

## **LAMDA Development S.A.**

**Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2007  
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
(«ΔΠΧΠ»)**

**LAMDA Development S.A.**

ΑΡ.Μ.Α.Ε: 3039/06/Β/86/28

Περιεχόμενα	Σελίδα
Ισολογισμός	2
Κατάσταση αποτελεσμάτων	3
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	4
Κατάσταση ταμειακών ροών	6
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	7
1. Γενικές πληροφορίες	7
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	7
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	20
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως	24
5. Πληροφόρηση κατά τομέα	25
6. Επενδύσεις σε ακίνητα	28
7. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	29
8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	30
9. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις	31
10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	34
11. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	35
12. Αναβαλλόμενη φορολογία	35
13. Αποθέματα	37
14. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	37
15. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	39
16. Μετοχικό κεφάλαιο	39
17. Λοιπά αποθεματικά	40
18. Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους	41
19. Δανεισμός	42
20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	45
21. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	46
22. Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	47
23. Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	47
24. Παροχές σε εργαζομένους	47
25. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	48
26. Φόρος εισοδήματος	48
27. Λειτουργικές ταμειακές ροές	49
28. Ανειλημμένες υποχρεώσεις	49
29. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις	50
30. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	51
31. Κέρδη ανά μετοχή	52
32. Μερίσματα ανά μετοχή	53
33. Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού	53
34. Μη συνεχιζόμενες / διακοπείσες δραστηριότητες	54
35. Αναταξινομήσεις κονδυλίων συγκριτικών ετών	54
Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου – Ομίλου και Εταιρίας	57
Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (παρ.7& 8 άρθ. 4, Ν. 3556/2007)	60
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	63

**Ισολογισμός**

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Επενδύσεις σε ακίνητα	6	505.473.951	439.017.856	1.840.441	5.540.441
Ενσώματα πάγια	7	163.572.235	48.334.727	427.867	982.819
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	8	4.728.371	4.868.297	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9	-	-	173.727.441	131.170.909
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	9	1.561.148	957.386	388.328	269.328
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	56.711.655	42.427.796	56.711.655	42.427.796
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	11	1.147.290	31.150	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	551.118	20.574	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	14	23.840.421	75.377.186	61.115.108	49.730.705
		<b>757.586.188</b>	<b>611.034.973</b>	<b>294.210.840</b>	<b>230.121.999</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	13	48.132.708	58.394.743	-	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	14	86.460.911	30.452.747	65.292.177	14.414.017
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		5.972.960	2.506.107	5.965.503	1.411.689
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	46.199.924	79.911.287	3.337.105	51.504.302
		<b>186.766.502</b>	<b>171.264.884</b>	<b>74.594.785</b>	<b>67.330.007</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>944.352.690</b>	<b>782.299.856</b>	<b>368.805.625</b>	<b>297.452.006</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	235.281.883	235.722.818	235.281.883	235.722.818
Λοιπά αποθεματικά	17	6.250.706	23.357.593	2.929.004	22.052.196
Κέρδη εις νέον		155.639.135	106.546.237	12.464.733	25.215.307
		397.171.724	365.626.648	250.675.620	282.990.321
Δικαιώματα μειοψηφίας		54.842.223	42.606.437	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>452.013.947</b>	<b>408.233.085</b>	<b>250.675.620</b>	<b>282.990.321</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	19	349.026.928	252.924.016	103.000.000	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	64.755.661	44.671.236	2.331.583	2.324.871
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	11	-	124.538	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	368.545	303.200	326.589	275.993
Λοιπές υποχρεώσεις	21	1.745.642	9.393.342	36.148	36.148
		<b>415.896.775</b>	<b>307.416.333</b>	<b>105.694.320</b>	<b>2.637.012</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	45.899.509	43.463.855	12.435.686	11.668.222
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		3.491.698	295.284	-	-
Δάνεια	19	27.050.759	22.891.300	-	156.451
		<b>76.441.967</b>	<b>66.650.439</b>	<b>12.435.686</b>	<b>11.824.673</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>492.338.743</b>	<b>374.066.771</b>	<b>118.130.005</b>	<b>14.461.685</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>944.352.690</b>	<b>782.299.856</b>	<b>368.805.625</b>	<b>297.452.006</b>

Οι ενοποιημένες και απλές Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας LAMDA Development S.A. για τη χρήση του 2007 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας στις 21 Μαρτίου 2008.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
& ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
& ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Σ. ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ

ΟΔΥΣΣΕΑΣ Ε. ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α. ΜΠΑΛΟΥΜΗΣ

ΑΔΤ Π704691

ΑΔΤ Π655346

ΑΔΤ ΑΒ510661

ΑΔΤ Τ061891

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 64 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση αποτελεσμάτων**

	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</b>					
Πωλήσεις		86.892.111	97.424.235	1.832.515	3.007.953
Έσοδα από μερισματα		1.670.189	1.620.333	1.978.309	1.620.333
Μεταβολές εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα		65.596.161	82.183.042	20.000	45.000
Αντιλογισμός πρόβλεψης υποτίμησης συμμετοχών	9		-	-	38.693.042
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων		(28.352.647)	(36.599.035)	-	-
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	22	(7.829.746)	(9.144.372)	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	24	(7.878.866)	(6.963.757)	(6.197.615)	(5.654.781)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	7, 8	(2.024.104)	(2.289.392)	(620.377)	(648.272)
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		(6.590.358)	(6.972.544)	(657.214)	(519.594)
Κόστος εργολαβιών		(5.588.896)	(1.521.095)	(54.528)	(145.205)
Κέρδη από πώληση συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		19.005.836	37.984.028	19.000.000	66.929.471
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	23	(7.481.824)	(16.063.031)	(19.096.198)	(11.700.116)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>107.417.856</b>	<b>139.658.412</b>	<b>(3.795.108)</b>	<b>91.627.831</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	25	(14.507.265)	(17.919.911)	1.091.062	(3.687.463)
Μερίδιο αποτελέσματος συνδεδεμένων επιχειρήσεων		1.003.447	642.251	-	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>93.914.038</b>	<b>122.380.753</b>	<b>(2.704.046)</b>	<b>87.940.368</b>
Φόρος εισοδήματος	26	(23.851.748)	(29.729.287)	75.294	(9.158.965)
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>70.062.290</b>	<b>92.651.466</b>	<b>(2.628.752)</b>	<b>78.781.402</b>
<b>Διακοπείσες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</b>					
Καθαρά κέρδη / χρήση από διακοπείσες δραστηριότητες	34	-	2.650.869	-	1.048.419
<b>Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) χρήσης</b>		<b>70.062.290</b>	<b>95.302.335</b>	<b>(2.628.752)</b>	<b>79.829.821</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της μητρικής		59.619.925	94.534.422	(2.628.752)	79.829.821
Δικαιώματα μειοψηφίας		10.442.365	767.913	-	-
		<b>70.062.290</b>	<b>95.302.335</b>	<b>(2.628.752)</b>	<b>79.829.821</b>
<b>Κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)</b>					
Βασικά	31	1,35	2,10	(0,06)	1,79
Μειωμένα	31	1,35	2,10	(0,06)	1,79
<b>Κέρδη ανά μετοχή από διακοπείσες δραστηριότητες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)</b>					
Βασικά	31	0,00	0,18	0,00	0,00
Μειωμένα	31	0,00	0,18	0,00	0,00

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 65 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	
<b>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>235.878.092</b>	<b>5.983.471</b>	<b>21.585.395</b>	<b>43.399.481</b>	<b>306.846.439</b>
Αποθεματικά αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	15.670.647	(7.698.282)	-	7.972.364
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	-	(79.362)	-	9.322	(70.041)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	37.900	-	-	37.900
	-	15.629.185	(7.698.282)	9.322	7.940.223
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	27.118	-	-	(39.900)	(12.782)
Καθαρό κέρδος χρήσης	-	-	94.534.422	767.913	95.302.335
<b>Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσης</b>	<b>27.118</b>	<b>-</b>	<b>94.534.422</b>	<b>728.013</b>	<b>95.289.553</b>
Σχηματισμός αποθεματικών	-	1.801.536	(1.801.536)	2.893	2.893
Πώληση θυγατρικών	-	(56.599)	-	(2.784.951)	(2.841.549)
Αλλαγή ποσοστών σε θυγατρικές	-	-	(73.762)	73.762	-
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης θυγατρικών	-	-	-	(2.670.083)	(2.670.083)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	-	-	-	3.848.000	3.848.000
Αγορά ιδίων μετοχών	(182.393)	-	-	-	(182.393)
	(182.393)	1.744.937	(1.875.298)	(1.530.378)	(1.843.132)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>235.722.818</b>	<b>23.357.593</b>	<b>106.546.237</b>	<b>42.606.437</b>	<b>408.233.085</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>235.722.818</b>	<b>23.357.593</b>	<b>106.546.237</b>	<b>42.606.437</b>	<b>408.233.085</b>
Αποθεματικά αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(19.369.211)	-	-	(19.369.211)
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	-	504.001	-	272.593	776.595
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(1.742.935)	-	941	(1.741.994)
	-	(20.608.145)	-	273.535	(20.334.611)
<b>Καθαρό κέρδος χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>59.619.925</b>	<b>10.442.365</b>	<b>70.062.290</b>
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	461.496	(461.496)	6.393	6.393
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	-	3.040.847	-	-	3.040.847
Εξαγορά θυγατρικών	-	-	-	145	145
Αλλαγή ποσοστών σε θυγατρικές	-	(1.085)	56.290	(524.151)	(468.945)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	-	-	-	2.087.500	2.087.500
Μέρισμα για το 2006	-	-	(10.121.822)	(50.000)	(10.171.822)
Αγορά ιδίων μετοχών	(440.934)	-	-	-	(440.934)
	(440.934)	3.501.259	(10.527.028)	1.519.886	(5.946.817)
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>235.281.883</b>	<b>6.250.706</b>	<b>155.639.135</b>	<b>54.842.223</b>	<b>452.013.947</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 64 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Οικονομικές καταστάσεις

**31 Δεκεμβρίου 2007**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέον</b>	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>				
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>235.878.092</b>	<b>4.630.689</b>	<b>(52.863.652)</b>	<b>187.645.129</b>
Αποθεματικά αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	15.670.647	-	15.670.647
	-	15.670.647	-	15.670.647
Καθαρό κέρδος που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	27.118	-	-	27.118
Καθαρό κέρδος χρήσης	-	-	79.829.821	79.829.821
<b>Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσης</b>	<b>27.118</b>	<b>-</b>	<b>79.829.821</b>	<b>79.856.939</b>
Σχηματισμός αποθεματικών	-	1.750.861	(1.750.861)	-
Αγορά ιδίων μετοχών	(182.393)	-	-	(182.393)
	(182.393)	1.750.861	(1.750.861)	(182.393)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>235.722.817</b>	<b>22.052.196</b>	<b>25.215.307</b>	<b>282.990.321</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>235.722.817</b>	<b>22.052.196</b>	<b>25.215.307</b>	<b>282.990.321</b>
Αποθεματικά αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(19.369.211)	-	(19.369.211)
<b>Καθαρή ζημία χρήσης</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.628.752)</b>	<b>(2.628.752)</b>
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	-	246.019	-	246.019
Αγορά ιδίων μετοχών	(440.934)	-	-	(440.934)
Μέρισμα για το 2006	-	-	(10.121.822)	(10.121.822)
	(440.934)	246.019	(10.121.822)	(10.316.737)
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>235.281.883</b>	<b>2.929.004</b>	<b>12.464.733</b>	<b>250.675.620</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 64 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	27	32.869.313	(89.561.640)	(9.042.224)	(81.731.782)
Καταβληθέντες τόκοι		(14.133.234)	(16.918.983)	(957.854)	(5.267.425)
Καταβλητής φόρος εισοδήματος		(5.419.179)	(6.485.038)	(4.553.814)	(7.321.497)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές (για)/από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>13.316.900</b>	<b>(112.965.661)</b>	<b>(14.553.892)</b>	<b>(94.320.704)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορές ενσώματων παγίων και επενδυτικών ακινήτων	7, 8	(122.627.968)	(23.568.979)	(184.658)	(125.489)
Έσοδα από πώληση ενσώματων παγίων		-	22.553	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		2.838.562	1.620.333	1.978.309	1.620.333
Δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέρη	30	(439.634)	(5.076.000)	(77.581.987)	(10.000.000)
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών	30	5.467.111	-	10.670.265	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν		1.323.399	98.599	1.149.208	680.636
Αγορά χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση	10	(33.653.070)	-	(33.653.070)	-
Έσοδα από πώληση συμμετοχών	9	11.987.953	161.895.107	11.655.117	161.895.107
Αύξηση συμμετοχών	9	(556.267)	(8.665.964)	(46.023.063)	(12.333.393)
Αύξηση ενεργητικού από εξαγορά θυγατρικών		(293.409)	-	-	-
<b>Καθαρές ταμειακές ροές (για)/από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(135.953.322)</b>	<b>126.325.649</b>	<b>(131.989.878)</b>	<b>141.737.194</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά Ιδίων μετοχών	16	(440.934)	(182.393)	(440.934)	(182.393)
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		-	-	-	(1.278)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακών δανείων		(1.021.464)	-	-	-
Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών θυγατρικών εταιρειών	9	290.000	5.215.807	-	-
Εισπράξεις από την μείωση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιρειών	9	-	(100.000)	6.152.031	52.164.298
Μερίσματα πληρωθέντα σε μέτοχους της μητρικής	32	(10.178.071)	(254)	(10.178.071)	(254)
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		(50.000)	-	-	-
Δάνεια αναληφθέντα και αναχρηματοδότηση	19	122.001.758	282.889.307	103.000.000	136.082.073
Αποπληρωμή κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	19	(685.913)	(637.265)	-	-
Αποπληρωμή δανεισμού	19	(20.990.318)	(257.463.726)	(156.451)	(188.266.316)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>88.925.057</b>	<b>29.721.477</b>	<b>98.376.574</b>	<b>(203.869)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(33.711.364)</b>	<b>43.081.465</b>	<b>(48.167.196)</b>	<b>47.212.621</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	15	79.911.287	36.829.823	51.504.302	4.291.681
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>	15	<b>46.199.924</b>	<b>79.911.287</b>	<b>3.337.105</b>	<b>51.504.302</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 64 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ετήσιες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της LAMDA Development S.A. (η «Εταιρία») και τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»). Τα ονόματα των θυγατρικών εταιριών παρουσιάζονται στη Σημείωση 9 των οικονομικών καταστάσεων.

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι η επένδυση, ανάπτυξη και διατήρηση πρωτοποριακών έργων στην αγορά ακινήτων και υπηρεσίες ελλιμενισμού θαλαμηγών.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και εντός του 2007 επεκτάθηκε σε λοιπές γείτονες βαλκανικές χώρες κυρίως, Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, Μαυροβούνιο και οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρία εδρεύει στην Ελλάδα, Λαοδικείας 16 & Νυμφαίου, 11528 Αθήνα και η ηλεκτρονική της διεύθυνση είναι [www.lamda-development.net](http://www.lamda-development.net). Η εταιρία Consolidated Lamda Holdings SA η οποία έχει έδρα το Λουξεμβούργο, έχει την πλειοψηφία των μετοχών της Εταιρίας και ως εκ τούτου οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της. Η εταιρία Consolidated Lamda Holdings SA ελέγχεται από την οικογένεια Λάτση.

Οι παρούσες ετήσιες και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 21 Μαρτίου 2008.

### 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

#### 2.1. Βάση σύνταξης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ), εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επimέτρηση» που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

Επειδή ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου, οι οποίες δεν απαιτούνται σύμφωνα με την έκδοση του ΔΛΠ 39 που έχει επικυρωθεί από την ΕΕ, οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006 όπως δημοσιεύτηκαν στην ιστοσελίδα της Εταιρίας για σκοπούς ενημέρωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με γενικώς αποδεκτές λογιστικές αρχές απαιτεί τη χρησιμοποίηση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εσόδων και εξόδων κατά τη



διάρκεια της χρήσης υπό αναφορά. Οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρίας και του Ομίλου σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης. Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

## 2.2. Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση προτύπων

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

### α) Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες, υποχρεωτικά από την χρήση 2007

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1, «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου», κυρίως απαιτεί από τον Όμιλο εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς.

### β) ΔΠΧΠ, τροποποιήσεις και διερμηνείες, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης αλλά δεν είναι σχετικά με τις λειτουργίες του Ομίλου.

Τα παρακάτω πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα αλλά δεν είναι σχετικά με τις λειτουργίες του Ομίλου:

- Δ.Π.Χ.Π. 4, «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια»,
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 7, «Εφαρμογή της προσέγγισης της επαναδιατύπωσης βάσει του ΔΛΠ 29 Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»,
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 8, «Πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 2»,
- ΕΔΔΠΧΠ 9, «Επανεξέταση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»,
- ΕΔΔΠΧΠ 10, «Ενδιάμεση Οικονομική Θέση και Απομείωση Αξίας», και
- ΕΔΔΠΧΠ 11, Δ.Π.Χ.Π. 2 «Όμιλος και Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές».

### γ) Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες, οι οποίες δεν είναι ακόμα υποχρεωτικές και δεν έχουν εφαρμοστεί από τον Όμιλο

Τα παρακάτω πρότυπα και τροποποιήσεις (Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π.) έχουν δημοσιευτεί και είναι υποχρεωτικές για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2008 ή μεταγενέστερα αλλά δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο:

- ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση), «Κόστος Δανεισμού», (ισχύει από 1.1.2009). Απαιτεί μια εταιρία να κεφαλαιοποιεί το κόστος δανεισμού που είναι άμεσα επιρριπτό στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις (Περιουσιακό στοιχείο που πληροί τις προϋποθέσεις είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που κατ' ανάγκη χρειάζεται μια σημαντική χρονική περίοδο προετοιμασίας για την χρήση για την οποία προορίζεται ή για την πώληση του) ως μέρος του κόστους του. Το δικαίωμα της άμεσης καταχώρησης του κόστους δανεισμού σε βάρος των αποτελεσμάτων θα καταργηθεί. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 23 (Τροποποίηση) από την 1 Ιανουαρίου 2009 αλλά δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις λειτουργίες του Ομίλου.

- ΔΠΧΠ 8, «Λειτουργικοί τομείς δραστηριότητας» (ισχύει από 1.1.2009). Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 και ευθυγραμμίζει την πληροφόρηση ανά τομέα με το Αμερικάνικο πρότυπο SFAS 131 «Γνωστοποιήσεις για τους τομείς μιας επιχείρησης και σχετικές πληροφορίες». Το νέο πρότυπο απαιτεί μια «προσέγγιση από τη διοίκηση», έτσι ώστε η πληροφόρηση ανά τομέα να παρουσιάζεται στην ίδια βάση με αυτή που χρησιμοποιείτε για εσωτερικούς σκοπούς πληροφόρησης. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009 αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση.

• ΕΔΔΠΧΠ 14, «ΔΛΠ 19 – Τα Όρια σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοδότησης και η συσχέτιση τους» (ισχύει από 1.1.2008). Το ΕΔΔΠΧΠ 14 παρέχει οδηγίες για τον υπολογισμό του ορίου στο ΔΛΠ 19 του ποσού της υπεραξίας που μπορεί να αναγνωριστεί σαν περιουσιακό στοιχείο. Επίσης εξηγεί πως τα περιουσιακά στοιχεία ή οι υποχρεώσεις μπορεί να επηρεαστούν από μια καθορισμένη ή συμβατική ελάχιστη προϋπόθεση χρηματοδότησης.

δ) Διερμηνείες οι οποίες δεν είναι ακόμα υποχρεωτικές και δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες του Ομίλου:

Οι παρακάτω διερμηνείες έχουν δημοσιευτεί και είναι υποχρεωτικές για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2008 ή μεταγενέστερα αλλά δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες του Ομίλου:

• ΕΔΔΠΧΠ 12, «Συμφωνίες εκχώρησης υπηρεσιών» (ισχύει από 1.1.2008). Το ΕΔΔΠΧΠ 12 έχει εφαρμογή σε συμβατικές συμφωνίες όπου μια ιδιωτική εταιρία συμμετέχει στην επέκταση, χρηματοδότηση, λειτουργία και διατήρηση υπηρεσιών του δημοσίου τομέα. Το ΕΔΔΠΧΠ 12 δεν έχει εφαρμογή στην λειτουργίες του Ομίλου καθώς καμία εταιρία του Ομίλου δεν παρέχει υπηρεσίες στον δημόσιο τομέα.

• ΕΔΔΠΧΠ 13, «Προγράμματα Παροχών Κινήτρων σε Πελάτες» (ισχύει από 1.1.2008). Το ΕΔΔΠΧΠ 13

διευκρινίζει ότι όταν αγαθά ή υπηρεσίες πωλούνται σε συνδυασμό με παροχές κινήτρων (για παράδειγμα, πόντοι ή δωρεάν προϊόντα) η συναλλαγή περιέχει πολλά στοιχεία και η απαίτηση από τον πελάτη πρέπει να καταναμηθεί στα στοιχεία της συναλλαγής βάσει της εύλογης αξίας. Το ΕΔΔΠΧΠ 13 δεν έχει εφαρμογή στην λειτουργίες του Ομίλου καθώς καμία εταιρία του Ομίλου δεν παρέχει προγράμματα κινήτρων.

### **2.3. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

#### **(α) Θυγατρικές εταιρίες**

Θυγατρικές είναι οι εταιρίες στις οποίες ο Όμιλος, άμεσα ή έμμεσα, ελέγχει την οικονομική και λειτουργική τους πολιτική.

Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιριών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής υπολογίζεται στην εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού που μεταφέρονται, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, πλέον τυχόν κόστος που συνδέεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους, ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από το μερίδιο του Ομίλου στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Όταν αυξάνεται το ποσοστό συμμετοχής σε θυγατρική, τότε η διαφορά μεταξύ του τιμήματος και της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων των θυγατρικών που αποκτήθηκαν καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση.

Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρουσιάζει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιριών έχουν αναπροσαρμοσθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρία καταχωρεί τις επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές σε κόστος κτήσεως μείον τυχόν ζημία απομείωσης.

**(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

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 τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

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.

Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας στο κόστος κτήσης μείον τυχόν ζημιά απομείωσης.

**(γ) Κοινοπραξίες**

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται βάσει της αναλογικής ενοποίησης.

Ο Όμιλος συνενώνει το μερίδιό του από τα έσοδα, τα έξοδα, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και τις ταμειακές ροές της κάθε μίας κοινοπραξίας με τα αντίστοιχα του Ομίλου.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών από πωλήσεις από τον Όμιλο προς τις κοινοπραξίες που αναλογεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας. Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιό του επί των κερδών ή ζημιών των κοινοπραξιών που προέκυψε από αγορές του Ομίλου από τις κοινοπραξίες μέχρι τα στοιχεία που αγοράστηκαν να πωληθούν σε τρίτο μέρος. Ζημιά από τέτοια συναλλαγή αναγνωρίζεται αμέσως εάν καταδεικνύει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού ή απομείωση.

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

Οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας στο κόστος κτήσης μείον τυχόν ζημιά απομείωσης.

**2.4. Πληροφόρηση κατά τομέα**

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών 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.

Κριτήριο για τον καθορισμό του πρωτεύοντα / δευτερεύοντα τομέα αποτέλεσε η φύση και η προέλευση των εσόδων του Ομίλου. Ως εκ τούτου, ο Όμιλος έχει παρουσιάσει την ανάλυση κατά τομέα στους επιχειρηματικούς τομείς ως πρωτεύουσα και στους γεωγραφικούς τομείς ως δευτερεύουσα.

## 2.5. Συναλλαγματικές μετατροπές

### (α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου υπολογίζονται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα αποτίμησης και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας.

### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από την μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

### (γ) Εταιρίες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν έχει νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

- i. Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού,
- ii. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τη μέση ισοτιμία της περιόδου (εκτός εάν η μέση ισοτιμία δεν είναι λογική προσέγγιση της συσσωρευμένης επίδρασης των ισοτιμιών που ίσχυαν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών, στην οποία περίπτωση τα έσοδα και έξοδα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των συναλλαγών) και
- iii. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε επιχείρηση εξωτερικού αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια. Κατά την πώληση εταιρίας εξωτερικού, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από την πώληση.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από εξαγορά θυγατρικών εταιριών στο εξωτερικό, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της εταιρίας εξωτερικού και μετατρέπονται με βάση την τιμή συναλλάγματος που ισχύει κατά την ημερομηνία εξαγοράς.

## 2.6. Επενδύσεις σε ακίνητα

Ακίνητα τα οποία κατέχονται ή για μακροχρόνιες εκμισθώσεις ή για κεφαλαιουχικά κέρδη ή και για τα δύο, και τα οποία δε χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο, κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα.

Οι Επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητη γη και κτίρια, εδαφικές εκτάσεις που κατέχονται με καθεστώς λειτουργικής μίσθωσης και κτίρια που κατέχονται με καθεστώς χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Η γη η οποία κατέχεται με λειτουργική μίσθωση κατηγοριοποιείται και λογίζεται ως επένδυση σε ακίνητο, όταν ισχύουν όλες οι απαραίτητες προϋποθέσεις για να χαρακτηριστεί ένα ακίνητο ως τέτοιο.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών άμεσων εξόδων κτήσης.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρούνται σε εύλογη αξία. Η εύλογη αξία βασίζεται στις τιμές ενεργής αγοράς, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη

φυσική κατάσταση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Αν η πληροφόρηση αυτή δεν είναι διαθέσιμη, ο Όμιλος εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργής αγοράς ή προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι αποτιμήσεις αυτές διεξάγονται κάθε εξάμηνο από ανεξάρτητους εκτιμητές και συνάδουν με τις οδηγίες που εκδίδονται από την Επιτροπή των Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης (International Valuation Standards Committee). Για τις υπόλοιπες ενδιάμεσες τρίμηνες περιόδους η αποτίμηση βασίζεται στις εκτιμήσεις της Διοίκησης λαμβάνοντας υπόψη τις υπάρχουσες συνθήκες της αγοράς την αντίστοιχη περίοδο αναφοράς.

Επενδύσεις σε ακίνητα που αξιοποιούνται ξανά για διαρκή χρήση ως επενδύσεις σε ακίνητα, ή για τα οποία η αγορά έχει εξελιχθεί σε λιγότερη ενεργή, συνεχίζουν να υπολογίζονται στην εύλογη αξία.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα απεικονίζει, μεταξύ άλλων, έσοδα από ενοίκια υφιστάμενων εκμισθώσεων, έσοδα από παραχωρήσεις χρήσεως και παραδοχές σχετικά με το έσοδο από μελλοντικές εκμισθώσεις, βάσει των τρεχουσών συνθηκών που ισχύουν στην αγορά.

Η εύλογη αξία αντικατοπτρίζει επίσης, σε παρόμοια βάση, οποιαδήποτε ταμειακή εκροή που αναμένεται σχετική με το ακίνητο. Ορισμένες από τις εκροές αυτές αναγνωρίζονται ως υποχρέωση, συμπεριλαμβανομένων των υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων γης που έχει ταξινομηθεί ως επένδυση σε ακίνητο. Άλλες, συμπεριλαμβανομένων ενδεχόμενων ενοικίων πληρωτέων, δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Μεταγενέστερες δαπάνες προστίθενται στη λογιστική αξία του ακινήτου, μόνο όταν είναι πιθανόν ότι ο Όμιλος θα έχει μελλοντικά οικονομικά οφέλη από το συγκεκριμένο ακίνητο και όταν το κόστος του μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Όλα τα άλλα έξοδα επιδιορθώσεων και συντήρησης καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων την χρήση που πραγματοποιούνται.

Μεταβολές στις εύλογες αξίες καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο τέλος κάθε χρήσης.

Αν η χρήση κάποιου ακινήτου το οποίο έχει ταξινομηθεί στις Επενδύσεις σε Ακίνητα μεταβληθεί σε ιδιόχρηση, τότε το ακίνητο ταξινομείται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της επαναταξινόμησης θεωρείται το τεκμαρτό κόστος του ακινήτου για λογιστικούς σκοπούς.

Ακίνητα τα οποία κατασκευάζονται ή αξιοποιούνται για μελλοντική χρήση ως επενδύσεις σε ακίνητα, ταξινομούνται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και παρουσιάζονται σε κόστος μέχρι το εκάστοτε ακίνητο ολοκληρωθεί ή αρχίσει να χρησιμοποιείται. Κατά την ημερομηνία αυτή το ακίνητο επαναταξινομείται στις επενδύσεις σε ακίνητα και οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του ακινήτου και της προηγούμενης λογιστικής του αξίας αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Αν η χρήση ενός πάγιου περιουσιακού στοιχείου μεταβληθεί και το ακίνητο χαρακτηριστεί ως επενδυτικό ακίνητο, οποιαδήποτε διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης του αξίας κατά την ημερομηνία της μεταφοράς του, αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια ως επανεκτίμηση της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, βάσει του ΔΛΠ 16. Στην περίπτωση που ένα κέρδος από αποτίμηση σε εύλογη αξία αντιστρέφει προγενέστερες ζημιές απομείωσης, τότε το κέρδος αυτό αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

## 2.7. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημία απομείωσης. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού.

Μεταγενέστερες δαπάνες είτε περιλαμβάνονται στη λογιστική αξία των ενσώματων παγίων ή όταν κριθεί πιο κατάλληλο αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στον Όμιλο μεγαλύτερα από αυτά που αρχικά αναμένονταν σύμφωνα με την αρχική απόδοση του στοιχείου παγίου ενεργητικού και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιείται. Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και αναβάθμιση του λογισμικού κεφαλαιοποιούνται. Ο τόκος του δανεισμού που έχει συναφθεί για τη χρηματοδότηση της κατασκευής ενσώματων ακινητοποιήσεων κεφαλαιοποιείται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται για

την ολοκλήρωση της κατασκευής των συγκεκριμένων ενσώματων ακινητοποιήσεων μέχρι την έναρξη λειτουργίας τους. Όλα τα άλλα έξοδα δανεισμού καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως (Σημ. 2.156).

Η γη δεν αποσβένεται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων παγίου ενεργητικού είναι ως εξής:

- Κτίρια	20	έτη
- Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	5 – 15	έτη
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5 – 6	έτη
- Λογισμικό	έως 5	έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού αν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Σημείωση 2.9).

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

## 2.8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

### (α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας του ποσοστού του Ομίλου επί της καθαρής θέσης της θυγατρικής της ή της συνδεδεμένης επιχείρησης, κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία από εξαγορές θυγατρικών και κοινοπραξιών εταιριών αναγνωρίζεται στα άυλα περιουσιακά στοιχεία. Η υπεραξία από εξαγορές συνδεδεμένων επιχειρήσεων αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις όποιες ζημιές απομείωσης. Κέρδη και ζημιές από την πώληση μιας επιχείρησης περιλαμβάνουν τη λογιστική αξία της υπεραξίας που αντιστοιχεί στην επιχείρηση που πωλήθηκε.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας για απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν την κάθε επιχείρηση.

### (β) Παραχωρήσεις και δικαιώματα

Οι παραχωρήσεις και τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας αφορούν σε δικαίωμα εκμετάλλευσης και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις και τυχόν ζημιά απομείωσης. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία είναι 40 χρόνια.

## 2.9. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως, καθώς και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας των περιουσιακών στοιχείων, μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στη χρήση που προκύπτουν.

## 2.10. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ο Όμιλος ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού του στις παρακάτω κατηγορίες: χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων, δάνεια και απαιτήσεις, διαθέσιμα προς πώληση, επενδύσεις σε θυγατρικές, παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και μέσα αντιστάθμισης. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν των συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης.

### (α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων

Η κατηγορία αυτή έχει τρεις υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία, αυτά που προσδιορίστηκαν σε αυτή την κατηγορία κατά την έναρξη και παράγωγα. Περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό αν κατέχονται για εμπορία ή αν αναμένεται να πωληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα παράγωγα προϊόντα επίσης ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία με την προϋπόθεση ότι δεν έχουν οριστεί ως μέσα αντιστάθμισης. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

### (β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησής τους. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού τα οποία συμπεριλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό.

### (γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους. Ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

### (δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

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

Αγορές και πωλήσεις επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή που είναι η ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον του κόστους συναλλαγής. Οι επενδύσεις παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης ταμειακών ροών από τις επενδύσεις λήγουν ή μεταβιβάζονται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων μετέπειτα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους. Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων την χρήση που προκύπτουν.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων που ταξινομήθηκαν σαν διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζονται στα αποθεματικά επανεκτίμησης επενδύσεων. Σε περίπτωση πώλησης ή απομείωσης των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές εύλογης αξίας μεταφέρονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργείς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές προσφοράς (bid price). Εάν η αγορά για ένα

χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού δεν είναι ενεργή και για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, ο Όμιλος προσδιορίζει τις εύλογες αξίες με τη χρήση μεθόδων αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών, αναφορά σε συγκρίσιμα στοιχεία και μεθόδους προεξόφλησης ταμειακών ροών αναπροσαρμοσμένες ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συγκεκριμένες συνθήκες του εκδότη.

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

#### **(ε) Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και μέσα αντιστάθμισης**

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία για να αντισταθμίσει τους κινδύνους που συνδέονται με τη μελλοντική διακύμανση τιμών. Τα παράγωγα αναγνωρίζονται αρχικά στην δίκαιη αξία της ημέρας που το παράγωγο συμβόλαιο οριστικοποιείται και μεταγενέστερα επαναμετρούνται κάθε φορά στην δίκαιη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημιάς που απορρέει από την παραπάνω αποτίμηση εξαρτάται από το κατά πόσον αυτά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία έχουν προσδιοριστεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου και τη φύση του αντικειμένου αντιστάθμισης.

Κατά την ημερομηνία συναλλαγής καταγράφεται η σχέση μεταξύ του αντισταθμιστικού εργαλείου και του αντικειμένου αντιστάθμισης καθώς και του σκοπού αντιστάθμισης κινδύνου και της στρατηγικής υλοποίησης συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνου. Ο Όμιλος καταγράφει επίσης το αρχικό σκεπτικό αντιστάθμισης κινδύνου καθώς και κατά τη διάρκεια των συναλλαγών το κατά πόσο τα εργαλεία που χρησιμοποιούνται σε αυτές τις συναλλαγές είναι αποτελεσματικά στο να αντισταθμίζουν διακυμάνσεις στις εύλογες αξίες ή στις ταμειακές ροές των αντικειμένων αντιστάθμισης.

Ο Όμιλος έχει συνάψει συμφωνίες χρηματοοικονομικών εργαλείων που έχουν προσδιοριστεί ως πράξεις αντιστάθμισης ταμειακών ροών. Το μέρος των αλλαγών στην εύλογη αξία που αναλογεί στην αποτελεσματική αντιστάθμιση του κινδύνου, αναγνωρίζεται σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά απορρέει από κινήσεις στην εύλογη αξία που αναλογεί στην αποτελεσματική αντιστάθμιση κινδύνων, αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα του Ομίλου (Κατάσταση αποτελεσμάτων). Τα συσσωρευμένα ποσά στο αποθεματικό ιδίων κεφαλαίων ανακυκλώνονται μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων στις περιόδους όπου το αντικείμενο αντιστάθμισης επηρεάζει το αποτέλεσμα (όταν λαμβάνει χώρα η προβλεπόμενη προς αντιστάθμιση συναλλαγή).

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία που δεν προσδιορίζονται ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου και δεν πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου ταξινομούνται ως παράγωγα προς πώληση και επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Διακυμάνσεις στην εύλογη αξία αυτών των παραγώγων που δεν τηρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου αναγνωρίζονται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων στην κατηγορία «Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)» (Σημ. 23).

Ο Όμιλος αναγνωρίζει συγκεκριμένα παράγωγα ως:

- 1) Αντιστάθμιση ενός συγκεκριμένου κινδύνου συνδεδεμένου με ένα αναγνωρισμένο στοιχείο ενεργητικού ή παθητικού ή μιας που πιθανής προβλέψιμη συναλλαγής (Μεσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών cash flow hedge).
- 2) Παράγωγα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων

Μεταβολές της δίκαιης αξίας παραγώγου στοιχείου που δεν αφορά αντιστάθμιση αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μέσα από το κονδύλι «Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)».



**(στ) Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες**

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες επιμετρώνται στις οικονομικές καταστάσεις της μητρική εταιρίας, στο κόστος μείον τυχόν ζημιές απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

**2.11. Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Οι διαφορές μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας καταχωρούνται ως ζημιές στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιούνται.

Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης, όπου συντρέχει περίπτωση.

Επενδύσεις σε ακίνητα στα οποία ξεκινάει κατασκευή με σκοπό την μελλοντική πώληση, αναταξινομούνται ως αποθέματα, στην λογιστική αξία, κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

**2.12. Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες οι οποίες γενικά έχουν πίστωση 0-90 ημερών καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης.

Σοβαρά προβλήματα του πελάτη, η πιθανότητα χρεοκοπίας ή οικονομική αναδιοργάνωση και η αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί. Το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων («Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)»).

**2.13. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

**2.14. Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

**2.15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων που εξοφλούνται κανονικά εντός 30-90 ημερών, αναγνωρίζονται στο κόστος που ταυτίζεται με την εύλογη αξία της μελλοντικής πληρωμής για τις αγορές αγαθών και υπηρεσιών που παρασχέθηκαν.

**2.16. Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

#### **2.17. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των 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. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

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

#### **2.18. Παροχές στο προσωπικό**

##### **(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

##### **Δικαίωμα αδείας**

Τα δικαιώματα της ετήσιας αδείας και της αδείας μακροχρόνιας υπηρεσίας των εργαζομένων αναγνωρίζονται όταν αυτά προκύπτουν. Αναγνωρίζεται πρόβλεψη για την εκτιμώμενη υποχρέωση της ετήσιας αδείας και της αδείας μακροχρόνιας υπηρεσίας ως αποτέλεσμα υπηρεσιών που προσφέρθηκαν έως την ημερομηνία του ισολογισμού.

##### **(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Τα προγράμματα συνταξιοδότησης στα οποία συμμετέχει ο Όμιλος χρηματοδοτούνται μέσω πληρωμών σε κρατικά κοινωνικά ασφαλιστικά ιδρύματα. Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών περιλαμβάνουν την καταβολή εισφορών σε Κρατικά Ταμεία (π.χ. Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων). Η υποχρέωση του εργοδότη περιορίζεται στην καταβολή των εργοδοτικών εισφορών στα Ταμεία, με αποτέλεσμα να μην ανακύπτει περαιτέρω υποχρέωση του Ομίλου σε περίπτωση που το Κρατικό Ταμείο αδυνατεί να καταβάλει σύνταξη στους ασφαλιζόμενους. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην χρήση που αφορά και περιλαμβάνονται στα έξοδα προσωπικού.

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι προγράμματα συνταξιοδότησης με βάση τα οποία καταβάλλεται στον εργαζόμενο σύνταξη ανάλογα με τα χρόνια προϋπηρεσίας, την ηλικία και το μισθό.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της ανελημμένης υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος προϋπηρεσίας. Η καθορισμένη παροχή υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της συσσωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται 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 τη σταθερή μέθοδο μέσα στην χρήση ωρίμανσης.

#### **(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

#### **(δ) Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους ή με βάση την αξία των συμμετοχικών τίτλων**

Ο Όμιλος έχει σε ισχύ ένα πρόγραμμα παροχών συμμετοχικών τίτλων (μετοχών) της μητρικής Εταιρίας. Η εύλογη αξία των υπηρεσιών των εργαζομένων, στους οποίους παρέχονται δωρεάν μετοχές σύμφωνα με δικαίωμα προαίρεσης, καταχωρείται ως έξοδο. Το σύνολο του εξόδου κατά την διάρκεια της περιόδου ωρίμανσης αυτών των δικαιωμάτων, προσδιορίζεται με βάση την εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παρέχονται. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος επανεξετάζει τις εκτιμήσεις του για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να ασκηθούν και καταχωρεί την τυχόν υπάρχουσα προσαρμογή, στα αποτελέσματα με αντίστοιχη επίδραση στα ίδια κεφάλαια.

Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται καθαρά από άμεσα έξοδα της συναλλαγής, καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο υπέρ το άρτιο.

### **2.19. Επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

### **2.20. Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- i. Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- ii. Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- iii. Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού (Σημείωση 4.1). Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

## 2.21. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των εσόδων από μίσθωση ακινήτων, παροχή υπηρεσιών αλλά και διαχείριση ακινήτων, καθώς και αγοραπωλησίες ακίνητης περιουσίας. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

### (α) Πωλήσεις ακίνητης περιουσίας

Έσοδα από πωλήσεις ακίνητης περιουσίας αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις μόνο όταν υπογραφτεί οριστική σύμβαση.

Όταν το αποτέλεσμα μιας σύμβασης δεν μπορεί να υπολογισθεί με αξιοπιστία, το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στο βαθμό που αντίστοιχα έξοδα έχουν πραγματοποιηθεί και αναμένονται να εισπραχθούν. Τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Όταν το αποτέλεσμα μιας σύμβασης μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει κάθε χρήση. Όταν το συνολικό κόστος είναι πιθανό να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσης ως έξοδο.

### (β) Έσοδα από Επενδύσεις σε Ακίνητα

Τα έσοδα από Επενδύσεις σε Ακίνητα συμπεριλαμβάνουν έσοδα λειτουργικών μισθώσεων, συντήρησης και διαχείρισης ακινήτων, παραχωρήσεων χρήσης και συμβάσεων εμπορικής συνεργασίας

Τα έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης. Όταν ο Όμιλος παρέχει κίνητρα στους πελάτες του, το κόστος αυτών των κινήτρων αναγνωρίζεται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης ή της εμπορικής συνεργασίας, με την ευθεία μέθοδο, μειωτικά του εσόδου.

Τα έσοδα από συντήρηση και διαχείριση ακινήτων, παραχωρήσεις χρήσεως και συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας αναγνωρίζονται την χρήση για την οποία παρέχονται οι υπηρεσίες παραχώρησης και εμπορικής συνεργασίας.

### (γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

### (δ) Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, με την είσπραξή τους.

## 2.22. Μισθώσεις

### (α) Εταιρία Ομίλου ως μισθωτής

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου

στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη χρήση μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους αν ταξινομηθούν σαν πάγια περιουσιακά στοιχεία ενώ αν αφορούν σε επενδυτικά ακίνητα δεν αποσβένονται και παρουσιάζονται στην εύλογή τους αξία.

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

### **(β) Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής**

Ακίνητα που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις Επενδύσεις σε Ακίνητα και επιμετρούνται σε εύλογη αξία (Σημείωση 2.6). Η Σημείωση 2.21 περιγράφει τη λογιστική αρχή αναγνώρισης εσόδων από μισθώσεις.

### **2.23. Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων. Το πρώτο μερίσμα αναγνωρίζεται με την πληρωμή του.

### **2.24. Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις**

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσεως. Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

## **3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### **3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

### **(α) Κίνδυνος αγοράς**

#### **i) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και στα Βαλκάνια και ως εκ τούτου εκτίθεται σε κινδύνους συναλλαγματικών ισοτιμιών από διάφορα νομίσματα κυρίως σε σχέση με το ρουμανικό, βουλγαρικό, και σέρβικο νόμισμα. Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, αναγνωρισμένα

περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις και την καθαρή θέση των επενδύσεων σε εκμεταλλεύσεις που δραστηριοποιούνται σε χώρες της αλλοδαπής.

Ο Όμιλος κατά πάγια τακτική, δεν προαγοράζει συνάλλαγμα και δεν συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους και αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου.

Ο Όμιλος έχει συμμετοχές σε θυγατρικές που δραστηριοποιούνται σε χώρες της αλλοδαπής των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την μετατροπή των οικονομικών τους καταστάσεων για σκοπό ενοποίησης. Ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό σε αυτή την μορφή κινδύνου, καθώς οι περισσότερες εταιρίες του έχουν ως λειτουργικό νόμισμα το Ευρώ με εξαίρεση οι θυγατρικές στην Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, Μαυροβούνιο.

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 δεν είναι σημαντική καθώς αντιπροσωπεύει λιγότερο από το 10% του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού και του σύνολο των στοιχείων του παθητικού αντίστοιχα σε κάθε χρήση.

## ii) Κίνδυνος διακύμανσης τιμών

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους από μεταβολές τιμών χρεογράφων (equity securities) καθώς κατέχει χρεόγραφα που χαρακτηρίζονται ως διαθέσιμα προς πώληση.

Ο Όμιλος κατέχει επενδύσεις στην καθαρή θέση άλλων εταιριών των οποίων οι τίτλοι διαπραγματεύονται δημόσια και συμπεριλαμβάνονται στον δείκτη FTSE / X.A. Mid 40 του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα χρεόγραφα αυτά ταξινομούνται στον ισολογισμό ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007, σε περίπτωση που ο δείκτης FTSE / X.A. Mid 40 είχε αυξηθεί/ μειωθεί κατά 5%, με δεδομένο ότι όλες οι υπόλοιπες παράμετροι παρέμεναν σταθερές και τα χρεόγραφα διακυμαίνονται σύμφωνα με τις ιστορικές διακυμάνσεις του δείκτη, η καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρίας θα είχαν αυξηθεί / μειωθεί κατά €1,2 εκ. (2006: € 0,9εκ.) αντίστοιχα.

## iii) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων

Τα έσοδα και οι ταμειακές ροές του Ομίλου επηρεάζονται σε μικρό βαθμό από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων καθώς τα ρευστά διαθέσιμα προς επένδυση αλλά και οι έντοκες απαιτήσεις εξαρτώνται κυρίως από τα επιτόκια του Ευρώ τα οποία αφενός έχουν ιστορικά χαμηλή μεταβλητότητα και αφετέρου η προβλεπόμενη μεταβλητότητα της αγοράς για μελλοντικές χρήσεις παραμένει επίσης ιδιαίτερα χαμηλή.

Ο Όμιλος εξετάζει την έκθεση του στον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων σε δυναμική βάση. Ποικίλα σενάρια καταρτίζονται λαμβάνοντας υπόψη τις προοπτικές αναχρηματοδότησης, ανανέωσης της υφιστάμενης θέσης, εναλλακτικές μορφές χρηματοδότησης και αντιστάθμισης επιτοκιακού κινδύνου. Με βάση αυτά τα σενάρια, ο Όμιλος υπολογίζει την επίπτωση των μεταβολών των επιτοκίων στα αποτελέσματα. Σε κάθε σενάριο χρησιμοποιούνται οι ίδιες υποθέσεις για τις μεταβολές των επιτοκίων για όλα τα νομίσματα.

Επιπροσθέτως, για να καλυφθεί μακροπρόθεσμα από τις μεταβολές των επιτοκίων ο Όμιλος προβαίνει στην σύναψη συμβολαίων ανταλλαγής βραχυπρόθεσμων επιτοκίων για ορισμένα δάνεια με μακροπρόθεσμα επιτόκια όσον αφορά στα δάνεια με χρονική διάρκεια μεγαλύτερη του ενός έτους.

Στην λήξη της διαχειριστικής περιόδου περίπου το 57% (2006: 77%) του συνόλου του δανεισμού αφορούσε σε προϊόντα σταθερού επιτοκίου ύψους €212,6εκ.. (2006: €213,3εκ.) Στόχος παραμένει η κάλυψη κατά το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου διακύμανσης επιτοκίων των δανείων που αφορούν στην χρηματοδότηση των επενδύσεων ακινήτων.

Οι συμβάσεις αυτές αποτιμώνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και τα κέρδη και οι ζημιές από την αλλαγή της τρέχουσας αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία προκύπτουν.

Οι αναλύσεις ευαισθησίας παρακάτω βασίζονται σε αλλαγή μιας μεταβλητής κρατώντας τις υπόλοιπες μεταβλητές σταθερές. Στην πραγματικότητα κάτι τέτοιο δεν είναι πιθανό να συμβεί, και αλλαγές στις

μεταβλητές μπορεί να σχετίζονται, για παράδειγμα, στην αλλαγή του επιτοκίου και στην αλλαγή τιμών της αγοράς.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007, μια αύξηση/ μείωση κατά 0,5% των επιτοκίων των δανείων του ομίλου στο νόμισμα λειτουργίας, θα οδηγούσε σε μια αύξηση / μείωση κατά €0,7 εκ. και κατά €0,1εκ. στα μετά φόρων αποτελέσματα του έτους σε ενοποιημένο και εταιρικό επίπεδο αντίστοιχα, κυρίως λόγω της αύξησης/ μείωσης των τόκων εξόδων στα δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου.

**(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου γίνεται σε επίπεδο ομίλου. Πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα καθώς επίσης από ανοιχτές πιστώσεις πελατών, συμπεριλαμβανόμενων εκκρεμών απαιτήσεων και προκαθορισμένων συναλλαγών.

Οι πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων και πιστωτικά όρια. Επίσης εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Όπου αυτό είναι δυνατόν ζητούνται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις.

Κατά την 31/12/2007 και 31/12/2006 δεν υπήρχαν πελάτες που να έχουν υπερβεί τα πιστωτικά τους όρια εκτός από τους πελάτες για τους οποίους έχει ήδη σχηματιστεί πρόβλεψη, και η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές ζημιές από την μη είσπραξη των υπόλοιπων αυτών.

Στην Σημείωση 15 απεικονίζεται κατά την ημερομηνία ισολογισμού την συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου αναφορικά με τα ταμειακά υπόλοιπα και ισοδύναμα.

**(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Οι ανάγκες ρευστότητας της Εταιρίας και του Ομίλου ικανοποιούνται πλήρως από την έγκαιρη πρόβλεψη των εκάστοτε χρηματικών αναγκών σε συνδυασμό με την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων καθώς και με την διατήρηση ικανών πιστωτικών ορίων προς χρήση από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε επίπεδο Εταιρίας και Ομίλου, ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης, οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι την συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά του πίνακα εμφανίζουν τις μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Τα ληξιπρόθεσμα εντός 12 μηνών υπόλοιπα εμφανίζονται στην εύλογη αξία εφόσον η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

**ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Λιγότερο από 1 έτος</b>	<b>Μεταξύ 1 και 2 έτη</b>	<b>Μεταξύ 2 και 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>				
Σύνολο δανείων	27.050.759	22.486.452	134.427.292	305.814.880
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45.899.509	1.745.642	-	-
	<b>72.950.269</b>	<b>24.232.094</b>	<b>134.427.292</b>	<b>305.814.880</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>				
Σύνολο δανείων	22.891.300	23.144.149	78.846.430	284.012.780
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	43.463.855	9.393.342	-	-
	<b>89.246.454</b>	<b>36.303.993</b>	<b>102.145.936</b>	<b>509.870.788</b>

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Λιγότερο από 1 έτος	Μεταξύ 1 και 2 έτη	Μεταξύ 2 και 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>				
Σύνολο δανείων	-	11.662.804	79.512.974	41.786.880
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.435.686	36.148	-	-
	<b>12.435.686</b>	<b>11.698.952</b>	<b>79.512.974</b>	<b>41.786.880</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>				
Σύνολο δανείων	156.451	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.668.222	36.148	-	-
	<b>11.824.673</b>	<b>36.148</b>	-	-

3.2. Διαχείριση κινδύνου κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρίας και του Ομίλου σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας στο μέλλον με σκοπό να παρέχονται ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους και λοιπούς συμμετόχους και να διατηρηθεί η ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου.

Ο Όμιλος και η Εταιρία για να διατηρήσει ή να προσαρμόσει την κεφαλαιακή διάρθρωσή μπορεί να μεταβάλει το μέρισμα προς τους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να εκποιήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το χρέος.

Σύμφωνα με όμοιες πρακτικές του κλάδου η Εταιρία και ο Όμιλος παρακολουθεί τα κεφάλαια με βάση το συντελεστή μόχλευσης. Ο εν λόγω συντελεστής υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό) μείων «Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα». Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό συν τον καθαρό δανεισμό.

Το 2007 όπως και το 2006, η στρατηγική της Εταιρίας και του Ομίλου ήταν να διατηρήσει το συντελεστή μόχλευσης μεταξύ 60% - 65%. Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31.12.2007	31.12.2006
Σύνολο δανείων (Σημ. 19 )	376.077.687	275.815.316
Μειον: Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα (Σημ. 15 )	-46.199.924	-79.911.287
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>329.877.764</b>	<b>195.904.029</b>
Ίδια κεφάλαια	452.013.947	408.233.085
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>	<b>781.891.710</b>	<b>604.137.114</b>
Συντελεστής Μόχλευσης	42%	32%
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>31.12.2007</b>	
Σύνολο δανείων (Σημ. 19 )	103.000.000	
Μειον: Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα (Σημ. 15 )	-3.337.105	
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>99.662.895</b>	
Ίδια κεφάλαια	250.675.620	
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>	<b>350.338.514</b>	
Συντελεστής Μόχλευσης	28%	

Κατά την 31/12/2006 ο συντελεστής μόχλευσης της Εταιρίας ήταν μηδενικός.



#### 4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

##### 4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν τα ακόλουθα.

##### α. Εκτίμηση της «εύλογης αξίας» των επενδύσεων σε ακίνητα

Η πλέον κατάλληλη ένδειξη της «εύλογης αξίας» είναι οι τρέχουσες αξίες που ισχύουν σε μια ενεργή αγορά συναφών μισθωτηρίων αλλά και λοιπών συμβολαίων. Εάν δεν είναι εφικτή η εξεύρεση τέτοιων πληροφοριών, ο Όμιλος προσδιορίζει την αξία μέσα σε ένα εύρος λογικών εκτιμήσεων των «ευλόγων αξιών». Για να πάρει μια τέτοια απόφαση, ο Όμιλος λαμβάνει υπ' όψη του δεδομένα από μια πληθώρα πηγών, που περιλαμβάνουν:

i) Τρέχουσες τιμές σε μια ενεργή αγορά ακινήτων διαφορετικής φύσεως, κατάστασης ή τοποθεσίας (ή υποκειμένες σε διαφορετικούς όρους μισθωτηρίων ή λοιπών συμβολαίων), οι οποίες έχουν αναπροσαρμοστεί ώστε να απεικονίζουν αυτές τις διαφορές.

ii) Πρόσφατες τιμές παρόμοιων ακινήτων σε λιγότερο ενεργές αγορές, αναπροσαρμοσμένες έτσι ώστε να απεικονίζονται οποιεσδήποτε μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες που έλαβαν χώρα από την ημερομηνία που έγιναν οι αντίστοιχες συναλλαγές σε εκείνες τις τιμές, και

iii) Προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές, βασισμένες σε αξιόπιστες εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών, που πηγάζουν από τους όρους των εν ισχύ μισθωτηρίων και άλλων συμβολαίων και (όπου είναι εφικτό) από εξωτερικά στοιχεία όπως, τρέχουσες τιμές ενοικίασης παρεμφερών ακινήτων στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση, με χρήση προεξοφλητικών επιτοκίων που απεικονίζουν την τρέχουσα αξιολόγηση της αγοράς αναφορικά με την αβεβαιότητα για το ύψος και την χρονική στιγμή εμφάνισης αυτών των ταμειακών ροών.

Εάν ο συντελεστής απόδοσης (initial yield) που υπολογίζεται μετά από την εφαρμογή του προεξοφλητικού επιτοκίου το οποίο χρησιμοποιείται στην ανάλυση προεξόφλησης ταμειακών ροών μεταβάλλονταν κατά + / - 0,25 ποσοστιαίες μονάδες, η λογιστική αξία των επενδύσεων σε ακίνητα θα μεταβάλλονταν κατά + €16 εκ. και - €18 εκ. περίπου αντίστοιχα.

##### β. Κύριες παραδοχές της διοίκησης για την εκτίμηση της «εύλογης αξίας»

Εάν δεν είναι εφικτή η ανεύρεση τρεχουσών ή προσφάτων τιμών για τις επενδύσεις σε ακίνητα, οι «εύλογες αξίες» των επενδύσεων σε ακίνητα προσδιορίζονται με την εφαρμογή τεχνικών αποτίμησης προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παραδοχές, οι οποίες κατά κύριο λόγο βασίζονται στις συνθήκες της αγοράς που επικρατούν, κατά την ημερομηνία κατάρτισης του εκάστοτε ισολογισμού.

Οι κύριες παραδοχές που θεμελιώνουν τις εκτιμήσεις της Διοίκησης για την «εύλογη αξία» είναι αυτές που σχετίζονται με την είσπραξη ενοικίων και εσόδων από σχετικές συμβάσεις, τα προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια της αγοράς, τις χρήσεις κατά τις οποίες δεν υπάρχουν ενοικιοστάσια, τις υποχρεώσεις για συντήρηση, καθώς και τα κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια. Αυτές οι εκτιμήσεις συγκρίνονται συστηματικά με πραγματικά στοιχεία από την αγορά, καθώς και με πραγματοποιηθείσες συναλλαγές του Ομίλου και με εκείνες που ανακοινώνονται από την αγορά.

Τα προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια και έσοδα προσδιορίζονται με βάση τα τρέχοντα ενοίκια όπως αυτά ισχύουν στην αγορά, για παρεμφερή ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση.

### γ. Φόρος εισοδήματος

Οι εταιρίες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται ουσιαστική αντίληψη των ανωτέρω.

Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Διοίκηση σχηματίζει πρόβλεψη πρόσθετων φόρων που πιθανών να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους κατά την χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

### δ. Λοιπά θέματα

- Εκτιμώμενη απομείωση της αξίας περιουσιακών στοιχείων: Ο έλεγχος απομείωσης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων γίνεται σε ετήσια βάση σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική που περιγράφεται στην Σημείωση 2.9. Οι ανακτήσιμες αξίες των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεως αυτών. Οι υπολογισμοί της αξίας χρήσης απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων. Η Διοίκηση έχει προβεί σε έλεγχο πιθανής απομείωσης της αξίας των παγίων της θυγατρικής της εταιρίας LamdaTechnoFlisnos Marina A.E.. Βασική εκτίμηση της Διοίκησης υπήρξε η αύξηση τιμών στο τιμοκατάλογο της θυγατρικής κατά 25% τα 3 πρώτα χρόνια (2009-2011) και η αύξηση κατά το ποσοστό του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή τα επόμενα 32 χρόνια. Ακόμα και αν η εκτίμηση της αύξησης των τιμών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 ήταν κατά 10% χαμηλότερη ή το εκτιμώμενο προ φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν κατά 10% υψηλότερο από αυτό που εκτιμά ο Όμιλος, δε θα χρειαζόταν να γίνει απομείωση της αξίας των παγίων.

#### 4.2. Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν περιοχές που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

## 5. Πληροφόρηση κατά τομέα

### 5Α. Προτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε δυο επιχειρηματικούς τομείς:

- (1) Ακίνητη περιουσία
- (2) Ναυπηγεία και υπηρεσίες μαρινών

Λόγω πώλησης των θυγατρικών LAMDA Shipyards & Marine Services SA και ΑΡΓΟΝΑΥΤΗΣ ΑΝΕ στην διάρκεια του 2006, ο επιχειρηματικός τομέας που αφορά υπηρεσίες ναυπηγείων θεωρείται ως διακοπέισα δραστηριότητα.

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για τη χρήση έως 31 Δεκεμβρίου 2007 ήταν ως εξής:

## Οικονομικές καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2007

<i>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</i>	Ακίνητη περιουσία	Ναυπηγεία και υπηρεσίες μαρίνων	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	78.482.935	8.409.176	86.892.111
Ενδομηματικές πωλήσεις	-	-	-
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>78.482.935</b>	<b>8.409.176</b>	<b>86.892.111</b>
Λειτουργικά κέρδη	100.560.398	6.857.458	107.417.856
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(12.942.255)	(1.565.010)	(14.507.265)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	1.003.447	-	1.003.447
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>88.621.590</b>	<b>5.292.448</b>	<b>93.914.038</b>
Φόρος εισοδήματος			(23.851.748)
<b>Καθαρό κέρδος</b>			<b>70.062.290</b>

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για τη χρήση ως 31 Δεκεμβρίου 2006 ήταν ως εξής:

<i>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</i>	Ακίνητη περιουσία	Ναυπηγεία και υπηρεσίες μαρίνων	Σύνολο
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>91.294.516</b>	<b>6.129.719</b>	<b>97.424.235</b>
Λειτουργικά κέρδη	142.356.056	(2.697.644)	139.658.412
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(16.942.509)	(977.402)	(17.919.911)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	642.251	-	642.251
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>126.055.798</b>	<b>(3.675.046)</b>	<b>122.380.753</b>
Φόρος εισοδήματος			(29.729.287)
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>			<b>92.651.466</b>

*Διακοπείσες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)*

	Ναυπηγεία και υπηρεσίες μαρίνων	Σύνολο
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης από διακοπείσες δραστηριότητες</b>	<b>2.650.869</b>	<b>2.650.869</b>
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης</b>		<b>95.302.335</b>

Τα λοιπά στοιχεία της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

<i>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</i>	Ακίνητη περιουσία	Ναυπηγεία και υπηρεσίες μαρίνων	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων (Σημ. 7)	1.218.516	665.663	1.884.178
Αποσβέσεις άυλων παγίων (Σημ. 8)	-	139.926	139.926

Τα λοιπά στοιχεία της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2006 έχουν ως εξής:

<i>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</i>	Ακίνητη περιουσία	Ναυπηγεία και υπηρεσίες μαρίνων	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων (Σημ. 7)	1.761.092	388.374	2.149.466
Αποσβέσεις άυλων παγίων (Σημ. 8)	-	139.926	139.926

Μεταβιβάσεις και συναλλαγές μεταξύ τομέων πραγματοποιούνται με πραγματικούς εμπορικούς όρους και συνθήκες, σύμφωνα με αυτά που ισχύουν για συναλλαγές με τρίτους.

## Οικονομικές καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2007

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

	Ακίνητη περιουσία	Ναυπηγεία και υπηρεσίες μαρίνων	Σύνολο
<i>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</i>			
<b>Ενεργητικό</b>	<b>870.932.527</b>	<b>73.420.163</b>	<b>944.352.690</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>451.803.102</b>	<b>40.535.641</b>	<b>492.338.743</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>419.129.424</b>	<b>32.884.522</b>	<b>452.013.947</b>
Επενδύσεις σε επενδύσεις σε ακίνητα, ενσώματα και άυλα πάγια (Σημειώσεις 6, 7, 8)	119.716.479	3.181.913	122.898.392

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006 έχουν ως εξής:

	Ακίνητη περιουσία	Ναυπηγεία και υπηρεσίες μαρίνων	Σύνολο
<i>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</i>			
<b>Ενεργητικό</b>	<b>707.426.505</b>	<b>74.873.351</b>	<b>782.299.856</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>326.844.814</b>	<b>47.221.957</b>	<b>374.066.771</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>380.581.691</b>	<b>27.651.394</b>	<b>408.233.085</b>
Επενδύσεις σε επενδύσεις σε ακίνητα, ενσώματα και άυλα πάγια (Σημειώσεις 6, 7, 8)	8.388.985	15.179.994	23.568.979

Τα περιουσιακά στοιχεία των τομέων περιλαμβάνουν κυρίως ενσώματα πάγια, άυλα περιουσιακά στοιχεία, αποθέματα, απαιτήσεις και διαθέσιμα.

Οι υποχρεώσεις των τομέων περιλαμβάνουν τις λειτουργικές υποχρεώσεις.

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνουν δαπάνες για απόκτηση ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.

### 5B. Δευτερευόν τύπος πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα της Εταιρίας και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής της είναι η Ελλάδα. Οι δραστηριότητες του Ομίλου γίνονται κυρίως στην Ελλάδα και επεκτάθηκαν σε λοιπές γείτονες βαλκανικές χώρες κυρίως, Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, Μαυροβούνιο, εντός του 2007.

	Πωλήσεις	Σύνολο ενεργητικού	Επενδύσεις σε ακίνητα, ενσώματα και άυλα πάγια
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>1.1.2006 έως 31.12.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>1.1.2006 έως 31.12.2006</b>
Ελλάδα	96.484.679	771.412.803	21.115.499
Λοιπές βαλκανικές χώρες	939.556	10.887.053	2.453.480
<b>Σύνολο</b>	<b>97.424.235</b>	<b>782.299.856</b>	<b>23.568.979</b>
	Πωλήσεις	Σύνολο ενεργητικού	Επενδύσεις σε ακίνητα, ενσώματα και άυλα πάγια
<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>1.1.2007 έως 31.12.2007</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>1.1.2007 έως 31.12.2007</b>
Ελλάδα	86.554.737	874.982.793	22.306.979
Λοιπές βαλκανικές χώρες	337.373	69.369.897	100.688.520
<b>Σύνολο</b>	<b>86.892.111</b>	<b>944.352.690</b>	<b>122.995.499</b>

Οι πωλήσεις αναφέρονται στη χώρα που είναι εγκατεστημένοι οι πελάτες. Τα περιουσιακά στοιχεία αναφέρονται στην τοποθεσία τους. Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες αναφέρονται στην τοποθεσία των περιουσιακών στοιχείων.

**5Γ. Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία**

(Ποσά σε Ευρώ)	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
Εκμίσθωση Ιδιοκτητών Ακινήτων	37.344.051	41.013.802
Ανάπτυξη και πώληση ακίνητης περιουσίας	28.138.512	40.386.296
Άλλες βοηθητικές μεταφορικές δραστηριότητες μέσω υδάτινων οδών	7.526.176	6.097.859
Δραστηριότητες αρχιτεκτόνων μηχανικών	6.811.001	3.555.633
Παροχή συμβούλων σε θέματα λογισμικού και προμήθεια λογισμικού	3.788.919	2.555.768
Άλλες βοηθητικές χερσαίες μεταφορικές δραστηριότητες	2.241.791	2.914.087
Τοποθέτηση ηλεκτρολογικών καλωδιώσεων και εξοπλισμού	688.736	-
Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	301.749	279.421
Δραστηριότητες παροχής επιχειρηματικών συμβουλών	51.177	621.369
<b>Σύνολο</b>	<b>86.892.111</b>	<b>97.424.235</b>

Ο Όμιλος έχει συνάψει συμφωνίες εμπορικής συνεργασίας με τους μισθωτές διάρκειας από 6 έως 26 έτη. Οι συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας περιλαμβάνουν βασικό εγγυημένο αντάλλαγμα και μεταβλητό αντάλλαγμα με βάση τον κύκλο εργασιών των μισθωτών. Οι μελλοντικές ελάχιστες μη ακυρωτέες εισπράξεις του βασικού ανταλλάγματος κατά την 31/12/2007 αναλύονται ως ακολούθως:

Όχι αργότερα από 1 έτος	32.893.534
Για περισσότερο από 1 έτος έως 5 έτη	125.128.181
Για περισσότερα από 5 έτη	159.380.719
<b>Σύνολο</b>	<b>317.402.434</b>

Τα συνολικά μεταβλητά (ενδεχόμενα) ανταλλάγματα για το έτος 2007 ήταν € 4.513.681 και € 2.994.556 για το έτος 2006.

**6. Επενδύσεις σε ακίνητα**

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου</b>	439.017.856	602.702.993	5.540.441	5.495.441
Αναπροσαρμογή τιμήματος	-	7.410.357	-	-
Μεταφορά σε απαιτήσεις	-	(4.656.854)	-	-
Διαγραφή αχρησιμοποίητων προβλέψεων κόστους ολοκλήρωσης	-	(1.128.656)	-	-
Κόστος εργασιών σε υφιστάμενα ακίνητα	1.801.877	3.191.373	-	-
Μεταφορά από ενσώματα πάγια (Σημ. 7)	4.026.653	-	-	-
Μεταφορά σε ενσώματα πάγια (Σημ. 7)	-	(3.828.488)	-	-
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης θυγατρικών	-	(223.432.783)	-	-
Μειώσεις λόγω πώλησης θυγατρικών	-	(3.417.593)	-	-
Πωλήσεις	-	-	(3.720.000)	-
Μεταφορά σε αποθέματα (Σημ. 13)	-	(20.005.535)	-	-
Αποζημιώσεις αρχικού κόστους εργασιών	(6.916.943)	-	-	-
Μεταβολές εύλογης αξίας απευθείας στα ίδια κεφάλαια	1.948.347	-	-	-
Μεταβολές εύλογης αξίας	65.596.161	82.183.042	20.000	45.000
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>505.473.951</b>	<b>439.017.856</b>	<b>1.840.441</b>	<b>5.540.441</b>

Οι επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου επανεκτιμήθηκαν σε κάθε εξάμηνο από ανεξάρτητους επαγγελματίες εκτιμητές (SAVILLS ΕΛΛΑΣ ΕΠΕ). Οι εκτιμήσεις βασίστηκαν πρωτογενώς σε προβλέψεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών λόγω μη ύπαρξης επαρκών τρεχουσών τιμών που ισχύουν σε μια ενεργή αγορά.

Στις επενδύσεις σε ακίνητα συμπεριλαμβάνονται βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης ακίνητα αξίας €13.130.000 (2006: €12.780.000) και ακίνητα τα οποία εκμισθώνονται βάσει λειτουργικών μισθώσεων €171.755.878.

Η μεταφορά από τα ενσώματα πάγια στις επενδύσεις σε ακίνητα στα ενοποιημένα στοιχεία του 2007 αφορά σε ακίνητο το οποίο πληρεί τις προϋποθέσεις για το χαρακτηρισμό του ως επενδυτικό ακίνητο. Η διαφορά μεταξύ αξίας κτήσης του ακινήτου που μεταφέρθηκε στις επενδύσεις σε ακίνητα, και της εύλογης αξίας του κατά την ημερομηνία μεταφοράς του μεταφέρθηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια σε ειδικό αποθεματικό επενεακτίμησης επενδύσεων, μειωμένο κατά τον αναβαλλόμενο φόρο και κατά το αναπόσβεστο υπόλοιπο της επιχορήγησης που αναλογούσε στο συγκεκριμένο ακίνητο.

Στην διάρκεια του έτους 2007 κατέπεσαν εγγυητικές επιστολές ύψους € 6,9 εκ. που είχαν εκδοθεί από την κατασκευαστική εταιρία «ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ» υπέρ της θυγατρική εταιρίας « ΠΥΛΑΙΑ ΑΕ », σχετικά με την εκτέλεση των εργασιών στο Εμπορικό Κέντρο της Πυλαία, λόγω αποδεδειγμένων κακοτεχνιών / ελλείψεων των εργασιών της « ΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΕ» (Σημ. 29)

Επί του ακινήτου The Mall Athens της συνδεδεμένης εταιρίας Lamda Olympia Village S.A. υφίστανται βάρη και προσημειώσεις ύψους € 170.000.000 για την εξασφάλιση τραπεζικών δανείων (Σημ.19). Η αναλογία του Ομίλου στα ακίνητα που έχουν προσημειωθεί είναι € 83.708.000.

Αναφορικά με τις προσημειώσεις επί των ακινήτων του Ομίλου, βλέπε Σημ. 29.

## 7. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ποσά σε Ευρώ	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηγ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Λογισμικό	Επενδύσεις σε ακίνητα υπό εκτέλεση	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - Κόστος</b>							
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>23.691.667</b>	<b>29.029.953</b>	<b>2.496.923</b>	<b>2.334.005</b>	-	<b>7.339.338</b>	<b>64.891.885</b>
Πωλήσεις θυγατρικών και κοινοπραξιών	(10.478.394)	(22.514.949)	(767.248)	(20.428)	-	(677.567)	(34.458.586)
Προσθήκες	2.451.500	234.918	141.727	42.478	2.518.149	14.988.834	20.377.606
Πωλήσεις	-	-	(35.501)	(128.939)	-	-	(164.440)
Ανακατανομές	253.542	3.622.221	-	-	-	(3.875.763)	-
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	3.828.488	-	-	-	-	-	3.828.488
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>19.746.803</b>	<b>10.372.142</b>	<b>1.835.901</b>	<b>2.227.116</b>	<b>2.518.149</b>	<b>17.774.842</b>	<b>54.474.953</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>19.746.803</b>	<b>10.372.142</b>	<b>1.835.901</b>	<b>2.227.116</b>	<b>2.518.149</b>	<b>17.774.842</b>	<b>54.474.953</b>
Εξαγορά θυγατρικών	33.668.516	-	-	-	-	-	33.668.516
Προσθήκες	70.189.397	146.904	293.555	14.524	13.677.192	3.106.427	87.427.999
Ανακατανομές	14.549.602	687.415	(2.021)	-	2.451.500	(17.636.827)	49.669
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα (Σημ.6)	(4.723.112)	-	-	-	-	-	(4.723.112)
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>133.431.206</b>	<b>11.206.462</b>	<b>2.127.435</b>	<b>2.241.640</b>	<b>18.646.842</b>	<b>3.244.442</b>	<b>170.898.026</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>(926.190)</b>	<b>(12.478.397)</b>	<b>(1.055.971)</b>	<b>(1.297.486)</b>	-	-	<b>(15.758.045)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	14.481	-	-	-	14.481
Πωλήσεις θυγατρικών και κοινοπραξιών	317.102	10.883.851	400.320	11.390	-	-	11.612.663
Αποσβέσεις χρήσης	(847.154)	(399.806)	(423.359)	(479.295)	-	-	(2.149.614)
Πωλήσεις	-	-	20.520	119.769	-	-	140.289
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>(1.456.242)</b>	<b>(1.994.353)</b>	<b>(1.044.008)</b>	<b>(1.645.622)</b>	-	-	<b>(6.140.226)</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>(1.456.242)</b>	<b>(1.994.353)</b>	<b>(1.044.008)</b>	<b>(1.645.622)</b>	-	-	<b>(6.140.226)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(663.408)	(452.401)	(315.934)	(452.435)	-	-	(1.884.178)
Ανακατανομές	-	1.067	1.086	-	-	-	2.153
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα (Σημ.6)	696.458	-	-	-	-	-	696.458
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>(1.423.191)</b>	<b>(2.445.686)</b>	<b>(1.358.856)</b>	<b>(2.098.057)</b>	-	-	<b>(7.325.791)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>18.290.561</b>	<b>8.377.789</b>	<b>791.893</b>	<b>581.494</b>	<b>2.518.149</b>	<b>17.774.842</b>	<b>48.334.727</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>132.008.014</b>	<b>8.760.776</b>	<b>768.579</b>	<b>143.582</b>	<b>18.646.842</b>	<b>3.244.442</b>	<b>163.572.235</b>

## Οικονομικές καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε Ευρώ	Μεταφορικά μέσα & μηγ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Λογισμικό	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο	
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - Κόστος</b>						
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>155.038</b>	<b>1.182</b>	<b>990.249</b>	<b>2.173.380</b>	<b>3.540</b>	<b>3.323.389</b>
Προσθήκες	-	924	46.232	78.333	-	125.489
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>155.038</b>	<b>2.107</b>	<b>1.036.481</b>	<b>2.251.713</b>	<b>3.540</b>	<b>3.448.878</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>155.038</b>	<b>2.107</b>	<b>1.036.481</b>	<b>2.251.713</b>	<b>3.540</b>	<b>3.448.878</b>
Προσθήκες	-	36.965	48.138	5.988	93.567	184.658
Πωλήσεις	-	-	(348.304)	-	(97.107)	(445.410)
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>155.038</b>	<b>39.072</b>	<b>736.315</b>	<b>2.257.701</b>	<b>-</b>	<b>3.188.126</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>(35.112)</b>	<b>(130)</b>	<b>(615.086)</b>	<b>(1.167.458)</b>	<b>-</b>	<b>(1.817.787)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(12.403)	(234)	(163.002)	(472.633)	-	(648.272)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>(47.515)</b>	<b>(364)</b>	<b>(778.088)</b>	<b>(1.640.091)</b>	<b>-</b>	<b>(2.466.059)</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>(47.515)</b>	<b>(364)</b>	<b>(778.088)</b>	<b>(1.640.091)</b>	<b>-</b>	<b>(2.466.059)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(12.403)	(4.025)	(158.303)	(445.647)	-	(620.377)
Πωλήσεις/ διαγραφές	-	-	326.177	-	-	326.177
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>(59.918)</b>	<b>(4.389)</b>	<b>(610.214)</b>	<b>(2.085.738)</b>	<b>-</b>	<b>(2.760.259)</b>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	107.523	1.742	258.393	611.622	3.540	982.819
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	95.120	34.683	126.101	171.963	-	427.867

Το ποσό των ανακατανομών αφορά κυρίως την θυγατρική LamdaTechnolFlisvos Marina AE και τις εργασίες που ήταν σε εξέλιξη την 31/12/2006 οι οποίες ολοκληρώθηκαν στην διάρκεια του 2007, με μεταφορά σε λογαριασμούς παγίων, όπου και αποσβένονται.

## 8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Ποσά σε Ευρώ	Παραχωρήσεις και δικαιώματα
<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - Κόστος</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>5.468.925</b>
Προσθήκες	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>5.468.925</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>5.468.925</b>
Προσθήκες	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>5.468.925</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>(460.702)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(139.926)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>(600.628)</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>(600.628)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(139.926)
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>(740.554)</b>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	4.868.297
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	4.728.371

Οι παραχωρήσεις και τα δικαιώματα, συμπεριλαμβάνουν τις άδειες για τη διαχείριση και την εκμετάλλευση της Μαρίνας του Φλοίσβου για 40 χρόνια, και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις.

9. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσης</b>	<b>131.440.237</b>	<b>254.645.468</b>
Προσθήκες	34.863.063	16.540.393
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	13.964.500	-
Πωλήσεις / διαγραφές	-	(93.887.218)
Απομειώσεις	-	(5.600.000)
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης	-	38.693.042
Μεταφορά σε χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (Σημ. 10)	-	(26.757.150)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών επιχειρήσεων	(6.152.031)	(52.194.298)
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>174.115.769</b>	<b>131.440.237</b>

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ -31 Δεκεμβρίου 2007 (Ποσά σε Ευρώ)

Επωνυμία	Κόστος	Απομείωση	Αξία Ισολογισμού	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής
LAMDA ESTATE DEVELOPMENT SA	52.654.314	13.163.962	39.490.352	Ελλάδα	100,00%
LAMDA PRIME PROPERTIES SA	12.331.598	-	12.331.598	Ελλάδα	100,00%
LAMDA ΕΡΓΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΕ	169.999	-	169.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA ΔΟΜΗ ΑΕ	13.069.999	-	13.069.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA PROPERTY MANAGEMENT ΑΕ	209.999	-	209.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA HELLIX ΑΕ	1.240.000	-	1.240.000	Ελλάδα	80,00%
ΠΥΛΑΙΑ ΑΕ	34.379.447	-	34.379.447	Ελλάδα	60,10%
LAMDA TECHNOL FLISVOS HOLDING ΑΕ	8.190.216	2.484.000	5.706.216	Ελλάδα	51,00%
LAMDA ΑΝΑΔΕΙΞΗ ΑΕ	59.999	-	59.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA ΠΡΟΤΥΠΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΕ	59.999	-	59.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA WASTE MANAGEMENT SA	499.999	-	499.999	Ελλάδα	100,00%
ΓΕΑΚΑΤ ΑΕ	13.663.177	-	13.663.177	Ελλάδα	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT SOFIA Ε.Ο.Ο.Δ.	23.038	-	23.038	Βουλγαρία	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT SOUTH Ε.Ο.Ο.Δ.	2.560	-	2.560	Βουλγαρία	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT VITOSHA Ε.Ο.Ο.Δ.	2.560	-	2.560	Βουλγαρία	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT D.O.O. (BEOGRAD)	112.130	-	112.130	Σερβία	100,00%
PROPERTY DEVELOPMENT D.O.O.	500	-	500	Σερβία	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT ROMANIA SRL	500	-	500	Ρουμανία	100,00%
ROBIES SERVICES LTD	1.638.000	-	1.638.000	Κύπρος	90,00%
LAMDA DEVELOPMENT (NETHERLANDS) BV	18.500.000	-	18.500.000	Ολλανδία	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT MONTENEGRO D.O.O.	1	-	1	Μαυροβούνιο	100,00%
<b>Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες</b>	<b>156.808.034</b>	<b>15.647.962</b>	<b>141.160.072</b>		
LAMDA OLYMPIA VILLAGE ΑΕ <sup>(α)</sup>	27.105.604	-	27.105.604	Ελλάδα	49,24%
LAMDA ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕ	4.903.594	10	4.903.584	Ελλάδα	50,00%
S.C. LAMDA OLYMPIC SRL	1.396.209	838.027	558.181	Ρουμανία	50,00%
<b>Συμμετοχές σε κοινοπραξίες</b>	<b>33.405.407</b>	<b>838.037</b>	<b>32.567.369</b>		
ECE LAMDA HELLAS ΑΕ	204.000	-	204.000	Ελλάδα	34,00%
ATHENS METROPOLITAN EXPO ΑΕ	119.000	-	119.000	Ελλάδα	11,70%
EFG PROPERTY SERVICES SA	29.989	-	29.989	Ρουμανία	20,00%
EFG PROPERTY SERVICES SOFIA A.D.	15.339	-	15.339	Βουλγαρία	20,00%
EFG PROPERTY SERVICES D.O.O. BEOGRAD	20.000	-	20.000	Σερβία	20,00%
<b>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις</b>	<b>388.328</b>	<b>-</b>	<b>388.328</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>190.601.768</b>	<b>16.485.999</b>	<b>174.115.769</b>		



ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ -31 Δεκεμβρίου 2006 (Ποσά σε Ευρώ)

Επωνυμία	Κόστος	Απομείωση	Αξία Ισολογισμού	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής
LAMDA ESTATE DEVELOPMENT SA	52.654.314	13.163.962	39.490.352	Ελλάδα	100,00%
LAMDA PRIME PROPERTIES SA	12.331.598	-	12.331.598	Ελλάδα	100,00%
LAMDA ΕΡΓΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΕ	169.999	-	169.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA ΔΟΜΗ ΑΕ	3.069.999	-	3.069.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA PROPERTY MANAGEMENT ΑΕ	209.999	-	209.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA HELLIX ΑΕ	80.000	-	80.000	Ελλάδα	80,00%
ΠΥΛΑΙΑ ΑΕ	31.674.947	-	31.674.947	Ελλάδα	60,10%
LAMDA TECHNOL FLISVOS HOLDING ΑΕ	7.752.949	2.484.000	5.268.949	Ελλάδα	45,00%
LAMDA ΑΝΑΔΕΙΞΗ ΑΕ	59.999	-	59.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA ΠΡΟΤΥΠΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΕ	59.999	-	59.999	Ελλάδα	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT D.O.O. (BEOGRAD)	12.130	-	12.130	Σερβία	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT ROMANIA SRL	500	-	500	Ρουμανία	100,00%
LAMDA DEVELOPMENT SOFIA E.O.O.D.	23.038	-	23.038	Βουλγαρία	100,00%
<b>Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες</b>	<b>108.099.471</b>	<b>15.647.962</b>	<b>92.451.509</b>		
LAMDA OLYMPIA VILLAGE ΑΕ <sup>(α)</sup>	32.221.339	-	32.221.339	Ελλάδα	49,24%
LAMDA ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕ	4.903.594	10	4.903.584	Ελλάδα	50,00%
S.C. LAMDA OLYMPIC SRL	2.432.505	838.027	1.594.477	Ρουμανία	50,00%
<b>Συμμετοχές σε κοινοπραξίες</b>	<b>39.557.437</b>	<b>838.037</b>	<b>38.719.400</b>		
ECE LAMDA HELLAS ΑΕ	204.000	-	204.000	Ελλάδα	34,00%
EFG PROPERTY SERVICES SA	29.989	-	29.989	Ρουμανία	20,00%
EFG PROPERTY SERVICES SOFIA A.D.	15.339	-	15.339	Βουλγαρία	20,00%
EFG PROPERTY SERVICES D.O.O. BEOGRAD	20.000	-	20.000	Σερβία	20,00%
<b>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις</b>	<b>269.328</b>	<b>-</b>	<b>269.328</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>147.926.236</b>	<b>16.485.999</b>	<b>131.440.237</b>		

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - συνδεδεμένες επιχειρήσεις 31 Δεκεμβρίου 2007

Επωνυμία	Κόστος	Μερίδιο		Χώρα	Ποσοστό
		αποτελέσματος	Αξία επένδυσης		
ECE LAMDA HELLAS ΑΕ	204.000	660.561	864.561	Ελλάδα	34,00%
EFG PROPERTY SERVICES SA	29.989	72.293	102.282	Ρουμανία	20,00%
EFG PROPERTY SERVICES SOFIA A.D.	15.339	177.404	192.743	Βουλγαρία	20,00%
EFG PROPERTY SERVICES D.O.O. BEOGRAD	20.000	91.296	111.296	Σερβία	20,00%
MC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.	40.000	131.266	171.266	Ελλάδα	25,00%
S.C. LAMDA MED SRL	464	(464)	0	Ρουμανία	40,00%
ATHENS METROPOLITAN EXPO ΑΕ	119.000	-	119.000	Ελλάδα	11,70%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>428.792</b>	<b>1.132.356</b>	<b>1.561.148</b>		

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - συνδεδεμένες επιχειρήσεις 31 Δεκεμβρίου 2006

Επωνυμία	Κόστος	Μερίδιο		Χώρα	Ποσοστό
		αποτελέσματος	Αξία επένδυσης		
ECE LAMDA HELLAS ΑΕ	204.000	119.866	323.866	Ελλάδα	34,00%
EFG PROPERTY SERVICES SA	29.989	59.675	89.664	Ρουμανία	20,00%
EFG PROPERTY SERVICES SOFIA A.D.	15.339	87.190	102.529	Βουλγαρία	20,00%
EFG PROPERTY SERVICES D.O.O. BEOGRAD	20.000	(6.028)	13.972	Σερβία	20,00%
MC ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.	40.000	87.000	127.000	Ελλάδα	25,00%
4Κ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΚΙΝΗΤΟΥ ΑΕ	534.000	(233.644)	300.356	Ελλάδα	30,00%
S.C. LAMDA MED SRL	464	(464)	0	Ρουμανία	40,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>843.792</b>	<b>113.594</b>	<b>957.386</b>		

Κατά την διάρκεια της περιόδου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007 προέκυψαν τα εξής σημαντικά γεγονότα:

<sup>(α)</sup>Lamda Olympia Village A.E.

Στις 7/11/2006 η Εταιρία μεταβίβασε το 50% της συμμετοχής της στην LAMDA Olympia Village A.E. στην εταιρία HSBC LUXEMBOURG SARL. Συγκεκριμένα, η HSBC LUXEMBOURG SARL απέκτησε 13.006.105 μετοχές της εταιρίας LAMDA Olympia Village A.E., που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 49,24% του μετοχικού κεφαλαίου της. Κατά συνέπεια, ο Όμιλος με την συναλλαγή αυτή χάνει τον έλεγχο και θα έχει από κοινού τον έλεγχο της LAMDA Olympia Village A.E. με την HSBC LUXEMBOURG SARL.

Σύμφωνα με τους ιδιαίτερους όρους της συμφωνίας αγοραπωλησίας το τίμημα της συναλλαγής αναπροσαρμόζεται σύμφωνα με στοιχεία όπως αυτά προκύπτουν για την περίοδο μέχρι 31/12/ 2007, θετικά κατά € 19.000.000 εκ των οποίων € 9.000.000 αναγνωρίστηκε στα ενοποιημένα και εταιρικά αποτελέσματα τρίτου τριμήνου του 2007. Το συνολικό τίμημα της συναλλαγής ανέρχεται πλέον στα € 165.018.807. Η Εταιρία από την συγκεκριμένη συναλλαγή έχει ήδη εισπράξει το ποσό των € 114.905.055, ενώ το υπόλοιπο εισπρακτέο ποσό (2007: €50.109.751, 2006: €42.764.868) εμφανίζεται στο κονδύλι του ισολογισμού Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (Σημ. 14).

Η παραπάνω συναλλαγή είχε ως αποτέλεσμα την αλλαγή στην κατηγοριοποίηση της επένδυσης της Εταιρίας στην LAMDA Olympia Village A.E. από θυγατρική σε κοινοπραξία με εφαρμογή από 7/11/2006. Σε συνάρτηση με τις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου, όπως περιγράφονται στην σημείωση 2.3.γ, η επένδυση στην LAMDA Olympia Village A.E. έχει υπολογιστεί με την αναλογική μέθοδο ενοποίησης για σκοπούς των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Η LAMDA Olympia Village AE, αποτελεί την σημαντικότερη κοινοπραξία στην οποία συμμετέχει ο Όμιλος με ποσοστό 49,24% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007. Η αναλογία του Ομίλου στα στοιχεία του ενεργητικού, παθητικού και αποτελεσμάτων χρήσης τα οποία περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι η ακόλουθη:

	49,24% 1.1.2007 έως 31.12.2007	49,24% 01.11.2006 έως 31.12.2006
Έσοδα	44.965.842	5.662.695
Κόστος Πωληθέντων ακινήτων	(26.564.623)	(2.183.748)
Μεταβολές εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	44.254.898	31.014.735
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	(3.770.650)	(2.438.904)
Χρηματοοικονομικά έσοδα - καθαρά	(7.008.848)	(1.402.397)
<b>Καθαρά κέρδη προ φόρων</b>	<b>51.876.619</b>	<b>30.652.381</b>
Φόρος εισοδήματος	(12.547.055)	(7.579.465)
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>39.329.564</b>	<b>23.072.916</b>
	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	276.815.725	235.075.064
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	24.232.193	47.004.655
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	175.084.917	121.014.371
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	7.560.868	76.970.349

#### Αύξηση / Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Η θυγατρική LAMDA ΔΟΜΗ ΑΕ προχώρησε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά € 10.000.000, ενώ η κατά 50% θυγατρική S.C. LAMDA OLYMPIC SRL προέβη στην μείωση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 2.072.592. Αποτέλεσμα ήταν η συμμετοχή της Εταιρίας να μειωθεί κατά € 1.036.296. Παρομοίως η κατά 49,24% θυγατρική Lamda Olympia Village AE προχώρησε σε μείωση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 10.389.590 με αποτέλεσμα η συμμετοχή της Εταιρίας να μειωθεί κατά €5.115.735. Επιπρόσθετα, η κατά 60,1% θυγατρική ΠΥΛΑΙΑ ΑΕ προχώρησε συνολικά σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 4.500.000 εκ των οποίων η Εταιρία κατέβαλε € 2.704.500. Τέλος η θυγατρική Lamda Hellix AE προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά € 1.450.000.

#### Αύξηση ποσοστού συμμετοχής

Στις 02/07/2007 η Εταιρία προχώρησε σε αύξηση της συμμετοχής της στην εταιρία LAMDA TechnOL Flisvos Holding A.E. Συγκεκριμένα μεταβιβάστηκε από την Τ.ΑΦ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ το σύνολο των μετοχών της LAMDA TechnOL Flisvos Holding A.E., ήτοι ποσοστό 6% του μετοχικού κεφαλαίου έναντι τιμήματος ποσού € 437χιλ. Μετά την ανωτέρω μεταβίβαση, το συνολικό ποσοστό που κατέχει η Εταιρία ανέρχεται σε 51%.

Λοιπά

Η Εταιρία, κατά τον Ιανουάριο 2007, προχώρησε στην αγορά πλειοψηφικού πακέτου (90%) στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας Robies Services Ltd με έδρα την Λευκωσία, η οποία είναι κατά 100% μέτοχος της εταιρίας Robies Proprietati Imobiliare SRL με έδρα το Βουκουρέστι, κατόχου οικοπέδου 95 στρεμμάτων στο δυτικό τμήμα του Βουκουρεστίου. Το συνολικό τίμημα της ανωτέρω συναλλαγής ανήλθε σε € 1,6εκ.

Επιπλέον το Μάρτιο του 2007 η Εταιρία σύστησε την εταιρία LAMDA Development (Netherlands) BV με έδρα το Άμστερνταμ, με μετοχικό κεφάλαιο € 13,5εκ. Στις 23/07/2007 η Εταιρία προχώρησε σε αύξηση της συμμετοχής της στην κατά 100% θυγατρική εταιρία LAMDA Development (Netherlands) B.V. με έδρα το Άμστερνταμ κατά € 5εκ.

Στις 04/04/2007, η θυγατρική εταιρία LAMDA Development (Netherlands) BV με έδρα το Άμστερνταμ κατέβαλλε € 10,3εκ. για την απόκτηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας TIHI E.O.O.D. με έδρα την Σόφια και στην συνέχεια πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 3εκ.. Η LAMDA Development (Netherlands) BV συμμετείχε κατά 95% στην σύσταση της ρουμανικής εταιρίας Lamda Properties Development SRL και κατά 50 % στην σύσταση της σέρβικης εταιρίας Singidunum Buildings DOO η οποία και εξαγόρασε την σέρβικη εταιρία Rang Nekretnine DOO έναντι ποσού €18 εκ.

Η Εταιρία τον Απρίλιο του 2007 ίδρυσε την εταιρία Lamda Development Montenegro D.O.O. με έδρα το Μαυροβούνιο, η οποία προχώρησε σε αγορά οικοπέδου στην πόλη Budva. Η συνολική έκταση είναι 10.500 τ.μ. περίπου και προορίζεται για την ανάπτυξη πολυτελούς συγκροτήματος παραθεριστικών κατοικιών. Το κόστος απόκτησης της γης ανήλθε στα € 3,6εκ.

Επιπρόσθετα, κατά την διάρκεια του δευτέρου τριμήνου η Εταιρία ίδρυσε τις εταιρίες LAMDA Waste Management S.A., LAMDA Development VITOSHA E.O.O.D., LAMDA Development SOUTH E.O.O.D., Property Development D.O.O.

Στις 03/07/2007 η Εταιρία εξαγόρασε την εταιρία ΓΕΑΚΑΤ Α.Ε., η οποία κατέχει οικόπεδο έκτασης 116 στρεμμάτων στην περιοχή Πέρδικα της Αίγινας. Το τίμημα της ανωτέρω συναλλαγής ανέρχεται σε € 13,5εκ. περίπου.

Η LAMDA Development S.A. στις 12/07/2007, προχώρησε, μέσω της 100% θυγατρικής της στη Ρουμανία, LAMDA Development Romania Srl, στην υπογραφή προσυμφώνου αγοράς οικοπέδου 10 στρεμμάτων στο Βουκουρέστι αξίας € 4,7εκ.

Στις 13/08/2007 η Εταιρία μέσω της κατά 100% θυγατρικής της εταιρίας στη Σερβία, Property Development D.O.O., πλειοδότησε σε ανοικτό δημόσιο διαγωνισμό πώλησης ακινήτου που κατείχε η εταιρία ΒΕΚΟ η οποία ευρίσκετο σε καθεστώς πτώχευσης. Ο διαγωνισμός έγινε με την διαδικασία της ανοικτής δημοπρασίας και το τίμημα ανήλθε στα € 55,8εκ.

Η Εταιρία τέλος, συμμετείχε με ποσοστό 11,7%, στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «ATHENS METROPOLITAN EXPO A.E.», η οποία έχει αναλάβει, μέσω σύμβασης παραχώρησης, την ανάπτυξη και λειτουργία του νέου Εκθεσιακού & Συνεδριακού Κέντρου που θα κατασκευαστεί στις εγκαταστάσεις του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών.

Οι εταιρίες που εξαγοράστηκαν κατά την διάρκεια της χρήσης έχουν λογιστικοποιηθεί ως απόκτηση καθαρών στοιχείων ενεργητικού στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	42.427.796	-	42.427.796	-
Προσθήκες	33.653.070		33.653.070	
Μεταφορά από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	34.455.432		26.757.150
Αποθεματικό αποτίμησης απευθείας στα ίδια κεφάλαια (Σημ. 17)	(19.369.211)	7.972.364	(19.369.211)	15.670.647
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>56.711.655</b>	<b>42.427.796</b>	<b>56.711.655</b>	<b>42.427.796</b>

Την 1 Απριλίου 2006, η Εταιρία άλλαξε την παρουσίαση της επένδυσής της στην προαναφερόμενη εταιρία από τις «Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται» στα «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση», ως συνέπεια της απώλειας του μέλους που εκπροσωπούσε την Εταιρία στο Διοικητικό Συμβούλιο της Eurobank Properties A.E.E.A.Π. Συνέπεια όλων των παραπάνω, καθώς και της εισαγωγής των μετοχών της Eurobank Properties A.E.E.A.Π προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 14/04/2006, είναι η επένδυση αυτή να αποτιμηθεί στις 30/09/2006 στην εύλογη αξία που ανέρχεται σε € 37,7εκ., οδηγώντας σε κέρδη εύλογης αξίας ύψους € 11εκ. για την εταιρία και € 3,3εκ. σε ενοποιημένο επίπεδο, τα οποία και πιστώθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Την 16/05/2006 η μητρική εταιρία εισέπραξε πρόσθετο τίμημα ύψους € 4,9εκ. λόγω της μεταβίβασης του 16,7% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Eurobank Properties A.E.E.A.Π η οποία πραγματοποιήθηκε τον Αύγουστο του 2005.

Το σύνολο των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση αφορά σε 6.232.050 μετοχές (2006: 2.492.820 μετοχές) της εισηγμένης εταιρίας Eurobank Properties A.E.E.A.Π., οι οποίες έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία κατά την 31/12/2007 και 31/12/2006 και η προκύψασα ζημιά έχει μεταφερθεί σε σχετικό αποθεματικό της καθαρής θέσης.

Κατά την διάρκεια του 2007, η Εταιρία απέκτησε 3.739.230 μετοχές, συμμετέχοντας στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου καταβάλλοντας ποσό €33.653.070. Η συγκεκριμένη αύξηση δεν επηρέασε το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας.

## 11. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2007		31.12.2006	
	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>								
Παράγωγα σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων	205.218	-	-	-				
Παράγωγα αντιστάθμισης ταμειακών ροών	942.072	-	31.150	124.538	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>1.147.290</b>	<b>-</b>	<b>31.150</b>	<b>124.538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Τα παραπάνω παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα αφορούν σε συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων. Η ονομαστική αξία των συμβάσεων σε εκκρεμότητα κατά την 31/12/2007 ήταν € 70.000.000 (31/12/2006 €220.000.000) και έχουν αποτιμηθεί στη εύλογη αξία η οποία προσδιορίστηκε από το αντισυμβαλλόμενο χρηματοπιστωτικό ίδρυμα. Κατά την 31/12/2007 τα μεταβλητά επιτόκια των μακροπρόθεσμων δανείων που καλύπτονται με χρηματοοικονομικά παράγωγα επιτοκιακού κινδύνου (SWAPS) κυμαίνονταν με βάση το Euribor 3 μηνών συν 1,25%.

## 12. Αναβαλλόμενη φορολογία

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

Τα μη συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:	(64.755.661)	(44.671.236)	(2.331.583)	(2.324.871)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:	551.118	20.574	-	-
	<b>(64.204.543)</b>	<b>(44.650.662)</b>	<b>(2.331.583)</b>	<b>(2.324.871)</b>

Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:	71.425.687	51.079.001	7.270.985	2.483.773
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:	7.221.143	6.428.339	4.939.402	158.902
	<b>(64.204.543)</b>	<b>(44.650.662)</b>	<b>(2.331.583)</b>	<b>(2.324.871)</b>

Το μεγαλύτερο ποσοστό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων είναι ανακτήσιμο μετά από 12 μήνες.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	<b>(44.650.663)</b>	<b>(44.663.243)</b>	<b>(2.324.871)</b>	<b>139.715</b>
Πωλήσεις θυγατρικών και κοινοπραξιών	-	22.668.332	-	-
Διαγραφή και μεταφορά σε αποτελέσματα	-	(146.014)	-	-
Χρέωση κατάστασης αποτελεσμάτων (Σημ. 26)	(18.707.648)	(22.569.718)	75.294	(2.492.981)
Φόρος που χρεώθηκε στα ίδια κεφάλαια	(846.233)	59.981	(82.006)	28.396
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	<b>(64.204.543)</b>	<b>(44.650.662)</b>	<b>(2.331.583)</b>	<b>(2.324.871)</b>

Σε εταιρικό επίπεδο, από το συνολικό ποσό που χρεώθηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ποσό ύψους €17.374 αφορά σε μείωση του φορολογικού συντελεστή για το 2006.

Σε ενοποιημένο επίπεδο, από το συνολικό ποσό που χρεώθηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ποσό ύψους €(6.079.065) αφορά σε μείωση του φορολογικού συντελεστή για το 2006.

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις κατά την διάρκεια της χρήσης χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων εντός της ίδιας φορολογικής αρχής παρουσιάζονται παρακάτω.

#### Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (Ποσά σε Ευρώ)	Διαφορά αποσβέσεων	Αναγνώριση Εσόδων	Μεταβολές Εύλογης Αξίας Επενδύσεων σε		Λοιπά	Σύνολο
			Επενδύσεις	Ακίνητα		
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	5.710.127	-	30.970.538		21.123.387	57.804.053
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	1.213.693	2.396.346	25.712.692		(13.184.536)	16.138.195
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια	-	7.788	-		-	7.788
Πωλήσεις θυγατρικών και κοινοπραξιών	(4.468.569)	-	(9.944.073)		(8.458.394)	(22.871.035)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>2.455.252</b>	<b>2.404.134</b>	<b>46.739.157</b>		<b>(519.542)</b>	<b>51.079.001</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>2.455.252</b>	<b>2.404.134</b>	<b>46.739.157</b>		<b>(519.542)</b>	<b>51.079.001</b>
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2.210.348	4.744.764	12.368.863		404.208	19.728.183
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια	-	-	505.362		113.141	618.503
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>4.665.600</b>	<b>7.148.898</b>	<b>59.613.383</b>		<b>(2.194)</b>	<b>71.425.687</b>

#### ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (Ποσά σε Ευρώ)

	Αναγνώριση		Λοιπά	Σύνολο
	Εσόδων			
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	-		65.643	65.643
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2.360.872		57.259	2.418.131
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>2.360.872</b>		<b>122.901</b>	<b>2.483.773</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>2.360.872</b>		<b>122.901</b>	<b>2.483.773</b>
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	4.750.000		(44.795)	4.705.205
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-		82.006	82.006
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>7.110.872</b>		<b>160.113</b>	<b>7.270.985</b>

**Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις:**

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (Ποσά σε Εύρω)	Διαγραφή άυλων		Φορολογικές ζημίες	Διαφορά Κόστους Χρηματοδοτικές		Λοιπά	Σύνολο
	Προβλέψεις απαιτήσεων	στοιχείων ενεργητικού		Μισθώσεις	Αποθέματος		
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	-	519.178	-	1.950.867	3.744.610	6.926.155	13.140.810
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	803.510	(221.726)	1.064.360	(1.002.594)	(674.373)	(545.003)	(575.826)
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια	-	(5.850)	-	-	-	33.554	27.704
Πολύσεις θυγατρικών και κοινοπραξιών	-	(268.802)	-	(435.134)	-	(5.460.413)	(6.164.349)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>803.510</b>	<b>22.800</b>	<b>1.064.360</b>	<b>513.139</b>	<b>3.070.237</b>	<b>954.293</b>	<b>6.428.339</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>803.510</b>	<b>22.800</b>	<b>1.064.360</b>	<b>513.139</b>	<b>3.070.237</b>	<b>954.293</b>	<b>6.428.339</b>
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(94.666)	(114.814)	1.752.799	(359.509)	(168.804)	(222.203)	792.804
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>708.845</b>	<b>(92.014)</b>	<b>2.817.159</b>	<b>153.630</b>	<b>2.901.432</b>	<b>732.091</b>	<b>7.221.143</b>

**ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (Ποσά σε Εύρω)**

	Προβλέψεις απαιτήσεων	Φορολογικές ζημίες	Λοιπά	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	-	-	205.357	205.357
Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	-	(46.455)	(46.455)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	-	-	158.902	158.902
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	-	-	158.902	158.902
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	3.343.364	1.420.773	16.363	4.780.500
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>3.343.364</b>	<b>1.420.773</b>	<b>175.265</b>	<b>4.939.402</b>

**13. Αποθέματα**

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Εμπορεύματα	96.621	89.682	-	-
Ακίνητα υπό κατασκευή προς πώληση	48.036.087	58.305.061	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>48.132.708</b>	<b>58.394.743</b>	-	-

Η μεταβολή στην αξία των ακινήτων υπό κατασκευή προς πώληση αφορά κυρίως στην πώληση κτιρίου γραφείων της κατά 49,24% θυγατρικής Lamda Olympia Village AE, κόστους € 20,3 εκ (31/12/2006) και στην αγορά οικοπέδου στην Αίγινα αξίας €13,4 εκ. μέσω εξαγοράς της θυγατρικής ΓΕΑΚΑΤ ΑΕ (Σημ 7, 9).

**14. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Πελάτες	11.157.193	12.578.041	196.447	99.767
Μείον: Προβλέψεις επισφαλών πελατών	(1.990.732)	(530.000)	-	-
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>	<b>9.166.461</b>	<b>12.048.041</b>	<b>196.447</b>	<b>99.767</b>
Προκαταβολές και λοιποί χρεώστες	3.582.684	3.577.577	1.149.736	253.301
Απαίτηση από HSBC (Σημ. 9)	50.109.751	42.764.868	50.109.751	42.764.868
Φόρος μεταβίβασης ακινήτων (Σημ. 6)	4.656.854	4.656.854	-	-
Απαίτηση από ETA <sup>(α)</sup>	7.670.589	7.670.589	-	-
ΦΠΑ Εισπρακτέο <sup>(β)</sup>	25.929.997	29.386.835	-	-
Απαίτηση ΦΠΑ από κατασκευή εμπορικών κεντρών	3.055.444	1.046.495	-	-
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (Σημ. 30)	461.099	462.556	4.336.099	3.616.020
Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη (Σημ.30)	6.500.971	7.288.263	83.961.708	17.410.766
Εξόδα Επομένων Χρήσεων	1.881.910	-	27.000	-
Απομείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(2.714.431)	(3.072.146)	(13.373.457)	-
<b>Σύνολο</b>	<b>110.301.330</b>	<b>105.829.932</b>	<b>126.407.285</b>	<b>64.144.722</b>

**Ανάλυση απαιτήσεων:**

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	23.840.421	75.377.186	61.115.108	49.730.705
Κυκλοφορούν ενεργητικό	86.460.911	30.452.747	65.292.177	14.414.017
	<b>110.301.330</b>	<b>105.829.933</b>	<b>126.407.285</b>	<b>64.144.722</b>

(α) Το κονδύλι « Απαίτηση από ΕΤΑ» ύψους € 7.670.589 (2006: €7.670.589) αφορά απαίτηση της θυγατρικής Lamda Technol Flisvos Marina ΑΕ από τα Ελληνικά Τουριστικά Ακίνητα (ΕΤΑ) και σχετίζεται με έξοδα ανάπτυξης της Μαρίνας Φλοίσβου τα οποία επιβαρύνθηκε η θυγατρική εκ μέρους των ΕΤΑ.(Βλ. Σημ. 21 όσον αφορά υποχρεώσεις της θυγατρικής για ενοίκια πληρωτέα προς τα ΕΤΑ).

(β) Στο κονδύλι «ΦΠΑ εισπρακτέο» περιλαμβάνεται απαίτηση έναντι του Ελληνικού Δημοσίου για την επιστροφή του ΦΠΑ εισροών που αντιστοιχεί στο κόστος κατασκευής των εμπορικών κέντρων που διαχειρίζονται εταιρίες του Ομίλου, σύμφωνα με το άρθρο 24 του Ν.3522/22.12.2006. Το δικαίωμα συμψηφισμού του ΦΠΑ εισροών με ΦΠΑ εκροών κατοχυρώνεται ύστερα και από την διευκρινιστική του νόμου αυτού ΠΟΛ 1112 (05/12/2007) μελλοντικών χρήσεων. Μέρος της απαίτησης ύψους € 3,5εκ. έχει ήδη συμψηφισθεί στην διάρκεια της χρήσης με αποτέλεσμα να αντιστρέφεται στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα η σχηματισμένη πρόβλεψη απομείωσης. Η συγκεκριμένη απαίτηση παρουσιάζεται στον ισολογισμό 31/12/2007 σε εύλογη αξία ως ακολούθως:

ΦΠΑ Εισπρακτέο	25.929.997
<u>Μείον: Ζημία απομείωσης</u>	<u>(2.520.990)</u>
<b>Εύλογη αξία</b>	<b><u>23.409.007</u></b>

(γ) Απαίτηση από HSBC

Το συγκεκριμένο κονδύλι αντιπροσωπεύει το υπόλοιπο της απαίτησης της Εταιρίας όπως προκύπτει από την αγοραπωλησία του 49,24% του μετοχικού κεφαλαίου της συμμετοχής στην θυγατρική της εταιρίας LAMDA Olympia Village Α.Ε. (Σημ. 9 ). Η απαίτηση κατατάσσεται πλέον στο βραχυπρόθεσμο ενεργητικό εφόσον θα καταστεί οριστική στις 31/12/2008 οπότε και θα εισπραχθεί.

Ο Όμιλος αναγνώρισε ζημία €1.460.732 (2006: €161.000) απομείωσης των απαιτήσεων από πελάτες κατά την διάρκεια του έτους. Η ζημία έχει περιληφθεί στα Λοιπά έσοδα /(έξοδα) εκμετάλλευση (καθαρά) της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Επίσης η Εταιρία έχει απομείψει άτοκα δάνεια ύψους €62,2 εκ που έχουν χορηγηθεί σε συνδεδεμένα μέρη κατά €14,8εκ.. Η ζημία αυτή έχει επίσης περιληφθεί στα Λοιπά έσοδα /(έξοδα) εκμετάλλευση (καθαρά) της κατάστασης αποτελεσμάτων σε ατομικό επίπεδο. Οποιαδήποτε αντιστροφή της απομείωσης των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων περιλαμβάνεται στα Χρηματοοικονομικά έσοδα/ (έξοδα) της κατάστασης αποτελεσμάτων. Η εύλογη αξία των δανείων σε συνδεδεμένα μέρη βασίστηκε στις ταμειακές ροές αυτών απομειωμένες, χρησιμοποιώντας το επιτοκίου δανεισμού 7%.

Ο μεταβολές των προβλέψεων επισφαλών πελατών του Ομίλου έχουν ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Υπόλοιπο 01 Ιανουαρίου</b>	(530.000)	(1.345.515)	-	-
Σχηματισμός προβλέψεων επισφαλών πελατών	(1.460.732)	(161.000)	-	-
Πώληση θυγατρικών	-	976.515	-	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>(1.990.732)</b>	<b>(530.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Οι υπόλοιπες απαιτήσεις για τις οποίες δεν έχει γίνει απομείωση ή πρόβλεψη επισφάλειας εξυπηρετούνται πλήρως και εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους.

Κατά την διάρκεια της χρήσης αποπληρώθηκε το ομολογιακό δάνειο που χορηγήθηκε από τη μητρική στη συνδεδεμένη LAMDA Olympia Village ΑΕ, και το οποίο περιλαμβάνονταν στις 31/12/2006 στο κονδύλι “Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη”. Στο τέλος της τρέχουσας περιόδου το συγκεκριμένο κονδύλι περιλαμβάνει κυρίως την απαίτηση από δάνειο που χορηγήθηκε από τη LAMDA Development Romania SRL, 100%

θυγατρική εταιρία προς τη συνδεδεμένη της SC LAMDA MED SRL καθώς και δάνειο της κατά 100% θυγατρικής Lamda Estate Development AE στην κατά 50% θυγατρικής αυτής GLS OOD .

Δεν υπάρχει σημαντική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου από πελάτες, καθώς ο Όμιλος έχει μεγάλο αριθμό πελατών.

## 15. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Διαθέσιμα σε τράπεζες	46.083.572	29.581.206	3.331.221	1.499.788
Διαθέσιμα στο ταμείο	116.352	330.081	5.885	4.514
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	-	50.000.000	-	50.000.000
<b>Σύνολο</b>	<b>46.199.924</b>	<b>79.911.287</b>	<b>3.337.105</b>	<b>51.504.302</b>

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού, η εταιρία δεν είχε βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις.

Τα παραπάνω αποτελούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για την κατάσταση ταμειακών ροών.

Ο Όμιλος εμφανίζει αυξημένο πιστωτικό κίνδυνο προερχόμενο από τα ταμειακά και τραπεζικά υπόλοιπα λόγω του γεγονότος ότι τα συγκεκριμένα υπόλοιπα είναι κατατεθειμένα σε ποσοστά που ξεπερνούν το 10% του συνόλου των διαθεσίμων σε τέσσερις διαφορετικές τράπεζες. Εντούτοις δεν αναμένονται ζημιές λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας των συγκεκριμένων τραπεζών.

Ο πιστωτικός κίνδυνος των ταμειακών διαθεσίμων έχει ταξινομηθεί στον παρακάτω πίνακα ανάλογα με το βαθμό πιστωτικού κινδύνου (S&P rating list):

Τραπεζικός Οργανισμός	Πιστοληπτική Ικανότητα Τράπεζας (S&P Rating)	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Τράπεζα Πειραιώς	A-2	13.809.041	26.908.331	-	23.000.000
Eurobank EFG	A-2	17.176.343	16.499.592	3.320.530	382.742
HSBC Bank	A-1+	9.817.761	3.245.162	-	-
Alpha Bank	A-2	729.996	14.405.293	10.506	13.100.157
Societe Generale	A+1	533.754	9.004	-	-
Marfin Egnatia Bank	A-2	-	15.000.264	-	15.000.000
Deutsche Postbank	A-2	1.014.110	-	-	-
ING Bank	A-1+	154.128	-	-	-
Μη διαθέσιμα		2.848.438	3.513.561	184	16.890
		<b>46.083.572</b>	<b>79.581.206</b>	<b>3.331.221</b>	<b>51.499.788</b>

## 16. Μετοχικό κεφάλαιο

Ποσά σε Ευρώ	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>44.029.950</b>	<b>13.208.985</b>	<b>222.669.107</b>	-	<b>235.878.092</b>
Επίδραση αναβαλλόμενης φορολογίας	-	-	27.118	-	27.119
Ίδιες μετοχές (αγοράσθηκαν)	(22.028)	-	-	(182.393)	(182.393)
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>44.007.922</b>	<b>13.208.985</b>	<b>222.696.225</b>	<b>(182.393)</b>	<b>235.722.818</b>
			-		
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	<b>44.007.922</b>	<b>13.208.985</b>	<b>222.696.225</b>	<b>(182.393)</b>	<b>235.722.818</b>
Ίδιες μετοχές (αγοράσθηκαν)	(34.939)	-	-	(440.934)	(440.934)
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>43.972.983</b>	<b>13.208.985</b>	<b>222.696.225</b>	<b>(623.327)</b>	<b>235.281.883</b>



Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 44.029.950 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,30 ολοσχερώς καταβεβλημένο. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης»). Οι μετοχές της Εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Η Εταιρία εντός του 2007 προέβη σε αγορά 34.939 ιδίων μετοχών συνολικού κόστους €440.934, με μέση τιμή κτήσης €12,57 ανά μετοχή, σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 24 Μαΐου 2007, που ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών, μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 5 έως 13 και επόμενα του Κ.Ν. 2190/1920, πριν την τροποποίησή του από το Ν.3604/2007. Στις 31/12/2007 η Εταιρία κατέχει συνολικά 56.967 τεμάχια ιδίων μετοχών κόστους €623.327, με μέση τιμή κτήσης €10,90 ανά μετοχή.

## 17. Λοιπά αποθεματικά

Ποσά σε Ευρώ

	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά αντιστάθμισης ταμειακών ροών	Αποθεματικό επανεκτίμησης αξίας παγίων περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικό παροχών σε συμμετοχικούς τίτλους	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο
<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>									
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	1.659.465	74.835	3.783.969	-	-	-	28.974	436.228	5.983.471
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-	37.900	37.900
Πώληση θυγατρικών και κοινοπραξιών	(27.625)	-	-	-	-	-	(28.974)	-	(56.599)
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	1.801.536	-	-	-	-	-	-	-	1.801.536
Λοιπά	-	-	-	15.670.647	(79.362)	-	-	-	15.591.285
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>3.433.375</b>	<b>74.835</b>	<b>3.783.969</b>	<b>15.670.647</b>	<b>(79.362)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>474.129</b>	<b>23.357.593</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	3.433.376	74.835	3.783.969	15.670.647	(79.362)	-	-	474.129	23.357.593
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-	(1.742.935)	(1.742.935)
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	460.412	-	-	(19.369.211)	504.001	2.794.828	-	-	(15.609.970)
Λοιπά	-	-	-	-	-	-	246.019	-	246.019
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>3.893.787</b>	<b>74.835</b>	<b>3.783.969</b>	<b>(3.698.565)</b>	<b>424.639</b>	<b>2.794.828</b>	<b>246.019</b>	<b>(1.268.806)</b>	<b>6.250.706</b>

Ποσά σε Ευρώ

	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικό παροχών σε συμμετοχικούς τίτλους	Σύνολο
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>						
<b>1 Ιανουαρίου 2006</b>	834.540	74.835	3.721.313	-	-	4.630.689
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	1.750.861	-	-	15.670.647	-	17.421.508
Λοιπά	-	-	-	-	-	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>2.585.401</b>	<b>74.835</b>	<b>3.721.313</b>	<b>15.670.647</b>	<b>-</b>	<b>22.052.196</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2007</b>	2.585.401	74.835	3.721.313	15.670.647	-	22.052.196
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	-	-	-	(19.369.211)	-	(19.369.211)
Λοιπά	-	-	-	-	246.019	246.019
<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>2.585.401</b>	<b>74.835</b>	<b>3.721.313</b>	<b>(3.698.565)</b>	<b>246.019</b>	<b>2.929.004</b>

### (α) Τακτικό αποθεματικό

Το Τακτικό Αποθεματικό σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.2190/20, άρθρα 44 και 45) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετησίων καθαρών (μετά φόρων) κερδών, είναι υποχρεωτικό να μεταφερθεί στο Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

### (β) Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά

Τα έκτακτα αποθεματικά περιλαμβάνουν ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν δημιουργηθεί με αποφάσεις Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων, δεν έχουν ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθούν για οποιοδήποτε σκοπό κατόπιν σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν σχηματιστεί βάσει διατάξεων της Ελληνικής Νομοθεσίας. Τα ανωτέρω έκτακτα

αποθεματικά έχουν σχηματιστεί από φορολογηθέντα κέρδη και ως εκ τούτου δεν υπόκεινται σε περαιτέρω φορολόγηση σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους.

**(γ) Αφορολόγητα αποθεματικά**

Τα αφορολόγητα και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη.

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανείμει ή να κεφαλαιοποιήσει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που θα επιβαλλόταν στην περίπτωση αυτή.

**(δ) Αποθεματικό αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση**

Το ανωτέρω αποθεματικό περιλαμβάνει τις υπεραξίες από την αποτίμηση της μετοχής της Eurobank Properties ΑΕΕΑΠ στην εύλογη αξία.

**(ε) Αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών**

Το ανωτέρω αποθεματικό περιλαμβάνει την υπεραξία από την αποτίμηση του παραγώγου αντιστάθμισης ταμειακών ροών στην εύλογη αξία ποσού (€ 942.072) (μετά από αναβαλλόμενη φορολογία €141.546 και δικαιώματα μειοψηφίας € 566.185)

**(στ) Αποθεματικό επανεκτίμησης αξίας παγίων περιουσιακών στοιχείων**

Το ανωτέρω αποθεματικό αφορά σε ενσώματο περιουσιακό στοιχείο που αναταξινομήθηκε στις επενδύσεις σε ακίνητα και περιλαμβάνει την διαφορά μεταξύ αξίας κτήσης του ακινήτου και της εύλογης αξίας του κατά την ημερομηνία μεταφοράς μειωμένο κατά τον αναβαλλόμενο φόρο και κατά το αναπόσβεστο υπόλοιπο της επιχορήγησης που αναλογούσε στο συγκεκριμένο ακίνητο.

**(ζ) Αποθεματικό παροχών σε συμμετοχικούς τίτλους**

Το ανωτέρω αποθεματικό αφορά σε δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών (Σημ 18).

**(η) Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών**

Το ανωτέρω αποθεματικό αφορά σε συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιριών του εξωτερικού οι οποίες έχουν νόμισμα λειτουργίας διάφορο του Ευρώ.

**18. Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους**

Σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παράγραφος 3 & 4 και 31 παράγραφος 2 του Κ.Ν. 2190/1920, μπορεί να θεσπιστεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, 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 υφιστάμενων 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 από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, και τις μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/1920.

Σε εφαρμογή των ως άνω διατάξεων, κατά την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 23.06.2006, αποφασίσθηκε να διατεθούν πιστοποιητικά προαιρέσεως για την αγορά μέχρι 1.500.000 μετοχών της Εταιρίας, ήτοι 3,41% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου, εντός της επόμενης πενταετίας σε μέλη του προσωπικού, που παρείχαν τις υπηρεσίες τους στις 31.12.2006 με οποιαδήποτε σχέση και μορφή εργασίας συμπεριλαμβανομένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Κριτήριο για τη συμμετοχή σε αυτό το πρόγραμμα ανταμοιβής είναι η συμβολή στο έργο της Εταιρίας και του ομίλου εταιριών LAMDA Development σε συνδυασμό με τη θέση και το λειτουργικό επίπεδο ευθύνης εκάστου. Σε εκτέλεση της ανωτέρω απόφασης, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στη συνεδρίασή του της 07.06.2007 τη διάθεση σε 13 δικαιούχους πιστοποιητικών προαιρέσεως για την αγορά 138.490 μετοχών. Η τιμή διάθεσης ανά μετοχή ανήλθε σε 7,5 ευρώ. Η άσκηση των δικαιωμάτων θα μπορεί να πραγματοποιηθεί μετά την παρέλευση τριετίας από το τέλος της χρήσης, στην οποία αφορούν τα δικαιώματα αυτά.

## 19. Δανεισμός

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Μακροπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	294.000	30.000.000	-	-
Ομολογιακός δανεισμός	337.440.512	212.552.000	103.000.000	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	11.292.415	10.372.016	-	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>349.026.928</b>	<b>252.924.016</b>	<b>103.000.000</b>	<b>-</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	20.284.284	266.106	-	156.451
Ομολογιακός δανεισμός	6.409.200	20.666.414	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	357.276	1.958.779	-	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>27.050.759</b>	<b>22.891.300</b>	<b>-</b>	<b>156.451</b>
<b>Συνολικός δανεισμός</b>	<b>376.077.687</b>	<b>275.815.316</b>	<b>103.000.000</b>	<b>156.451</b>

Οι μεταβολές του δανεισμού αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006</b>	362.721.855	52.340.695
Τραπεζικός δανεισμός	126.584.492	106.082.073
Ομολογιακός δανεισμός	156.304.814	30.000.000
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης θυγατρικών	(99.508.784)	-
Πώληση θυγατρικών	(12.186.072)	-
Αποπληρωμή δανεισμού	(257.463.726)	(188.266.316)
Αποπληρωμή κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	(637.265)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>275.815.316</b>	<b>156.451</b>

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007 (Ποσά σε Ευρώ)

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Τραπεζικός δανεισμός	275.815.316	156.451
Ομολογιακός δανεισμός	19.001.758	-
Εξαγορά θυγατρικών	300.872.000	103.000.000
Αναχρηματοδότηση	1.658.500	-
Έξοδα έκδοσης δανείου	(197.872.000)	-
Έξοδα έκδοσης δανείου-μεταφορά από πάγια	(1.402.288)	-
Αποπληρωμή δανεισμού	(300.000)	-
Αποπληρωμή κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	(21.014.495)	(156.451)
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	4.810	-
Αποπληρωμή κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	(685.914)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>376.077.687</b>	<b>103.000.000</b>

Τα δάνεια είναι εξασφαλισμένα με υποθήκες και προσημειώσεις επί των οικοπέδων και κτιρίων του Ομίλου (Σημείωση 6 και 7) καθώς και με ενεχυρίαση των μετοχών της μητρικής εταιρίας με εκχώρηση απαιτήσεων των θυγατρικών που έχουν δάνεια και ασφαλιστικών αποζημιώσεων.

Μέρος των τραπεζικών δανείων ύψους € 76,5 εκ. που έχουν χορηγηθεί σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου έχουν εγγυηθεί από την μητρική εταιρία.

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μεταξύ 1 και 2 ετών	3.734.988	3.766.502	-	-
Μεταξύ 2 και 5 ετών	80.324.171	23.299.506	63.000.000	-
Πάνω από 5 έτη	264.967.769	225.858.008	40.000.000	-
	<b>349.026.928</b>	<b>252.924.016</b>	<b>103.000.000</b>	<b>-</b>

Κάποια από τα δάνεια που έχουν εκχωρηθεί σε θυγατρικές έχουν εξασφαλιστεί με εκχώρηση απαιτήσεων.

Η τρέχουσα αξία των δανείων του Ομίλου με σταθερό επιτόκιο κατά τις 31/12/2007 ανέρχεται σε € 212,6 εκ. ενώ η εύλογη αξία τους σε ανέρχεται σε € 166,8 εκ. (31/12/2006 : τρέχουσα αξία € 213,3εκ. , εύλογη αξία € 213,7εκ.). Για το υπολογισμό των εύλογων αξιών των σταθερών δανείων χρησιμοποιήθηκε ως προεξοφλητικό επιτόκιο το 3 month Euribor (4,684%) που ίσχυε στις 31/12/2007. (31/12/2006: 3,725%). Η Εταιρία δεν έχει δάνεια σταθερού επιτοκίου κατά την ημερομηνία ισολογισμού της τρέχουσας και της προηγούμενης συγκριτικής περιόδου.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 τα μεταβλητά επιτόκια των δανείων κυμαίνονταν από 5,46% έως 5,85% με βάση το Euribor, (31/12/2006: 4,51% έως 4,91%).

Η έκθεση του δανεισμού στις μεταβολές των επιτοκίων σύμφωνα με τις συμβατικές περιόδους εκτοκισμού κατά την 31/12/2007 σε εταιρικό και ενοποιημένο επίπεδο είναι ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Σταθερού επιτοκίου	212.552.000	-
1 μήνα	11.598.776	-
3 μήνες	109.500.000	103.000.000
6 μήνες	30.378.000	-
Πάνω από 6 μήνες	12.048.911	-
	<b>376.077.687</b>	<b>103.000.000</b>

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια των δανείων στις 31 Δεκεμβρίου 2007 είναι τα παρακάτω:

Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	5,88%
Μακροπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	5,82%
Βραχυπρόθεσμα Ομολογιακά Δάνεια	5,00%
Μακροπρόθεσμα Ομολογιακά δάνεια (μεικτό)	5,28%

Λαμβάνοντας υπόψη τα ποσοστά ενοποίησης της κάθε εταιρίας του Ομίλου αξίζει να αναφερθεί ότι κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 το μέσο καθαρό επιτόκιο που δανείζεται ο Όμιλος ανέρχεται στο 4,34% και το μέσο spread των τραπεζών είναι 0,98%. Συνεπώς, το συνολικό μεικτό επιτόκιο δανεισμού του Ομίλου είναι 5,32%. Αντίστοιχα το μεικτό επιτόκιο δανεισμό της Εταιρίας ανέρχεται σε 5,29% (spread 0,90%).

Η Εταιρία κατά την διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του 2007 προχώρησε στην σύναψη 3 ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους €103εκ. (τριετές € 30εκ. Alpha Bank, εξαετές €40εκ. MillenniumBank και πενταετές €33εκ. EFG Eurobank) με του εξής όρους: τρίμηνη εκτοκιστική περίοδο, μεταβαλλόμενο επιτόκιο βάσης Euribor 3μηνών, spread 0,90% και αποπληρωμή του κεφαλαίου στην λήξη τους. Ειδικά σε ότι αφορά το δάνειο από την EFG Eurobank (€33εκ.) υπάρχει η δυνατότητα εκταμίευσης επιπλέον €12εκ. Σκοπός της σύναψης των ανωτέρω δανείων είναι η κάλυψη χρηματοδοτικών αναγκών μεσομακροπρόθεσμου χαρακτήρα. Επιπλέον για τα 2 πρώτα κατά σειρά αναφοράς δάνεια υπάρχουν οι εξής χρηματοοικονομικοί όροι: σε επίπεδο Εταιρίας συνολικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος) προς τα ίδια κεφάλαια δεν πρέπει να υπερβαίνει το 1,5 και σε ενοποιημένο επίπεδο ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός προς τα ίδια κεφάλαια δεν πρέπει να υπερβαίνει το 3.

Στις 30 Μαΐου 2007 ολοκληρώθηκε η αναχρηματοδότηση (refinancing) των δανείων της συνδεδεμένης εταιρίας Lamda Olympia Village A.E. Το καινούργιο ομολογιακό δάνειο ύψους € 280εκ. έχει διάρκεια επτά ετών και σταθερό επιτόκιο 4,9655%. Οι τόκοι καταβάλλονται ανά τρίμηνο και το κεφάλαιο στο τέλος της επταετίας. Πιο συγκεκριμένα με την αναχρηματοδότηση αποπληρώθηκαν τα bridge loans ύψους €

80εκ. και € 50εκ. με EFG Eurobank και HSBC Bank plc αντίστοιχα, καθώς και το παλαιότερο δάνειο της Lamda Olympia Village A.E. με την HSBC Bank plc ύψους € 150εκ. Τα έξοδα έκδοσης του νέου δανείου (προμήθειες έκδοσης, δικηγορικά και συμβολαιογραφικά έξοδα, έξοδα εγγραφής υποθήκης) ανέρχονται σε € 3,2εκ., παρουσιάζονται αφαιρετικά του δανείου και θα αποσβεστούν μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανείου.

Επίσης, τον Ιούνιο του 2007 η θυγατρική Lamda Olympia Village A.E. αποπλήρωσε υπόλοιπο € 10εκ. που αφορά σε δάνειο που είχε λάβει από την μητρική.

Το μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο των € 280εκ. που έχει συνάψει η θυγατρική εταιρία Lamda Olympia Village AE με την HSBC Bank plc πρέπει να πληρεί τους 2 ακόλουθους χρηματοοικονομικούς δείκτες (financial covenants):

α) Το Υπόλοιπο Δανείου / Αξία Ακινήτου (loan to value) για τα πρώτα 5 χρόνια να μην υπερβαίνει το 70%. Επιπρόσθετα, μετά την πάροδο 5 ετών από την ημερομηνία έκδοσης και μέχρι της ημερομηνίας λήξης του δανείου ο δείκτης θα πρέπει να μην υπερβαίνει το 68,2%.

β) Το Interest Cover Ratio να είναι μεγαλύτερο ή ίσο του 125%. Ο δείκτης προκύπτει από την διαίρεση των καθαρών μισθωμάτων του τριμήνου με τα χρηματοοικονομικά έξοδα του τριμήνου (τα σχετιζόμενα με το δάνειο). Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελεί ένδειξη για την καλή εξυπηρέτηση των τόκων του δανείου και ο υπολογισμός γίνεται τόσο για το τελευταίο τρίμηνο (πραγματικά στοιχεία), όσο και τα επόμενα τέσσερα τρίμηνα (πρόβλεψη).

Αντίστοιχα για το μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο των €70εκ. που έχει συνάψει η θυγατρική εταιρία ΠΥΛΑΙΑ ΑΕ με την EUROHYPO πρέπει να πληρεί τους παρακάτω δείκτες (financial covenants):

α) Το Υπόλοιπο Δανείου / Αξία Ακινήτου (loan to value) να είναι μικρότερο ή ίσο του 80%.

β) Το Debt Service Coverage Ratio (DSCR) να είναι μεγαλύτερο ή ίσο του 120%. Ο συγκεκριμένος δείκτης υπολογίζεται ως, το ποσοστό του Ετήσιου Καθαρού Εσόδου του Ακινήτου, προς την Ετήσια Εξυπηρέτηση του δανείου.

Επιπλέον, ένα πρόσθετο μέσο αντιστάθμισης, ικανοποιητικό για την τράπεζα, θα απαιτηθεί για το σύνολο του ποσού εφόσον ο δείκτης DSCR πέσει κάτω από το 130%. ( Η ΠΥΛΑΙΑ ΑΕ αντισταθμίζει ήδη τις ταμειακές ροές του δανείου με ένα παράγωγο χρηματοοικονομικό προϊόν SWAP με σταθερό επιτόκιο 3,94%)

Κατά τις 31/12/2007 και 31/12/2006 η Εταιρία και ο Όμιλος είχε συμμορφωθεί με τους παραπάνω δείκτες δανεισμού.

Επίσης, τον Ιούνιο του 2007 το bridge loan της εταιρίας Lamda Technol Flisvos Marina AE μετατράπηκε σε ομολογιακό. Οι βασικοί όροι του δανείου είναι οι ακόλουθοι: Κεφάλαιο € 30εκ., διάρκεια 12 έτη, περίοδος χάριτος 2 έτη (μόνο καταβολή τόκων), αποπληρωμή κεφαλαίου ύψους € 10,8εκ. στη λήξη. Το spread μειώθηκε στο 1,2% και το βασικό επιτόκιο δανεισμού είναι το Euribor 6μήνου. Τα έξοδα έκδοσης του νέου δανείου ανέρχονται σε € 300χιλ. (τα οποία και είχαν καταχωρηθεί αρχικά στις ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση Σημ.5), παρουσιάζονται αφαιρετικά του δανείου και θα αποσβεστούν μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανείου.

### Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Η τρέχουσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται παρακάτω:

## Οικονομικές καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2007

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα</b>				
Μέχρι 1 έτος	695.588	1.503.574	-	-
Από 1 έως 5 έτη	2.761.853	6.006.439	-	-
Περισσότερο των 5 ετών	11.288.028	10.862.647	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>14.745.469</b>	<b>18.372.660</b>	-	-
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(3.095.778)	(6.041.864)	-	-
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>11.649.691</b>	<b>12.330.795</b>	-	-
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μέχρι 1 έτος	357.276	669.229	-	-
Από 1 έως 5 έτη	1.522.617	3.157.652	-	-
Περισσότερο των 5 ετών	9.769.799	8.503.914	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>11.649.691</b>	<b>12.330.795</b>	-	-

## 20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	368.545	303.200	326.589	275.993
<b>Σύνολο</b>	<b>368.545</b>	<b>303.200</b>	<b>326.589</b>	<b>275.993</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα (Σημ. 22):</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	116.045	272.493	86.684	278.202
<b>Σύνολο</b>	<b>116.045</b>	<b>272.493</b>	<b>86.684</b>	<b>278.202</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	407.999	310.900	354.100	273.628
Μη καταχωρηθείσες αναλογιστικές κέρδη/(ζημιές)	(39.454)	(7.700)	(27.511)	2.365
<b>Υποχρέωση στον ισολογισμό</b>	<b>368.545</b>	<b>303.200</b>	<b>326.589</b>	<b>275.993</b>

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

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	75.887	65.009	62.192	52.685
Χρηματοοικονομικό κόστος	12.456	8.747	10.927	8.002
Καθαρά αναλογιστικές ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	386	2.576	-	494
Επιπρόσθετες πληρωμές ή Εσοδα/Εξοδα	27.316	196.161	13.565	217.021
<b>Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους (Σημ. 22)</b>	<b>116.045</b>	<b>272.493</b>	<b>86.684</b>	<b>278.202</b>

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσης</b>	303.200	583.332	275.993	173.098
Πωλήσεις θυγατρικών και κοινοπραξιών	-	(316.286)	-	-
Καταβαλλόμενες αποζημιώσεις	(50.700)	(236.338)	(36.088)	(175.307)
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	116.045	272.492	86.684	278.202
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>368.545</b>	<b>303.200</b>	<b>326.589</b>	<b>275.993</b>

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

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,84%	4,10%	4,84%	4,10%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	5,00%	4,00%	5,00%	4,00%

## 21. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Προμηθευτές	8.031.920	9.541.268	562.585	345.441
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη (Σημ. 30)	1.071.442	-	-	-
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (Σημ. 30)	2.337.668	3.987.839	71.342	109.970
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι/ τέλη	896.107	944.161	569.135	384.837
Εσοδα Επομένων Χρήσεων	2.663.856	6.983.684	-	-
Εξόδα Χρήσεως Δεδουλευμένα <sup>(γ)</sup>	3.925.490	1.937.172	825.337	450.000
Προκαταβολές πελατών	3.275.964	759.121	126.881	151.881
Υποχρέωση προς Δήμο Αμαρουσίου <sup>(α)</sup>	9.825.517	9.825.517	9.825.517	9.825.517
Υποχρέωση προς ΕΤΑ <sup>(β)</sup>	8.507.563	12.662.999	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	7.109.624	6.215.436	491.036	436.724
<b>Σύνολο</b>	<b>47.645.152</b>	<b>52.857.197</b>	<b>12.471.834</b>	<b>11.704.370</b>

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μακροπρόθεσμες	1.745.642	9.393.342	36.148	36.148
Βραχυπρόθεσμες	45.899.509	43.463.855	12.435.686	11.668.222
<b>Σύνολο</b>	<b>47.645.152</b>	<b>52.857.197</b>	<b>12.471.834</b>	<b>11.704.370</b>

(α) Η υποχρέωση προς το Δήμο Αμαρουσίου αφορά σε υπόλοιπο για την εξαγορά της εταιρίας Lamda Olympia Village A.E. (πρώην ΔΗ.ΜΕ.ΠΑ), το οποίο και θα εξοφληθεί εντός του επόμενου έτους.

(β) Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Διοίκησης και των νομικών συμβουλών η υποχρέωση της LamdaTechnolFlisvos Marina AE μειώθηκε κατά €8,6 εκ., ποσό το οποίο εμφανίζεται στα « Λοιπά Έσοδα/(Εξόδα) Εκμετάλλευσης» της κατάστασης αποτελεσμάτων, λόγω αναμενόμενης θετικής έκβασης της υπόθεσης για την εταιρία. Επιπλέον η LamdaTechnolFlisvos Marina AE διενέργησε πρόβλεψη €5,5 εκ. για ενοίκια της τρέχουσας περιόδου μέχρι της 31/12/2007. (βλ. σημείωση 14).

(γ) Το ποσό αφορά κυρίως τόκους δανείων για την τρέχουσα περίοδο μέχρι και 31/12/2007 οι οποίοι και δεν έχουν καταβληθεί.

Οι εύλογες αξίες των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων είναι ίσες με τις λογιστικές τους αξίες.

**22. Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα**

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
Κοινόχρηστες δαπάνες εμπορικού κέντρου	336.237	563.004	-	-
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	3.113	41.875	-	-
Έξοδα λειτουργίας πάρκινγκ	718.884	998.029	-	-
Αμοιβές διαχείρισης εμπορικών κέντρων	1.849.031	2.242.273	-	-
Αμοιβές παροχής οικονομικοδικητικών υπηρεσιών	91.412	35.323	-	-
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	2.914.770	2.861.346	-	-
Ασφάλιστρα	499.779	608.665	-	-
Αμοιβές δικηγόρων	304.692	419.301	-	-
Αμοιβές και έξοδα τεχνικών	182.476	1.344	-	-
Φοροί - τελη	690.543	318.128	-	-
Μεσιτείες	34.645	346.152	-	-
Επισκευές και συντηρήσεις	79.404	500.802	-	-
Λοιπά έξοδα	124.759	208.129	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>7.829.746</b>	<b>9.144.372</b>	-	-

**23. Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)**

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Επαγγελματικές αμοιβές	6.307.787	5.638.307	1.794.882	3.824.856
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	979.826	1.887.245	415.781	309.947
Κοινόχρηστες δαπάνες	4.407.120	2.188.058	488.806	388.699
Δωρεές και επιχορηγήσεις	1.027.850	38.214	1.013.380	7.466
Λοιπά	1.701.477	4.152.035	659.894	1.975.723
<b>Σύνολο</b>	<b>14.424.059</b>	<b>13.903.858</b>	<b>4.372.743</b>	<b>6.506.690</b>

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Απομείωση αξίας συμμετοχών	-	-	-	(5.600.000)
Απομείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων (Σημ. 14)	-	(3.072.156)	(14.791.151)	-
Έσοδα από αναπροσαρμογή μισθώματος (Σημ. 21)	8.404.549	-	-	-
Απομείωση επισφαλών πελατών (Σημ. 14)	(1.460.732)	(161.000)	-	-
Ζημιά αποτίμησης παραγωγών προϊόντων (Σημ.11)	(217.703)	-	-	-
Λοιπά	216.122	1.073.983	67.696	406.575
<b>Σύνολο</b>	<b>6.942.236</b>	<b>(2.159.173)</b>	<b>(14.723.455)</b>	<b>(5.193.425)</b>

**Σύνολο Λοιπών Εσόδων / (Εξόδων ) εκμετάλλευσης (καθαρών)** **(7.481.824) (16.063.031) (19.096.198) (11.700.116)**

**24. Παροχές σε εργαζομένους**

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μισθοί και ημερομίσθια	5.971.273	4.925.866	4.710.034	3.517.194
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	977.181	830.101	693.571	549.467
Κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (Σημ. 20)	116.045	272.493	86.684	278.202
Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους (Σημ. 18 )	328.025	-	328.025	-
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	486.342	935.253	379.300	852.030
<b>Σύνολο</b>	<b>7.878.866</b>	<b>6.963.714</b>	<b>6.197.615</b>	<b>5.196.894</b>

**Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού** **143 131 84 80**



**25. Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
Χρηματοοικονομικά Έξοδα				
- Τόκοι και Έξοδα δανείων	(15.463.726)	(17.907.125)	(1.783.191)	(4.868.927)
- Εξόδων έκδοσης δανείων (Σημ. 19 )	(173.392)	-	-	-
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις (Σημ. 19)	(761.562)	(1.122.408)	-	-
	(16.398.681)	(19.029.533)	(1.783.191)	(4.868.927)
Αντίστροφη απομείωσης μακροπρόθεσμων απαιτήσεων (Σημ. 14 )	357.719	-	1.417.695	-
Έσοδα τόκων	1.772.102	1.054.017	1.456.558	1.181.464
	(14.268.860)	(17.975.516)	1.091.062	(3.687.463)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(238.405)	55.605	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>(14.507.265)</b>	<b>(17.919.911)</b>	<b>1.091.062</b>	<b>(3.687.463)</b>

**26. Φόρος εισοδήματος**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
Φόρος χρήσης	(5.144.100)	(7.159.569)	-	(6.665.984)
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 12)	(18.707.648)	(22.569.718)	75.294	(2.492.981)
<b>Σύνολο</b>	<b>(23.851.748)</b>	<b>(29.729.287)</b>	<b>75.294</b>	<b>(9.158.965)</b>

Ο φόρος επί των κερδών προ φόρων της εταιρίας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε τον μέσο σταθμικό φορολογικό συντελεστή της χώρας προέλευσης της εταιρίας, ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	93.914.038	122.380.753	(2.704.046)	88.988.786
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές	(23.478.509)	(35.490.418)	676.012	(25.806.748)
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	759.641	25.372.754	494.577	25.372.754
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(393.406)	(7.956.492)	(453.594)	(2.058.986)
Φορολογική επίδραση από τεκμαίρα έσοδα τόκων	(640.968)	-	(640.968)	-
Συμπληρωματικός Φόρος	(166.295)	(61.887)	-	(7.341)
Λοιποί φόροι μη συμνηφιζόμενοι	(193.639)	(2.315.336)	-	(2.315.336)
Φορολογική ζημιά χρήσης σε μεταφορά για την οποία δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη αναβαλλόμενης φορολογίας	(649.936)	(1.149.000)	(732)	-
Χρησιμοποίηση φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	2.217.962	(3.785.600)	-	-
Φόρος που αναλογεί σε διανομή αφορολόγητων κερδών	-	(4.318.068)	-	(4.318.068)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(1.306.597)	(25.239)	-	(25.239)
<b>Φόροι</b>	<b>(23.851.748)</b>	<b>(29.729.287)</b>	<b>75.295</b>	<b>(9.158.965)</b>

27. Λειτουργικές ταμειακές ροές

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης		70.062.290	92.651.465	(2.628.752)	78.781.402
Προσαρμογές για:					
Φόρο	26	23.851.748	29.729.287	(75.294)	9.158.965
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	7	1.884.178	2.149.466	620.377	648.272
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	139.926	139.926	-	-
Προβλέψεις για επισφάλειες	14	1.460.732	161.000	-	-
Απομείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	14	-	3.072.146	14.791.151	-
Δικαιώματα προαίρεσης μετοχών	18	328.025	-	328.025	-
Κέρδη από εκποίηση συμμετοχών		(19.005.836)	(37.984.028)	(19.000.000)	(66.929.471)
Αντιστροφή πρόβλεψης υποτίμησης συμμετοχών		-	-	-	(38.693.042)
Απομείωση αξίας συμμετοχών		-	-	-	5.600.000
Μερίδιο αποτελέσματος συνδεδεμένων επιχειρήσεων	9	(1.003.447)	(642.251)	-	-
Έσοδα από μερίσματα		(1.670.189)	(1.620.333)	(1.978.309)	(1.620.333)
Λοιπές προβλέψεις χρήσης		18.379	(234.815)	14.854	(96.890)
Έξοδο υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	20	65.345	272.492	50.596	102.895
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	(2.129.821)	(1.054.017)	(2.874.253)	(1.181.464)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	16.398.681	19.029.532	1.783.191	4.868.927
Συναλλαγματικές διαφορές	25	238.405	(55.606)	-	-
Μεταβολές εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	6	(65.596.162)	(82.183.042)	(20.000)	(45.000)
Έσοδα καταπτώσεως εγγυητικών επιστολών	6	6.916.943	-	-	-
Άλλα μη ταμειακά (έσοδα) / έξοδα		(547.588)	(19.315.680)	(9.477)	503.100
		<b>31.411.610</b>	<b>4.115.544</b>	<b>(8.997.890)</b>	<b>(8.902.638)</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης:</b>					
Μείωση αποθεμάτων		10.966.028	2.160.304	-	-
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων		837.937	(32.477.377)	(45.928)	(48.525.976)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων		(10.346.262)	(63.360.111)	1.594	(24.303.167)
		<b>1.457.703</b>	<b>(93.677.184)</b>	<b>(44.333)</b>	<b>(72.829.144)</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές (για)/από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>32.869.313</b>	<b>(89.561.640)</b>	<b>(9.042.224)</b>	<b>(81.731.782)</b>

28. Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες που έχουν αναληφθεί αλλά δεν έχουν εκτελεσθεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων

Ο Όμιλος μισθώνει ενσώματα πάγια κυρίως κτίρια και μηχανολογικό εξοπλισμό με λειτουργικές μισθώσεις. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Έως 1 έτος	16.545.811	16.520.901	558.690	379.755
Από 1-5 έτη	72.729.625	71.014.277	1.549.318	946.049
Περισσότερα από 5 έτη	972.605.129	989.003.149	1.212.358	564.371
	<b>1.061.880.565</b>	<b>1.076.538.327</b>	<b>3.320.366</b>	<b>1.890.175</b>

Την 29/08/2006 η κατά 100% θυγατρική εταιρία του ομίλου LAMDA Δομή ΑΕ. μίσθωσε από την εταιρία Ολυμπιακά Ακίνητα ΑΕ τμήμα του Διεθνούς Κέντρου Ραδιοηλεκτρονικής με σκοπό την αξιοποίησή του ως εμπορικό και επιχειρηματικό κέντρο. Η διάρκεια της μίσθωσης ορίστηκε σε 40 έτη. Το οικονομικό

αντάλλαγμα ορίστηκε στο ποσό των € 7.250.000 για το πρώτο μισθωτικό έτος. Το οικονομικά αντάλλαγμα θα αναπροσαρμόζεται κατ' έτος με τον Δ.Τ.Κ προσαυξημένο κατά 2% για τα πρώτα 15 έτη, ενώ για τα υπόλοιπα έτη θα αναπροσαρμόζεται με το Δ.Τ.Κ. Το συνολικό ποσό που θα καταβληθεί στην εκμισθώτρια υπολογίζεται σε €436 εκ. περίπου.

Τα συγκριτικά στοιχεία της 31/12/2006 έχουν λάβει υπόψη την αναπροσαρμογή κατ' έτος για τα εν λόγω μισθώματα.

Ο Όμιλος δεν έχει συμβατικές υποχρεώσεις για τις επισκευές και συντηρήσεις των επενδυτικών του ακινήτων.

## 29. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της από τις οποίες δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές επιπλέον επιβαρύνσεις, ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>Υποχρεώσεις</b>				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	13.659.021	18.778.262	4.394.402	4.004.402
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσεως συμβάσεων με πελάτες	20.339.402	23.670.908	-	-
Παραχωρημένες υποθήκες & προσημειώσεις - Οικόπεδα & Κτίρια	83.708.000	425.200.000	-	-
Εγγυήσεις σε Τράπεζες υπέρ θυγατρικών	55.253.900	180.340.000	54.503.900	180.340.000
Λοιπές	81.415.775	112.090.722	81.415.775	112.090.722
	<b>254.376.098</b>	<b>760.079.893</b>	<b>140.314.077</b>	<b>296.435.124</b>

Στις Λοιπές Υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνονται ενεχυριασμένες μετοχές θυγατρικών εταιριών. Σύμφωνα με τους όρους ενεχυρίασης το παρεχόμενο δικαίωμα του ενεχύρου εκτείνεται και στα τυχόν έσοδα από τις μετοχές αυτών.

Μέρος των δανείων ύψους € 76.500.000 που έχουν χορηγηθεί σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου έχουν εγγυηθεί από την μητρική εταιρία

Εκτός των ανωτέρω θεμάτων υπάρχουν και τα εξής συγκεκριμένα θέματα:

- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση του 2005. Για την εταιρία LAMDA ESTATE DEVELOPMENT SA ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2004 έως 2006 και προέκυψαν πρόσθετοι φόροι ύψους € 1,3 εκ., ποσό το οποίο συμπεριλαμβάνεται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Η εταιρία LAMDA PRIME PROPERTIES SA έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004. Οι υπόλοιπες θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 2003. Κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου δεν έχουν καταστεί οριστικές.
- Στην συνδεδεμένη εταιρία LAMDA OLYMPIA VILLAGE AE (πρώην ΔΗ.ΜΕ.ΠΑ) έχει επιβληθεί φόρος μεταβίβασης ακινήτων ύψους περίπου € 9,8εκ. Η εταιρία έχει προσφύγει στα διοικητικά δικαστήρια καταβάλλοντας κατά τη διάρκεια του 2005 ποσό περίπου € 836χιλ. και € 146χιλ. κατά τη διάρκεια του 2006 και € 27χιλ κατά το 2007 (το οποίο περιλαμβάνεται στις Προκαταβολές και λοιποί χρεώστες). Η εκτίμηση της Διοίκησης είναι ότι η επιβολή του φόρου εισοδήματος είναι αβάσιμη εξαιτίας των ειδικών διατάξεων του νόμου περί Ολυμπιακών έργων. Σε κάθε περίπτωση αν η έκβαση της υπόθεσης είναι αρνητική, βάσει της συμφωνίας πώλησης ονομαστικών μετοχών μεταξύ του Δήμου Αμαρουσίου και της Εταιρίας, η συνολική υποχρέωση θα βαρύνει το Δήμο αφού αφορά σε μεταβιβάσεις ακινήτων πριν την ημερομηνία αγοράς από την Εταιρία των μετοχών της θυγατρικής.
- Μεταξύ της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου «ΠΥΛΑΙΑ Α.Ε.» και της κατασκευαστικής εταιρίας «ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.» υπάρχουν διαφωνίες σχετικά με την αποτίμηση των εργασιών που εκτέλεσε η «ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.» στο Εμπορικό Κέντρο της Πυλαίας, την επιβολή σε βάρος της ποινικών ρητρών, λόγω της υπαίτιας εκ μέρους της υπέρβασης τόσο των τμηματικών, όσο και των τελικών προθεσμιών αποπεράτωσης του έργου που είχε αναλάβει, και την αποζημίωση, που δικαιούται η «ΠΥΛΑΙΑ Α.Ε.» εξαιτίας των κακοτεχνιών / ελλείψεων των εργασιών της «ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.». Για αυτές τις αξιώσεις έχουν ασκηθεί εκατέρωθεν αγωγές. Κατά την εκτίμηση των νομικών συμβούλων της «ΠΥΛΑΙΑ Α.Ε.», οι βάσιμες αξιώσεις της «ΠΥΛΑΙΑ Α.Ε.» κατά της «ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.» είναι σημαντικά μεγαλύτερες από τις βάσιμες αξιώσεις της «ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.» κατά της «ΠΥΛΑΙΑ Α.Ε.».

- Στην θυγατρική Lamda Technol Flisvos Marina εκκρεμούν ενώπιον του ΣτΕ αιτήσεις ακυρώσεως σχετικά με τους περιβαλλοντικούς όρους για την επέκταση και τον εκσυγχρονισμό της Μαρίνας του Φλοίσβου και την απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με την οποία χωροθετήθηκε η υπάρχουσα λιμενολεκάνη, οι οποίες αναμένεται να εκδικαστούν τον Οκτώβριο του 2008. Ο Όμιλος προσδοκά αίτσια έκβαση για τις υποθέσεις αυτές.
- Στη θυγατρική Lamda Olympia Village A.E. εκκρεμούν ενώπιον του ΣτΕ συνολικά πέντε (5) αιτήσεις ακυρώσεως που αφορούν στην περιοχή επί της οποίας ανεγέρθη το Ολυμπιακό Χωριό Τύπου και το Εμπορικό Κέντρο «The Mall Athens», Ειδικότερα: Οι δύο εξ αυτών εκδικάστηκαν στις 03.05.2006 και εκδόθηκε η με αριθμό 391/2008 απόφαση του Ε' Τμήματος του Συμβουλίου της Επικρατείας, με την οποία οι υποθέσεις παραπέμφθηκαν στην Ολομέλεια του Συμβουλίου της Επικρατείας. Η συζήτηση των υπολοίπων τριών αιτήσεων έχει οριστεί για τις 07.10.2008. Κατά τους νομικούς συμβούλους της Εταιρίας που χειρίζονται τις σχετικές υποθέσεις, εάν το Συμβούλιο της Επικρατείας εμμένει στην υφιστάμενη νομολογία του, δεν θεωρείται πιθανή η ευδοκίμηση κάποιας από τις προαναφερθείσες αιτήσεις ακύρωσης.
- Στη θυγατρική Lamda Δομή A.E. εκκρεμούν: α) μία αίτηση ακύρωσης ενώπιον της Ολομέλειας του ΣτΕ, η εκδίκασή της οποίας έχει ορισθεί για τις 09.05.2008 και για την οποία κατά τους νομικούς συμβούλους της Εταιρίας που χειρίζονται τη συγκεκριμένη υπόθεση, εάν το Συμβούλιο της Επικρατείας εμμένει στην υφιστάμενη νομολογία του σε σχέση με το παραδεκτό της αίτησης ακύρωσης, δεν θεωρείται πιθανή η ευδοκίμηση της αίτησης β) μία αίτηση ακύρωσης ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Αθήνας για την οποία δεν έχει ακόμα ορισθεί δικάσιμος. Σημειώνεται ότι για την αίτηση αυτή έχει ασκηθεί και αίτηση αναστολής, η οποία περιελάμβανε αίτημα για την έκδοση προσωρινής διαταγής, το οποίο απορρίφθηκε με σχετική πράξη της Προέδρου Διοικητικού Εφετείου Αθήνας.

Επιπρόσθετα υπάρχουν διάφορες δικαστικές υποθέσεις εταιριών του Ομίλου από τις οποίες δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές επιπλέον επιβαρύνσεις.

### 30. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου LAMDA Development AE εκτός από τις συνδεδεμένες αυτού εταιρίες, συγκαταλέγεται και ο όμιλος EFG Eurobank Ergasias.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	01.01.2007 έως 31.12.2007	01.01.2006 έως 31.12.2006	01.01.2007 έως 31.12.2007	01.01.2006 έως 31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών</b>				
Πωλήσεις υπηρεσιών	2.894.250	2.303.186	1.755.202	2.842.701
Πωλήσεις παγίων / αποθεμάτων	20.281.956	-	3.850.607	-
Πωλήσεις θυγατρικών σε συνδεδεμένα μέρη	-	10.950.000	-	10.950.000
	<b>23.176.206</b>	<b>13.253.186</b>	<b>5.605.809</b>	<b>13.792.701</b>
<b>ii) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών</b>				
Αγορές υπηρεσιών	6.309.869	5.286.066	451.590	285.181
Αγορές παγίων	-	-	37.378	-
	<b>6.309.869</b>	<b>5.286.066</b>	<b>488.969</b>	<b>285.181</b>
<b>iii) Έσοδα από μερίσματα</b>	<b>1.861.874</b>	-	<b>1.978.309</b>	-
<b>iv) Παροχές προς τη Διευθυντικά στελέχη και μέλη Διοίκησης</b>				
Μισθοί και άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	1.144.214	629.250	1.144.214	629.250
Πωλήσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης	29.723	43.617	-	-
	<b>1.173.937</b>	<b>672.866</b>	<b>1.144.214</b>	<b>629.250</b>

Οι πωλήσεις παγίων της μητρικής σε συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως την μεταβίβαση ακίνητου της μητρικής στην θυγατρική εταιρία Lamda Hellix AE. Το τίμημα της συναλλαγής αντιπροσωπεύει την

εύλογη αξία του ακινήτου κατά την ημερομηνία αγοραπωλησίας με αποτέλεσμα να μην προκύπτουν κέρδη από πώληση περιουσιακών στοιχείων στην μητρική εταιρία.

ν) Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών/υπηρεσιών

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
- μητρική	107.100	-	-	-
- συνδεδεμένα μέρη	353.999	462.556	4.336.099	3.616.020
	<b>461.099</b>	<b>462.556</b>	<b>4.336.099</b>	<b>3.616.020</b>

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη :

- μητρική	35.194	33.788	-	-
- συνδεδεμένα μέρη	2.302.473	3.954.051	71.342	109.970
	<b>2.337.668</b>	<b>3.987.839</b>	<b>71.342</b>	<b>109.970</b>

vi) Δάνεια σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις:

Αρχή της χρήσης	7.288.263	192.700	17.410.766	618.745
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης θυγατρικών	-	11.889.844	-	-
Πωλήσεις θυγατρικών σε συνδεδεμένα μέρη	-	411.445	-	-
Δάνεια που δόθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου	439.633	750.000	77.581.253	50.511.440
Δόσεις δανείων που ελήφθησαν	(5.467.111)	(6.091.200)	(10.670.265)	(34.250.000)
Απομείωση δανείων	-	-	(13.373.457)	-
Τόκος δανείων που ελήφθησε	(267.550)	-	(353.461)	(403.571)
Τόκος που χρεώθηκε	171.637	135.474	536.875	934.152
<b>Τέλος χρήσης</b>	<b>2.164.872</b>	<b>7.288.263</b>	<b>71.131.711</b>	<b>17.410.766</b>

vii) Δάνεια από συνδεδεμένες επιχειρήσεις:

Αρχή της χρήσης	39.392.000	123.047.912	-	18.320.689
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης θυγατρικών	-	(52.790.400)	-	-
Δάνεια που λήφθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου	33.250.000	88.854.000	33.000.000	47.000.000
Δόσεις δανείων που εξοφλήθηκαν	(39.392.000)	(119.719.512)	-	(65.320.689)
Τόκος που εξοφλήθηκε	(469.218)	(2.922.979)	-	(2.411.841)
Τόκος που χρεώθηκε	1.393.262	2.922.979	284.031	2.411.841
<b>Τέλος χρήσης</b>	<b>34.174.043</b>	<b>39.392.000</b>	<b>33.284.031</b>	<b>-</b>

viii) Τραπεζικές καταθέσεις σε συνδεδεμένα μέρη

	<b>17.176.343</b>	<b>16.499.592</b>	<b>3.320.530</b>	<b>382.742</b>
--	-------------------	-------------------	------------------	----------------

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

## 31. Κέρδη ανά μετοχή

### Βασικά

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης. (Σημείωση 16).

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες

Ποσά σε Ευρώ

Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής

Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών

Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
1.1.2007 έως	1.1.2006 έως	1.1.2007 έως	1.1.2006 έως
31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>59.619.925</b>	<b>92.651.466</b>	<b>(2.628.752)</b>	<b>78.781.402</b>
44.004.948	44.024.665	44.004.948	44.024.665
<b>1,35</b>	<b>2,10</b>	<b>-0,06</b>	<b>1,79</b>

Σημειώνουμε πως η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που προέρχεται από το πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών προς εργαζομένους λαμβάνει χώρα την 31 Δεκεμβρίου κάθε έτους και ως εκ τούτου δεν επηρεάζει το σταθμισμένο μέσο αριθμό κοινών μετοχών.

### Μειωμένα

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (diluted earnings per share) υπολογίζονται αναπροσαρμόζοντας τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών με τις επιδράσεις όλων των δυνητικών τίτλων των μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές. Τα δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών αποτελούν τη μοναδική κατηγορία δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές, που έχει η Εταιρία. Όσον αφορά τα προαναφερθέντα δικαιώματα, γίνεται υπολογισμός του αριθμού των μετοχών οι οποίες θα μπορούσαν να είχαν αποκτηθεί στην εύλογη αξία (οριζόμενη ως η μέση ετήσια χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρίας) με βάση την αξία των δικαιωμάτων συμμετοχής που σχετίζονται με τα υφιστάμενα προγράμματα δικαιωμάτων απόκτησης μετοχών. Ο αριθμός των μετοχών που προκύπτει από τον παραπάνω υπολογισμό συγκρίνεται με τον αριθμό των μετοχών που θα μπορούσαν να είχαν εκδοθεί σε περίπτωση άσκησης των δικαιωμάτων. Η διαφορά που προκύπτει προστίθεται στον παρονομαστή ως έκδοση κοινών μετοχών χωρίς αντάλλαγμα. Τέλος, καμία αναπροσαρμογή δεν γίνεται στα κέρδη (αριθμητής).

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη προς υπολογισμό του μειωμένου κέρδους ανά κοινή μετοχή	59.619.925	92.651.466	(2.628.752)	78.791.402
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	44.004.948	44.024.665	44.004.948	44.024.665
<b>Αναπροσαρμογή για:</b>				
Δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών	65.239	-	65.239	-
<b>Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά κοινή μετοχή</b>	<b>44.070.187</b>	<b>44.024.665</b>	<b>44.070.187</b>	<b>44.024.665</b>
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	1,35	2,10	-0,06	1,79

Σχετικά με τις διακοπείσες δραστηριότητες το κέρδος ανά μετοχή για την χρήση 2007 αλλά και 2006 αναλύεται ως εξής:

Διακοπείσες δραστηριότητες	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	01.01.2007 έως 31.12.2007	01.01.2006 έως 31.12.2006	01.01.2007 έως 31.12.2007	01.01.2006 έως 31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-	463.245	-	-
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	-	2.593.363	-	-
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,00	0,18	0,00	0,00

### 32. Μερίσματα ανά μετοχή

Στις 24 Μαΐου 2007, η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας ενέκρινε τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2006 συνολικού ποσού € 10.121.822,06 ήτοι € 0,23 ανά μετοχή. Η ημερομηνία έναρξης καταβολής ορίστηκε η 7 Ιουνίου 2007.

Στην επερχόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας δεν αναμένεται να προταθεί μέρισμα για την χρήση του 2007.

### 33. Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Εντός του πρώτου τριμήνου του 2008 εγκρίθηκαν νέα ομολογιακά δάνεια ύψους € 50εκ. και € 106,6 εκ σε εταιρικό και ενοποιημένο επίπεδο αντίστοιχα.

Δεν έχουν προκύψει αλλά γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού τα οποία να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

### 34. Μη συνεχιζόμενες / διακοπείσες δραστηριότητες

Στις 4/9/2006 η εταιρία μεταβίβασε το σύνολο των μετοχών που κατείχε στην εταιρία LAMDA SHIPYARDS AND MARINE SERVICES SA με αποτέλεσμα να μην ενοποιεί πλέον την συγκεκριμένη εταιρία. Επιπρόσθετα, την 14/4/2006 η παραπάνω θυγατρική είχε προχωρήσει στη μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών της θυγατρικής εταιρίας APFONAYTHS ANE. Κατά συνέπεια, ο Όμιλος δε δραστηριοποιείται πλέον στο ναυπηγο - επισκευαστικό τομέα καθώς επίσης και στις υπηρεσίες θαλάσσιων μεταφορών.

Τα αποτελέσματα των μη συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων ήταν τα ακόλουθα:

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
<b>Διακοπείσες δραστηριότητες</b>				
Έσοδα		8.828.567	-	-
Έξοδα		(8.752.202)	-	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων από διακοπείσες δραστηριότητες</b>	-	76.365	-	-
Φόρος εισοδήματος		386.881	-	-
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από διακοπείσες δραστηριότητες</b>	-	463.246	-	-
Κέρδη από πώληση συμμετοχών		2.187.624	-	-
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) χρήσης από διακοπείσες δραστηριότητες</b>	-	2.650.869	-	-

	1.1.2007 έως 31.12.2007	1.1.2006 έως 31.12.2006
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(2.646.747)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		5.159.492
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		(2.981.051)
<b>Σύνολο ταμειακών ροών</b>	-	(468.306)
Κέρδη από πώληση (μετά φόρων)	-	2.187.624

### 35. Αναταξινομήσεις κονδυλίων συγκριτικών ετών

Για λόγους πληρέστερης ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού, στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για να καταστούν συγκρίσιμα με την κλειόμενη χρήση ενώ συγκεκριμένα κονδύλια έχουν περαιτέρω αναλυθεί. Οι αναταξινομήσεις δεν είχαν καμία επίδραση στα κέρδη που κατανέμονται στους μετόχους ή την μειοψηφία.

Κατάσταση αποτελεσμάτων

	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
		1.1.2006 έως 31.12.2006		1.1.2006 έως 31.12.2006	1.1.2006 έως 31.12.2006		1.1.2006 έως 31.12.2006
		Διαφορά	Δημοσιευμένα	Αναδιαταγμένα	Διαφορά	Δημοσιευμένα	Αναδιαταγμένα
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Ποσά σε Ευρώ)</b>							
Πωλήσεις	α	(10.733.931)	108.158.166	97.424.235	-	3.007.953	3.007.953
Κόστος Πωληθέντων	β	74.553.525	(74.553.525)	-	5.916.858	(5.916.858)	-
Εσοδα από μερίσματα	γ	1.620.333	-	1.620.333	1.620.333	-	1.620.333
Έξοδα διοίκησης	β	13.263.310	(13.263.310)	-	7.202.691	(7.202.691)	-
Αντιλογισμός πρόβλεψης υποτίμησης συμμετοχών		-	-	-	-	38.693.042	38.693.042
Μεταβολές εύλογης αξίας επενδύσεων σε ακίνητα		-	82.183.042	82.183.042	-	45.000	45.000
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων	β	(36.599.035)	-	(36.599.035)	-	-	-
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	α,β	(9.144.372)	-	(9.144.372)	-	-	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	β	(6.963.757)	-	(6.963.757)	(5.654.781)	-	(5.654.781)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	β	(2.289.392)	-	(2.289.392)	(648.272)	-	(648.272)
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	β	(6.972.544)	-	(6.972.544)	(519.594)	-	(519.594)
Κόστος εργαλαβίων	β	(1.521.095)	-	(1.521.095)	(145.205)	-	(145.205)
Κέρδη από πώληση συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		-	37.984.028	37.984.028	-	66.929.471	66.929.471
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	β	(13.592.711)	(2.470.320)	(16.063.031)	(6.151.698)	(5.548.418)	(11.700.116)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>1.620.333</b>	<b>138.038.080</b>	<b>139.658.412</b>	<b>1.620.333</b>	<b>90.007.498</b>	<b>91.627.831</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	α	-	(17.919.911)	(17.919.911)	-	(3.687.463)	(3.687.463)
Μερίδιο αποτελέσματος συνδεδεμένων επιχειρήσεων	γ	(1.620.333)	2.262.584	642.251	(1.620.333)	1.620.333	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>-</b>	<b>122.380.753</b>	<b>122.380.753</b>	<b>-</b>	<b>87.940.368</b>	<b>87.940.368</b>
Φόρος εισοδήματος		-	(29.729.287)	(29.729.287)	-	(9.158.965)	(9.158.965)
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>-</b>	<b>92.651.466</b>	<b>92.651.466</b>	<b>-</b>	<b>78.781.402</b>	<b>78.781.402</b>
<b>Διακοπείσες δραστηριότητες</b>							
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) χρήσης από διακοπείσες δραστηριότητες		-	2.650.869	2.650.869	-	1.048.419	1.048.419
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>95.302.335</b>	<b>95.302.335</b>	<b>-</b>	<b>79.829.821</b>	<b>79.829.821</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>							
Μετόχους της μητρικής		-	94.534.422	94.534.423	-	79.829.821	79.829.821
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	767.913	767.913	-	-	-
		<b>-</b>	<b>95.302.335</b>	<b>95.302.335</b>	<b>-</b>	<b>79.829.821</b>	<b>79.829.821</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)</b>							
Βασικά		0,00	2,10	2,10	0,00	1,79	1,79
Μειωμένα		0,00	2,10	2,10	0,00	1,79	1,79
<b>Κέρδη ανά μετοχή από διακοπείσες δραστηριότητες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)</b>							
Βασικά		0,00	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00
Μειωμένα		0,00	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00

Οι παραπάνω μεταβολές αναλύονται ως εξής:

α: Μεταφορά ποσού € 10.733.931 από τις Πωλήσεις στα Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

β: Μεταφορά ποσού € 74.553.525 και € 5.916.858 από το Κόστος Πωληθέντων στα λοιπά στοιχεία του αποτελέσματος εκμετάλλευσης στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις αντίστοιχα ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων	36.599.035	-
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	18.956.631	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.464.428	2.937.691
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	324.649	-
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	6.063.996	322.148
Κόστος εργαλαβίων	1.465.837	90.027
Επαγγελματικές αμοιβές	3.111.141	2.368.181
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	1.291.873	-
Κοινόχρηστες δαπάνες	1.331.716	175.098
Λοιπά	944.219	23.713
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	<b>74.553.525</b>	<b>5.916.858</b>



**Οικονομικές καταστάσεις****31 Δεκεμβρίου 2007**

Μεταφορά ποσού € 13.263.310 και € 7.202.691 από τα Έξοδα Διοίκησης στα λοιπά στοιχεία του αποτελέσματος εκμετάλλευσης στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις αντίστοιχα, ως εξής:

	<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>
Έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	1.108.035	-
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.499.329	2.259.202
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	1.964.743	648.272
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	503.461	197.446
Κόστος εργολαβιών	55.258	55.178
Επαγγελματικές αμοιβές	2.527.166	1.456.674
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	595.372	309.947
Κοινόχρηστες δαπάνες	856.341	213.601
Δωρεές και επιχορηγήσεις	38.214	7.466
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	3.115.391	2.054.906
<b>Έξοδα διοίκησης</b>	<b>13.263.310</b>	<b>7.202.691</b>

γ: Μεταφορά ποσού € 1.620.333 από το Μερίδιο αποτελέσματος συνδεδεμένων επιχειρήσεων στα Εσόδων από μερίσματα στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις αντίστοιχα.

## Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου – Ομίλου και Εταιρίας

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2008

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2007 υπήρξε ακόμη μια επιτυχημένη χρονιά για τη LAMDA Development.

Η Εταιρεία έχει κατοχυρώσει τη θέση της ως ηγέτιδα δύναμη στον κλάδο της ανάπτυξης και διαχείρισης μεγάλων Εμπορικών και Ψυχαγωγικών Κέντρων λόγω της εξαιρετικά επιτυχούς λειτουργίας του «The Mall Athens» στο Μαρούσι και «Mediterranean Cosmos» στην Πυλαία Θεσσαλονίκης. Η πρωτοποριακή και δυναμική παρουσία της Εταιρείας στον κλάδο της ανάπτυξης και διαχείρισης μεγάλων Εμπορικών και Ψυχαγωγικών Κέντρων ενδυναμώθηκε περαιτέρω με την έναρξη των εργασιών κατασκευής του κτιρίου «Golden Hall» πρώην IBC στο Μαρούσι. Η έναρξη λειτουργίας του προγραμματίζεται για το φθινόπωρο του 2008 ενώ ήδη έχουν υπογραφεί συμφωνίες εμπορικής συνεργασίας για το 94,6% των εκμεταλλεύσιμων χώρων του.

Παράλληλα, το 2007 η Διοίκηση στο πλαίσιο της ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της εκτός Ελλάδος προέβη σε μια σειρά από κινήσεις που βελτιώνουν το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας και ενισχύουν τη θέση της στην περιοχή των Βαλκανίων.

Το συνολικό επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρείας συνοψίζεται ως ακολούθως :

PROJECTS' NAMES & LOCATIONS	PROJECT TYPE	PLOT SIZE (in sq.m.)	LAND ACQ/TION PRICE (€ mio)	DEVELOPMENT SITE (in sq.m.)	TOTAL PROJECT BUDGET (€ mio)	EXPECTED ROI %	L.D. SHARE %
<b>GREECE</b>							
"The Golden Hall" , Maroussi Athens	Shopping Center	46 Year Concession		40.000	79 €	80%	100%
Aegina island	Second Home Residential	116.000	13,5	23.000	50 €	40%	100%
<b>BULGARIA</b>							
V. Levski Blvd./ Sofia	Mixed use	6.300	13,0	30.000	40 €	30%	100%
Ring Road project/ Sofia	Mixed use	13.500	6,0	19.000	25 €	30%	50%
Dragalevtsi/ Sofia	Residential	15.405	4,2	10.300	14 €	30%	100%
<b>ROMANIA</b>							
Pitesti/ Bucharest	Logistics	102.000	3,0	59.000	27 €	30%	90%
Grivita Lake /Bucharest	Residential	10.000	4,7	15.000	18 €	30%	100%
Ploiesti Blvd. / Bucharest	Office building	1.023	0,5	6.500	6,6 €	50%	40%
North part / Bucharest	Residential	11.500	10,0	30.000	40 €	30%	100%
<b>SERBIA &amp; MONTENEGRO</b>							
Kalemegdan/ Old City of Belgrade	Mixed use	43.000	56,0	150.000	190 €	30%	100%
Vracar-Juzni Blbd/ Belgrade	Residential	3.000	2,9	11.000	13 €	30%	100%
Sveti Stefan/ Budva	Resort Residential	10.500	4,0	11.000	16 €	30%	100%

Το ύψος των ανεπιλημμένων επενδύσεων του ομίλου ανέρχεται στο ποσό των €500 εκ.

Οι βασικοί πυλώνες ανάπτυξης και στρατηγικής είναι οι ακόλουθοι.

- Περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας των εμπορικών κέντρων και των κτιρίων γραφείων (Cecil, ΚΡΟΝΟΣ στο Μαρούσι),
- Ολοκλήρωση των αναπτύξεων ακινήτων που είναι στο στάδιο των αδειών και κατασκευής.
- Συμμετοχή στους διαγωνισμούς του Ελληνικού Δημοσίου για την παραχώρηση τουριστικών αναπτύξεων, συνεδριακών κέντρων, logistics και εμπορικών αναπτύξεων.
- Επιδίωξη συμμετοχής σε ιδιωτικές συμφωνίες στην Ελλάδα για ανάπτυξη και διαχείριση εκπαιδευτικών εμπορικών κέντρων, big boxes, κλπ, καθώς και τουριστικών αναπτύξεων.
- Ενδυνάμωση του δικτύου της εταιρείας στη Ρουμανία, Βουλγαρία και Σερβία με σκοπό την επιδίωξη νέων συμφωνιών για αναπτύξεις συγκροτημάτων κατοικιών, γραφείων και εμπορικών κέντρων.
- Συνέχιση και ενδυνάμωση των στρατηγικών συνεργασιών με τους διεθνείς ομίλους ECE, HSBC, SONAE SIERRA, καθώς και με Ελληνικούς ομίλους.

Συνολικά η Εταιρεία εξετάζει σήμερα τις προοπτικές μιας σειράς αναπτύξεων με στόχο να επενδύσει € 200 εκατ. περίπου μέχρι το τέλος του 2008, έχοντας ως οικονομικό κριτήριο, η συνολική απόδοση επί των επενδεδυμένων κεφαλαίων να υπερβαίνει το 30%, ενώ η συνολική απόδοση των ιδίων κεφαλαίων να ανέρχεται σε 85% περίπου.

Με τα δεδομένα αυτά, οι προοπτικές για το 2008 παρουσιάζονται θετικές.

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης τα βασικά οικονομικά μεγέθη για τον Όμιλο και την Εταιρεία τη χρήση του 2007 έχουν ως ακολούθως:

Μικρή μείωση σε ποσοστό 10.81% σημείωσε ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της LAMDA Development, ο οποίος ανήλθε σε € 86.9 εκ. έναντι € 97.4 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην αλλαγή του τρόπου ενοποίησης της θυγατρικής εταιρείας LAMDA Olympia Village A.E., λόγω της μεταβίβασης του 49,24% των μετοχών της κατά το έτος 2006.

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε € 59.620 χιλιάδες έναντι € 94.534 χιλιάδων το 2006. Δεδομένου του γεγονότος ότι το 2006 καταγράφηκαν υψηλές υπεραξίες από την αποτίμηση των εμπορικών κέντρων και την μεταβίβαση του 49,24% των μετοχών της LAMDA Olympia Village A.E., ο βασικός λόγος για τη διατήρηση της κερδοφορίας του ομίλου σε υψηλά επίπεδα είναι η επιτυχής λειτουργία των δύο εμπορικών κέντρων. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων, που αναλογούν στους μετόχους της εταιρείας, μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας, ανήλθαν σε € 397,2 εκ. έναντι € 365,6 εκ. το προηγούμενο έτος, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 8,6%. Αρνητική επίδραση στα ίδια κεφάλαια του ομίλου κατά 19,4 εκ. είχε η πτώση της τιμής της μετοχής της εταιρείας EFG EUROBANK PROPERTIES.

Η μητρική εταιρεία **LAMDA Development S.A.** παρουσίασε ζημίες ύψους € 2,6 εκ., λόγω κυρίως της ανάληψης από αυτήν του χρηματοοικονομικού κόστους για την εκτέλεση του επενδυτικού προγράμματος στο εξωτερικό.

Η εταιρεία **LAMDA Olympia Village A.E.** – φορέας του «The Mall Athens» και του οικιστικού συγκροτήματος «ΗΛΙΔΑ» - εμφανίζει κέρδη προ φόρων ύψους €105,4 εκ. Η υπεραξία που προέκυψε από την αποτίμηση του εμπορικού κέντρου στην εύλογη αξία σύμφωνα με την εκτίμηση διεθνώς αναγνωρισμένων ανεξάρτητων εκτιμητών ανέρχεται στο ποσό των 89,9 εκ. Η υπεραξία αυτή έχει σχέση με τη σημαντική βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων του Εμπορικού Κέντρου αλλά και με τη διεθνή τάση βελτίωσης των συντελεστών κεφαλαιοποίησης (yields) στον τομέα των ακινήτων.

Η εταιρεία **ΠΥΛΑΙΑ Α.Ε.** παρουσίασε κέρδη προ φόρων ύψους € 24,1 εκ., κυρίως λόγω της υπεραξίας από αποτίμηση του εμπορικού κέντρου «Mediterranean Cosmos» στην Πυλαία Θεσσαλονίκης, ύψους 18,6 εκ., καθώς επίσης και λόγω της επιτυχούς λειτουργίας του.

Η εταιρεία **LAMDA TechnOL Flisvos Marina A.E.** παρουσίασε κέρδη προ φόρων € 5,3εκ., λόγω της διαφαινόμενης ευνοϊκής έκβασης της διαδικασίας της διαιτησίας, όσον αφορά στον καθορισμό του ύψους του μισθώματος, που επέτρεψε την εγγραφή εσόδου ύψους 8,6 εκ., καθώς επίσης και της συνεισφοράς των εσόδων από την εκμετάλλευση της χερσαίας ανάπτυξης. Επισημαίνεται δε ότι σημαντική βελτίωση παρουσιάζουν και τα έσοδα από τον ελλειμενισμό των σκαφών.

**Συνοπτικά ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία:**

(ποσά σε € '000)	Χρήση 2007	Χρήση 2006	Μεταβολή
Κύκλος εργασιών	86.892	97.424	-10.81%
Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης προ αποτιμήσεων	42.825	60.768	-29,53%
Διαφορές αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων	65.596	82.183	-20,19%
Αποτελέσματα προ φόρων	93.914	125.032	-24,89%
Αποτελέσματα μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	59.620	94.534	-36.94%
Ίδια Κεφάλαια Μετόχων	397.172	365.626	8.63%
Καθαρή Αξία Ενεργητικού	454.562	405.201	12.19%

Λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η μητρική εταιρεία, δεν είναι δυνατή η διανομή μερίσματος για τη χρήση 2007.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Σ. ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

ΑΔΤ Π704691

**ΒΕΒΑΙΩΣΗ**

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, που αποτελείται από 3 (τρεις) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων που εκδόθηκαν με ημερομηνία 21 Μαρτίου 2008.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος

ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

## Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου (παρ.7& 8 άρθ. 4, Ν. 3556/2007)

### 1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 13.208.985 και διαιρείται σε 44.029.950 μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 0,30 έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης»).

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου. Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το καταστατικό της Εταιρίας. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

### 2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται, όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση τους από το Καταστατικό της.

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

Οι μέτοχοι, που με ημερομηνία 31.12.2007 κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, κατά την έννοια άρθρων 9 έως 11 του Ν.3556/2007 έχουν ως ακολούθως:

Μέτοχος	Ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου 31.12.2007
Consolidated Lamda Holdings S.A.	55,68%
Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.	7,70%

Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, κατά την ως άνω ημερομηνία.

### 4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας, που να παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

### 5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται από το Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

### 6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρία ούτε προβλέπεται από το Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μεταξύ των μετόχων, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

### 7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τροποποίησης του Καταστατικού, που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920, πριν την τροποποίησή του από το Ν.3604/2007.

**8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920**

Α. Σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920 και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 6 του καταστατικού της Εταιρίας, μέσα σε πέντε χρόνια από τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων με την οποία γίνεται αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό της αύξησης δεν μπορεί να υπερβαίνει το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει ήδη καταβληθεί, κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση. Η πιο πάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων για χρονικό διάστημα, που δεν υπερβαίνει τα πέντε χρόνια για κάθε ανανέωση.

Β. Σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παράγραφος 3 & 4 και 31 παράγραφος 2 του Κ.Ν. 2190/1920, μπορεί να θεσπιστεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, 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 υφιστάμενων 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 από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, και τις μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/1920. Σε εφαρμογή των ως άνω διατάξεων, κατά την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 23.06.2006, αποφασίσθηκε να διατεθούν πιστοποιητικά προαίρεσεως για την αγορά μέχρι 1.500.000 μετοχών της Εταιρίας, ήτοι 3,41% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου, εντός της επόμενης πενταετίας σε μέλη του προσωπικού, που παρείχαν τις υπηρεσίες τους στις 31.12.2006 με οποιαδήποτε σχέση και μορφή εργασίας συμπεριλαμβανομένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Κριτήριο για τη συμμετοχή σε αυτό το πρόγραμμα ανταμοιβής είναι η συμβολή στο έργο της Εταιρίας και του ομίλου εταιριών LAMDA Development σε συνδυασμό με τη θέση και το λειτουργικό επίπεδο ευθύνης εκάστου. Σε εκτέλεση της ανωτέρω απόφασης, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στη συνεδρίασή του της 07.06.2007 τη διάθεση σε 13 δικαιούχους πιστοποιητικών προαίρεσεως για την αγορά 138.490 μετοχών. Η τιμή διάθεσης ανά μετοχή ανήλθε σε 7,5 ευρώ. Η άσκηση των δικαιωμάτων θα μπορεί να πραγματοποιηθεί μετά την παρέλευση τριετίας από το τέλος της χρήσης, στην οποία αφορούν τα δικαιώματα αυτά.

Γ. Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, πριν την τροποποίησή του από το Ν.3604/2007, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες, 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. Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω διατάξεων η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, κατά τη συνεδρίαση της 24.05.2007, αποφάσισε την αγορά ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά το χρονικό διάστημα 25.05.2007 έως 24.05.2008, μέχρι ποσοστού 10% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της, ήτοι 4.380.967 μετοχές, με ανώτατη τιμή αγοράς 18 ευρώ ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς 2 ευρώ ανά μετοχή και ανέθεσε στο Διοικητικό Συμβούλιο την υλοποίηση της εν λόγω απόφασης, σε περιπτώσεις που αυτό θα κρίνει απαραίτητο. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίαση του της 02.08.2007 υλοποιώντας την ανωτέρω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, αποφάσισε να προβεί η Εταιρία στο διάστημα από 16.8.2007 έως 07.05.2008 σε αγορά μέχρι του 3% του συνολικού μετοχικού της κεφαλαίου, ήτοι 1.320.899 μετοχές, με ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των 18 ευρώ ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς το ποσό των 2 ευρώ ανά μετοχή. Η Εταιρία διενεργεί την αγορά των ως άνω μετοχών σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 5 του Κανονισμού 2273/2003 σχετικά με την τιμή και τον όγκο των αγορών, καθώς και σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο άρθρο 6 παρ. 1 του ίδιου Κανονισμού.

**9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης**

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

**10. Κάθε συμφωνία που η Εταιρία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης**

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

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Σ. ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

ΑΔΤ Π704691

## Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

*Προς τους Μετόχους της LAMDA Development S.A.*

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

#### **Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της LAMDA Development S.A.**

(η Εταιρεία), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου 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 το σχεδιασμό, την εφαρμογή και τη 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 έλεγχο 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 αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

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

#### **Γνώμη**

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



**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 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, 24 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠΡΑΪΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Λ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος

ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

PRICEWATERHOUSECOOPERS 