έγινε προσαρμογή για προηγούμενες χρήσεις και έτσι το αναπόσβεστο υπόλοιπο την 1/1/2004 θεωρήθηκε τεκμαιρόμενο κόστος.

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας, αφορούν στο σύνολό τους αγορά λογισμικών προγραμμάτων και αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Δικαιώματα βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	Computer Software	Σύνολο
Κόστος Κτήσης την 1/1/2006	0	188	188
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(34)	(34)
Λογιστική αξία την 1/1/2006	0	154	154
Αγορές	0	0	0
Πωλήσεις - Μειώσεις - Διαγραφές	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	0	(54)	(54)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2006	0	188	188
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(88)	(88)
Λογιστική αξία την 31/12/2006	0	100	100
Αγορές	0	18	18
Πωλήσεις - Μειώσεις - Διαγραφές	0	(0)	(0)
Αποσβέσεις χρήσης	0	(57)	(57)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2007	0	206	206
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(145)	(145)
Λογιστική αξία την 31/12/2007	0	61	61

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των άυλων παγίων στοιχείων έναντι δανεισμού. Δεν υπάρχουν συμβατικές δεσμεύσεις για την απόκτηση άυλων παγίων.



6.3. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Η Εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. αποτιμήθηκε με βάση την χρηματιστηριακή της αξία κατά τις ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ως Εταιρεία εισηγμένη σε Χρηματιστήριο Αξιών. Η εύλογη αξία της την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2006, ήταν € 16,29 εκατ. και € 12,04 εκατ. αντίστοιχα.

Η ζημιά από την πλήρη απομείωση της συμμετοχής της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε. στην θυγατρική της ΤΟΥΣΑ Inc. ανέρχεται στο ποσό των €171.100 χιλ. το οποίο επιβάρυνε το αποτέλεσμα της κλειόμενης χρήσης 2007 και αντιστοιχεί στο υπόλοιπο μετά την αφαίρεση ποσού €137.011 χιλ. αποθεματικού, που είχε σχηματιστεί από την αποτίμηση αυτής της συμμετοχής στην τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία της 31/12/2006.

Η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε ότι από 2/1/2008 δεν θα συμπεριλαμβάνει πλέον στις ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις του Ομίλου ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε. την μέχρι 31/12/2007 θυγατρική Εταιρεία ΤΟΥΣΑ Inc. και να διαγράψει την συμμετοχή της Εταιρείας στην ΤΟΥΣΑ Inc. στις 31/12/2007, επειδή θεωρεί, για τους λόγους που προαναφέρθηκαν και που αναφέρονται αναλυτικά στην παράγραφο 9, ότι από την ημερομηνία αυτή και μετά έχασε πλέον τον έλεγχο της εταιρείας αυτής.

Επιπλέον η συμμετοχή της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε. στην εταιρεία ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ μειώθηκε κατά € 1,71 εκατ. λόγω της μείωσης κεφαλαίου με διαγραφή ζημιών στην οποία προέβη η θυγατρική με βάση την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 24/10/2007.

Οι εταιρείες ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε., ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. και ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α.Ε. αποτιμήθηκαν με βάση σχετική έκθεση αποτίμησης από την Διοίκηση της Εταιρείας, με την μέθοδο των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμειακών ροών και οι εταιρείες ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. και Δήλος Μαρίνες Α.Ε. με την μέθοδο της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής καθαρής θέσης αντίστοιχα. Η εύλογη αξία τους την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2006 ήταν € 240 εκατ. και € 238 εκατ. αντιστοίχως.

Με βάση την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών τους, προέκυψε ζημιά απομείωσης για ορισμένες θυγατρικές και υπεραξία για κάποιες άλλες. Οι λοιπές εταιρείες, δεδομένου ότι δεν ήταν εφικτό να προσδιοριστεί η εύλογη αξία τους αξιόπιστα, αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης τους. Η λογιστική τους αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 είναι € 2,62 εκατ. και € 4,43 εκατ. αντίστοιχα. Για όλες τις εταιρείες διενεργείται έλεγχος προς διαπίστωση τυχόν απομείωσης της αξίας τους. Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες αναλύονται ως εξής:



Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

<i>Ποσά σε € '000</i>	31/12/2007	31/12/2006
Αρχή περιόδου	562.397	929.179
Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου	0	9.571
Κέρδος από αποτίμηση σε εύλογες αξίες αναγνωριζόμενο στα ίδια κεφάλαια	7.397	40.164
Μείωση αποθεματικού αναπροσαρμογής λόγω απομείωσης	(138.111)	(405.197)
Αναστροφή ζημιάς	0	224
Κέρδος / Ζημιά από αποτίμηση σε εύλογες αξίες αναγνωριζόμενη στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(172.816)	(11.544)
Λήξη περιόδου	258.868	562.397

Η ζημιά των συμμετοχών που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα, όπως επίσης και η μείωση του αποθεματικού και των δύο παρουσιαζόμενων χρήσεων, προέρχεται κυρίως από την απομείωση της Εταιρείας TOUSA Inc.

Η δομή του Ομίλου καθώς και τα ποσοστά συμμετοχής που έχει, άμεσα ή έμμεσα, η μητρική στις λοιπές επιχειρήσεις του Ομίλου παρουσιάζονται στην παράγραφο 3.3.



Οι θυγατρικές επιχειρήσεις της Εταιρείας, που περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Επενδύσεις σε θυγατρικές» είναι οι εξής:

Ποσά σε € '000	Επωνυμία Θυγατρικής	Χώρα	31/12/2007		31/12/2006	
			% συμμετοχής	Ίδια κεφάλαια	% συμμετοχής	Ίδια κεφάλαια
	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	48,23%	65.443	48,23%	66.063
	ΜΕΛΤΕΜΙ-ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	75,04%	2.611	75,04%	3.062
	ΣΤΡΟΦΥΛΙ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	99,00%	597	99,00%	614
	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	94,82%	199.792	94,82%	199.238
	ΑΛΒΙΤΕΡΡΑ HELLAS Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	74,12%	226	74,12%	289
	ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	67,58%	347	67,58%	4.071
	ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΓΡ/ΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ	94,91%	10.046	94,91%	9.877
	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	92,94%	31.461	92,94%	34.211
	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	4.765	90,00%	5.284
	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	5.747	90,00%	7.197
	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΒΙΛΛΑΤΖ ΚΛΑΜΠ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	96,57%	1.843	96,57%	2.060
	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΥΔΡΟΠΛΑΝΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	96,93%	23	96,93%	54
	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	51,00%	122	51,00%	186
	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	62,34%	33.710	62,34%	30.993
	TECHNICAL OLYMPIC SERVICES INC	U.S.A	100,00%	147	100,00%	109
	TOUSA INC	U.S.A	66,94%	(395.686)	66,96%	465.094

Ο έλεγχος στην θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ τεκμαίρεται ότι υπάρχει, καθώς η εταιρεία ελέγχει την πλειονότητα των ψήφων του Διοικητικού Συμβουλίου και συνεπώς κατευθύνει τις αποφάσεις της εταιρείας.

Η θυγατρική εταιρεία ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. έχει εκχωρήσει το σύνολο των μετοχών της θυγατρικής Σάμος Μαρίνες Α.Ε. ως ενέχυρο βάση της σύμβασης μακροπρόθεσμου δανείου της θυγατρικής Σάμος Μαρίνες Α.Ε. με την Εμπορική Τράπεζα. Επιπλέον, η θυγατρική εταιρεία ΜΑΡΚΟ ΜΑΡΙΝΕΣ, με την από 5 Δεκεμβρίου 2007 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, τέθηκε σε εκκαθάριση.

Στις 20/2/2008 οι μετοχές της Εταιρείας ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ στο σύνολο τους μεταβιβάστηκαν στην εταιρεία ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΚΥΠΡΟΣ LTD έναντι συνολικού ποσού € 3.330.000. Η εταιρεία ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΚΥΠΡΟΣ LTD στις 8/8/2008 προχώρησε στην μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ στην εταιρεία PILSBY LTD έναντι συνολικού τιμήματος € 3.000.000, ενώ βάση της συμφωνίας προβλέπεται και πρόσθετο τίμημα ποσού € 2.625.000, εφόσον αρθεί η αμφισβήτηση για το κύρος των διοικητικών αδειών που αφορούν στο αιολικό πάρκο Λακωνίας.



6.4. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις για τον Όμιλο και την Εταιρεία είναι οι παρακάτω:

Ποσά σε € '000

Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Χώρα	31/12/2007						Έσοδα	Έξοδα
			Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις			
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	31,00%	ΕΛΛΑΔΑ	(1.131)	22	350	6	1.496	997	1.219	
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL	29,74%	ΕΛΛΑΔΑ	16.797	16.807	26	0	36	0	70	
LAMDA OLYMPIC SRL	EUROROM με 50%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	1.179	0	1.325	0	146	730	708	
ZACOLA VENTURES LIMITED	4,82%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	0	0	0	0	0	0	0	
Π.ΚΑΡΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ ΑΕ (I)	4,00%	ΕΛΛΑΔΑ	0	0	0	0	0	0	0	

Ποσά σε € '000

Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Χώρα	31/12/2006						Έσοδα	Έξοδα
			Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις			
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	31,00%	ΕΛΛΑΔΑ	862	1.120	369	0	627	481	1.264	
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL	29,74%	ΕΛΛΑΔΑ	16.867	16.815	60	0	8	0	52	
LAMDA OLYMPIC SRL	EUROROM με 50%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	3.324	0	3.486	0	162	1.687	1.661	
ZACOLA VENTURES LIMITED	4,82%	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	2	0	2	0	0	0	0	

Ποσά σε € '000

Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Χώρα	31/12/2007						Έσοδα	Έξοδα
			Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις			
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	31,00%	ΕΛΛΑΔΑ	(1.131)	21	350	0	1.502	997	1.224	
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL	25,00%	ΕΛΛΑΔΑ	16.797	16.807	26	0	36	0	70	
Π.ΚΑΡΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ ΑΕ (I)	4,00%	ΕΛΛΑΔΑ	0	0	0	0	0	0	0	

Ποσά σε € '000

Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Χώρα	31/12/2006						Έσοδα	Έξοδα
			Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις			
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	31,00%	ΕΛΛΑΔΑ	862	1.120	369	0	627	481	1.264	
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL	25,00%	ΕΛΛΑΔΑ	16.867	16.815	60	0	8	0	52	

(I) Η εταιρεία Πόρτο Καρράς Ενεργειακά Α.Ε. διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της και θα συντάξει οικονομικές καταστάσεις στις 31.12.2008.

Η μεταβολή στο κονδύλι του ομίλου Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις περιγράφεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Έναρξη χρήσης	6.606	6.378	5.159	4.649
Αυξήσεις κεφαλαίου	2	608	2	510
Μειώσεις Κεφαλαίου	(1.020)	0	0	0
Απομείωση της αξίας	0	(576)	(851)	0
Κέρδος από αποτίμηση σε εύλογες αξίες αναγνωριζόμενο στα ίδια κεφάλαια	0	0	581	0
Αναλογία Αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	734	13	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	(117)	183	0	0
Λήξη χρήσης	6.206	6.606	4.891	5.159



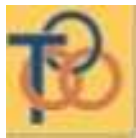
Κατά την χρήση του 2007 η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. προέβη στην πλήρη απομείωση της συμμετοχής στην εταιρεία ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. ποσού € 851 χιλ.

Η μητρική Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. και η θυγατρική της ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. στις 14/7/2008 προέβησαν στην πώληση της συμμετοχής τους στην εταιρεία LAMDA TECHNOL FLISVOS HOLDING Α.Ε., κατά 25% η πρώτη και 5% η δεύτερη, στην εταιρεία ZERLAN ENTERPRISES COMPANY Ltd έναντι του συνολικού τιμήματος των € 7.900.000.

6.5. Επενδύσεις σε κοινοπραξίες

Οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες που παρουσιάζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αφορούν κοινοπραξίες των θυγατρικών ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΤΟΥΣΑ Inc.. Ο όμιλος ενοποιεί τις κοινοπραξίες με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στις κοινοπραξίες αυτές καθώς και επιλεγμένα οικονομικά μεγέθη των κοινοπραξιών αυτών παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Επωνυμία Κοινοπραξίας	σημ.	% Συμμετοχής	Χώρα	Ίδια Κεφάλαια	31/12/2007					
					Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ-ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΓΙΑ ΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΟΛΥΜΒΗΣΗΣ	(i)	32,50%	ΕΛΛΑΔΑ	(1.304)	0	2.723	0	4.027	428	132
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗΣ ΟΑΚΑ	(i)	50,00%	ΕΛΛΑΔΑ	(21)	12	8.152	0	8.185	37	205
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ-ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΑΕ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟ ΣΤΑΔΙΟ Ν.ΙΩΝΙΑΣ ΒΟΛΟΥ	(i)	32,50%	ΕΛΛΑΔΑ	28	0	3.673	0	3.645	0	64
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΕ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗΣ	(i)	50,00%	ΕΛΛΑΔΑ	0	96	4.953	0	5.049	2.129	3.099
HM Villas at Tremont Ltd.	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	0	0	0	0	0	686	(707)
CP Red Oak Partners, Ltd.	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	2.829	0	6.113	2.149	1.134	7.092	(6.308)
Remington Ranch	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	6.801	33	8.686	1.575	342	1.198	(997)
Laurel Highlands, LLC	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	379	73	1.287	0	980	11.162	(11.200)
Reflection Key, LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	0	0	0	0	0	7.672	(8.182)
Engle Whitestone LLC (Verrado)	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	0	0	0	0	0	697	(625)
Engle Sierra Verde P4, LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	0	0	0	0	0	3.203	(3.346)
Engle Sierra Verde P5, LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	0	0	0	0	0	5.954	(7.970)
LH-EH Layton Lakes Estates, LLC	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	33.649	62	76.513	40.898	2.028	21.067	(20.437)
Engle Sunbelt, LLC	(iii)	49,00%	ΗΠΑ	29.516	1.547	133.606	57.982	47.655	156.286	(171.467)
SC Development Enterprises, LLC	(ii)	49,90%	ΗΠΑ	3	45	128	0	170	3	0
Beacon Hill at Mountain's Edge LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	3.418	92	3.797	0	471	10.465	(14.968)
Ranch at Brushy Creek	(ii)	24,90%	ΗΠΑ	1.625	497	7.630	5.521	981	225	(128)
Engle / Gilligan LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	0	0	0	0	0	2.702	3.589
ΤΟΥΣΑ / Kolter LLC (Waldrep)	(iii)	50,00%	ΗΠΑ	20.490	1.734	102.019	36.682	46.581	27.639	(24.843)
ΤΟΥΣΑ at Wellington LLC	(iii)	50,00%	ΗΠΑ	16.673	767	38.785	20.999	1.879	0	0
Waterview JV Partners	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	4.274	32	8.208	3.736	230	0	(190)
ΤΟΥΣΑ-Hearthstone Lake Webster, LLC	(iii)	5,00%	ΗΠΑ	9.850	0	20.208	9.850	508	0	0
Newmark/Lennar Central Texas, LP	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	187	0	4.987	4.793	7	0	(158)



Επωνυμία Κοινοπραξίας		% Συμμετοχής	Χώρα	31/12/2006						
				Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακρο-πρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυ-πρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ-ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΓΙΑ ΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΟΛΥΜΒΗΣΗΣ	(i)	32,50%	ΕΛΛΑΔΑ	(1.599)	0	3.760	0	5.360	(1.424)	186
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗΣ ΟΑΚΑ	(i)	50,00%	ΕΛΛΑΔΑ	346	23	8.549	0	8.226	628	557
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ-ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΑΕ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟ ΣΤΑΔΙΟ Ν.ΙΩΝΙΑΣ ΒΟΛΟΥ	(i)	32,50%	ΕΛΛΑΔΑ	(54)	15	3.642	0	3.711	330	290
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΕ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗΣ	(i)	50,00%	ΕΛΛΑΔΑ	0	186	9.460	0	9.647	13.546	13.627
HM Villas at Tremont Ltd.	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	52	34	17	0	0	3.958	3.934
CP Red Oak Partners, Ltd.	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	2.287	10.590	2	7.783	522	5.156	5.040
Chantilly Park Condos, LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	0	569	32	0	601	17.254	12.868
Laurel Highlands, LLC	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	5.935	9.472	364	3.797	105	4.453	4.508
Reflection Key, LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	15.865	15.961	10	0	106	0	1.932
Engle Whitestone LLC (Verrado)	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	1.929	945	1.350	0	366	30.242	25.220
Engle Sierra Verde P4, LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	1.997	4.028	1.282	0	3.313	18.686	16.415
Engle Sierra Verde P5, LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	8.506	8.496	561	0	550	7.070	6.233
LH-EH Layton Lakes Estates, LLC	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	20.421	47.004	292	25.787	1.088	0	0
Engle Sunbelt, LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	49.946	189.371	17.094	122.460	34.058	388.099	341.071
SC Development Enterprises, LLC	(ii)	49,90%	ΗΠΑ	0	50	137	0	188	0	432
Beacon Hill at Mountain's Edge LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	16.231	15.836	1.750	0	1.355	4.434	4.055
R.R. Houston Development LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	7.378	12.542	9	4.479	694	3.118	3.379
Engle / Gilligan LLC	(ii)	49,00%	ΗΠΑ	6.029	7.557	1.038	0	2.566	6.456	6.242
TOUSA / Kolter LLC (Waldrep)	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	19.778	130.863	3.064	59.226	54.923	0	1.536
TOUSA at Wellington LLC	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	23.900	55.649	76	31.383	442	0	0
Waterview JV Partners	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	2.302	6.104	16	3.399	419	0	74
TOUSA-Hearthstone Lake Webster, LLC	(ii)	5,00%	ΗΠΑ	10.325	21.119	0	10.324	470	0	0
Newmark/Lennar Central Texas, LP	(ii)	50,00%	ΗΠΑ	483	2.816	312	2.400	245	1.932	314

Σημειώσεις:

- (i) Αφορά Συμμετοχές της ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ. στις συγκεκριμένες Κοινοπραξίες. Το ποσοστό συμμετοχής της ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ στην ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είναι 48,23%.
- (ii) Αφορά Συμμετοχές της ΤΟΥΣΑ Inc. στις συγκεκριμένες Κοινοπραξίες.
- (iii) Αφορά κοινοπραξίες της εταιρείας ΤΟΥΣΑ Inc. των οποίων η αξία απομειώθηκε πλήρως την 31/12/07.

Η ανάλυση της κίνησης του λογαριασμού «Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες» έχει ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Έναρξη χρήσης	97.964	215.712
Αυξήσεις κεφαλαίου	33.675	24.363
Μειώσεις Κεφαλαίου	(23.402)	(96.721)
Κέρδος / Ζημιά από αποτίμηση σε εύλογες αξίες αναγνωριζόμενη στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(91.789)	(24.021)
Συνναλλαγματικές διαφορές.	(10.321)	(21.368)
Λήξη χρήσης	6.126	97.964



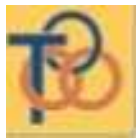
Οι εταιρείες του Ομίλου συμμετέχουν και σε κάποιες κοινοπραξίες που δεν περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι κοινοπραξίες που δεν ενοποιούνται, το ποσοστό συμμετοχής των εταιρειών του Ομίλου σε αυτές, οι λόγοι για τους οποίους δεν ενοποιούνται και τα βασικά οικονομικά τους μεγέθη κατά την χρήση 2007:

31/12/2007						
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ						
ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΛΟΓΟΣ ΜΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Κ/Ξ Τ.Ο.-ΜΟΧΛΟΣ	60%	Σημ. 1	0	8	9	1
Κ/Ξ ΤΕΟ-ΜΟΧΛΟΣ	49%	Σημ. 2	1.710	118	493	1
Κ/Ξ Τ.Ο.-ΜΟΧΛΟΣ	50%	Σημ. 1	0	-1	13	1
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΤΟ	60%	Σημ. 1	0	1	320	1
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ-ΓΕΚ ΑΕ	100%	Σημ. 2	0	-1	174	1
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΩΡΙΩΝ	50%	Σημ. 1	0	-166	317	15
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ	90%	Σημ. 1	0	-1	20	2
Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ-J&P-ΑΒΑΞ-ΑΘΗΝΑ-ΜΟΧΛΟΣ	34%	Σημ. 2	4.685	0	3.498	59
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ	50%	Σημ. 1	367	356	465	6
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΑΤΤΙΚΑΤ-ΒΙΟΤΕΡ	40%	Σημ. 2	0	-25	33	29
Κ/Ξ ΤΟΞΟΤΗΣ-ΑΓΟΛΜΑ	89%	Σημ. 1	99	-2	575	0
Κ/Ξ ΤΟΞΟΤΗΣ-ΓΟΥΣΓΟΥΝΗΣ	99%	Σημ. 1	365	9	571	2
Κ/Ξ Τ.Ο.-ΜΟΧΛΟΣ	50%	Σημ. 2	0	0	10	1
Κ/ΞΙΑ DE LIETO SPA-ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-ΜΕΤΡΟ ΑΤΕ-ΕΛΤΕΚ ΑΤΕ-ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.- ΓΕΚ Α.Ε.-ΕΡΓΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΤΕ-ΔΩΡΙΚΗ ΑΤΕ-ΗΝΙΟΧΟΣ ΑΤΕ-ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΤΕ-ΟΜΗΡΟΣ ΑΕ--ΤΕΡΝΑ ΑΤΕ	20%	Σημ. 1	0	-6	135	31

31/12/2006						
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ						
ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΛΟΓΟΣ ΜΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Κ/Ξ Τ.Ο.-ΜΟΧΛΟΣ	60%	Σημ. 1	0	-2	113	112
Κ/Ξ ΤΕΟ-ΜΟΧΛΟΣ	49%	Σημ. 2	2.157	138	620	1
Κ/Ξ Τ.Ο.-ΜΟΧΛΟΣ	50%	Σημ. 1	0	-1	14	1
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΤΟ	60%	Σημ. 1	0	0	282	1
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ-ΓΕΚ ΑΕ	100%	Σημ. 2	0	-6	54	1
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΩΡΙΩΝ	50%	Σημ. 1	0	-10	486	15
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ	90%	Σημ. 1	0	0	21	2
Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ-J&P-ΑΒΑΞ-ΑΘΗΝΑ-ΜΟΧΛΟΣ	34%	Σημ. 2	6.393	0	274	59
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ	50%	Σημ. 1	0	-132	134	6
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΑΤΤΙΚΑΤ-ΒΙΟΤΕΡ	40%	Σημ. 2	2.128	-3	665	29
Κ/Ξ ΤΟΞΟΤΗΣ-ΑΓΟΛΜΑ	89%	Σημ. 1	480	-102	566	0
Κ/Ξ ΤΟΞΟΤΗΣ-ΓΟΥΣΓΟΥΝΗΣ	99%	Σημ. 1	965	25	637	
Κ/Ξ Τ.Ο.-ΜΟΧΛΟΣ	50%	Σημ. 2	0	0	10	1
Κ/ΞΙΑ DE LIETO SPA-ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΤΕ-ΜΕΤΡΟ ΑΤΕ-ΕΛΤΕΚ ΑΤΕ-ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.- ΓΕΚ Α.Ε.-ΕΡΓΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΤΕ-ΔΩΡΙΚΗ ΑΤΕ-ΗΝΙΟΧΟΣ ΑΤΕ-ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΤΕ-ΟΜΗΡΟΣ ΑΕ--ΤΕΡΝΑ ΑΤΕ	20%	Σημ. 1	0	-3	136	31

Σημ.1: Πρόκειται για ανενεργές κοινοπραξίες, οι οποίες παραμένουν υφιστάμενες λόγω εκκρεμών δικαστικών διεκδικήσεων των κοινοπραξιών αυτών κατά του ελληνικού δημοσίου.

Σημ.2: Πρόκειται για κοινοπραξίες αναδόχου με κατασκευάστριες τα μέλη της κοινοπραξίας, όπου το έσοδο και το έξοδο περιλαμβάνεται απευθείας στα βιβλία των μελών της.



6.6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση του Ομίλου περιλαμβάνουν:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Δάνεια σε πελάτες real estate	Λοιπές συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2006	37.220	6	37.227
Προσθήκες	31.809	5	31.814
Διαθέσεις	(33.340)	0	(33.340)
Λοιπές μεταβολές	(3.880)	0	(3.880)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	31.809	11	31.821
Προσθήκες	10.179	0	10.179
Διαθέσεις	(28.458)	0	(28.458)
Λοιπές μεταβολές	(3.351)	0	(3.351)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	10.179	11	10.190

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση κατά την 31/12/2007 περιλαμβάνουν κυρίως δάνεια σε πελάτες της TOUSA Inc. ποσού € 10.179 χιλ. Συγκεκριμένα η TOUSA Inc. προσφέρει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες στις περισσότερες από τις αγορές που δραστηριοποιείται. Μεταξύ αυτών περιλαμβάνεται η εξεύρεση χρηματοδότησης για τους αγοραστές κατοικιών (MORTGAGE FINANCE) που παρέχεται από την TO FINANCIAL SERVICES και η παροχή υπηρεσιών υποθηκοφυλακείου για τίτλους ιδιοκτησίας (TITLE COMPANY).

Οι υπηρεσίες αυτές απευθύνονται κατά κύριο λόγο στους αγοραστές σπιτιών που κατασκευάζει η TOUSA Inc. αλλά και σε αγοραστές σπιτιών άλλων εταιρειών ή σε ιδιοκτήτες κατοικιών που επιθυμούν να αναχρηματοδοτήσουν στεγαστικά δάνεια. Τα δάνεια αυτά πωλούνται σε ιδιώτες επενδυτές μέσα σε 30 ημέρες από την έκδοσή τους και συνεπώς η λογιστική αξία τους δεν διαφέρει από την εύλογη αξία τους.

6.7. Επενδύσεις σε ακίνητα

Τα ποσά που έχουν αναγνωριστεί στον ισολογισμό και αφορούν επενδύσεις σε ακίνητα έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Λογιστική αξία την 31/12/2005	12.324	2.374
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα	214	0
Υπεραξία επανεκτίμησης	737	0
Πωλήσεις / Μειώσεις	(2)	0
Λογιστική αξία την 31/12/2006	13.273	2.374
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα	0	0
Προσθήκες	65	0
Υπεραξία επανεκτίμησης	2.607	1.560
Πωλήσεις / Μειώσεις	(885)	0
Λογιστική αξία την 31/12/2007	15.059	3.934



Τα έσοδα που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα της χρήσης και αφορούν επενδύσεις σε ακίνητα έχουν ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Έσοδα από μισθώματα	630	628	52	51
Άμεσες λειτουργικές δαπάνες	0	0	0	0

Σημειώνεται ότι για το επενδυτικό ακίνητο της εταιρείας στη Γλυφάδα (κτίριο BONA VISTA) έγινε τη χρήση 2007 εκτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή με εφαρμογή των παρακάτω μεθόδων προσδιορισμού της εκτίμησης:

1) Αξία του ακινήτου ως το σύνολο της αξίας των οριζόντιων ιδιοκτησιών του ακινήτου, η οποία προσδιορίστηκε ως η μέση σταθμική τιμή των κατωτέρω μεθόδων:

- την μέθοδο κεφαλαιοποίησης (προσόδου) και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

2) Αξία του ακινήτου ως το άθροισμα της αξίας του οικοπέδου του ακινήτου και της αξίας των κτιρίων προσαυξημένη κατά το μικτό εργολαβικό κέρδος (ΜΕΚ). Η αξία του οικοπέδου προσδιορίστηκε ως η μέση σταθμική τιμή των κατωτέρω μεθόδων:

- την μέθοδο του κόστους αντικατάστασης και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

Από την ανωτέρω εκτίμηση της εύλογης αξίας προέκυψε υπεραξία αναπροσαρμογής ύψους € 1.560 χιλ., η οποία και εμφανίσθηκε στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Αναφορικά με τα υπόλοιπα επενδυτικά ακίνητα της Εταιρείας, η Εταιρεία βασίσθηκε στην αποτίμηση των οικοπέδων και κτιρίων της Εταιρείας που έγινε από ανεξάρτητο επαγγελματία εκτιμητή την 31/12/2004 με εφαρμογή των ίδιων προαναφερόμενων μεθόδων προσδιορισμού της εκτίμησης, σε συνδυασμό με συγκριτικά στοιχεία της κτηματαγοράς για τα ακίνητα αυτά με σκοπό να προσδιορισθούν τυχόν απομειώσεις της εύλογης αξίας αυτών.

Την 31/12/2007 η τρέχουσα αξία των επενδύσεων του Ομίλου και της Εταιρείας σε οικόπεδα και κτίρια, προσδιορίστηκε από την Εταιρεία, η οποία επανεκτίμησε τις παραπάνω μεθόδους τις οποίες εφάρμοσε ο ανεξάρτητος εκτιμητής και οι διαφορές καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης. Οι μεταβολές στις αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα καθώς και τα ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσης έχουν ως εξής:



<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ					ΣΥΝΟΛΟ
	ΑΚΙΝΗΤΟ ΓΛΥΦΑΔΑΣ	ΟΙΚΟΠΕΔΟ ΑΝΔΡΑΒΙΔΑΣ	ΑΚΙΝΗΤΟ ΠΑΤΡΑΣ	ΑΚΙΝΗΤΟ ΠΥΛΑΙΑΣ	ΛΟΙΠΑ ΑΚΙΝΗΤΑ	
Λογιστική αξία την 31/12/2006	3.694	141	1.920	5.800	981	12.536
Εύλογη αξία την 31/12/2006	3.694	141	2.051	5.800	1.587	13.273
(Κέρδος) / Ζημιά	0	0	(131)	0	(606)	(737)
Λογιστική αξία την 31/12/2007	3.694	141	2.051	5.800	767	12.453
Εύλογη αξία την 31/12/2007	6.301	141	2.051	5.800	767	15.061
(Κέρδος) / Ζημιά	(2.608)	0	0	0	0	(2.608)

Στις 4/5/07 η θυγατρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης ακινήτου (Sale & Lease Back), που βρίσκεται στην περιοχή Πατριαρχικό Πυλαίας Θεσσαλονίκης, με την εταιρεία Κύπρου Leasing. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε για 20 έτη και το ποσό του τιμήματος εξαγοράς κατά την λήξη της μίσθωσης ορίστηκε σε € 1.000 χιλ.

<i>Ποσά σε € '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΣΥΝΟΛΟ
	ΑΚΙΝΗΤΟ ΓΛΥΦΑΔΑΣ	ΟΙΚΟΠΕΔΟ ΑΝΔΡΑΒΙΔΑΣ	ΛΟΙΠΑ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	
Λογιστική αξία την 31/12/2006	2.220	141	13	2.374
Εύλογη αξία την 31/12/2006	2.220	141	13	2.374
Κέρδος / (Ζημιά)	0	0	0	0
Λογιστική αξία την 31/12/2007	2.220	141	13	2.374
Εύλογη αξία την 31/12/2007	3.780	141	13	3.934
Κέρδος / (Ζημιά)	1.560	0	0	1.560

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη ρευστοποίηση των επενδύσεων (πέραν του ακινήτου της Πυλαίας Θεσσαλονίκης που όπως περιγράφεται παραπάνω πωλήθηκε και επαναμισθώθηκε) σε ακίνητα ή στην απόδοση των εσόδων ή του προϊόντος πιθανής διάθεσής τους. Δεν υπάρχουν συμβατικές υποχρεώσεις για την αγορά, κατασκευή ή την αξιοποίηση των επενδύσεων σε ακίνητα ή για πιθανές επισκευές και συντηρήσεις που γίνονται σε αυτά.



6.8. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Δοσμένες Εγγυήσεις	1.052	579	0	0
Δάνεια σε εταιρείες ομίλου	0	0	18.900	18.900
Αποτίμηση δανείων	0	0	(2.876)	(3.648)
Απαίτηση ΦΠΑ	0	1.318	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	465	1.939	0	0
Σύνολο	1.517	3.836	16.024	15.252

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης. Οι απαιτήσεις από δάνεια σε εταιρείες του Ομίλου, αφορούν σε δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέρη. Κατά την αρχική αναγνώριση τα στοιχεία αυτά αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία χρησιμοποιώντας ένα επιτόκιο αγοράς για αντίστοιχα δάνεια, λόγω του ότι αυτά είναι άτοκα, ενώ όλες οι μετέπειτα μεταβολές, βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικά έσοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Ανάλυση των δανείων αυτών παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε € '000	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Β1	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Β2	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ	ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Χορήγηση Δανείου σε:							
Ημερομηνία χορήγησης	29/03/2004	15/11/2005	30/01/2006	29/03/2004	29/03/2004	07/09/2005	
Ποσό δανείου	4.350	4.890	2.110	2.600	1.000	3.950	18.900
Αποτίμηση δανείων σε τρέχουσες αξίες	(693)	(1.124)	(485)	(414)	(159)	0	(2.876)
Λογιστική αξία δανείου	3.657	3.766	1.625	2.186	841	3.950	16.024

Τα δάνεια αυτά είναι άτοκα, ομολογιακά και μετατρέψιμα σε μετοχές. Για την αποτίμηση των δανείων αυτών στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία χορήγησης, χρησιμοποιήθηκε επιτόκιο προεξόφλησης 5,5%, το οποίο θεωρείται και το πραγματικό επιτόκιο για μελλοντική αποτίμηση.

Το ομολογιακό δάνειο με τη ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. από τις 2/9/2007 σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης του δανείου μετατρέπεται σε έντοκο με βάση υπολογισμού επιτοκίου το EURIBOR 3μήνου πλέον περιθωρίου 2,5%.

Στις 15/2/2008 και 29/2/2008 η Εταιρεία χορήγησε τα ποσά € 1.700.000,00 και € 3.960.000,00 στις θυγατρικές της εταιρείες ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ VILLAGE CLUB ΑΕ και ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ με τη μορφή μετατρέψιμων άτοκων ομολογιακών δανείων, που είχαν αποφασισθεί από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών της 29/6/2006 και 30/06/2005 αντίστοιχα.



6.9. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα ποσά για τον Όμιλο είναι τα παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	31/12/2007		31/12/2006		31/12/2007
<i>Ποσά σε € '000</i>	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδο / (Έξοδο)
Ενώματες Ακίνητοποιήσεις	3.743	(43.192)	1.281	(42.444)	(1.976)
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	47	(6.082)	87	(14.748)	(7.939)
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0	0	0
Αποθέματα	249.915	0	36.902	0	(232.984)
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	(1.558)	114.351	0	111.713
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	267	(2.056)	15	(1.530)	433
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	74	(689)	104	0	843
Αποθεματικά κεφάλαια	4.498	4	5.087	0	73
Παροχές προσωπικού	8.319	0	6.181	0	(2.977)
Προβλέψεις	(315.400)	4.755	0	(31.967)	300.731
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0	0	0	(0)
Λοιπές υποχρεώσεις	1	0	0	0	(1)
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	(313)	0	(214)	99
Ομολογιακό δάνειο	0	(615)	0	0	(129)
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0	0	(126)	(126)
Λοιπά	2.649	820	5.051	0	(37.613)
Πάγια αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	84	(1.513)	105	(3.060)	(1.620)
Αναγνώριση φορολογικών ζημιών	49.310	60	5.280	0	(8.384)
Σύνολο	3.506	(50.379)	174.444	(94.091)	120.141
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)	0	(46.873)	80.354	0	

Τα αντίστοιχα ποσά που είναι καταχωρημένα στην Εταιρεία είναι τα εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	31/12/2007		31/12/2006		31/12/2007
<i>Ποσά σε € '000</i>	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδο / (Έξοδο)
Ενώματες Ακίνητοποιήσεις	0	(1.103)	0	(722)	381
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	0	(14)	5	0	20
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	(23.368)	0	(47.954)	0
Αποθεματικά κεφάλαια	134	0	0	0	0
Παροχές προσωπικού	17	0	15	0	(3)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	267	0	0	0	(267)
Πάγια αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	0	0	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0	0	(126)	(126)
Σύνολο	418	(24.485)	20	(48.802)	5
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)	0	(24.067)	0	(48.782)	



Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο ορισμένα εισοδήματα δεν φορολογούνται κατά το χρόνο της απόκτησής τους, αλλά κατά το χρόνο διανομής τους στους μετόχους. Η λογιστική αρχή του Ομίλου είναι να αναγνωρίζει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για τα εισοδήματα αυτά κατά το χρόνο της διανομής τους.

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η μητρική Εταιρεία και οι υπόλοιπες εταιρείες που έχουν έδρα στην Ελλάδα για το έτος 2007 είναι ίσος με 25%. Ειδικότερα, από 35% που ίσχυε μέχρι την χρήση 2004, ο φορολογικός συντελεστής μειώθηκε σε 29% για τη χρήση 2006, ενώ από την χρήση 2007 και μετά διαμορφώνονται σε 25%.

Η θυγατρική εταιρεία TOUSA Inc. με έδρα τις ΗΠΑ, υπόκειται σε πραγματική φορολογία εισοδήματος με συντελεστή 35%.

Η θυγατρική Εταιρεία EUROROM με έδρα την Ρουμανία, υπόκειται σε πραγματική φορολογία εισοδήματος με συντελεστή 16%.

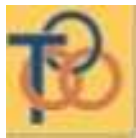
Στις 31/12/2007 υπήρχαν φορολογικές ζημιές για την Εταιρεία, για τις οποίες δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση καθώς η διοίκηση της Εταιρείας δεν εκτιμά ότι ενδέχεται να συμψηφιστούν με τυχόν μελλοντικά κέρδη. Με βάση την φορολογική νομοθεσία, ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αξιοποιήσει φορολογικά τις προαναφερθείσες ζημιές κατά τη διάρκεια μιας πενταετίας από τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν.

6.10. Αποθέματα

Η ανάλυση των αποθεμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας παρατίθεται ως ακολούθως:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Εμπορεύματα	213	182
Προκαταβολές	39.293	174.146
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	1.003	783
Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	5.954	4.776
Οικόπεδα υπό ανάπτυξη	384.139	570.778
Ακίνητα υπό κατασκευή	373.043	677.640
Γη με δικαίωμα αγοράς	8.749	257.048
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως Κρατούμενα προς πώληση	0	(89.406)
Συνολική ρευστοποιήσιμη αξία	812.394	1.595.947
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	0	0
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	812.394	1.595.947

Τα ακίνητα υπό κατασκευή προέρχονται από την εταιρεία TOUSA Inc. και αφορούν τα υπό κατασκευή κτίρια κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει και



προκαταβολές που δόθηκαν για την αγορά οικοπέδων για κατασκευή κατοικιών καθώς και αξία οικοπέδων για τα οποία ο Όμιλος δεν έχει νομικά τίτλο ιδιοκτησίας (2007: € 8.749 χιλ., 2006: 257.048 χιλ.). Για τα τελευταία ο Όμιλος έχει καταχωρήσει σχετική υποχρέωση (βλ. σημείωση 6.27).

Η θυγατρική εταιρεία TOUSA Inc. κατά την χρήση του 2007 προχώρησε σε απομειώσεις αποθεμάτων και στην εγκατάλειψη δικαιωμάτων αγοράς σε οικόπεδα (option contracts) συνολικής αξίας € 676 εκατ. (βλ. σημείωση 6.32)

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις επί των αποθεμάτων του Ομίλου έναντι δανεισμού ή άλλων υποχρεώσεων εκτός των αποθεμάτων της θυγατρικής εταιρείας TOUSA.

6.11. Απαιτήσεις απο κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδα συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μια χρήσης. Η ανάλυση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας από κατασκευαστικές συμβάσεις έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Συμβατικό έσοδο που λογίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης	108.417	72.309	3.074	0
Σωρευμένο κόστος έργων	605.351	432.224	2.911	0
πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	72.504	44.610	163	0
μείον: Ζημία που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	(23.092)	(15.603)	0	0

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Απαίτηση από κατασκευαστικές συμβάσεις (από πελάτες)	31.501	27.935	1	0
Υποχρέωση από κατασκευαστικές συμβάσεις (προς πελάτες)	(1.799)	(137)	(1.068)	0
Σύνολο ληφθέντων προκαταβολών	6.095	20.139	0	0
Κρατήσεις Πελατών για καλή εκτέλεση	5.411	13.511	0	0



6.12. Απαιτήσεις απο πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Η ανάλυση των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων για τον Όμιλο και την Εταιρεία παρατίθεται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	32.327	20.484	266	221
Γραμμάτια εισπρακτέα	120	120	0	0
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	4.383	2.528	3.062	265
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	0	0	140	0
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	76	26	0	0
Παρακρατημένες εγγυήσεις	1.499	3.688	0	0
Σύνολο απαιτήσεων	38.404	26.846	3.468	486
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(925)	(771)	(153)	0
Σύνολο καθαρών απαιτήσεων	37.479	26.075	3.315	486

Η ενηλικίωση του συνόλου των απαιτήσεων (εμπορικών και λοιπών, σημ. 6,12, 6.13 και 6.14) παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

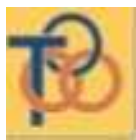
<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1/-31/12/2007	1/1/-31/12/2006	1/1/-31/12/2007	1/1/-31/12/2006
Λιγότερο από 3 μήνες	188.344	54.926	140	2
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	33.520	25.096	3.383	2.080
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	34.974	19.411	113	262
Μεγαλύτερη του 1 έτους	45.380	49.456	11.995	15.138
Μείον προβλέψεις	(20.155)	(14.704)	(12.013)	(10.722)
Σύνολο	282.063	134.184	3.618	6.760

Για όλες τις απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωση τους. Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση για τις οποίες έχει σχηματιστεί αντίστοιχη πρόβλεψη € 20.155χιλ (2006: € 14.704χιλ) και € 12.013χιλ (2006: € 10.722χιλ).

Στα ανωτέρω ποσά δεν συμπεριλαμβάνονται απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια λόγω διαφορετικής φύσης της απαίτησης, καθώς αυτή υπολογίζεται με βάση το ποσοστό ολοκλήρωσης του έργου και διαφοροποιείται ανάλογα κάθε περίοδο.

6.13. Απαιτήσεις απο κοινοπραξίες / υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες

Ο Όμιλος συμμετέχει κυρίως μέσω των θυγατρικών ΤΟΥΣΑ Inc. και ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. σε αρκετές κοινοπραξίες, που ασχολούνται με κατασκευές. Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις από και προς Κοινοπραξίες αναλύονται στους πίνακες που ακολουθούν:



	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε € '000		
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες ΜΟΧΛΟΥ	1.706	5.793
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες ΤΟΥΣΑ	213	20.629
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες ΤΟΞΟΤΗ	627	0
Σύνολο απαιτήσεων από κοινοπραξίες	2.545	26.423
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(980)	(3.490)
Σύνολο καθαρών απαιτήσεων από κοινοπραξίες	1.565	22.932

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε € '000		
Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες ΜΟΧΛΟΥ	567	695
Σύνολο υποχρεώσεων προς κοινοπραξίες	567	695

6.14. Λοιπές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε € '000				
Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0	0	1.302
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	4.053	929	96	0
Λοιπές προκαταβολές	4.859	5.648	67	253
Προπληρωθέντα έξοδα	20.701	14.769	3	1
Χρεώστες διάφοροι	19.707	21.829	1.819	2.114
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	28.049	32.226	10.178	13.326
Απαίτηση φόρου εισοδήματος Αμερικής	149.789	9.057	0	0
Προκαταβολές σε προσωπικό	65	25	0	0
Απαίτηση ΦΠΑ	4.757	5.074	0	0
Παρακρατημένες εγγυήσεις πελατών	1.203	1.619	0	0
Αναγνώριση Επιχορήγησης	27.953	7.186	0	0
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως Κρατούμενα προς πώληση	0	(364)	0	0
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	261.137	97.998	12.163	16.996
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(18.117)	(12.821)	(11.860)	(10.722)
Σύνολο καθαρών απαιτήσεων	243.019	85.177	303	6.274



6.15. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε μετοχές με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Υπόλοιπο την 1/1/2006	1.168	350
Μεταφορές	50	0
Πωλήσεις	(484)	(82)
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	345	213
Υπόλοιπο την 31/12/2006	1.079	481
Μεταφορές	0	0
Πωλήσεις	(773)	(481)
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	(104)	0
Υπόλοιπο την 31/12/2007	202	0

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτελούνται από το χαρτοφυλάκιο της μητρικής Εταιρείας και της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. Στην παρούσα χρήση η Εταιρεία ρευστοποίησε το σύνολο σχεδόν του χαρτοφυλακίου της. Το αποτέλεσμα που προέκυψε από τις σχετικές συναλλαγές παρουσιάζεται στην παρ. 6.39.

6.16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία της Εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Διαθέσιμα στο ταμείο	460	1.025	26	4
Διαθέσιμα στις τράπεζες	55.983	25.045	456	1.136
Ισοδύναμα διαθεσίμων - Repos	2.084	22	0	21
Λογαριασμοί δεσμευμένων καταθέσεων	18.409	39.423	0	0
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως Κρατούμενα προς πώληση	0	(1.509)	0	0
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων & ισοδύναμων	76.935	64.006	482	1.161

6.17. Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2007 η Εταιρεία πραγματοποίησε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων που αποφασίσθηκε από το Δ.Σ. της Εταιρείας στη συνεδρίασή του της 27/6/2007, με βάση την εξουσία που εκχωρήθηκε σε αυτό από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14/7/2005 και πραγματοποιήθηκε από τις 16/7/2007 έως και τις 30/7/2007,



καλύφθηκε πλήρως με την καταβολή συνολικού ποσού 34.781.250 Ευρώ, και την έκδοση 33.125.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,00 Ευρώ έκαστη και τιμή διάθεσης 1,05 Ευρώ έκαστη από την οποία προέκυψε Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο € 1.656.250. Μετά την ανωτέρω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 165.625.000 Ευρώ και διαιρείται σε 165.625.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,00 Ευρώ η κάθε μία. Τα έξοδα αύξησης κεφαλαίου, ποσού € 537 χιλ. μεταφέρθηκαν στα ίδια κεφάλαια της 31/12/2007 και παρουσιάζονται στον πίνακα μεταβολής ιδίων κεφαλαίων αφαιρετικά στα αποτελέσματα εις νέον.

Η διάθεση των αντληθέντων Κεφαλαίων παρουσιάζεται αναλυτικά στο τέλος των Οικονομικών Καταστάσεων, μαζί με την έκθεση ευρημάτων του Ορκωτού Ελεγκτή.

Σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας δεν υπάρχουν ειδικοί περιορισμοί, πέραν των όσων υπαγορεύει η ισχύουσα νομοθεσία.

6.18. Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31/12/2006, ποσού € 252.127.431 είχε προκύψει από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας. Με τη νέα αύξηση που πραγματοποιήθηκε εντός της χρήσης 2007, ανέρχεται πλέον στο ποσό των € 253.783.681.



6.19. Αποθεματικά εύλογης αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Αποτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο	Αποτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	130.272	0	130.272	1.473	402.014	403.487
Αύξηση εύλογης αξίας	222	0	222	0	40.164	40.164
Μείον: Αναβαλλόμενος Φόρος	0	0	0	0	0	0
Μείωση αξίας συμμετοχών	0	0	0	0	(405.197)	(405.197)
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος	0	0	0	0	141.819	141.819
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος	0	0	0	0	0	0
Μείον: Απόσβεση Αποθεματικού Εύλογης Αξίας	(1.864)	0	(1.864)	(13)	0	(13)
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	466	0	466	3	0	3
Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας	80	0	80	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	129.175	0	129.175	1.463	178.800	180.263
Αύξηση εύλογης αξίας	180	0	180	0	0	0
Μείον: Αναβαλλόμενος Φόρος	(45)	0	(45)	0	0	0
Μείωση αξίας συμμετοχών	0	0	0	0	(138.111)	(138.111)
Αύξηση αξίας συμμετοχών	0	0	0	0	3.730	3.730
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος	0	0	0	0	24.586	24.586
Αναστροφή απομείωσης	0	0	0	0	4.248	4.248
Απόσβεση Αποθεματικού Εύλογης Αξίας	(1.847)	0	(1.847)	(13)	0	(13)
Αναβαλλόμενος Φόρος απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	462	0	462	3	0	3
Μεταφορά αποθεματικού σε αποτελέσματα εις νέο	(292)	0	(292)	0	0	0
Μεταφορά αναβαλλόμενου φόρου αποθεματικών στα αποτελέσματα εις νέο	71	0	71	0	0	0
Λοιπές Προσαρμογές	3	0	3	0	0	0
Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας	71	0	71	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	127.777	0	127.777	1.453	73.253	74.706

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση επί του κέρδους επανεκτίμησης παγίων σε εύλογες αξίες. Επίσης η Εταιρεία είχε αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση επί της υπεραξίας που προέκυψε από την αποτίμηση της θυγατρικής Εταιρείας TOUSA Inc. σε εύλογη αξία, η οποία και αντιλογίσθηκε στην κλειόμενη χρήση, λόγω της πλήρους απομείωσης της συμμετοχής



6.20. Λοιπά αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Ειδικά & αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2006	4.689	5.480	(1.244)	8.925
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	0	0	0	0
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	0	0	0	0
Μεταφορά μέρους αποθεματικού σε αποτελέσματα εις νέο	0	0	3	3
Υπόλοιπο την 31/12/2006	4.689	5.480	(1.241)	8.928
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	50	0	0	50
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	0	0	0	0
Λοιπές προσαρμογές	0	(20)	0	(20)
Μεταφορά μέρους αποθεματικού σε αποτελέσματα εις νέο	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31/12/2007	4.739	5.460	(1.241)	8.958

Τα λοιπά αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Ειδικά & αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2006	4.174	1.095	2.608	7.877
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	0	0	0	0
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	0	0	0	0
Μεταφορά μέρους αποθεματικού σε αποτελέσματα εις νέο	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31/12/2006	4.174	1.095	2.608	7.877
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	0	0	0	0
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	0	0	0	0
Μεταφορά μέρους αποθεματικού σε αποτελέσματα εις νέο	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31/12/2007	4.174	1.095	2.608	7.877

Τακτικό Αποθεματικό: Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίσουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της Εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.



Αφορολόγητα και Ειδικώς Φορολογηθέντα Αποθεματικά: Τα αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και τα αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο αφορούν έσοδα από τόκους και πωλήσεις συμμετοχών μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών και τα οποία είναι μη φορολογήσιμα ή έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή. Πέραν των τυχόν προπληρωθέντων φόρων τα αποθεματικά αυτά υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους. Στην παρούσα φάση η Εταιρεία δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δε λογιστικοποιήθηκε η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων και λοιπά ειδικά αποθεματικά: Τα αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων αφορούν μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους). Τα αποθεματικά αυτά αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις και δεν διανέμονται. Για τα αποθεματικά αυτά δεν έχει λογιστικοποιηθεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

6.21. Υπόλοιπο κερδών εις νέο

Για την χρήση 2007 δεν θα διανεμηθεί μέρισμα στους μετόχους της Εταιρείας.

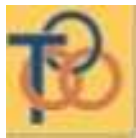
6.22. Συναλλαγματικές διαφορές

Η μεταβολή του κονδυλίου των συναλλαγματικών διαφορών για τον Όμιλο και την Εταιρεία αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Υπόλοιπο την 1/1/2006	21.244	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των εξωτερικού	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των θυγατρικών	(44.857)	0
Υπόλοιπο την 31/12/2006	(23.614)	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των εξωτερικού	85	85
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των θυγατρικών	9.325	0
Υπόλοιπο την 31/12/2007	(14.204)	85

6.23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Ο Όμιλος και η Εταιρεία αναγνωρίζουν ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης που έγινε από ανεξάρτητο αναλογιστή. Συγκεκριμένα, η σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και



υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία, δεν έχουν επίσημα ή ανεπίσημα ενεργοποιήσει κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς τους εργαζόμενους, το οποίο να δεσμεύεται για παροχές σε περιπτώσεις αποχωρήσεων εργαζόμενων. Το μόνο πρόγραμμα που βρίσκεται εν ισχύ είναι η συμβατική υποχρέωση με βάση την ισχύουσα νομοθεσία Ν.2112/1920 και 3198/1955 για παροχή εφάπαξ ποσού σε περίπτωση συνταξιοδότησης του προσωπικού.

Η σχετική υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε € '000				
Υποχρεώσεις Ισολογισμού αρχής	735	527	58	52
Συνταξιοδοτικές παροχές	(51)	208	11	6
Σύνολο	684	735	69	58
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	(51)	208	11	6
Σύνολο	(51)	208	11	6

Η υποχρέωση της Εταιρείας και του ομίλου αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε € '000				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	956	950	57	56
Μη καταχωρηθέντα λογιστικά κέρδη / (ζημίες)	(139)	(98)	12	2
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	(133)	(118)	0	0
Σύνολο	684	735	69	58



Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως είναι τα παρακάτω:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	160	165	8	16
Χρηματοοικονομικό κόστος	38	29	2	2
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(418)	(168)	(10)	(15)
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	165	141	11	4
Κόστος αναδιοργάνωσης	0	0	0	0
Άλλα έσοδα/έξοδα	0	36	0	0
Αναγνώριση αναλογιστικού κέρδους/ζημιάς	3	4	0	0
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	2	2	0	0
Σύνολο	(51)	208	11	7

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

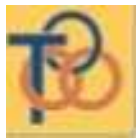
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,80%	4,20%	4,80%	4,20%
Μελλοντικές αυξήσεις τιμών	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Πληθωρισμός	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

Δημογραφικές Υποθέσεις:

Θνησιμότητα: Έχει χρησιμοποιηθεί ο ελβετικός πίνακας θνησιμότητας EVK2000 για άνδρες και γυναίκες

Νοσηρότητα: Δεδομένου του μακροχρόνιου ορίζοντα της αποτίμησης λήφθηκαν υπόψη πιθανότητες νοσηρότητας χρησιμοποιώντας τον αντίστοιχο ελβετικό πίνακα EVK2000 για άνδρες και γυναίκες τροποποιημένο κατά 50%.

Ηλικίες κανονικής αποχώρησης: Έχουν χρησιμοποιηθεί οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος, όπως αυτοί έχουν διαμορφωθεί με τις πρόσφατες νομοθετικές ρυθμίσεις.



Οι παροχές προς το προσωπικό παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	82.325	96.372	328	282
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	14.022	13.836	58	47
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις)	9.043	8.888	8	4
Αποζημιώσεις απόλυσης	498	243	10	15
Παροχές σε μετοχές	2.876	6.755	0	0
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	439	457	1	1
Σύνολο	109.204	126.551	405	349

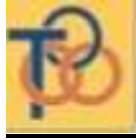
6.24. Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται οι επιχορηγήσεις παγίου ενεργητικού.

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ					Σύνολο
	Επιχορήγηση Κατασκευής Αιολικού Πάρκου	Επιχορήγηση Κατασκευής Μαρίνας	Λοιπές επιχορηγήσεις	Ανακαίνιση Ξενοδοχείου	Κατασκευή SPA	
Λογιστική αξία την 1/1/2006	1.051	2.157	5.028	1.054	2.492	11.782
Αναγνώριση επιχορηγήσεων	0	0	1.714	0	0	1.714
Απόσβεση	(144)	(291)	(298)	(139)	(392)	(1.264)
Διαγραφή επιχορηγήσεων	0	0	0	0	0	0
Λογιστική αξία την 31/12/2006	907	1.866	6.444	915	2.100	12.232
Αναγνώριση επιχορηγήσεων	0	280	4.375	15.901	1.711	22.267
Απόσβεση	(14)	(241)	(235)	(243)	(133)	(866)
Διαγραφή επιχορηγήσεων	0	0	0	0	0	0
Λογιστική αξία την 31/12/2007	892	1.905	10.585	16.574	3.678	33.633

Τα σημαντικότερα από τα επιχορηγούμενα επενδυτικά σχέδια τα οποία έχει αναλάβει ο Όμιλος αφορούν:

- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α.Ε. με αντικείμενο επένδυσης τον εκσυγχρονισμό της πτέρυγας Α & Γ του ξενοδοχείου. Το κόστος των επιλεγμένων δαπανών της επένδυσης σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση ανέρχεται σε € 18,22 εκατ., ενώ το ποσό της επιχορήγησης ανέρχεται σε ποσό € 6,38 εκατ. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί παραπάνω από το 50% του συνόλου του έργου και αναμενόταν ο η σύσταση του Κεντρικού Οργάνου Ελέγχου του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών για την πιστοποίηση υλοποίησης του προαναφερόμενου ποσοστού του έργου και την εν συνεχεία καταβολή του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης.
- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ με αντικείμενο επένδυσης την ίδρυση κέντρου θαλασσοθεραπείας (SPA). Το κόστος των επιλεγμένων δαπανών της επένδυσης σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση ανήλθε σε € 7,12 εκατ., το δε ποσό της επιχορήγησης είναι € 2,49 εκατ. Για το έργο αυτό το οποίο έχει ολοκληρωθεί, σαν φυσικό αντικείμενο, εκκρεμεί η έγκριση



ολοκλήρωσης του από την οικεία Γνωμοδοτική Επιτροπή καθώς και η εν συνεχεία καταβολή του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης.

- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ με αντικείμενο επένδυσης την ανακαίνιση με αναβάθμιση από 4* σε 5* του Ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 23,81 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 9,52 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Το εν λόγω έργο έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί σε ποσοστό άνω του 50% του συνόλου του και ανεμένετο η σύσταση του Κεντρικού Οργάνου Ελέγχου του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών για την πιστοποίηση υλοποίησης του προαναφερόμενου ποσοστού του έργου και την εν συνεχεία είσπραξη του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης.
- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε. για την ίδρυση Κέντρου Θαλασσοθεραπείας SPA και στη δημιουργία νέων χρήσεων των κοινόχρηστων χώρων του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 5,70 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 30% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Το εν λόγω έργο έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί σε ποσοστό άνω του 50% του συνόλου του έργου και ανεμένετο η σύσταση του Κεντρικού Οργάνου Ελέγχου του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών για την πιστοποίηση υλοποίησης του προαναφερόμενου ποσοστού του έργου και την εν συνεχεία είσπραξη του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης.
- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. για ίδρυση Οινοποιείου σε αντικατάσταση υφιστάμενου στο συγκρότημα «Πόρτο Καρράς». Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 11,00 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 4,38 εκατ., ήτοι ποσοστό 39,77% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε πιστοποιηθεί από τις αρμόδιες υπηρεσίες η εκτέλεση του 40,61% του έργου, ενώ εντός του έτους 2008 έχει ήδη πιστοποιηθεί η εκτέλεση του 81% περίπου του συνόλου του έργου και εκκρεμεί η καταβολή του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης.
- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία VILLAGE CLUB ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση κατηγορίας από 3* σε 5* του ξενοδοχείου VILLAGE INN. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 4,29 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί τμήμα των παραπάνω προβλεπόμενων εργασιών ανακαίνισης και αναβάθμισης του ξενοδοχείου.
- Ø Οι δεσμεύσεις του ομίλου σχετικά με αυτές τις επιχορηγήσεις αναφέρονται στην παρ. 7.7.



6.25. Δανειακές υποχρεώσεις

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

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε € '000</i>				
Τραπεζικός δανεισμός	1.975	810.972	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	7.248	1.872	0	0
Ομολογιακά δάνεια	1.142	29.305	0	28.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	10.365	842.149	0	28.000

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε € '000</i>				
Τραπεζικός δανεισμός	1.203.772	49.939	2.203	2.215
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.131	379	0	0
Ομολογιακά δάνεια	3.500	2.000	3.500	2.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	1.208.403	52.318	5.703	4.215

Οι ημερομηνίες λήξης των δανείων του ομίλου (σε έτη) είναι οι εξής:

Δανεισμός την 31/12/2007	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Τραπεζικά και Ομολογιακά Δάνεια	Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	Σύνολο
<i>Ποσά σε € '000</i>			
1 έτος και λιγότερο	1.207.272	1.131	1.208.403
Μεταξύ 1 και 5 ετών	3.117	1.604	4.721
Άνω των 5 ετών	0	5.645	5.645
	1.210.389	8.380	1.218.769

Δανεισμός την 31/12/2006	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Τραπεζικά και Ομολογιακά Δάνεια	Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	Σύνολο
<i>Ποσά σε € '000</i>			
1 έτος και λιγότερο	51.939	379	52.318
Μεταξύ 1 και 5 ετών	544.675	1.872	546.547
Άνω των 5 ετών	295.601	0	295.601
	892.216	2.251	894.467



Οι ημερομηνίες λήξης των δανείων της εταιρίας (σε έτη) είναι οι εξής:

Δανεισμός την 31/12/2007

Ποσά σε € '000

	Τραπεζικά και Ομολογιακά Δάνεια	Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	Σύνολο
1 έτος και λιγότερο	5.703	0	5.703
Μεταξύ 1 και 5 ετών	0	0	0
Άνω των 5 ετών	0	0	0
	5.703	0	5.703

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Δανεισμός την 31/12/2006

Ποσά σε € '000

	Τραπεζικά και Ομολογιακά Δάνεια	Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	Σύνολο
1 έτος και λιγότερο	4.215	0	4.215
Μεταξύ 1 και 5 ετών	28.000	0	28.000
Άνω των 5 ετών	0	0	0
	32.215	0	32.215

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του ομίλου έχουν ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Επιτόκιο βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	Euribor + 2,50%	Euribor + 2,50%
Επιτόκιο μακρόπροθεσμου τραπεζικού δανεισμού	Euribor + 2,00%	Euribor + 2,00%

Οι όροι των δανείων προβλέπουν τον υπολογισμό του επιτοκίου, όρους αποπληρωμής, πληρωμής και προπληρωμής του δανείου καθώς και περιπτώσεις καταγγελίας.

Επίσης στους όρους των δανείων συμπεριλαμβάνονται και οικονομικές ρήτρες, οι οποίες περιλαμβάνουν προϋποθέσεις διατήρησης συγκεκριμένων οικονομικών δεικτών όπως καθαρές δανειακές υποχρεώσεις προς EBITDA, καθαρές δανειακές υποχρεώσεις προς της καθαρής θέσης, EBITDA προς το σύνολο των καθαρών χρεωστικών τόκων.

Επιπλέον η θυγατρική Εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είχε μέχρι την αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου της, αρχικού ποσού € 8.700 χιλ. με τις τράπεζες BNP-PARIBAS και GENIKI BANK διάρκειας 5 ετών, τις υποχρεώσεις: μη απώλειας του πτυχίου 7ης τάξης, μη μεταβολή δραστηριότητας, μη μεταβίβαση παγίων περιουσιακών στοιχείων χωρίς ενημέρωση της τράπεζας, μη εγγραφή βαρών σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, περιορισμός σε εξαγορές και συμμετοχές. Το εν λόγω δάνειο αποπληρώθηκε πλήρως το πρώτο εξάμηνο 2008.

Οι συμβατικές και δανειακές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της θυγατρικής εταιρείας TECHNICAL OLYMPIC USA Inc. (TOUSA Inc.), ανέρχονται σε ποσό € 1.158 εκ. (1.705 εκ. \$). Οι κυριότερες συμβάσεις αναλύονται σε:



-
- α) Ανακυκλούμενη πιστωτική γραμμή συνολικού ποσού € 114 εκ. (168 εκ. \$) με επιτόκιο 11,25%.
 - β) Κύρια πιστωτική γραμμή συνολικού ποσού € 135 εκ. (199 εκ. \$) με επιτόκιο 9,81%.
 - γ) Δευτερεύουσα πιστωτική γραμμή συνολικού ποσού € 215 εκ. (317 εκ. \$) με επιτόκιο 12,81%.
 - δ) συμβάσεις συνολικού ποσού € 203 εκ. (300 εκ. \$) με επιτόκιο 9%.
 - ε) συμβάσεις συνολικού ποσού € 170 εκ. (250 εκ. \$) με επιτόκιο 8,25%.
 - ζ) συμβάσεις συνολικού ποσού € 126 εκ. (185 εκ. \$) με επιτόκιο 10,375%.
 - θ) συμβάσεις συνολικού ποσού € 136 εκ. (200 εκ. \$) με επιτόκιο 7,5%.

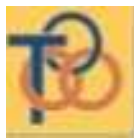
Στις αρχές του 2008 όλες οι δανειακές υποχρεώσεις της θυγατρικής TOUSA Inc. έγιναν απαιτητές λόγω μη εκπλήρωσης συμβατικών υποχρεώσεων με συνέπεια την αναγκαστική προσφυγή στις προστατευτικές διατάξεις του Κεφ. 11 του Πτωχευτικού Κώδικα της Αμερικής.



6.25.1 Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

Οι κυριότεροι όροι των εν ισχύ συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης της εταιρίας την 31/12/2007 έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΗΜ/ΝΙΑ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΙΣΘΙΟΥ	ΑΞΙΑ (σε χιλ.€)	ΑΞΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ (σε €)	ΕΠΙΤΟΚΙΟ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΙΣΘΩΜΑΤΩΝ	ΠΟΣΟ ΜΙΣΘΩΜΑΤΟΣ (σε χιλ.€)	ΛΗΞΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ	31/05/05	4 μηχανές συλλογής & διαχωρισμού μαρκών	67	10	EURIBOR 1M+2,0%	20 Τριμηνιαία	3	10/09/12
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ	14/05/05	1 σύστημα ηλεκτρονικής ρουλέτας	230	10	EURIBOR 1M+2,0%	4 Τριμηνιαία	11	10/07/10
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ	14/05/05	6 τροχοί ρουλέτας και 2 ηλεκτρ. πίνακες ρουλέτας	56	10	EURIBOR 1M+2,0%	12 Τριμηνιαία	5	14/05/08
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ	15/09/04	3 μηχανήματα διαχωρισμού καρτών	36	10	EURIBOR 1M+2,0%	12 Τριμηνιαία	3	31/05/08
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	15/06/03	Υδραυλικός Εκκαφέας / Υδραυλική Σφύρα / Φρέζα Ψυχρής Κοπής W1900	425	100	EURIBOR 3M	20 Τριμηνιαία	24	15/06/08
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	05/11/03	Ασφαλικό Συγκρότημα του Οίκου MASSENZA S.L.R.	360	100	EURIBOR 3M	20 Τριμηνιαία	20	05/11/08
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	27/04/05	2 Μεταχειρισμένες μηχανές ελικοπτέρου Rolls Royce	265	10	M.O. EURIBOR 1M+2,0%	12 Τριμηνιαία	24	27/04/08
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	27/04/05	Μεταχειρισμένη τουρμπινα ελικοπτέρου Rolls Royce	70	10	M.O. EURIBOR 1M+2,0%	12 Τριμηνιαία	6	28/04/08
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	08/09/05	Αντλία Σκυροδέματος	25	10	M.O. EURIBOR 1M+2,0%	12 Τριμηνιαία	2	08/09/08
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	05/02/05	2 Υδραυλικές Σφύρες HM2300 Marathon-Atlas Copco/KRUPP	59	100	EURIBOR 3M	20 Τριμηνιαία	3	05/02/10
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	25/05/06	2 εργοταξιακά αναβατόρια SAFI MOD. GAMMA AS.	59	100	EURIBOR 3M	20 Τριμηνιαία	3	25/05/11
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	07/03/06	Καλούπι Σύραγος	175	10	EURIBOR 3M+2,0%	12 Τριμηνιαία	16	07/03/09
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	05/09/06	Διατρητικό Μηχάνημα Tamrock Axera	540	0	EURIBOR 3M+2,2%	20 Τριμηνιαία	31	05/09/11



ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΗΜ/ΝΙΑ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΙΣΘΙΟΥ	ΑΞΙΑ (σε χιλ.€)	ΑΞΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ (σε €)	ΕΠΙΤΟΚΙΟ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΙΣΘΩΜΑΤΩΝ	ΠΟΣΟ ΜΙΣΘΩΜΑΤΟΣ (σε χιλ.€)	ΛΗΞΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	14/09/06	Φρέζα Ψυχρής Κοπής WIRTGEN W50 DC	150	0	EURIBOR 3M	20 Τριμηνιαία	9	14/09/11
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	26/08/06	Οικοδομικός Γερανός SIMMA Μηχ/μα εκτόξ. Σκυροδέματος CIFA Φορτηγό MERCEDES ACTROS & Υδρ. Γερανοβραχίονας AUTOGRU	275	1	EURIBOR 3M	16 Τριμηνιαία	19	25/08/10
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	11/10/06	Λαστιχοφόρος Εκσκαφέας HYUNDAI R200 W7	115	1	EURIBOR 3M	16 Τριμηνιαία	8	10/10/10
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	27/11/06	Μηχάνημα εκτόξευσης σκυροδέματος CIFA CSS- 2 PAS307	218	3	EURIBOR 3M+2,4%	20 Τριμηνιαία	13	27/11/11
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	05/02/07	Ερπυστριοφόρο Διατρητικό Μηχάνημα SOILMEC	608	0	EURIBOR 3M+2,2%	20 Τριμηνιαία	35	05/12/12
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	26/02/07	Μηχανή Ελικοπτέρου Standard Aero	71	10	EURIBOR 3M+2,0%	12 Τριμηνιαία	5	26/10/10
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	24/04/07	Διατρητικό Μηχάνημα Tamrock Axera	500	0	EURIBOR 3M+2,2%	12 Τριμηνιαία	44	24/04/10
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	04/05/07	Ακίνητο Θεσ/νίκης μισθωμένο σε Vodafone SA (SLB)	5.000	1.000.000	M.O. EURIBOR 1M	240 Μηνιαία	32	04/05/27
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	15/05/07	Ερπυστριοφόρος εκσκαφέας LIEBHERR 932	135	0	EURIBOR 3M+2,2%	12 Τριμηνιαία	12	15/05/10
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	16/07/07	2 Ελαστιχοφόροι εκσκαφείς HYUNDAI τύπου R200W-7	230	0	EURIBOR 3M+2,0%	12 Τριμηνιαία	15	13/07/11
ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ	11/04/07	Travel Lift	196	0	EURIBOR 3M+2,2%	12	18	12/04/10
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	20/08/03	Ερπυστριοφόρα	53	0	EURIBOR 3M+1,0%	7 Μηνιαία	1	20/07/08



Στις 4 Μαΐου η Εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης ακινήτου (Sale & Lease Back), που βρίσκεται στην περιοχή Πατριαρχικό Πυλαίας Θεσσαλονίκης, με την Εταιρεία Κύπρου Leasing. Το τελικό ποσό του τιμήματος ορίστηκε σε € 5.085 χιλ. Το μηνιαίο μίσθωμα υπολογίστηκε σε €32 χιλ. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε για 20 έτη και το ποσό του τιμήματος εξαγοράς κατά την λήξη της μίσθωσης ορίστηκε σε € 1.000 χιλ.

6.26. Λοιπές προβλέψεις

Οι προβλέψεις που περιλαμβάνονται στο κονδύλι αυτό αναλύονται ως εξής:

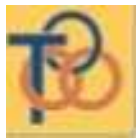
Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ					Σύνολο
	Αποθεματικό εγγυήσεων	Αποθεματικό αφάλισης και νομικό αποθεματικό	Πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποχρέωση Transeastern	Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Λοιπές προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	
Λογιστική αξία την 1/1/2006	5.967	1.053	0	0	0	7.020
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	7.853	8.749	251.708	0	592	268.903
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	(7.041)	(5.155)	0	0	0	(12.196)
Συναλλαγματικές διαφορές	(622)	(110)	0	0	0	(732)
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	(553)	0	0	0	0	(553)
Λογιστική αξία την 31/12/2006	5.604	4.538	251.708	0	592	262.442
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	4.859	382	64.600	800	396	71.038
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	(6.449)	(2.613)	(289.789)	0	0	(298.851)
Συναλλαγματικές διαφορές	(590)	(478)	(26.520)	0	0	(27.588)
Λογιστική αξία την 31/12/2007	3.423	1.829	0	800	988	7.040

Η θυγατρική εταιρεία TOUSA Inc. σχηματίζει πρόβλεψη για την κάλυψη των εγγυήσεων που δίνει στους αγοραστές των κατοικιών για προβλήματα που δύνανται να ανακύψουν μετά την παράδοση των σπιτιών. Το ύψος της πρόβλεψης υπολογίζεται με βάση τις συνθήκες της κάθε αγοράς και τους διάφορους ποιοτικούς και ποσοτικούς παράγοντες που τη χαρακτηρίζουν.

Επίσης οι εταιρείες του ομίλου σχηματίζουν προβλέψεις για ασφαλιστικές και δικαστικές διεκδικήσεις που προκύπτουν από τα κατασκευαστικά συμβόλαια με υπεργολάβους, με βάση τα ιστορικά στοιχεία της δραστηριότητά της.

Οι συνολικές σχηματιζόμενες προβλέψεις, για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου ανέρχεται € 800 χιλ.

Η TOUSA Inc. είχε δεσμευτεί ως εγγυητής, αλλά και διαχειριστής της κοινοπραξίας TRANSEASTERN, η οποία αδυνατούσε να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της. Με βάση το ΔΛΠ 37 σχηματίστηκε στην περσινή χρήση πρόβλεψη ποσού € 252 εκ. Σύμφωνα με τον οριστικό διακανονισμό της 31/07/2007, με τον οποίο σταμάτησε και η όποια δικαστική διαμάχη με τους πιστωτές της κοινοπραξίας TRANSEASTERN, αναγνωρίστηκε ζημιά συνολικού ποσού € 289,8 εκ. (427 εκ. \$) εκ των οποίων τα € 186,8 εκ. (275 εκ. \$) αναγνωρίστηκαν στη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης ενώ τα € 102,6 εκ. (151 εκ. \$) αναγνωρίστηκαν κατά την τρέχουσα χρήση.



6.27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	25	12	12
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτασφαλίσεων	8.319	7.073	0	0
Δικαιώματα για αγορά γης	12.827	257.048	0	0
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προς Κ/Ξ Transeatern	16.097	0	0	0
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	(28.781)	0	0
Σύνολο	37.267	235.365	12	12

Η θυγατρική TOUSA Inc. έχει ως πολιτική την αγορά δικαιωμάτων προαίρεσης για την απόκτηση εκτάσεων γης προς ανοικοδόμηση. Για την αγορά του δικαιώματος χρειάζεται η εταιρεία να προκαταβάλει ή να εκδώσει εγγυητική επιστολή ποσού ίσου περίπου με το 20% της τιμής εξασκήσεως του δικαιώματος (προσυμφωνημένης τιμής αγοράς των εκτάσεων). Η εταιρεία συνήθως αντισταθμίζει την υποχρέωση με προκαταβολές που εισπράττει από πελάτες, αλλά μπορεί σε περίπτωση μη ασκήσεως του δικαιώματος να επιβαρυνθεί με κάποια έξοδα. Για τη διαχειριστική χρήση που έκλεισε 31/12/2006 η εταιρεία είχε στην κατοχή της δικαιώματα προαίρεσης για 42.500 οικοπέδα για τα οποία είχε δώσει προκαταβολή ποσού € 174,3 εκ. και είχε εκδώσει εγγυητικές επιστολές ποσού € 195,7 εκ. περίπου. Στη χρήση που έκλεισε 31/12/2007 η εταιρεία δεν άσκησε ορισμένες συμβάσεις με δικαίωμα προαίρεσης για αγορά γης (options) γεγονός που προκάλεσε τη μείωση κατά 21.100 των οικοπέδων ελεγχόμενων με δικαίωμα προαίρεσης έχοντας πλέον στην κατοχή της 10.800 οικοπέδα για τα οποία έχει δώσει προκαταβολή ποσού € 38,7 εκ. (βλέπε σημ. 6.10) και είχε εκδώσει εγγυητικές επιστολές ποσού € 29,6 εκ.

Η θυγατρική εταιρεία TOUSA Inc, βάση του οριστικού διακανονισμού της 31/07/2007 με τους πιστωτές της κοινοπραξίας TRANSEASTERN, εξέδωσε υπέρ των κύριων ενδιαμέσων πιστωτών (Senior mezzanine lenders) ομολογίες συνολικού ύψους \$20 εκατ. (Senior Subordinated PIK Election Notes) με επιτόκιο 14,75% και λήξη το 2015 καθώς και την Σειρά Α μετατρέψιμων προνομιούχων μετοχών (Series A Convertible Preferred PIK Preferred Stock) με 8% ετήσια απόδοση, συνολικής αρχικής αξίας ρευστοποίησης ύψους \$117,5 εκατ. Οι Προνομιούχες Μετοχές είναι μετατρέψιμες σε Κοινές Μετοχές.

Επιπρόσθετα η Εταιρεία εξέδωσε Warrant υπέρ των δευτερευόντων ενδιαμέσων πιστωτών της TRANSEASTERN (Junior mezzanine lenders) για τη αγορά κοινών μετοχών. Τα Warrants έχουν εκτιμώμενη εύλογη αξία ύψους 16.25 \$ εκατ. στην έκδοσή τους, και υπόκεινται σε σειρά προκαθορισμένων όρων.

Για τα παραπάνω Ομόλογα και Warrants η εταιρεία αποτίμησε με ημερομηνία 31/07/2007 (ημερομηνία οριστικού διακανονισμού) σε εύλογη αξία το δικαίωμα μετατροπής τους σε Κοινές Μετοχές καταχωρώντας



απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια ποσό € 48.527 χιλ. (71.436 \$ χιλ.) (βλ. πίνακα Γ.1). Το ποσό αυτό για λόγους ενοποίησης, παρόλο που αφορά μελλοντική συμμετοχή μειοψηφίας, συμψηφίσε τις σωρευμένες ζημίες καθώς θεωρείται ότι αυτό το ποσό αυτό δεν είναι ανακτήσιμο από την μειοψηφία. Επιπλέον σχημάτισε σχετική υποχρέωση ποσού € 16.097 χιλ. (23.696 \$ χιλ.) με βάση την παραπάνω αποτίμηση.

6.28. Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές	64.450	103.251	280	337
Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί πληρωτέοι	0	0	3.245	187
Επιταγές Πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	18.778	10.409	281	174
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	(5.301)	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων	83.229	108.359	3.806	698

6.29. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αφορούν υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος.

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	4.966	3.439	0	1.590
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	1.475	0	386	0
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2.637	2.130	0	808
Σύνολο Φορολογικών Υποχρεώσεων	9.078	5.569	386	2.398



6.30. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προκαταβολές πελατών	24.708	50.784	4	189
Μισθοί και ημερομίσθια πληρωτέα	12.888	24.616	19	16
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	933	855	6	11
Λοιποί φόροι (πλήρη φόρου εισοδήματος)	15.536	15.233	536	390
Μερίσματα πληρωτέα	476	2.846	399	2.767
Προβλέψεις για κατασκευαστικά συμβόλαια (IAS11)	1.799	137	1.068	0
Τόκοι πληρωτέοι	32.890	28.744	0	0
Αμοιβές μελών Δ.Σ. πληρωτέες	462	3.868	0	2.661
Δεδουλευμένα έξοδα	75.903	31.184	43	44
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	0	1.706	0	6.872
Έσοδα επόμενης περιόδου - επιχορηγήσεις	1.824	38.194	0	0
Υποχρεώσεις ανάπτυξης γης	13.186	0	0	0
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με κοινοπραξίες	50.652	0	0	0
Υποχρεώσεις για εγγυητικές επιστολές σχετιζόμενες με εγκατάλειψη γης	29.604	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.430	1.411	155	219
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	(1.648)	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων	262.290	197.930	2.230	13.169

6.31. Κύκλος εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Home Building / Real Estate	1.601.808	1.995.815	0	0
Κατασκευαστικός Τομέας	108.417	78.447	3.074	0
Λειτουργία Καζίνο	16.861	15.157	0	0
Ξενοδοχειακός Τομέας	20.903	20.481	0	0
Διαχείριση Μαρινών	1.018	858	0	0
Παροχή Υπηρεσιών	0	0	1.889	1.327
Λοιπά	6.844	3.865	0	0
Σύνολο	1.755.852	2.114.622	4.963	1.327



6.32. Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων του Ομίλου ανά κατηγορία είναι οι εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2007			
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	1.353.764	0	0	1.353.764
Απομείωση αποθεμάτων	676.430	0	0	676.430
Κόστος Αποσβέσεων	12.069	10.887	1	22.957
Προβλέψεις	10.470	411	0	10.881
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	26.296	68.433	14.475	109.204
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	49.915	41.897	467	92.279
Παροχές τρίτων	2.122	564	39	2.726
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	1.265	6.092	12.731	20.088
Έξοδα για ασφάλιστρα	1.025	14	2	1.041
Έξοδα επισκευών & συντηρήσεων	1.042	123	0	1.166
Φόροι-Τέλη	1.282	1.144	64	2.489
Έξοδα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	25.377	0	0	25.377
Ιδιοπαραγωγή	(25.355)	0	0	(25.355)
Προμήθειες	0	0	66.274	66.274
Διάφορα έξοδα	25.453	19.273	41.333	86.060
Σύνολο	2.161.154	148.839	135.386	2.445.379

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2006			
	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	1.500.397	5	3	1.500.405
Απομείωση αποθεμάτων	121.984	0	0	121.984
Κόστος Αποσβέσεων	9.420	10.887	0	20.307
Προβλέψεις	6.692	9.177	0	15.870
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	8.359	6.228	7.495	22.082
Φόροι-Τέλη	1.173	1.808	31	3.012
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	21.377	89.358	15.816	126.551
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	29.652	23.592	183	53.427
Έξοδα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	32.113	0	0	32.113
Έξοδα διαφήμισης	0	0	15.694	15.694
Παροχές τρίτων	9.548	988	48	10.585
Ιδιοπαραγωγή	(2.820)	(1)	0	(2.821)
Προμήθειες	0	0	69.840	69.840
Διάφορα έξοδα	9.646	22.441	33.751	65.838
Σύνολο	1.747.541	164.484	142.862	2.054.887



Η ανάλυση των εξόδων της εταιρείας ανά κατηγορία είναι η εξής:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

31/12/2007

<i>Ποσά σε € '000</i>	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	0	0	0	0
Απομείωση αποθεμάτων	0	0	0	0
Κόστος Αποσβέσεων	0	224	0	224
Προβλέψεις	0	0	0	0
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	0	405	0	405
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	2.947	1.848	68	4.863
Παροχές τρίτων	44	176	0	220
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0	0	0	0
Έξοδα για ασφάλιστρα	0	4	0	4
Έξοδα επισκευών & συντηρήσεων	6	2	0	8
Φόροι-Τέλη	0	72	0	72
Έξοδα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	0	0	0	0
Ιδιοπαραγωγή	0	0	0	0
Προμήθειες	0	0	0	0
Διάφορα έξοδα	1	126	9	136
Σύνολο	2.998	2.857	77	5.932

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

31/12/2006

<i>Ποσά σε € '000</i>	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	0	0	0	0
Απομείωση αποθεμάτων	0	0	0	0
Κόστος Αποσβέσεων	8	232	0	239
Προβλέψεις	0	0	0	0
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0	0	0	1
Φόροι-Τέλη	0	262	0	262
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	123	222	4	349
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	442	491	0	933
Έξοδα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών	0	0	0	0
Έξοδα διαφήμισης	0	0	0	0
Παροχές τρίτων	136	125	1	261
Ιδιοπαραγωγή	0	0	0	0
Προμήθειες	0	0	0	0
Διάφορα έξοδα	11	245	5	260
Σύνολο	719	1.575	9	2.304



Οι παροχές στο προσωπικό στον όμιλο και την εταιρεία αναλύονται ως εξής:

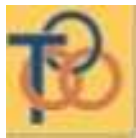
<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	82.325	96.372	328	282
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	14.022	13.836	58	47
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις)	9.043	8.888	8	4
Αποζημιώσεις απόλυσης	498	243	10	15
Παροχές σε μετοχές	2.876	6.755	0	0
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	439	457	1	1
Σύνολο	109.204	126.551	405	349

6.33. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	0	913	0	715
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	69.390	264.077	0	0
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	47	180	4	113
Λοιπά πρόστιμα & προσαυξήσεις	1	16	0	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	6.324	5.451	9	1.136
Ζημιά από πώληση & διαγραφή ενσώματων παγίων	972	1.002	140	7
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	3.176	960	5	95
Λοιπές έκτακτες ζημιές	0	350	0	0
Σύνολο	79.911	272.950	158	2.066

Στην κλειόμενη χρήση των ατομικών οικονομικών καταστάσεων έχει γίνει ανακατανομή κονδυλίου ποσού 1.715 σε σχέση με την προηγούμενη δημοσίευση της 3 Ιουνίου 2008 το οποίο αφορά απομείωση θυγατρικής και το οποίο λανθασμένα εμφανιζόταν στο παραπάνω κονδύλι ενώ τώρα έχει αυξηθεί ισόποσα το κονδύλι των αποτελεσμάτων "Απομείωση αξίας διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού".



6.34. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	786	722	69	70
Ενοίκια από μισθώσεις μηχανημάτων	0	14	0	0
Έσοδα από επιχορηγήσεις/επιδότησεις	1.682	1.814	0	2
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων	1.401	252	0	0
Έσοδα από φιλοδωρήματα	0	573	0	0
Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.955	539	17	124
Εσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	337	295	42	234
Λοιπά έσοδα Ρουμανίας	380	0	0	0
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.071	2.405	66	45
Σύνολο	10.612	6.614	194	475

6.35. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	417	147	0	0
Λοιπά έξοδα τραπεζών	0	1	0	0
Τόκοι δανείων	28.445	4.739	1.383	2.074
Τόκοι προκαταβολών έργων	32	0	0	0
Χρημ/ικό κόστος παροχών προσωπικού	38	30	2	2
Μερίσματα προνομioύχων μετοχών	4.218	0	0	0
Σύνολο	33.150	4.917	1.385	2.076

6.36. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προεξόφληση δανείων χορηγηθέντων σε συνδ. μέρη	0	0	772	0
Τόκοι δανείων χορηγηθέντων σε συνδ. μέρη	0	0	96	0
Τόκοι έντοκων γραμμάτων Ελληνικού Δημόσιου	0	0	0	836
Έσοδα τόκων τραπεζών	1.292	3.438	19	0
Λοιπά	0	0	0	12
Σύνολο	1.292	3.438	887	848



6.37. Αλλά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	(141)	(497)	(194)	(202)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	180	1.148	1	915
Διάφορα έξοδα τραπεζών	(114)	(559)	(29)	(498)
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	(851)	0	(53)	0
Σύνολο	(925)	92	(275)	215

6.38. Έσοδα από μερίσματα

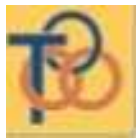
Τα έσοδα από μερίσματα αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μερίσματα από ΤΟΥΣΑ	0	0	0	1.882
Μερίσματα από ΜΟΧΛΟ	0	0	0	0
Λοιπά μερίσματα	513	38	19	38
Σύνολο	513	38	19	1.920

6.39. Αποτελέσματα από επενδύσεις

Τα αποτελέσματα από επενδύσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μετοχών και χρεογράφων	(104)	345	0	213
Κέρδη και ζημιές από την πώληση μετοχών και χρεογράφων	392	244	258	96
Κέρδη από πώληση stock option (ΤΟΥΣΑ)	2.759	4.274	0	0
Κέρδος Ομίλου από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου στην οποία συμμετείχε	0	173	0	0
Σύνολο	3.047	5.035	258	310



6.40. Κέρδη/ζημιές απο την αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων

Τα κέρδη και οι ζημιές που προέκυψαν από την επανεκτίμηση των επενδυτικών ακινήτων αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη από μεταβολή στην εύλογη αξία των πενδύσεων σε ακίνητα	2.607	(131)	1.560	0
Σύνολο	2.607	-131	1.560	0

6.41. Αποτελέσματα απο κοινοπραξίες

Η ανάλυση των κερδών και των ζημιών από κοινοπραξίες αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη από κοινοπραξίες		
Κ/Ξ ΚΕΝΤΡΟΥ ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	0	35
Κ/Ξ ΔΩΔΩΝΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	0	0
Κ/Ξ ΚΕΝΤΡΟΥ ΚΟΛΥΜΒΗΣΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	96	0
Κ/Ξ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟΥ ΣΤΑΔΙΟΥ (ΜΟΧΛΟΣ)	0	13
Κέρδη από κοινοπραξίες ΤΟΥΣΑ	7.209	83.461
Κέρδη από λοιπές κοινοπραξίες	0	0
Σύνολο (α)	7.305	83.509
Ζημιές από κοινοπραξίες		
Κ/Ξ ΚΕΝΤΡΟΥ ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	(84)	0
Κ/Ξ ΔΩΔΩΝΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	(485)	(40)
Κ/Ξ ΚΕΝΤΡΟΥ ΚΟΛΥΜΒΗΣΗΣ (ΜΟΧΛΟΣ)	0	(491)
Κ/Ξ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟΥ ΣΤΑΔΙΟΥ (ΜΟΧΛΟΣ)	(21)	0
Ζημιές από κοινοπραξίες ΤΟΥΣΑ	(159.710)	(121.731)
Ζημιές από λοιπές κοινοπραξίες	0	0
Σύνολο (β)	(160.300)	(122.262)
Σύνολο (α+β)	(152.995)	(38.753)



6.42. Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη		
Lamda Olympic SRL	5	13
Lamda Technol Flisvos Holdings	1.199	0
Σύνολο (1)	1.205	13
Ζημιές		
Αγροτουριστική Α.Ε.	(471)	0
Σύνολο (2)	(471)	0
Σύνολο (1+2)	734	13

6.43. Φόρος εισοδήματος

Ο Όμιλος υπόκειται σε διάφορους συντελεστές φόρου εισοδήματος ανάλογα με την χώρα των εγκαταστάσεων του και συνεπώς απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης των φόρων. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τα οποία ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος.

Η δαπάνη για το φόρο εισοδήματος των χρήσεων που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Φόρος χρήσης	(141.021)	93.366	0	2.155
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	2.383	2.316	0	1.053
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0	0	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος	120.141	(122.480)	5	(56)
Σύνολο	(18.496)	(26.798)	5	3.152
Κέρδη προ φόρων	(6.206)	(9.676)	(173.536)	(7.436)
Συντελεστής Φόρου	35%	35%	25%	29%
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	(2.172)	(3.387)	(43.384)	(2.157)
Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία				
- Αναβαλλόμενη φορολογία χρήσης	120.141	(122.480)	5	(56)
- Αναμορφώσεις χρήσης / Προσαρμογές λογιστικών - φορολογικών αποτελεσμάτων	(138.849)	96.577	43.384	4.311
Λοιπές προσαρμογές (Αφορολόγητα αποθεματικά - λοιπές φορολογικές ελαφρύνσεις)				
- Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2.383	2.316	0	1.053
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	(18.496)	(26.973)	5	3.152



6.44. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας και έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(762.639)	(144.262)	(173.541)	(10.588)
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	(16.312)	(2.486)	0	0
Ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων	(778.951)	(146.748)	(173.541)	(10.588)
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	143.934.932	132.500.000	143.934.932	132.500.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(5,2985)	(1,0888)	(1,2057)	(0,0799)
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή) από διακοπείσες δραστηριότητες	(0,1133)	(0,0188)	0,0000	0,0000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€ / μετοχή)	(5,4118)	(1,1075)	(1,2057)	(0,0799)

Ο υπολογισμός του μέσου σταθμισμένου όρου των μετοχών αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Μεταβολές στις Μετοχές	Έως	Ημέρες	Αριθμος Μετοχών	Σύνολο Μετοχών	Σταθμισμένος αριθμός Μετοχών
Μετοχές την 31/12/2006	27/08/2007	239	132.500.000	132.500.000	86.760.274
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	28/08/2007	126	33.125.000	165.625.000	57.174.658
Σταθμισμένος αριθμός Μετοχών					143.934.932



6.45. Διακοπείσες δραστηριότητες

Στις 6 Ιουνίου η θυγατρική του Ομίλου TOUSA Inc. προέβη στην πώληση των δραστηριοτήτων της στο Ντάλας έναντι € 41.995 χιλ. (\$ 56.454 χιλ.) σε μετρητά στην Εταιρεία Wall Homes Texas LLC. Από την πώληση της παραπάνω δραστηριότητας προέκυψε για τον Όμιλο ζημία ύψους € 10.085 χιλ. (\$ 13.557 χιλ.), ανάλυση της προκύψασας ζημίας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ποσά σε € '000	Ποσά σε \$ '000
Συμφωνηθείσα τιμή πώλησης	41.995	56.454
Άμεσα έξοδα πώλησης		
Αξία πωληθέντων αποθεμάτων	(50.567)	(67.978)
Καθαρή αξία πωληθέντων παγίων	(689)	(926)
Διάφορα Έξοδα	(205)	(275)
Διάφορα Έσοδα	46	62
Καθαρή ζημία από άμεσα έξοδα πώλησης	(9.420)	(12.663)
Εμμεσα έξοδα πώλησης		
Διάφορες προμήθειες	(102)	(136)
Νομικά έξοδα	(563)	(757)
Συνολική ζημία από την πώληση της δραστηριότητας	(10.085)	(13.557)

Μέρος των δραστηριοτήτων (communities) της TOUSA Inc. στο Ντάλας δεν συμπεριελήφθησαν στην πώληση. Η Εταιρεία βρίσκεται στην διαδικασία εξεύρεσης αγοραστή και για αυτές τις δραστηριότητες και για τον λόγο αυτό στον ισολογισμό του Ομίλου παρουσιάζονται «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση» και «Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση». Η ανάλυση των παραπάνω λογαριασμών αναλύεται παρακάτω:

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση:

Ποσά σε € '000	31/12/2007	31/12/2006
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	1.509
Προκαταβολές	0	9.921
Αποθέματα	1.285	19.799
Γή με δικαίωμα αγοράς	0	28.781
Ακίνητα υπό κατασκευή	2.567	30.905
Ενσώματα πάγια	209	1.113
Λοιπές απαιτήσεις	110	364
Σύνολο	4.170	92.393



Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση:

Ποσά σε € '000	31/12/2007	31/12/2006
Λοιπές προβλέψεις	0	553
Options για αγορά γής	0	28.781
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	635	5.301
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10	1.648
	645	36.282

Επιπλέον, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ της 7/1/2008, απεφασίσθη η διακοπή της λειτουργίας του συνόλου των μονάδων του βιομηχανικού κλάδου (παραγωγής και εμπορίας έτοιμου σκυροδέματος) στις περιοχές Πατρών και Ηγουμενίτσας, λόγω των αρνητικών συνθηκών που είχαν δημιουργηθεί, του εντονότατου ανταγωνισμού αλλά και των εξακολουθούμενων επί σειρά ετών αρνητικών αποτελεσμάτων από τη λειτουργία του κλάδου αυτού.

Επίσης με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. διακόπηκαν οι κατασκευαστικές δραστηριότητες της εταιρείας στον τομέα «Home Building» στις Η.Π.Α. και στο πλαίσιο της εκεί λειτουργίας της αμερικανικής εταιρείας TECHNICAL OLYMPIC USA (TOUSA Inc.) του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση του αποτελέσματος της περιόδου από τις διακοπείσες δραστηριότητες από την πώληση της δραστηριότητας στο DALLAS και τη διακοπή λειτουργίας του υποκαταστήματος της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. στην Πάτρα:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	1/1/-31/12/2007	1/1/-31/12/2006
Κύκλος εργασιών	38.496	110.424
Κόστος πωλήσεων	(42.580)	(97.388)
Μικτό κέρδος	(4.084)	13.036
Έξοδα διοίκησης	(3.352)	(4.602)
Έξοδα διάθεσης	(4.590)	(10.155)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(80)	(993)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	176	268
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(11.930)	(2.447)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0	(1)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1	6
Άλλα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(0)	0
Κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	131
Αποτέλεσμα προ φόρων	(11.929)	(2.311)
Φορολογία εισοδήματος	5.702	(175)
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους	(6.227)	(2.486)
Ζημία από την εκποίηση της Διακοπείσας Δραστηριότητας	(10.085)	0
Αποτέλεσμα Χρήσης από Διακοπείσες Δραστηριότητες	(16.312)	(2.486)

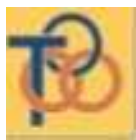


Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η επίδραση από τις διακοπείσες δραστηριότητες στις ενοποιημένες ταμειακές ροές του Ομίλου:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(12.649)	1.742
Καθαρές Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(12)	(16)
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	38.351	(578)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	25.690	1.148

Για λόγους συγκρισιμότητας των Αποτελεσμάτων και των κονδυλίων του Ισολογισμού με την αντίστοιχη περσινή Χρήση, παρατίθενται στους ακόλουθους πίνακες η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και ο ενοποιημένος Ισολογισμός προ και μετά τις διακοπείσες δραστηριότητες:

<i>Ποσά σε € '000</i>	1/1/-31/12/2006		
	Προ Διακοπής Δραστηριότητας	Διακοπή Δραστηριότητας	Μετά Διακοπής Δραστηριότητας
Κύκλος εργασιών	2.225.046	(110.424)	2.114.622
Κόστος πωλήσεων	(1.844.929)	97.388	(1.747.541)
Μικτό κέρδος/(ζημιά) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	380.117	(13.036)	367.081
Έξοδα διοίκησης	(169.085)	4.602	(164.483)
Έξοδα διάθεσης	(153.018)	10.155	(142.863)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(273.943)	993	(272.950)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	6.883	(268)	6.615
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(209.046)	2.447	(206.599)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(4.917)	1	(4.916)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.444	(6)	3.438
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	92	0	92
Έσοδα από μερίσματα	38	0	38
Απομείωση αξίας διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	(552)	0	(552)
Κέρδη / (ζημιές) από επενδύσεις	5.035	0	5.035
Κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	(131)	(131)
Κέρδη / (ζημιές) από κοινοπραξίες	(38.753)	0	(38.753)
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	13	0	13
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(244.646)	2.311	(242.335)
Φορολογία εισοδήματος	26.798	175	26.973
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(217.848)	2.486	(215.362)
Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες	0	(2.486)	(2.486)
Ενοποιημένα κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	(217.848)	0	(217.848)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(71.100)	0	(71.100)
Καθαρά Ενοποιημένα κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	(146.748)	0	(146.748)



Ποσά σε € '000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικό

	31/12/2006		
	Προ Διακοπής Δραστηριότητας	Διακοπή Δραστηριότητας	Μετά Διακοπής Δραστηριότητας
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	323.656	(1.113)	322.543
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14.684	0	14.684
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	6.606	0	6.606
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	97.964	0	97.964
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	31.821	0	31.821
Επενδύσεις σε ακίνητα	13.273	0	13.273
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.836	0	3.836
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	137.977	0	137.977

Σύνολο

629.817 (1.113) 628.704

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	1.685.353	(89.406)	1.595.947
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	27.935	0	27.935
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	26.075	0	26.075
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες	22.932	0	22.932
Λοιπές Απαιτήσεις	85.541	(364)	85.177
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.079	0	1.079
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	65.515	(1.509)	64.006

Σύνολο

1.914.430 (91.279) 1.823.151

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

0 92.393 92.393

Σύνολο ενεργητικού

2.544.247 0 2.544.247

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ίδια κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	132.500	0	132.500
Διαφορά υπέρ το άρτιο	252.127	0	252.127
Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	129.176	0	129.176
Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0
Λοιπά αποθεματικά	8.928	0	8.928
Αποτελέσματα εις νέο	38.136	0	38.136
Συναλλαγματικές Διαφορές	(23.614)	0	(23.614)

Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής

537.253 0 537.253

Δικαιώματα Τρίτων

195.295 0 195.295

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

732.548 0 732.548

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	57.623	0	57.623
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	735	0	735
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	12.232	0	12.232
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	842.149	0	842.149
Λοιπές προβλέψεις	262.994	(553)	262.441
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	264.146	(28.781)	235.365

Σύνολο

1.439.879 (29.333) 1.410.546

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	113.660	(5.301)	108.359
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.569	0	5.569
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	52.318	0	52.318
Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες	695	0	695
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	199.578	(1.648)	197.930

Σύνολο

371.820 (6.949) 364.871

Σύνολο Υποχρεώσεων

1.811.699 (36.282) 1.775.417

Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

0 36.282 36.282

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων

2.544.247 0 2.544.247



7. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ

7.1. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη πλην της εκχώρησης του συνόλου των μετοχών της θυγατρικής ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. που κατείχε η θυγατρική εταιρεία ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. ως ενέχυρο βάση της σύμβασης μακροπρόθεσμου δανείου της ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. με την Εμπορική Τράπεζα. Επιπλέον, δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των ενσώματων στοιχείων του Ενεργητικού για εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων εκτός των ενσώματων παγίων της θυγατρικής εταιρείας ΤΟΥΣΑ.

7.2. Δεσμεύσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια

Ποσά σε € '000

Δεσμεύσεις που προκύπτουν από κατασκευαστικά συμβόλαια

Ανεκτέλεστο έργων

Εγγυήσεις καλής επίδοσης

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ανεκτέλεστο έργων	227.058	230.700	7.943	0
Εγγυήσεις καλής επίδοσης	108.624	94.009	9.964	10.069

7.3. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

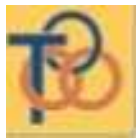
Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005. Με την υπ' αριθμ. 688/2008 εντολή ελέγχου του προϊσταμένου των Δ.Ε.Κ. Αθηνών, ξεκίνησε ο τακτικός έλεγχος για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2007 της Εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.. Ο έλεγχος μέχρι τη στιγμή δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων βρίσκεται σε εξέλιξη και δεν έχει ολοκληρωθεί.

Επίσης, μέσα στο 2008 ξεκίνησε και ο φορολογικός έλεγχος για τα έτη 2005 - 2006 για την Εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε., ο έλεγχος για τα έτη 2001 - 2006 της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. και ο έλεγχος για τα έτη 2001 - 2006 της Εταιρείας ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.

Οι συνολικές σχηματιζόμενες προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου ανέρχεται € 800 χιλ.

Πέραν αυτού εκτιμάται ότι το αποτέλεσμα του μελλοντικού φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις δεν θα επιφέρει άλλες σημαντικές επιβαρύνσεις για την Εταιρεία και τον Όμιλο.

Συνοπτικά οι ανέλεγκτες χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:



Επωνυμία Εταιρείας	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	2006-2007	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΓΚΟΛΦ Α.Ε.	2006-2007
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	2007	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΑΡΙΝΑ Α.Ε.	2006-2007
ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ	2007	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.	Από την ίδρυση της
ALVITERRA HELLAS ΑΤΕ	2003-2007	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε.	2005-2007
ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΘΗΝΑΙΚΩΝ ΠΡΟΑΣΤΕΙΩΝ Α.Ε.	2003-2007	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.	2002-2007
ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	2003-2007	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΥΔΡΟΠΛΑΝΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΕΣ Α.Ε.	2003-2007
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	2003-2007	ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	2003-2007
ΜΑΡΚΟ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	2003-2007	ΣΚΙΑΘΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	2003-2007
ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ	2003-2007	ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2003-2007
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	2003-2007	EUROROM CONSTRUCT II SRL	Από την ίδρυση της
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΒΙΛΜΑΤΖ ΚΛΑΜΠ Α.Ε.	Από την ίδρυση της		

7.4. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Πληροφορίες σχετικά με επίδικες υποθέσεις κατά της Εταιρείας και του Ομίλου:

- **Κατά της Μητρικής Εταιρείας**

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. αρχικά περιλαμβανόταν στους εναγομένους σε ομαδική αγωγή (class action) η οποία κατατέθηκε σε Ομοσπονδιακό Δικαστήριο των ΗΠΑ και δεν της έχει κοινοποιηθεί. Μεταξύ των εναγομένων περιλαμβάνονται Τραπεζικοί Οργανισμοί, η θυγατρική της Εταιρεία TECHNICAL OLYMPIC USA (TOUSA Inc.), η οποία υπήχθη στις προστατευτικές διατάξεις του Κεφαλαίου 11 του Πτωχευτικού Κώδικα, αλλά και Μέλη των Διοικητικών τους Συμβουλίων. Ενάγοντες φέρονται μη κατονομαζόμενοι αγοραστές μετοχών της TOUSA Inc. ισχυριζόμενοι ότι δικαιούνται, σύμφωνα με την νομοθεσία των ΗΠΑ, να διεκδικήσουν αποζημιώσεις (claims) για την περίοδο από 1ης Αυγούστου 2005 έως και 19ης Μαρτίου 2007 λόγω των εγγυήσεων που, κατά τους ισχυρισμούς τους, έδωσε η TOUSA Inc. και οι λοιποί εμπλεκόμενοι, για την Κοινοπραξία της TRANSEASTERN. Με νεότερη αγωγή που κατατέθηκε στις 19/09/2008 σε αντικατάσταση της παλαιάς, η εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ καθώς και τα μέλη της οικογενείας Στέγγου ως μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου της θυγατρικής εταιρείας TOUSA που περιλαμβάνονταν στην αρχική αγωγή, πλέον δεν περιλαμβάνονται στους εναγόμενους, κλείνοντας έτσι οριστικά τις όποιες διεκδικήσεις κατά της Εταιρείας και τα μέλη του Δ.Σ.

Επιπλέον σε βάρος της Εταιρείας έχει ασκηθεί αγωγή ποσού περίπου € 1.557.600,00, την οποία έχει ασκήσει η Εταιρεία μελετών ΔΕΚΑΘΛΟΝ για μελέτες σχετικές με την διεξαγωγή της Συνόδου Κορυφής της Ευρωπαϊκής Ένωσης του 2003, που είχε διεξαχθεί στο ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ. Η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά πως η εξέλιξη της συγκεκριμένης δικαστικής διαμάχης δεν θα έχει σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.



Οι λοιπές δικαστικές υποθέσεις έναντι των εταιρειών του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

• **Κατά της Εταιρείας «ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.»**

- ΠΥΡΙΔΗΣ-ΙΩΑΝΝΙΔΗΣ Ο.Ε.: Αφορά ποσό € 48.557,10. Πρόκειται για μη πληρωμή εργασιών στη Μαρίνα Πόρτο Καρράς. Πρωτόδικα έγινε δεκτή για το ποσόν των € 10.000 περίπου. Η εταιρεία άσκησε έφεση που συζητήθηκε στις 08/02/2008 στο Εφετείο Θεσσαλονίκης. Εκτιμάται ότι στη χειρότερη περίπτωση το ποσόν θα μείνει ίδιο.
- ΔΙΕΔΡΟΣ: Αφορά ποσό € 256.475,43. Πρόκειται για αμοιβή εκπόνησης μελετών. Εκτιμάται ότι η αγωγή θα απορριφθεί.
- ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ: Αφορά ποσό € 42.727,01. Πρόκειται για καταγγελία σύμβασης έργου. Πρωτόδικα του επιδικάστηκαν € 1.500.
- ΤΡΙΓΩΝΟ ΑΕΒΤΕ: Αφορά € 33.834,16 και πρόκειται για απαιτήσεις δαπανών από συμμετοχή σε κοινοπραξία. Η εταιρία έχει δικαιωθεί πρωτόδικα. Η εταιρεία έχει εκδώσει δυο διαταγές πληρωμής συνολικού πόσου περίπου € 40.000 κατά των εταιρειών "ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ ΑΤΕ" και "ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΑ ΕΡΓΑ".
- ΔΗΜΟΤΣΑΛΗ: Αφορά € 72.214,28 και πρόκειται για αποζημίωση για καταστροφή υλικών. Εκτιμάται απόρριψη της αγωγής.
- ΒΕΙΣΤ: Ποσού € 52.950,53. Πρόκειται για οφειλόμενα ποσά από συμφωνηθείσα αμοιβή. Πιθανολογείται η κατά το ¼ ευδοκίμηση της αγωγής.
- ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ: Αφορά την Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΤΤΙΚΑΤ-ΒΙΟΤΕΡ και είναι ποσού € 88.316,93. Πρόκειται για πληρωμή ασφαλιστρών. Η πρωτόδικη απόφαση μείωσε το ποσό σε € 58.800. Η εταιρεία άσκησε έφεση. Εκτιμάται η απόρριψη ή επικουρικά μείωση του ποσού στο ήμισυ.
- ΔΑΦΝΗ: Αφορά ποσό € 416.129. Πρόκειται για απαιτήσεις από πρώην συνεργάτη προέδρου της ΆΛΦΑ ΤΕΧΝΙΚΗΣ και εκδικάστηκε στο εφετείο κατά της εταιρείας ποσό € 13.000. Θα γίνει αναίρεση στον Άρειο Πάγο.
- ΠΡΟΜΗΘΕΑΣ ΑΤΕΒΕ: Αφορά την Κ/Ξ ΑΕΓΕΚ-ΜΟΧΛΟΣ-ΕΥΡ. ΤΕΧΝΙΚΗ-ΕΚΤΕΡ και είναι ποσού € 57.435,51. Πρόκειται για αποζημίωση για θεομηγνία στο έργο «ΚΟΥΛΟΥΡΑ-ΚΛΕΙΔΙ». Εκτιμάται ότι θα απορριφθεί η αγωγή.
- ΔΗΜΟ ΑΡΚΑΛΟΧΩΡΙΟΥ: Είναι ποσού € 532.580,59. Πρόκειται για αποζημίωση πρόκλησης ζημιών σε δρόμους. Εκτιμάται ότι η εταιρία δεν θα επιβαρυνθεί.
- ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΥ: Αφορά ΜΟΧΛΟ και ΕΜΕΚ και είναι ποσού € 53.979. Πρόκειται για καταστραφέντα μηχανήματα από πυρκαγιά. Πρωτόδικα εκδικάστηκε ποσόν € 24.220, το ήμισυ του οποίου θα καταβληθεί από ασφαλιστική εταιρεία. Ασκήθηκε έφεση.
- ΑΙΤΗΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΡΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗΣ: Αφορά ποσό € 750.000 και πρόκειται για μη πληρωμή εργολάβου και μη τήρηση προσυμφώνου. Η απαίτηση είναι αβάσιμη. Η εταιρία έχει υπογράψει προσύμφωνο συνεργασίας, αλλά αυτό θα ίσχυε μόνο σε περίπτωση που η ΜΟΧΛΟΣ αναλάμβανε έργα, κάτι το οποίο τελικά δεν έγινε. Πρωτόδικα, επιδικάστηκε ποσόν €16.000. Η εταιρεία δεν έχει ασκήσει ακόμα έφεση.
- ΚΛΟΥΚΙΝΑ: Είναι κατά της Κ/Ξ Διυλιστηρίων, αφορά ποσό € 799.707 και πρόκειται για μισθούς υπερημερίας. Θεωρείται ότι η εταιρεία δεν θα επιβαρυνθεί.



Επίσης κατά της εταιρείας έχουν ασκηθεί αγωγές για εργατικά ατυχήματα συνολικού ποσού € 2.656.400. Για τις υποθέσεις αυτές η εταιρεία δεν αναμένεται να επιβαρυνθεί με ποσό μεγαλύτερο των €325.000. Εκκρεμούν αγωγές για διεκδίκηση υπερωριών ποσού € 214.810,41 και για τροχαία ατυχήματα ποσού € 1.672.925,23 που αναμένεται να απορριφθούν στο σύνολό τους.

Τέλος κατά της εταιρείας έχει επιβληθεί πρόστιμο € 304.395,00 από την επιτροπή ανταγωνισμού για την εκπρόθεσμη γνωστοποίηση της συγκεντρώσεως για πραγματοποίηση συγχώνευσης με απορρόφηση από την εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., των εταιρειών Άλφα Τεχνική, Θεόφιλος Σκορδαλός και Ελληνικές Κατασκευές και της αναδοχής από την ίδια των αποσχισθέντων κλάδων τεχνικών έργων των εταιρειών ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ και ΔΙΕΚΑΤ. Αναμένεται επανεξέταση από Τριμελή Επιτροπή Ελέγχου.

Έναντι των παραπάνω ενδεχόμενων υποχρεώσεων η εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων € 600.000 περίπου.

- **Κατά της Εταιρείας «ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Ε.»**

Οι δικαστικές αγωγές που έχουν ασκηθεί κατά της Εταιρείας είναι:

- Αγωγή από τον υπεργολάβο ΦΑΝΤΑ ΡΕΑΛ Α.Ε. κατά της κοινοπραξίας ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ-ΑΛΓΟΜΑ ΑΤΕΕ ποσού € 1.700.00 περίπου, επειδή θεωρεί ότι κηρύχτηκε, μη νόμιμα, έκπτωτη από το έργο. Η αγωγή ματαιώθηκε τον Μάρτιο του 2008 και έκτοτε δεν έχει κοινοποιηθεί κλήση για νέα δικάσιμο.
- Αγωγή από ΑΛΓΟΜΑ ΑΤΕΕ ποσού € 199.736, επειδή θεωρεί ότι υπέστη ηθική βλάβη από χρήση πληρεξουσιών που αφορούσαν την κοινοπραξία ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ-ΑΛΓΟΜΑ ΑΤΕΕ, την ύπαρξη των οποίων ισχυρίζεται ότι δεν γνώριζε, με συνέπεια να μην έχει εισπράξει το κέρδος από το έργο κατά το ποσοστό συμμετοχής της, 10% περίπου. Εκτιμάται απόρριψη της αγωγής, καθώς τα πληρεξούσια τα οποία γνώριζε, δεν είχαν σχέση με οικονομικές συναλλαγές της κοινοπραξίας.

- **Κατά της Εταιρείας «ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε.»**

Εις βάρος της Εταιρείας υπάρχουν απαιτήσεις από αγωγές ύψους € 2.018 χιλ., λόγω απαγόρευσης εισόδου στο καζίνο, στα άτομα που έχουν εγείρει τις υποθέσεις αυτές. Η εκτίμηση της Διοίκησης είναι ότι αυτές οι απαιτήσεις είναι υπερβολικές και αβάσιμες και θεωρεί ότι θα απορριφθούν. Έως την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν είχε εκδοθεί απόφαση υπέρ ή κατά της Εταιρείας. Έναντι των παραπάνω υποθέσεων η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους € 60 χιλ.

- **Κατά της Εταιρείας «ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.»**

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας. Οι μόνες εκκρεμείς υποθέσεις είναι οι αγωγές χρονομισθωτών κατά της Εταιρείας. Στο γενικότερο θέμα με τους χρονομισθωτές η Εταιρεία έχει δικαιωθεί από τον Άρειο Πάγο και έτσι είναι βέβαιο ότι όλες οι εκκρεμείς αγωγές θα απορριφθούν.



- **Κατά της Εταιρείας «ΣΚΙΑΘΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.»**

Το δημόσιο απειλεί ότι θα ζητήσει την κατάπτωση των εγγυητικών επιστολών του έργου κατασκευής της Μαρίνας Σκιάθου. Η εταιρία έκανε αίτηση για επίλυση της διαφωνίας από το διαιτητικό δικαστήριο προκειμένου να τις επιστραφούν οι εγγυητικές επιστολές και να τις καταβληθούν άνω των 400 χιλ € που αποτελούν δαπάνες της για το έργο, που δεν καταβλήθηκαν από το Δημόσιο.

Η εκτίμηση της εταιρίας είναι ότι θα δικαιωθεί στη διαφωνία αυτή, τουλάχιστον όσον αφορά την επιστροφή των εγγυητικών επιστολών.

- **Κατά της Εταιρείας «ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΥΔΡΟΠΛΑΝΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΕΣ Α.Ε.»**

Εις βάρος της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΥΔΡΟΠΛΑΝΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΕΣ Α.Ε. υπάρχει απαίτηση για ποσόν 75.000 € περίπου από σπουδαστή του Εργαστηρίου που ζητάει αποζημίωση επειδή έκλεισε το Εργαστήριο και αναγκάστηκε να μετακομίσει αλλού για να συνεχίσει τις σπουδές του κλπ.. Η αγωγή εκδικάστηκε και εκδόθηκε η υπ' αρ. 140/2005 ΜΟΝ.ΠΡΩΤ.ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ, η οποία του επιδικάζει €16.000. Έχει γίνει έφεση από την Εταιρεία, η οποία δεν έχει συζητηθεί ακόμη.

- **Κατά της Εταιρείας «ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.»**

Εκκρεμούν ενώπιον διαφόρων αρμοδίων δικαστηρίων της χώρας αγωγές εις βάρος της Εταιρείας που αφορούν εργατικές απαιτήσεις, και απαιτήσεις για καταβολές πνευματικών δικαιωμάτων ηθοποιών και τραγουδιστών, συνολικού ποσού € 207.613,08. Οι εκτιμήσεις των νομικών συμβούλων της Εταιρείας είναι ότι οι παραπάνω αγωγές θα κριθούν απορριπτές από τα αρμόδια δικαστήρια.

7.5. Ενδεχόμενες απαιτήσεις

Απαιτήσεις του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ από το δημόσιο

- Στο Συμβούλιο της Επικρατείας εκκρεμούν εξήντα (60) αιτήσεις αναιρέσεως των εταιρειών του Ομίλου ή κοινοπραξιών συμμετοχής τους κατά αποφάσεων των Διοικητικών Εφετείων Αθηνών, Θεσσαλονίκης, Ιωαννίνων και Πατρών, που έχουν απορρίψει εν όλω ή εν μέρει απαιτήσεις των εταιρειών του Ομίλου εκ της εκτελέσεως δημοσίων έργων ή της παροχής υπηρεσιών. Με τις αιτήσεις ζητείται η αναιρέση των αποφάσεων με σκοπό την επιδίκαση στις εταιρείες διαφόρων κατά περίπτωση ποσών. Το συνολικό οικονομικό ύψος των απαιτήσεων των εταιρειών εκτιμάται σε ποσό τάξεως δώδεκα εκατομμυρίων Ευρώ κατά προσέγγιση. Η πρόβλεψη των δικών αυτών δεν είναι ασφαλής, λόγω της φύσεως και της ποικιλίας των επίδικων θεμάτων, σημειώνεται πάντως ότι μέχρι τώρα οι εταιρείες έχουν δικαιωθεί στο Συμβούλιο της Επικρατείας σε περιπτώσεις που υπερβαίνουν το 50% του αριθμού των εκκρεμών υποθέσεων.



- Στο Συμβούλιο της Επικρατείας εκκρεμούν ένδεκα (11) αιτήσεις αναιρέσεως του Ελληνικού Δημοσίου κατά αποφάσεων Διοικητικών Εφετειών, που έχουν δικαιώσει την ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. και την ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. σε υποθέσεις απαιτήσεων τους κατά του Δημοσίου ποσού ύψους € 15,7 εκατ. περίπου, εκ της εκτελέσεως δημοσίων έργων. Δεδομένου ότι : α) Κατά κανόνα, η άσκηση αναιρέσεως εκ μέρους του Δημοσίου έχει αναστείλει μέχρι τώρα την πληρωμή των ποσών, που είχαν επιδικασθεί στις εταιρείες και β) Οι περισσότερες αιτήσεις αναιρέσεως του Δημοσίου δεν γίνονται δεκτές, εκτός ελαχίστων εξαιρέσεων, εκτιμάται, ότι από τις συγκεκριμένες υποθέσεις όχι μόνο δεν θα προκύψει οικονομική επιβάρυνση των εταιρειών, αλλά, τουναντίον, θα εισπράξουν το μεγαλύτερο, αν όχι όλο, μέρος των απαιτήσεων.
- Στο Συμβούλιο της Επικρατείας εκκρεμούν δώδεκα (12) αιτήσεις ακυρώσεως των εταιρειών, που αφορούν στην νομιμότητα των διαδικασιών αναδείξεως αναδόχου. Από την έκβαση των δικών αυτών, ακόμη και αν δεν είναι θετική για τις εταιρείες, δεν θα προκύψει μεταβολή στο παθητικό τους.
- Απαιτήσεις της θυγατρικής εταιρείας **ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ**:
 - ΦΑΝΤΑ ΡΕΑΛ Α.Ε. (δύο αγωγές), με τις οποίες ζητά συνολικά € 547.000 επειδή δεν επέστρεψε την προκαταβολή που είχε λάβει για να εκτελέσει το έργο. Ημέρα εκδίκασης της αγωγής έχει ορισθεί η 14η Ιανουαρίου του 2009
 - ΣΦΑΓΕΙΟΤΕΧΝΙΚΗ Κ. ΓΚΟΥΜΑΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. που ήταν υπεργολάβος. Η αγωγή έγινε εν μέρει δεκτή από το Πρωτοδικείο για ποσό περίπου € 45.000, αλλά ασκήθηκε έφεση, η οποία εκκρεμεί.
 - Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση Μαγνησίας, για το έργο παράκαμψη Ζαγοράς, συνολικού ποσού € 1.513.413,29. Οι αγωγές αφορούν αποζημίωση για ζημίες από θεομηνία, καθυστερήσεις πληρωμών λογαριασμών, αμοιβές μελετητών και επιστροφή εγγυητικών επιστολών.

7.6. Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

Εταιρείες του ομίλου σαν εκμισθωτής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις την 31/12/2007								
Υποχρεώσεις από ακίνητα	30	47	0	76	0	0	0	0
Υποχρεώσεις από μεταφορικά μέσα	155	152	0	306	0	0	0	0
Λοιπές λειτουργικές μισθώσεις	6.912	12.127	11.126	30.166	0	0	0	0
Σύνολο	7.097	12.326	11.126	30.549	0	0	0	0
Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις 31/12/2006								
Υποχρεώσεις από ακίνητα	21	11	0	32	0	0	0	0
Υποχρεώσεις από μεταφορικά μέσα	111	106	0	217	0	0	0	0
Λοιπές λειτουργικές μισθώσεις	9.280	16.693	8.791	34.763	0	0	0	0
Σύνολο	9.411	16.810	8.791	35.012	0	0	0	0



Οι σημαντικότερες συμβάσεις εκμίσθωσης των Εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής :

- Η μητρική Εταιρεία και η θυγατρική ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. εκμισθώνουν ακίνητο στην περιοχή Γλυφάδας Ξάνθου 3 & Λαζαράκη που περιλαμβάνει 394,07μ² 4^{ου} ορόφου καθώς και δύο θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων του υπογείου με στοιχεία Ρ30 και Ρ31 επιφανείας εκάστη 29,11μ². Το μηνιαίο μίσθωμα ορίζεται σε € 10.250 μηνιαίως το οποίο θα αναπροσαρμόζεται κάθε έτος κατά ποσοστό 5%.
- Η Εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. υπομισθώνει ακίνητο στην περιοχή πατριαρχικό Θεσσαλονίκης αποτελούμενο από 2.380μ² υπόγειο και 2.380μ² ισόγειο στην Εταιρεία VODAFONE, το μηνιαίο μίσθωμα έχει προσδιορισθεί σε € 30.056,43 και αναπροσαρμόζεται ετησίως με τον τιμάρημο. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 12 χρόνια.
- Η Εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. μισθώνει ακίνητο που περιλαμβάνει υπόγειο 294μ², ισόγειο 543μ². και πατάρι 185μ². στην Εταιρεία RIDENCO Α.Ε. Το μηνιαίο μίσθωμα ορίζεται σε 5% του μηνιαίου καθαρού τζίρου (που θα πραγματοποιείται στο μίσθιο κατάστημα) και όχι μικρότερο των € 7.336,75 μηνιαίως το οποίο θα αυξάνεται κατ' έτος κατά ποσοστό 6%.
- Η Εταιρεία ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. μισθώνει 3 χώρους στην μαρίνα για χρήση Σούπερ Μάρκετ, Καφέ και Τουριστικό Γραφείο στην Εταιρεία Boutique Travel Services Α.Ε. Το ετήσιο μίσθωμα ορίζεται σε € 150.000,00 για τα 3 πρώτα έτη της μίσθωσης, από το 2010 θα αναπροσαρμόζεται ετησίως με τον τιμάρημο. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 24 έτη.
- Η Εταιρεία ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. μισθώνει καταστήματα 31μ² και 15μ² στην μαρίνα στην Εταιρεία ECKER YACHTING Α.Ε. Το μηνιαίο μίσθωμα ορίζεται σε € 5.287,50 το οποίο θα αναπροσαρμόζεται ετησίως με τον τιμάρημο πλέον 2%. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 12 έτη.

Εταιρείες του ομίλου σαν μισθωτής:

Ποσά σε € '000

Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων την 31/12/2007

Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων

Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων

Σύνολο

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	225	1.126	2.816	4.167	25	107	310	442
Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	631	2.296	2.164	5.091	9	9	0	18
Σύνολο	856	3.422	4.980	9.258	34	116	310	460

Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων την 31/12/2006

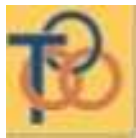
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων

Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων

Σύνολο

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	75	376	341	792	22	99	293	414
Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	583	2.469	2.524	5.576	6	8	0	14
Σύνολο	658	2.845	2.865	6.368	28	107	293	428

Οι εταιρείες του Ομίλου στην Ελλάδα και την Ρουμανία λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων τους συνάπτουν λειτουργικές συμβάσεις για την ενοικίαση οχημάτων καθώς και κατοικιών για την εξυπηρέτηση των κατά τόπους εργοταξίων συνήθως οι συμβάσεις αυτές δεν ξεπερνούν σε διάρκεια την τριετία καθώς σχετίζονται άμεσα με την εκτέλεση των έργων. Η θυγατρική του Ομίλου στις ΗΠΑ ΤΟΥΣΑ Inc. μισθώνει τα εκτελεστικά της γραφεία που



βρίσκονται στη διεύθυνση 4000 Hollywood Blvd., Suite 500 N, Hollywood, Φλόριντα, 33021. Μισθώνει ουσιαστικά το σύνολο των χώρων γραφείου που απαιτούνται για τις επιχειρήσεις κατασκευής κατοικιών και παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και τα εταιρικά της γραφεία καθώς επίσης πρότυπες κατοικίες και εξοπλισμό που απαιτούνται για τις δραστηριότητες της.

7.7. Δεσμεύσεις για επενδυτικά προγράμματα

ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ ΑΕ

Με την υπ' αριθμ. 47334/ΥΠΕ/4/00435/Ε/Ν.3299/2004/31.12.2006 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το, από τον Ιούνιο του 2006 υποβληθέν, επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ ΑΕ για την ανακαίνιση με αναβάθμιση από 4* σε 5* του Ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 23,81 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 9,52 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου.

Ειδικότερα, βάση του εγκεκριμένου σχεδίου θα δαπανηθούν τα κεφάλαια ως ακολούθως:

Περιγραφή	ποσά σε € '000
Κτιριακές εργασίες - Ηλεκτρολογικά	€ 11.669
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	€ 4.458
Ξενοδοχειακός Εξοπλισμός	€ 5.934
Μεταφορικά Μέσα	€ 301
Διαμόρφωση περιβάλλοντος χώρου	€ 1.447
Σύνολο	€ 28.310

Επιπρόσθετα με την υπ' αριθμ. 28620/ΥΠΕ/4/1056/Ε/Ν. 3299/2004/30.06.2007 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το, από τον Οκτώβριο του 2006 υποβληθέν, επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας για την ίδρυση Κέντρου Θαλασσοθεραπείας SPA και στη δημιουργία νέων χρήσεων των κοινόχρηστων χώρων του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 5,70 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 30% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου.

ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΑΕ

Με την υπ' αριθμ. 43594/ΥΠΕ/4/00091/Ν.3299/2004/30.12.2006 απόφαση της Διεύθυνσης Ιδιωτικών Επενδύσεων του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, ενεκρίθη το υποβληθέν από τον Αύγουστο 2005



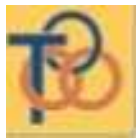
επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας, ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΑΕ, για τον εκσυγχρονισμό του ξενοδοχείου «Μελίτων Μπήτς», που ευρίσκεται στο συγκρότημα «Πόρτο Καρράς» στη Σιθωνία. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 18,22 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 6,38 εκατ., ήτοι ποσοστό 35% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί παραπάνω από το 50% του συνόλου του έργου και αναμενόταν ο η σύσταση του Κεντρικού Οργάνου Ελέγχου του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών για την πιστοποίηση υλοποίησης του προαναφερόμενου ποσοστού του έργου και την εν συνεχεία καταβολή του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης.

ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΒΙΛΛΑΤΖ ΚΛΑΜΠ ΑΕ

Με την υπ' αριθμ. 51324/ΥΠΕ/4/00476/Ε/Ν.3299/2004/13.12.2006 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ενεκρίθη το από τον Ιούλιο του 2006 υποβληθέν επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας, ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΒΙΛΛΑΤΖ ΚΛΑΜΠ ΑΕ, για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση κατηγορίας από 3* σε 5* του ξενοδοχείου VILLAGE INN. Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 4,29 εκατ. και η συνολική εγκεκριμένη επιχορήγηση του δημοσίου σε ύψος € 1,71 εκατ., ήτοι ποσοστό 40% της εγκεκριμένης δαπάνης του έργου. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε εκτελεσθεί τμήμα των παραπάνω προβλεπόμενων εργασιών ανακαίνισης και αναβάθμισης του ξενοδοχείου.

ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ

Με την υπ' αριθμ. 98205/05Γ 1725/675/09.02.2007 απόφαση της Διεύθυνσης Προγραμματισμού και Γεωργικών Διαρθρώσεων του Υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης, ενεκρίθη το υποβληθέν επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ για ίδρυση Οινοποιείου σε αντικατάσταση υφιστάμενου στο συγκρότημα «Πόρτο Καρράς». Η συνολική εγκεκριμένη δαπάνη του έργου ανέρχεται σε € 11,00 εκατ. ενώ η δικαιούμενη επιχορήγηση ανέρχεται σε € 4,38 εκατ., ήτοι ποσοστό 39,77% της συνολικής εγκεκριμένης δαπάνης. Έως το τέλος της χρήσης 2007 είχε πιστοποιηθεί από τις αρμόδιες υπηρεσίες η εκτέλεση του 40,61% του έργου, ενώ εντός του τρέχοντος έτους 2008 έχει ήδη πιστοποιηθεί η εκτέλεση του 81% περίπου του συνόλου του έργου και εκκρεμεί η καταβολή του αναλογούντος τμήματος της δικαιούμενης επιχορήγησης.



7.8. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι διεταιρικές πωλήσεις/ αγορές για την περίοδο 1/1-31/12/2007 και την αντίστοιχη συγκριτική 1/1-31/12/2006 αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Έσοδα				
Θυγατρικές	0	0	2.771	2.124
Συγγενείς	44	7.744	44	106
Κοινοπραξίες	1.690	688	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	525	114	3	7
Σύνολο	2.259	8.546	2.818	2.237

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τιμολογηθέντα Έσοδα από εκτέλεση έργων				
Θυγατρικές	0	0	3.074	0
Συγγενείς	1	0	1	0
Κοινοπραξίες	1.445	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.502	0	0	0
Σύνολο	2.948	0	3.075	0

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αγορές και αμοιβές για λήψη υπηρεσιών				
Θυγατρικές	0	0	2.911	644
Συγγενείς	0	0	0	0
Κοινοπραξίες	48	443	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	461	378	10	0
Σύνολο	509	821	2.921	644

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πωλήσεις Πανίων				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	873	0	0	0
Σύνολο	873	0	0	0



7.9. Απαιτήσεις / υποχρεώσεις με συνδεδεμένα μέρη

Η ανάλυση των διεταιρικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων κατά την 31/12/07 καθώς και για την 31/12/06 έχει ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<u>Εισπρακτέα</u>				
Θυγατρικές	0	0	19.322	20.456
Συγγενείς	156	100	156	100
Κοινοπραξίες	5.460	1.685	0	0
Μελη Δ.Σ.	7	0	6	0
Διευθυντικά Στελέχη	80	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.197	2.179	11	48
Σύνολο	7.900	3.964	19.495	20.604

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<u>Πληρωτέα</u>				
Θυγατρικές	0	0	3.245	8.818
Συγγενείς	0	0	0	0
Κοινοπραξίες	843	1.077	0	0
Μελη Δ.Σ.	37	1.527	2	1.045
Διευθυντικά Στελέχη	38	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	344	326	57	0
Σύνολο	1.262	2.930	3.304	9.863

Απαιτήσεις από την εκτέλεση έργων:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<u>Απαιτήσεις από την εκτέλεση έργων</u>				
Θυγατρικές	0	0	1	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	796	3.099	0	0
Σύνολο	796	3.099	1	0

Υποχρεώσεις από την εκτέλεση έργων:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<u>Υποχρεώσεις από την εκτέλεση έργων</u>				
Θυγατρικές	0	0	1.068	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
Σύνολο	0	0	1.068	0

Τα δάνεια που έχουν χορηγηθεί μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου αναλύονται στην παρ. 6.8.



7.10. Παροχές στη διοίκηση

Οι παροχές προς τη Διοίκηση σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αμοιβές μελών διοίκησης (εκτός μισθού)	3.100	99	1.400	0
Αμοιβές από κέρδη χρήσης	0	0	0	0
Μισθοί μελών διοίκησης	8.032	6.466	198	210
Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	0	0	0	0
Σύνολο	11.132	6.564	1.598	210

7.11. Προβλέψεις

Πέρα των ήδη αναφερθέντων προβλέψεων που αναλύονται στις ανωτέρω παραγράφους (παρ. 6.26, 7.3 και 7.4) η Εταιρεία δεν θεωρεί ότι μέχρι και την 31/12/07 θα πρέπει να διενεργήσει συμπληρωματικές προβλέψεις για οποιοδήποτε κονδύλι του Ισολογισμού.

7.12. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της εταιρείας για τις δύο παρουσιαζόμενες περιόδους έχει ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αριθμός προσωπικού	2.510	3.287	10	9



8. ΣΚΟΠΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Ο Όμιλος και η Εταιρεία είναι εκτεθειμένοι σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος της αγοράς (τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς, διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες κτλ), και κίνδυνος ρευστότητας. Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από τραπεζικές καταθέσεις, απαιτήσεις από πελάτες και λοιπούς και υποχρεώσεις σε προμηθευτές- πιστωτές, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις από μισθώσεις. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων, όπως κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του Ομίλου,
- σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων όπου απαιτείται
- εκτέλεση / εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη Διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

8.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, των περιουσιακών στοιχείων αλλά και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων, εξαιτίας των αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από τις μεταβολές της ισοτιμίας του Δολαρίου ΗΠΑ αλλά και μεταξύ RON και Ευρώ, λόγω της δραστηριοποίησης του ομίλου στην αγορά της Ρουμανίας. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και από υποχρεώσεις σε νόμισμα Ρουμανίας. Σε περίπτωση σημαντικών μεταβολών των ισοτιμιών αυτών ενδεχομένως να επηρεαστούν σημαντικά τα αποτελέσματα του Ομίλου. Ο Όμιλος προς το παρόν δεν έχει προχωρήσει στην εφαρμογή εργαλείων αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Παρόλα ταύτα στο πλαίσιο της επαρκούς αντιμετώπισης του ανωτέρω κινδύνου βρίσκεται σε διαρκή επαφή με τους χρηματοοικονομικούς του συμβούλους, προκειμένου να προσδιορίζεται συνεχώς η ορθότερη πολιτική αντιστάθμισης σε ένα περιβάλλον το οποίο διαρκώς μεταβάλλεται. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις καθώς και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρεπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:



Ποσά σε € '000

Ονομαστικά ποσά

Εμπορικές & Λοιπές απαιτήσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Βραχυχρόνια έκθεση

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μακροχρόνια έκθεση

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
31/12/2007		31/12/2006	
US\$	RON	US\$	RON
192.841	26.036	72.281	8.888
(285.570)	(13.604)	(251.933)	(13.204)
(1.158.718)	(25.916)	(26.869)	(1.512)
(1.251.447)	(13.484)	(206.521)	(5.828)
(37.242)	(1.107)	(193.560)	(592)
0	(464)	(805.412)	(521)
(37.242)	(1.571)	(998.972)	(1.113)
(1.288.689)	(15.055)	(1.205.493)	(6.941)

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου και Ευρώ / RON.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31η Δεκεμβρίου 2007 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου της τάξεως του 7,15% (2006: 9,22%) και Ευρώ / RON της τάξεως 10,27%. (2006: 5,46%). Το ποσοστό αυτό βασίσθηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών για το 2007 και 2μηνών για το έτος 2008. Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς.

Σε περίπτωση όπου η συναλλαγματική ισοτιμία του Ευρώ μεταβληθεί θετικά σχέση με τα παραπάνω νομίσματα, με τα ως άνω αναφερόμενα ποσοστά, τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ποσά σε € '000

Ονομαστικά ποσά

Αποτέλεσμα μετά φόρων χρήσης

Καθαρή Θέση

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
31/12/2007		31/12/2006	
US\$	RON	US\$	RON
85.992	310	101.763	365
85.992	310	101.763	365



Ποσά σε € '000

Ονομαστικά ποσά

Εμπορικές & Λοιπές απαιτήσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Βραχυχρόνια έκθεση

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μακροχρόνια έκθεση

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
31/12/2007		31/12/2006	
US\$	RON	US\$	RON
12.868	2.310	6.102	457
(19.055)	(1.267)	(21.267)	(685)
(77.320)	(1.207)	(2.268)	(79)
(83.507)	(164)	(17.433)	(307)
(2.485)	(103)	(16.340)	(31)
0	(43)	(67.990)	(27)
(2.485)	(146)	(84.330)	(58)
85.992	310	101.763	365

Σε περίπτωση όπου η συναλλαγματική ισοτιμία του Ευρώ μεταβληθεί αρνητικά σε σχέση με τα παραπάνω νομίσματα με τα ως άνω αναφερόμενα ποσοστά, τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ποσά σε € '000

Ονομαστικά ποσά

Αποτέλεσμα μετά φόρων χρήσης

Καθαρή Θέση

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
31/12/2007		31/12/2006	
US\$	RON	US\$	RON
(99.237)	(22)	(10.336)	(21)
(99.237)	(22)	(10.336)	(21)

Ποσά σε € '000

Ονομαστικά ποσά

Εμπορικές & Λοιπές απαιτήσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Βραχυχρόνια έκθεση

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

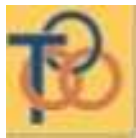
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μακροχρόνια έκθεση

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
31/12/2007		31/12/2006	
US\$	RON	US\$	RON
(14.850)	(277)	(619)	(26)
21.991	144	2.159	39
89.228	138	231	4
96.369	5	1.771	17
2.868	12	1.660	2
0	5	6.905	2
2.868	17	8.565	4
(99.237)	(22)	(10.336)	(21)

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



8.2. Ανάλυση ευαισθησίας κίνδυνου επιτοκίου

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις είναι συνήθως με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (euribor). Την 31η Δεκεμβρίου 2007, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκεινται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +0,5% ή 0,5% (2006: +0,5/-0,5%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2007		31/12/2006	
	0,50%	-0,50%	0,50%	-0,50%
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους από αλλαγή επιτοκίου	(4.532)	4.532	(4.112)	4.112
Καθαρή θέση	(4.532)	4.532	(4.112)	4.112

<i>Ποσά σε € '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2007		31/12/2006	
	0,50%	-0,50%	0,50%	-0,50%
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους από αλλαγή επιτοκίου	(158)	158	(70)	70
Καθαρή θέση	(158)	158	(70)	70

8.3. Ανάλυση πιστωτικού κίνδυνου

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων				
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	76.935	64.006	482	1.161
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	282.063	134.184	3.618	6.760
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.517	3.836	16.024	15.252
Σύνολο	360.515	202.026	20.124	23.174

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της



οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης αν υπάρχουν καθώς και την λήψη εξωτερικών εκθέσεων ή αναλύσεων με λογικό κόστος. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων, τα οποία επανεξετάζονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα και ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες. Επίσης όπου είναι δυνατόν λαμβάνονται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις.

Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημέρα του Ισολογισμού είναι η εύλογη αξία κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών στοιχείων όπως αυτή παρουσιάζεται ανωτέρω.

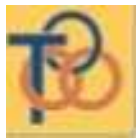
8.4. Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας περιλαμβάνει την διασφάλιση ύπαρξης επαρκών διαθεσίμων και ισοδυνάμων καθώς και την εξασφάλιση της πιστοληπτικής ικανότητας του μέσω της ύπαρξης επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

Παρόλο ότι οι δανειακές συμβάσεις της θυγατρικής εταιρείας TOUSA Inc. της 2/1/2008 έγιναν απαιτητές στο σύνολό τους λόγω μη εκπλήρωσης συμβατικών όρων, η Διοίκηση του Ομίλου δεν θα αντιμετωπίσει κινδύνους ρευστότητας: α) λόγω μη παροχής οποιασδήποτε εγγύησης για υποχρέωση της θυγατρικής εταιρείας TOUSA Inc (ανακοίνωση 17/1/2008) και β) λόγω απώλειας ελέγχου της θυγατρικής απο 2/1/2008.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς του με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται τριμηνιαία. Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2007			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Τραπεζικός Δανεισμός	1.167.914	39.358	3.117	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	565	566	1.604	5.645
Εμπορικές Υποχρεώσεις	53.322	30.473	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	50.174	210.319	0	0
Σύνολο	1.271.975	280.716	4.721	5.645



<i>Ποσά σε € '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ - 31/12/2006			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Τραπεζικός Δανεισμός	25.970	25.970	544.675	295.601
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	190	190	1.872	0
Εμπορικές Υποχρεώσεις	85.476	23.578	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	59.187	138.606	0	0
Σύνολο	170.823	188.343	546.547	295.601

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας είχε ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2007			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Τραπεζικός Δανεισμός	2.500	3.203	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0	0	0	0
Εμπορικές Υποχρεώσεις	561	3.245	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.018	1.598	0	0
Σύνολο	4.079	8.046	0	0

<i>Ποσά σε € '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ - 31/12/2006			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	άνω των 5 ετών
Τραπεζικός Δανεισμός	1.022	3.193	28.000	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	0	0	0	0
Εμπορικές Υποχρεώσεις	337	361	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.819	9.748	0	0
Σύνολο	7.178	13.302	28.000	0

Οι ανωτέρω συμβατικές ημερομηνίες λήξης αντικατοπτρίζουν τις μικτές ταμειακές ροές, οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Στα ανωτέρω ποσά δεν συμπεριλαμβάνονται υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια λόγω διαφορετικής φύσης της υποχρέωσης, καθώς αυτή υπολογίζεται με βάση το ποσοστό ολοκλήρωσης του έργου και διαφοροποιείται ανάλογα κάθε περίοδο.

8.5. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Η πολιτική της εταιρίας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι:

- Να διασφαλίσει τη δυνατότητα της εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της
- Να παρέχει ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες αναλογικά με το κόστος και φροντίζοντας την κεφαλαιακή διάρθρωση.



Η Διοίκηση παρακολουθεί τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια στο σύνολό τους. Προκειμένου να πετύχει την επιθυμητή κεφαλαιακή διάρθρωση, η εταιρία μπορεί να προσαρμόζει το μέρισμα, να προβεί σε επιστροφή κεφαλαίου, ή να εκδώσει νέες μετοχές. Ως ίδια κεφάλαια νοούνται το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου, του υπέρ το άρτιο, των κερδών εις νέων και των λοιπών αποθεματικών (εκτός δικαιωμάτων μειοψηφίας).

Ο Όμιλος παρακολουθεί τα κεφάλαια της με βάση το δείκτη «Καθαρός δανεισμός προς κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)» καθώς και με την σχέση ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια.

Σαν καθαρό δανεισμό ο Όμιλος ορίζει το σύνολο των τοκοφόρων δανειακών υποχρεώσεων μείον το σύνολο των διαθεσίμων του. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» πλέον τον καθαρό δανεισμό όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό. Για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 αντίστοιχα οι αναφερόμενοι δείκτες είχαν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε € '000				
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(105.806)	732.549	255.897	500.520
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	0	0	0	0
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(76.935)	(64.006)	(482)	(1.161)
Κεφάλαιο	(182.741)	668.543	255.414	499.359
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(105.806)	732.549	255.897	500.520
Πλέον: Δάνεια	1.218.769	894.468	5.703	32.215
Σύνολο κεφαλαίων	1.112.962	1.627.017	261.600	532.736
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	-16,42%	41,09%	97,64%	93,73%

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε € '000				
Σύνολο δανεισμού	1.218.769	894.468	5.703	32.215
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(76.935)	(64.006)	(482)	(1.161)
Μείον: Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώ.	(10.190)	(31.821)	0	0
Καθαρός δανεισμός	1.131.644	798.641	5.221	31.054
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	(149.278)	537.254	255.897	500.520
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	982.366	1.335.895	261.118	531.574
Συντελεστής μόχλευσης	115,20%	59,78%	2,00%	5,84%



Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιριών (Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα), επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παρ. 3 και 4 του άρθρου 16 του Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα, δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν), το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.
- Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.
- Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με το άρθρο 47 του Κ.Ν.2190/1920 όπως ισχύει σήμερα, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.
- Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.
- Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

Ο Όμιλος έχει τηρήσει τις συμβατικές υποχρεώσεις του, συμπεριλαμβανομένης και της διατήρησης της ορθολογικότητας της κεφαλαιακής δομής και συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.



9. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΣΧΕΤΙΚΗ ΜΕ ΤΗΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ TOUSA INC.

9.1. Εισαγωγή - σύντομο ιστορικό

Την 1^η Αυγούστου 2005, η TOUSA Inc., μέσω μίας μη ενοποιούμενης θυγατρικής κοινοπραξίας, προχώρησε στην αγορά της TRANSEASTERN PROPERTIES Inc., εταιρείας ανάπτυξης γης και κατασκευής κατοικιών με έδρα στην Φλόριντα. Η TOUSA Inc. αξιολόγησε στο τέλος του 2006 την δυνατότητα ανάκτησης της επένδυσης της στην κοινοπραξία, και καθόρισε, ότι η επένδυση της είχε απομειωθεί πλήρως, σαν αποτέλεσμα των χαμηλότερων παραδόσεων από τις αναμενόμενες, που οφείλονταν στις χαμηλότερες από το αναμενόμενο, μικτές πωλήσεις και τις αυξημένες ακυρώσεις.

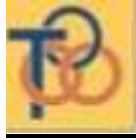
Στις 31 Οκτωβρίου του 2006 και 1^η Νοεμβρίου του 2006, η TOUSA Inc. έλαβε επιστολές απαίτησης από τον εντολοδόχο διαχείρισης για τους δανειστές της TRANSEASTERN JV, μέσω της οποίας απαιτούνταν πληρωμές υπό ορισμένες εγγυήσεις. Κατά τις εν λόγω ημερομηνίες, η DEUTSCHE BANK TRUST Co. βεβαίωσε ότι συγκεκριμένα γεγονότα αθέτησης συνέβησαν και απαιτούσαν ότι, κατ' εφαρμογή των εγγυήσεων, η TOUSA Inc. έπρεπε να πληρώσει όλες τις υποχρεώσεις του δανείου της TRANSEASTERN JV, το οποίο ανερχόταν σε κεφάλαιο ποσού \$625 εκατομμύρια.

Στις 31 Ιουλίου του 2007 η TOUSA Inc. προχώρησε στον διακανονισμό των παραπάνω αντιδικιών που αφορούσαν στην TRANSEASTERN JV. Για την υλοποίηση του διακανονισμού η TOUSA Inc. σύναψε δανεισμό ύψους 800 εκατ. \$. Η χρηματοδότηση από τα δάνεια πληρωμής μόνο τόκων για καθορισμένο διάστημα με εμπράγματη ασφάλεια πρώτης και δεύτερης προτεραιότητας χρησιμοποιήθηκαν για το οριστικό κλείσιμο του συνολικού και κοινά αποδεκτού διακανονισμού με όλους τους συμμετέχοντες στην κοινοπραξία TRANSEASTERN, συμπεριλαμβανομένων και των κύριων δανειστών (senior lenders), των ενδιάμεσων δανειστών (mezzanine lenders), των συμμετεχόντων στην κοινοπραξία καθώς και τις τράπεζες γης (land banks).

Με τον συνολικό αυτό διακανονισμό, σταματά και η όποια δικαστική διαμάχη με τους πιστωτές της κοινοπραξίας TRANSEASTERN.

9.2. Λόγοι που οδήγησαν στην υπαγωγή της εταιρείας στο κεφ.11 του πτωχευτικού κώδικα Αμερικής

Σύμφωνα με τον ανωτέρω διακανονισμό η TOUSA Inc. είχε ως υποχρέωση την καταβολή χρεωστικών τόκων σύμφωνα με τις συμβατικές της υποχρεώσεις. Όμως η TOUSA Inc. στις 2/1/2008 ανακοίνωσε (σχετική ανακοίνωσή της (Form 8-K) κατατέθηκε στην Αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC)) ότι απέτυχε να πληρώσει τους τόκους των δανείων της, συνολικού ποσού \$23 εκατ. περίπου, οι οποίοι ήταν πληρωτέοι την 1/1/2008.



Στην ανακοίνωση η TOUSA Inc. ανέφερε ότι, η αδυναμία πληρωμής των εν λόγω τόκων εντός 30 ημερών από την ημερομηνία αυτή, θα είχε ως συνέπεια όλα τα δάνεια της Εταιρείας ποσού \$ 1.700 εκατ. περίπου να καταστούν ληξιπρόθεσμα και απαιτητά στο σύνολο τους.

Η διοίκηση της εταιρείας γνωρίζοντας την αδυναμία της να πληρώσει τους εν λόγω τόκους των δανείων εντός 30 ημερών, οδηγήθηκε αναπόφευκτα στην επιλογή διαδικασιών προστασίας από τους πιστωτές, καθώς έκρινε ότι η λύση της αίτησης προστασίας ήταν η πλέον ενδεδειγμένη και προς τούτο στις 29/1/2008 η TOUSA Inc κατέθεσε αίτηση προστασίας από τους πιστωτές της και υπαγωγής της στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US bankruptcy code) στο Πτωχευτικό Δικαστήριο της Νοτίου Φλόριντα στο Fort Lauderdale. Η εν λόγω αίτηση κατατέθηκε βάσει σχεδίου ανασυγκρότησης της TOUSA Inc., το οποίο συντάχθηκε με τη σύμφωνη γνώμη των πιστωτών της σε ποσοστό πάνω από το 50% και προβλέπει την εξόφληση μέρους των δανείων και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

9.3. Λειτουργία της θυγατρικής υπό καθεστώς κεφ.11

Η εταιρεία πλέον λειτουργεί ως οφειλέτης και οφειλέτης-διαχειριστής υπό την δικαιοδοσία του Δικαστηρίου Πτωχεύσεων και σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις του Πτωχευτικού Κώδικα των ΗΠΑ και των εντολών του Δικαστηρίου Πτωχεύσεων. Συνεπώς, είναι εκτεθειμένη στους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που σχετίζονται με τις διατάξεις του Κεφαλαίου 11, που περιλαμβάνουν, ανάμεσα σε άλλα:

- τη δυνατότητα να έχει και να διατηρεί καλές σχέσεις με τους υπάρχοντες και μελλοντικούς ιδιοκτήτες κατοικιών, πωλητές και παρόχους υπηρεσιών και να διατηρεί συμβόλαια και εκμισθώσεις που είναι κρίσιμα για τη δράση της,
- περιορισμούς στην ικανότητά της να εφαρμόζει και να εκτελεί τα επιχειρηματικά σχέδια και στρατηγικές,
- περιορισμούς στην ικανότητά να λάβει έγκριση από το Δικαστήριο Πτωχεύσεων όσον αφορά στις προτάσεις που αναφέρονται στις διατάξεις του Κεφαλαίου 11, που ενδέχεται να αναζητά κατά καιρούς, ή πιθανώς δυσμενείς αποφάσεις από το Δικαστήριο Πτωχεύσεων σε σχέση με τέτοιες προτάσεις, που περιλαμβάνουν, ως αποτέλεσμα των ενεργειών των πιστωτών της, και άλλα μέρη, τα οποία μπορεί να αντιτίθενται στα σχέδιά της ή ενδέχεται να προσπαθούν να την κάνουν να προβεί σε ενέργειες στις οποίες είναι αντίθετη,
- περιορισμούς στην ικανότητά να απορρίπτει συμβόλαια ή εκμισθώσεις που είναι επαχθείς ή ασύμφωρες
- περιορισμούς στην ικανότητά να συλλέγει κεφάλαια, όπως μέσω των πωλήσεων περιουσιακών στοιχείων
- τη δυνατότητα να προσελκύει, παρακινεί και να διατηρεί βασικό και σημαντικό προσωπικό επηρεάζεται από τον Πτωχευτικό Κώδικα, ο οποίος περιορίζει την ικανότητά να εφαρμόζει ένα πρόγραμμα κράτησης ή να λάβει άλλα μέτρα που στοχεύουν στην παρακίνηση των υπαλλήλων ώστε να συνεχίσουν να δουλεύουν σε αυτή, και



- τη δυνατότητα να λαμβάνει την απαραίτητη έγκριση από το Δικαστήριο Πτωχεύσεων για συναλλαγές εκτός της συνηθισμένης πορείας της επιχείρησης, η οποία μπορεί να περιορίζει την ικανότητά να ανταποκριθεί σε τακτά διαστήματα σε ορισμένα γεγονότα ή να εκμεταλλευτεί ορισμένες ευκαιρίες

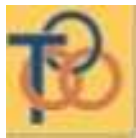
Λόγω της υπαγωγής της Εταιρείας στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US bankruptcy code) και με άμεση συνέπεια την πλήρη εποπτεία της από το αρμόδιο πτωχευτικό δικαστήριο (δεν μπορεί να ληφθεί οποιαδήποτε απόφαση εάν δεν εγκριθεί από το δικαστήριο), σας παρουσιάζουμε παρακάτω έναν ενδεικτικό αριθμό περιπτώσεων αδυναμίας άσκησης της οικονομικής και επιχειρηματικής πολιτικής της Εταιρείας. Αυτές οι περιπτώσεις αναλύονται ως ακολούθως:

- Περιορισμός καταβολής μερισμάτων και επαναγοράς από την Εταιρεία του μετοχικού κεφαλαίου
- Περιορισμός πληρωμών,
- Περιορισμός επενδύσεων,
- Περιορισμός στην έκδοση νέων μετοχών με σκοπό την συγκέντρωση νέων κεφαλαίων,
- Περιορισμός ενοποιήσεων, συγχωνεύσεων και εξαγορών γενικά,
- Περιορισμός στην χορήγηση νομίμων δικαιωμάτων,
- Περιορισμός σχεδιασμού ή αντίδρασης στις συνθήκες της αγοράς,
- Περιορισμός επιπλέον χρηματοδότησης των λειτουργιών της, των στρατηγικών αποκτήσεων, επενδύσεων ή κοινοπραξιών ή άλλες κεφαλαιακές ανάγκες ή συμμετοχή σε άλλες κερδοφόρες επιχειρηματικές δραστηριότητες.
- Απαγόρευση μεταφοράς κεφαλαίων από την Εταιρεία TOUSA Inc. σε οποιοδήποτε συνδεδεμένο μέρος, συμπεριλαμβανόμενης και της μητρικής Εταιρείας.

Αυτοί οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την επιχείρησή και τις λειτουργίες της με διάφορους τρόπους. Παραδείγματος χάρη, γεγονότα ή δημοσιότητα που σχετίζεται με τις διατάξεις του Κεφαλαίου 11 μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τις σχέσεις με τους παρόντες και τους πιθανούς αγοραστές, πωλητές και υπαλλήλους, το οποίο με τη σειρά του μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς τις λειτουργίες και την χρηματοοικονομική κατάσταση, ιδιαίτερα αν τέτοιες περιπτώσεις είναι παρατεταμένες.

Επίσης η εταιρεία υπόκεινται και σε περιορισμούς λόγω συμβατικών διακανονισμών. Αναλυτικότερα αναφέρουμε ότι το σχέδιο ανασυγκρότησης της TOUSA Inc., το οποίο συντάχθηκε με τη σύμφωνη γνώμη των πιστωτών της και προβλέπει την εξόφληση μέρους των δανείων και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας, οδήγησε σε συμβατικούς διακανονισμούς των υποχρεώσεων της εταιρείας που απαιτούν την διατήρηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών προϋπολογισμών και προστατευτικών ρητρών που, εκτός των άλλων, περιορίζουν την δυνατότητά της να προβεί σε συγκεκριμένες ενέργειες, ακόμα και αν θεωρείται από την διοίκηση ότι τέτοιες ενέργειες είναι προς όφελός της. Αυτά, εκτός των άλλων, περιορίζουν την δυνατότητά της εταιρείας:

- Να επωμίζεται χρέη,



- Να επωμίζεται νόμιμα δικαιώματα και να πραγματοποιεί συναλλαγές πωλήσεων/ επαναμισθώσεων, εκτός από τις πρότυπες κατοικίες, οι οποίες υπόκεινται σε ορισμένους περιορισμούς,
- Να εκδίδει εγγυήσεις δανείων
- Να διορθώνει ή να τροποποιεί τα έγγραφα της εταιρείας
- Να επωμίζεται ή να δημιουργεί απαιτήσεις

Αναλυτικές πληροφορίες για την θυγατρική TOUSA Inc. υπάρχουν στην ιστοσελίδα www.tousa.com. όπου έχουν αναρτηθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της.

9.4. Έλεγχος θυγατρικής

Η Διοίκηση της μητρικής εταιρείας θεωρεί ότι την 2/1/2008 έχασε την δυνατότητα να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική δραστηριότητα της θυγατρικής της ούτως ώστε να λαμβάνει οφέλη από τις δραστηριότητες της.

Η Διοίκηση της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ εκτίμησε επίσης ότι οι περιορισμοί περί κατεύθυνσης της οικονομικής και επιχειρηματικής δραστηριότητας καθώς και οι περιορισμοί στην δυνατότητα μεταφοράς κεφαλαίων από την θυγατρική στην μητρική δεν είναι μακροπρόθεσμοι περιορισμοί που υπάρχει πιθανότητα να μεταβληθούν στο μέλλον προς όφελος της αλλά είναι οριστικοί περιορισμοί. Πιο συγκεκριμένα η Διοίκηση της μητρικής εταιρείας :

1. Δεν έχει την δύναμη να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική της θυγατρικής της, καθώς :
 - Η εταιρεία πλέον λειτουργεί ως οφειλέτης και οφειλέτης-διαχειριστής υπό την δικαιοδοσία του Δικαστηρίου Πτωχεύσεων και σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις του Πτωχευτικού Κώδικα των ΗΠΑ και των εντολών του Δικαστηρίου Πτωχεύσεων (βλέπε σημειώσεις TOUSA Inc. σελ.18),
 - Δεν υπάρχει η δύναμη άσκησης του βέτο από την Διοίκηση σε περίπτωση απόφασης διαφορετικής με αυτήν του πτωχευτικού δικαστηρίου (βλέπε σημειώσεις TOUSA Inc. σελ.18),
 - έχουν συναφθεί συμβατικές διακανονισμοί για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της που όμως υπόκεινται σε τεράστιους περιορισμούς όπως έχουμε ήδη αναφέρει ανωτέρω (βλέπε σημειώσεις TOUSA Inc. σελ.20),
 - Η θυγατρική εταιρεία βρίσκεται υπό καθεστώς δικαστικής εποπτείας (κεφ.11 πτωχευτικού κώδικα) και υλοποίησης σχεδίου αναδιοργάνωσης της εταιρείας
 - Η θυγατρική εταιρεία αντιμετωπίζει προβλήματα στην αντιμετώπιση των καθημερινών της αναγκών λόγω της μεγάλης αποχώρησης των υπαλλήλων της και της αδυναμίας αναπλήρωσης τους (βλέπε σημειώσεις TOUSA Inc. σελ. 17-19,67-68).
2. Δεν μπορεί να ανακτήσει οριστικά πλέον οποιαδήποτε οφέλη από τις δραστηριότητες της θυγατρικής της καθώς :

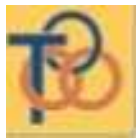


- σε οποιοδήποτε σενάριο κατάληξης του ανωτέρω σχεδίου αναδιοργάνωσης δεν αναμένεται διατήρηση του ποσοστού 66,942% από την μητρική καθώς :
 - σε επιτυχία αναδιοργάνωσης της εταιρείας οι υφιστάμενες μετοχές, τα χρεόγραφα, και τα προνομία μετατρέψιμα σε κοινές μετοχή της θυγατρικής θα διαγραφούν και θα εκδοθούν νέες μετοχές που θα δοθούν στους πιστωτές ανάλογα με τις τότε υποχρεώσεις της θυγατρικής προς αυτούς (σημειώνεται ότι οι διεκδικούμενες απαιτήσεις των πιστωτών ανέρχονται στο ποσό των 7 δις \$ από τα οποία ποσό \$ 1.700 εκατ αφορά συμβατικές υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής ανέρχονται στο ποσό των -400. εκατ \$ την 31.12.2007) ενώ
 - σε απόφαση ρευστοποίησης της εταιρείας, ακυρώνονται και διαγράφονται οι ανωτέρω συμμετοχικοί τίτλοι και αρχίζει η διαδικασία εξόφλησης των πιστωτών.
 - Όπως αναφέρεται και στο πιστοποιητικό των Ορκωτών ελεγκτών λογιστών της θυγατρικής υπάρχουν σοβαρές αμφιβολίες για την συνέχιση της δραστηριότητας της (going concern). Οι οικονομικές καταστάσεις της όμως δεν περιλαμβάνουν καμία προσαρμογή που να απεικονίζουν πιθανές επιπτώσεις στην ανακτησιμότητα και κατηγοριοποίηση του ενεργητικού της ή επιδράσεις από την ταξινόμηση υποχρεώσεων που μπορεί να προκύψουν από την έκβαση αυτής της αβεβαιότητας.
 - Οι μη εξασφαλισμένοι δανειστές δεν προσδοκούν ότι θα έχουν κάποια ανάκτηση στο μέλλον.

Λόγω των ανωτέρω γεγονότων, η διοίκηση της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ αποφασίζει ότι από 2/1/2008 παύει πλέον να ενοποιεί την ανωτέρω θυγατρική. Ο λόγος της μη ενοποίησης την συγκεκριμένη ημερομηνία είναι άμεσα συνδεδεμένος με τα όσα αναφέρονται στην παρ. 9.2 ανωτέρω.

Από την μη ενοποίηση της παραπάνω θυγατρικής τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2008 θα βελτιωθούν κατά το ποσό των € 395 εκ. περίπου (σχετική ανάλυση παρατίθεται στην επόμενη παράγραφο).

Η διοίκηση της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ εκτιμά ότι με τις παρούσες συνθήκες και σύμφωνα με τους λόγους που αναφέρονται παραπάνω, ανεξάρτητα με την εξέλιξη των δραστηριοτήτων της θυγατρικής ΤΟΥΣΑ Inc., δεν αναμένει καμία ανάκτηση της επένδυσης από την θυγατρικής της. Επίσης όπως έχει ανακοινωθεί σχετικά την 17/1/2008 η μητρική εταιρεία δεν δεσμεύεται μέσω εγγυήσεων για την θυγατρική της εταιρεία ΤΟΥΣΑ Inc την 31/12/2007.



9.5. Συνοπτική οικονομική κατάσταση της TOUSA INC της 31.12.2007 και επίδραση της απώλειας ελέγχου στην οικονομική κατάσταση του ομίλου στην χρήση 2008.

Επειδή η μητρική εξακολουθεί να καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εφαρμόστηκαν οι διατάξεις του ΔΛΠ 27 παρ. 34 και 35 οι οποίες αναφέρονται στον λογιστικό χειρισμό όσον αφορά την απώλεια του ελέγχου σε θυγατρική.

Παρακάτω σας παραθέτουμε σε συνοπτική μορφή τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής της 31/12/2007:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2007	31/12/2006
Ενεργητικό		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια	18.769.784,70	24.478.359,91
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	6.125.942,55	97.963.553,53
Πάγια στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4.170.233,00	92.392.558,85
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10.178.656,32	31.809.415,33
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	137.473.044,80
Σύνολο	39.709.938,22	385.993.925,59
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	804.604.306,77	1.548.631.738,80
Λοιπές απαιτήσεις	178.352.014,14	39.875.474,57
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	59.257.523,27	47.217.160,22
Σύνολο	1.053.853.678,42	1.663.170.083,54
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.093.563.616,64	2.049.164.009,13
Παθητικό		
Ίδια Κεφάλαια		
Σύνολο	395.686.434,34	-465.094.153,38
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,01	-13.179.195,14
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	-805.412.300,68
Λοιπές προβλέψεις	-5.252.360,61	-261.849.658,34
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-37.242.035,19	-193.560.364,47
Σύνολο	-43.139.732,39	-1.310.283.978,77
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	-34.198.084,37	-70.727.410,78
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-4.896.406,49	-194.381,17
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-1.158.718.157,73	-26.869.400,15
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-248.297.670,00	-175.994.684,90
Σύνολο	-1.446.110.318,59	-273.785.877,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-1.093.563.616,64	-2.049.164.009,15

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

1/1 - 31/12/2007

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	-1.601.808.228,36
Μικτό Κέρδος	424.318.364,37
Λειτουργικά Αποτελέσματα	758.035.495,84
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27.199.268,38
Κέρδη / (ζημίες) από κοινοπραξίες	152.500.801,93
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	0,00
Κέρδη Προ Φόρων	950.566.901,43
Φορολογία εισοδήματος	-24.268.904,03
Κέρδη Μετά Φόρου	926.297.997,40

Έτσι στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, λόγω της απουσίας εσόδου πώλησης (καθώς δεν πραγματοποιείτε πώληση αλλά μη ενοποίηση), θα καταχωρηθεί η διαφορά μεταξύ α) της αξίας με την οποία η επένδυση σε μετοχές της πρώην θυγατρικής όπως εμφανίστηκε στο ενεργητικό και β) της αναλογίας της πρώην μητρικής επί της «ενοποιημένης λογιστικής αξίας» των κατεχόμενων μετοχών της πρώην θυγατρικής την 31/12/2007. Έτσι το ποσό που θα ωφελήσει τα αποτελέσματα της χρήσης 2008 αλλά και των ιδίων κεφαλαίων ανέρχεται στο ποσό των € 395 εκατ. τα οποία προκύπτουν ως εξής :

Περιγραφή	Ποσό
Απομειωμένη αξία επένδυσης	0,00
Μειον :	
- Σύνολο απομείωσης πρώην θυγατρικής και λοιπών εγγραφών που αντιλογίζονταν σε προηγούμενες χρήσεις και πλέον παραμένουν στον ενοποιημένα αποτελέσματα.	(180.699.828,59)
- Ίδια κεφάλαια θυγατρικής εταιρείας 31.12.2007 μετά από απαλοιφές	576.386.262,96
Καταχώρηση αποτελέσματος στην περίοδο	395.686.434,37

Το παραπάνω ποσό θα ωφελήσει τα αποτελέσματα της χρήσης 2008 και θα καταχωρηθεί στο κονδύλι των αποτελεσμάτων «Αποτελέσματα από διακοπείσες δραστηριότητες».

Μέχρι και σήμερα δεν έχει καταστεί δυνατόν να εξασφαλίσει η μητρική εταιρεία πληροφορίες όσον αφορά την οικονομική πορεία της πρώην θυγατρικής της για την χρήση 2008. Όταν θα υπάρχουν αυτές τότε θα ανακοινώνεται οποιαδήποτε επίδραση που μπορεί να υπήρχε εάν η πρώην μητρική εταιρεία συνέχιζε να ενοποιούσε την παραπάνω πρώην θυγατρική.

Επίσης η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ στην κλειόμενη περίοδο δεν έχει αναγνωρισμένη οποιαδήποτε υποχρέωση ή απαίτηση στον ενοποιημένο ισολογισμό της όσον αφορά την ανωτέρω πρώην θυγατρική της.



10. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

A. Η ΤΟΥΣΑ Inc. στις 2/1/2008 ανακοίνωσε, με σχετική ανακοίνωσή της (Form 8-K) που κατατέθηκε στην Αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC), ότι απέτυχε να πληρώσει τους τόκους των δανείων της, συνολικού ποσού \$23 εκατ. περίπου, οι οποίοι ήταν πληρωτέοι την 1/1/2008.

Στην ανακοίνωση η ΤΟΥΣΑ Inc. ανέφερε ότι, η αποτυχία πληρωμής των εν λόγω τόκων εντός 30 ημερών από την ημερομηνία αυτή, θα είχε ως συνέπεια όλα τα δάνεια της Εταιρείας να καταστούν ληξιπρόθεσμα και απαιτητά στο σύνολο τους, τα οποία και ανήρχοντο τότε στο ποσό των \$ 1.700 εκατ. περίπου. Το γεγονός της μη πληρωμής των τόκων επαναλήφθηκε και για άλλο δάνειο στις 15/1/2008 και ανακοινώθηκε στις 16/1/2008.

Η αδυναμία της Εταιρείας να πληρώσει τους εν λόγω τόκους των δανείων με συνέπεια να καταστούν ληξιπρόθεσμα όλα τα δάνεια της, την οδήγησε αναπόφευκτα στην επιλογή μιας εκ των δύο λύσεων, που της είχαν απομείνει: ή το Δ.Σ. της Εταιρείας να αποφασίσει την άμεση ρευστοποίηση της, ή, να προχωρήσει στην κατάθεση αίτηση προστασίας της από τους πιστωτές της και υπαγωγής της στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US Bankruptcy code).

Το Δ.Σ. της Εταιρείας έκρινε ότι η λύση της αίτησης προστασίας ήταν η πλέον ενδεδειγμένη και προς τούτο στις 29/1/2008 η ΤΟΥΣΑ Inc. κατέθεσε αίτηση προστασίας από τους πιστωτές της και υπαγωγής της στο κεφ. 11 του πτωχευτικού κώδικα των Η.Π.Α. (Chapter 11 of the US bankruptcy code) στο Πτωχευτικό Δικαστήριο της Νοτίου Φλόριντα στο Fort Lauderdale. Η εν λόγω αίτηση κατατέθηκε βάσει σχεδίου ανασυγκρότησης της ΤΟΥΣΑ Inc., το οποίο συντάχθηκε με τη σύμφωνη γνώμη των πιστωτών της σε ποσοστό πάνω από το 50% και προβλέπει την εξόφληση μέρους των δανείων και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Η προτεινόμενη αναδιάρθρωση της Εταιρείας είναι το αποτέλεσμα μιας δραματικής ύφεσης στην αμερικανική στεγαστική αγορά, η οποία επιταχύνθηκε κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών εξαιτίας ποικίλων παραγόντων, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται σφοδρές επιπτώσεις ρευστότητας στην πιστωτική αγορά και την αγορά υποθηκών, μειωμένη εμπιστοσύνη των καταναλωτών, αυξημένα αποθεματικά κατοικιών και κατασχέσεις και πίεση στις τιμές των κατοικιών προς τα κάτω. Όλοι αυτοί οι παράγοντες έχουν συμβάλλει σε χαμηλότερες ακαθάριστες πωλήσεις και σε υψηλότερα ποσοστά ακυρώσεων.

Το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας μας, ως μητρικής Εταιρείας του Ομίλου μας, και μετά από αναλυτικές και εκτεταμένες συζητήσεις με την οικονομική διεύθυνση του Ομίλου, τους ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές και τους Έλληνες και Αμερικανούς νομικούς συμβούλους της Εταιρείας αποφάσισε ότι, από 1/1/2008 δεν θα συμπεριλαμβάνει πλέον στις ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις του Ομίλου ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ την μέχρι 31/12/2007 θυγατρική Εταιρεία ΤΟΥΣΑ Inc., επειδή θεωρεί ότι, από την ημερομηνία αυτή και μετά έχασε πλέον τον έλεγχο της Εταιρείας αυτής, κατά την έννοια του IAS 27 §21, το οποίο στην σχετική παράγραφο προβλέπει, ότι «Η μητρική εταιρία χάνει τον έλεγχο όταν χάνει το δικαίωμα να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας εκδότριας, ούτως ώστε να λαμβάνει οφέλη από τις δραστηριότητές της. Η απώλεια του ελέγχου μπορεί να συμβεί με ή χωρίς αλλαγή του απόλυτου ή του σχετικού επιπέδου κυριότητας. Θα



μπορούσε να συμβεί, για παράδειγμα, όταν μία θυγατρική υπόκειται σε κρατικό, δικαστικό, διαχειριστικό ή εποπτικό έλεγχο. Θα μπορούσε επίσης να συμβεί λόγω συμβατικού διακανονισμού», και να διαγράψει την συμμετοχή της Εταιρείας μας στην TOUSA Inc. στις 31/12/2007.

Β. Με την από 26/3/2008 απόφαση του Χ.Α., μετά από σχετική εισήγηση της Ε.Ε. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, απεφασίσθη η αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας λόγω αδυναμίας δημοσίευσης των ετησίων ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2007, σύμφωνα και με την από 24/3/2008 σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας. Η προαναφερόμενη αναστολή διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας συνεχίζεται ως σήμερα.

Γ. Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. αρχικά περιλαμβανόταν στους εναγομένους σε ομαδική αγωγή (class action) η οποία κατατέθηκε σε Ομοσπονδιακό Δικαστήριο των ΗΠΑ και δεν της έχει κοινοποιηθεί. Μεταξύ των εναγομένων περιλαμβάνονται Τραπεζικοί Οργανισμοί, η θυγατρική της Εταιρεία TECHNICAL OLYMPIC USA (TOUSA Inc.), η οποία υπήχθη στις προστατευτικές διατάξεις του Κεφαλαίου 11 του Πτωχευτικού Κώδικα, αλλά και Μέλη των Διοικητικών τους Συμβουλίων. Ενάγοντες φέρονται μη κατονομαζόμενοι αγοραστές μετοχών της TOUSA Inc. ισχυριζόμενοι ότι δικαιούνται, σύμφωνα με την νομοθεσία των ΗΠΑ, να διεκδικήσουν αποζημιώσεις (claims) για την περίοδο από 1ης Αυγούστου 2005 έως και 19ης Μαρτίου 2007 λόγω των εγγυήσεων που, κατά τους ισχυρισμούς τους, έδωσε η TOUSA Inc. και οι λοιποί εμπλεκόμενοι, για την Κοινοπραξία της TRANSEASTERN. Με νεότερη αγωγή που κατατέθηκε στις 19/09/2008 σε αντικατάσταση της παλαιάς, η εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ καθώς και τα μέλη της οικογένειας Στέγγου ως μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου της θυγατρικής εταιρείας TOUSA που περιλαμβάνονταν στην αρχική αγωγή, πλέον δεν περιλαμβάνονται στους εναγόμενους, κλείνοντας έτσι οριστικά τις όποιες διεκδικήσεις κατά της Εταιρείας και τα μέλη του Δ.Σ.

Δ. Στις 15/2/2008 και 29/2/2008 η Εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. χορήγησε τα ποσά € 1.700.000,00 και € 3.960.000,00 στις θυγατρικές της εταιρείες Πόρτο Καρράς Βιλλάτζ Κλαμπ ΑΕ και Κτήμα Πόρτο Καρράς ΑΕ με τη μορφή μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, που είχαν αποφασισθεί από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών της 29/6/2006 και 30/06/2005 αντίστοιχα.

Ε. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ΜΑΡΚΟ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. αποφάσισε κατά τη συνεδρίαση της 6ης Δεκεμβρίου 2007 τη λύση της Εταιρίας και τη θέση της σε εκκαθάριση. Με την ίδια απόφαση ορίστηκαν εκκαθαριστές οι κ.κ. Κωνσταντίνος Ριζόπουλος του Πλάτωνα, Νικόλαος Σταθάκης του Δημητρίου και Κωνσταντίνα Αλεξοπούλου του Παναγιώτη. Η ως άνω απόφαση καταχωρήθηκε στο Μητρώο Αωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών Νότιος Τομέας, Διεύθυνση Αωνύμων Εταιριών και εμπορίου την 17/1/2008 (Αρ. Πρωτ. 20392/07).



Στην ανωτέρω Εταιρεία η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ κατά την 5/12/2007 συμμετείχε με ποσοστό 67,58% στο μετοχικό της κεφάλαιο.

ΣΤ. Στις 20/2/2008 οι μετοχές της Εταιρείας ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ στο σύνολο τους μεταβιβάστηκαν στην Εταιρεία «ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΚΥΠΡΟΣ LTD» έναντι συνολικού ποσού € 3.330.000. Η Εταιρεία «ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΚΥΠΡΟΣ LTD» στις 8/8/2008 προχώρησε στην μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ στην εταιρεία PILSBY LTD έναντι συνολικού τιμήματος € 3.000.000, ενώ βάση της συμφωνίας προβλέπεται και πρόσθετο τίμημα ποσού €2.625.000, εφόσον αρθεί η αμφισβήτηση για το κύρος των διοικητικών αδειών που αφορούν στο αιολικό πάρκο Λακωνίας.

Ζ. Με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ της 7/7/2008 αποφασίσθηκε η πώληση 4.307.194 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας LAMDA TechnOL Flisvos έναντι του ποσού των € 6.583.333,08. Η μεταβίβαση των μετοχών έγινε στις 11/7/2008.

Η. Με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. της 7/7/2008 αποφασίσθηκε η πώληση 861.439 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας LAMDA TechnOL Flisvos έναντι του ποσού των € 1.316.666,92. Η μεταβίβαση των μετοχών έγινε στις 11/7/2008.

Θ. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. της 7.1.2008, απεφασίσθη η διακοπή της λειτουργίας του συνόλου των μονάδων του βιομηχανικού κλάδου (παραγωγής και εμπορίας έτοιμου σκυροδέματος) στις περιοχές Πατρών και Ηγουμενίτσας, λόγω των εξαιρετικά αρνητικών συνθηκών που είχαν δημιουργηθεί, του εντονότατου ανταγωνισμού αλλά και των εξακολουθούμενων επί σειρά ετών αρνητικών αποτελεσμάτων από τη λειτουργία του κλάδου αυτού.

Ι. Επιπλέον με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. διακόπηκαν οι κατασκευαστικές δραστηριότητες της εταιρείας στον τομέα «Home Building» στις Η.Π.Α. και στο πλαίσιο της εκεί λειτουργίας της αμερικανικής εταιρείας TECHNICAL OLYMPIC USA (TOUSA Inc.) του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ.

ΙΑ Την 24η Ιουλίου 2008, πραγματοποιήθηκε η Β' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (της από 5ης Ιουνίου αρχικής και της από 24ης Ιουνίου Α' επαναληπτικής), κατά την οποία αποφασίσθηκαν τα κάτωθι:

- Η έναρξη των διαδικασιών απόσχισης του Κατασκευαστικού κλάδου της (ήτοι του κλάδου των δημοσίων και ιδιωτικών έργων) για την εν συνεχεία εισφορά του κλάδου αυτού στη Εταιρεία «ΣΤΡΟΦΥΛΙ Α.Ε.», θυγατρική



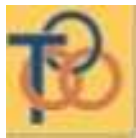
Εταιρεία του Ομίλου της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920.

- Η εντός διετίας παροχή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς, ολικά ή τμηματικά, έως επτά εκατομμυρίων (7.000.000) μετοχών, ήτοι ποσοστού 9,535% του συνολικού υφιστάμενου αριθμού μετοχών της Εταιρείας (73.410.192), στα μέλη του Δ.Σ. και τα στελέχη της Εταιρείας, καθώς και σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών. Η υλοποίηση το παραπάνω προβλεπόμενου προγράμματος διάθεσης μετοχών (stock option) αποφασίσθηκε να γίνει είτε με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου είτε με αγορά ιδίων μετοχών, που θα αποκτηθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Η τιμή διάθεσης ανά μετοχή, για την άσκηση του ως άνω χορηγούμενου δικαιώματος προαίρεσης προς απόκτηση των μέχρι 7.000.000 μετοχών συνολικά, ορίστηκε: α) για μεν την περίπτωση της υλοποίησης του προγράμματος μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, στην ισχύουσα τότε ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας και β) για δε την περίπτωση υλοποίησης του προγράμματος μέσω διαθέσεως των προς αγορά ιδίων μετοχών, το ένα τρίτο (1/3) της μέσης τιμής διαπραγμάτευσης κατά τη διάρκεια του τελευταίου προ της διαθέσεως μηνός, στρογγυλοποιούμενης στο δεύτερο δεκαδικό ψηφίο και σύμφωνα με τις λοιπές λεπτομέρειες, που θα καθορίσει το Δ.Σ. της Εταιρείας

- Η απόκτηση από την Εταιρεία, μέσω του Χ.Α.Α., μέχρι 7.000.000 ιδίων μετοχών, στα πλαίσια του αποφασισθέντος προγράμματος διάθεσης μετοχών (stock option) σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη της Εταιρείας, καθώς και σε μέλη του Δ.Σ. και στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών. Η διενέργεια των σχετικών πράξεων αγοράς και η εφαρμοστέα διαδικασία θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το περιεχόμενο των διατάξεων του άρθρου 16 του Κ.Ν.2190/20, όπως ισχύει, μετά τις επελευθερωτικές αλλαγές από τις πρόσφατες διατάξεις του Ν.3604/07. Ανώτατη τιμή και κατώτατη τιμή απόκτησης ανά μετοχή, ορίστηκαν το 1,00 ΕΥΡΩ και τα 0,05 ΕΥΡΩ αντίστοιχα, ενώ το χρονικό διάστημα απόκτησης των ως άνω μετοχών μέχρι την 31.12.2009.

ΙΒ. Σε εκτέλεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γ.Σ των μετόχων της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε. έγινε διάθεση δικαιωμάτων απόκτησης μετοχών (stock options) στον Πρόεδρο του Δ.Σ συνολικού αριθμού μετοχών 3.270.000 με τιμή διάθεσης στην ονομαστική αξία της μετοχής ενενήντα λεπτά (0,90), ήτοι ποσού € 2.943.000 και στη συνέχεια πιστοποιήθηκε η καταβολή του ως άνω ποσού την 1η Ιουλίου 2008 από το Δ.Σ και επομένως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε € 32.373.000 και διαιρείται σε 35.970.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με τιμή € 0,90 η κάθε μία.

ΙΓ Το Δ.Σ της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΣΙΘΩΝΙΑ ΜΠΗΤΣ ΚΛΑΜΠ Α.Ε. στις 31 Ιουλίου 2008 με απόφασή του όρισε την ως άνω ημερομηνία κατάρτισης λογιστικής κατάστασης των κλάδων εκμετάλλευσης ξενοδοχειακών τουριστικών επιχειρήσεων και οικιστικής ανάπτυξης σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993



και του Κ.Ν 2190/1920 και την εν συνεχεία εισφορά των κλάδων αυτών στην Εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. την 31 Ιουλίου 2008.

ΙΔ. Σε εκτέλεση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γ.Σ των μετόχων της Εταιρείας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. έγινε διάθεση δικαιωμάτων απόκτησης μετοχών (stock options) στον Πρόεδρο του Δ.Σ συνολικού αριθμού μετοχών 1.324.000 με τιμή διάθεσης στην ονομαστική αξία της μετοχής τρία Ευρώ (€ 3,00), ήτοι ποσού € 3.972.000 και στη συνέχεια πιστοποιήθηκε η καταβολή του ως άνω ποσού την 7η Αυγούστου 2008 από το Δ.Σ και επομένως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε € 43.692.000 και διαιρείται σε 14.564.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με τιμή € 3,00 η κάθε μία.

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ΑΛΙΜΟΣ, 19 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α. ΣΤΕΓΓΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΣΤΕΓΓΟΣ

Α.Δ.Τ. ΑΒ 342754

Α.Δ.Τ.ΑΒ 342752

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΩΝ/ΝΟΣ Π. ΡΙΖΟΠΟΥΛΟΣ

ΣΤΥΛΙΑΝΗ Χ. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ

Α.Δ.Τ. Σ332143

Α.Δ.Τ. Σ 576787

ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Α ΤΑΞΕΩΣ 29518



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6801/06/Β/86/8

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ, Η ΟΠΟΙΑ ΕΙΧΕ ΑΠΟΦΑΣΙΣΤΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 14/07/2005

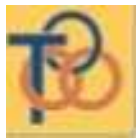
Γνωστοποιείται σύμφωνα με την απόφαση 33/24.11.2005 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ότι από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με καταβολή μετρητών, σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας της 27/06/2007 που ελήφθη με βάση την εξουσία που εκχωρήθηκε από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 14/07/2005 αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους € 34.781.250 και εκδόθηκαν 33.125.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής €1, με τιμή διάθεσης εκάστης μετοχής €1,05, οι οποίες εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. στις 28/08/2007. Η πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έγινε στις 01/08/2007.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ			
Περιγραφή επένδυσης	Διατεθέντα κεφάλαια σύμφωνα με το εγκεκριμένο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο	Απολογιστικά τρέχουσας περιόδου	Συσσωρευτικά μέχρι και τέλους τρέχουσας χρήσης
Κεφάλαιο κίνησης	1.239.638,24	383.086,50	383.086,50
Εξόφληση μέσο-μακροπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας	21.000.000,00	16.617.422,22	16.617.422,22
Εξόφληση μέσο-βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας	12.000.000,00	17.239.129,52	17.239.129,52
Σύνολο	34.239.638,24	34.239.638,24	34.239.638,24

Σημειώσεις: 1) Τα κεφάλαια που έχουν αντληθεί από την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν πλήρως και αποκλειστικά για την αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας και για κεφάλαιο κίνησης, σύμφωνα και με τους λόγους της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο για την εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ημερομηνίας 28 Ιουνίου 2007. Το σύνολο των κεφαλαίων έχουν χρησιμοποιηθεί έως την 31/12/2007. 2) Σημειώνεται ότι κατόπιν εισήγησης της οικονομικής διεύθυνσης της Εταιρείας κρίθηκε σκόπιμη η ανακατανομή της διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων για την καλύτερη τακτοποίηση των δανειακών υποχρεώσεων της. Η Διοίκηση με την από 02/08/2007 απόφασή της, αποφάσισε την ως άνω ανακατανομή ως εξής:

- Ποσό 17.239.129,52 € για την εξόφληση μέσο-βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας.
- Ποσό 16.617.422,22 € για την εξόφληση μέσο- μακροπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας.
- Ποσό 383.086,50€ για κεφάλαιο κίνησης.

Στην Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, χρήσης 01/01 - 31/12/2007 μεταξύ των άλλων θεμάτων θα ενημερωθούν οι μέτοχοι για την διάθεση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου. 3) Τα έξοδα της έκδοσης ανήλθαν σε € 541.611,76 και καλύφθηκαν εξ' ολοκλήρου από τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την παραπάνω αύξηση. Ως εκ τούτου το συνολικό ποσό που αντλήθηκε μετά από την αφαίρεση των εξόδων της έκδοσης ανήλθε σε € 34.239.638,24.



Άλιμος, 31 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΚΩΝ/ΝΟΣ Α. ΣΤΕΓΓΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ342754

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΣΤΕΓΓΟΣ
Α.Δ.Τ ΑΒ342752

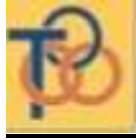
ΑΝΔΡΕΑΣ Κ. ΣΤΕΓΓΟΣ
Α.Δ.Τ. Χ055522

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΩΝ/ΝΟΣ Π. ΡΙΖΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Σ332143

ΣΤΥΛΙΑΝΗ Χ. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Δ.Τ. Σ576787



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

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.»

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.» (η Εταιρεία), διενεργήσαμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες στο πλαίσιο όσων προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, σχετικά με την Έκθεση Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων της Εταιρείας, που αφορά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που διενεργήθηκε σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας της 27/06/2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη της προαναφερόμενης Έκθεσης. Αναλάβαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Διαδικασίες:

1. Συγκρίναμε τα ποσά που αναφέρονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη έκθεση «Διάθεση Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας 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 τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, που εκδόθηκε από την Εταιρεία για το σκοπό αυτό, καθώς και με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας.

Ευρήματα:

- α) Τα ανά κατηγορία χρήσης ποσά που εμφανίζονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη έκθεση «Διάθεση Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας με Καταβολή Μετρητών», προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, στη χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
- β) 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 τα αναφερόμενα στο οικείο Ενημερωτικό Δελτίο και τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.
- γ) Επιβεβαιώσαμε ότι τα στοιχεία της στήλης «Διατεθέντα κεφάλαια σύμφωνα με το εγκεκριμένο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο» προκύπτουν από το ενημερωτικό δελτίο της Εταιρείας με ημερομηνία 28 Ιουνίου 2007, καθώς και η ανακατανομή των κονδυλίων, όπως αυτή παρουσιάζεται στην στήλη «Απολογιστικά τρέχουσας περιόδου» συμφωνεί με την από 02/08/2007 σχετική απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας.
- ε) Επιβεβαιώσαμε ότι το σύνολο των κεφαλαίων έχουν χρησιμοποιηθεί έως την 31/12/2007.

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 Έκθεση 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 2007 για τις οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή έκθεση Ελέγχου.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2008



Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Παρασκευόπουλος Γεώργιος
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 11851