ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 13556/06/Β/86/07

ΑΜΑΡΟΥΣΙΟΥ – ΧΑΛΑΝΔΡΙΟΥ 16 ΜΑΡΟΥΣΙ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

χρήσης

1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007 και τις επ' αυτού εκτελεστικές Αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I) Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	Σελίδα	3
II) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	¨	4
III) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	¨	6
IV) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	¨	20
V) Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης	¨	106
VI) Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005	¨	107
VII) Διαδικτυακός τόπος (website) ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	¨	107

Ι. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Στις κατωτέρω δηλώσεις, οι οποίες λαμβάνουν χώρα σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 ν. 3556/2007, όπως ισχύει σήμερα, προβαίνουν οι ακόλουθοι Εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

1. Ιωάννης Πιστιόλης, Πρόεδρος του Δ.Σ.
2. Κωνσταντίνος Μιτζάλης, Διευθύνων Σύμβουλος
3. Απόστολος Μύτιλης, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Οι κάτωθι υπογράφοντες, υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ», δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

Α. Οι οικονομικές καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ» για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2008 έως την 31η Δεκεμβρίου 2008 οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

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

Μαρούσι, 24 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες

Ιωάννης Ε. Πιστιόλης	Κωνσταντίνος Α. Μιτζάλης	Απόστολος Ε. Μύτιλης
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Διευθύνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΙΙ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους μετόχους της ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η Εταιρεία), καθώς και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο Όμιλος), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γιώργος Δεληγιάννης

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791

Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

III. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

της εταιρείας

ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

επί των ενοποιημένων και εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων

της χρήσεως από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 43α παράγραφος 3 και 4, άρθρο 107 παράγραφος 3 και άρθρο 136 παράγραφος 2 και τις διατάξεις του Ν. 3556/2007 άρθρο 4 παράγραφοι 2(γ), 6, 7 & 8 καθώς και την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/448/11.10.2007 άρθρο 2 και το Καταστατικό της Εταιρείας, σας υποβάλλουμε για την κλειόμενη χρήση από 01/01/2008 έως 31/12/2008 την ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου, η οποία περιλαμβάνει, τις ελεγμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων και την έκθεση ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Στην παρούσα έκθεση περιγράφονται συνοπτικά πληροφορίες του Ομίλου και της Εταιρείας ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τη διάρκεια της κλειόμενης εταιρικής χρήσης (01/01/2008 – 31/12/2008), σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας περιόδου. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει ο Όμιλος και η Εταιρεία στο μέλλον και παρατίθενται οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίσθηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Α. Χρηματοοικονομικές εξελίξεις και επιδόσεις της περιόδου αναφοράς

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Κατά τη διάρκεια του έτους 2008 επήλθε σημαντική επιδείνωση στη Διεθνή Οικονομία με αποτέλεσμα την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση.

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

Οι αρνητικές αυτές οικονομικές εξελίξεις είχαν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας.

- Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε 237,12 εκ. € σημειώνοντας αύξηση 31,63% έναντι 180,14 εκ. € το ίδιο διάστημα του 2007, ενώ ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε σε 154,88 εκ. € σημειώνοντας αύξηση 28,7% έναντι 120,34 εκ. € το ίδιο διάστημα του 2007.
- Το κόστος πωληθέντων σε επίπεδο Ομίλου προσδιορίστηκε σε 233,98 εκ. € σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο της τάξεως 34,73% (2007: € 173,66 εκ. €) και αντίστοιχα για την Εταιρεία προσδιορίστηκε σε 156 εκ. € σημειώνοντας αύξηση της τάξεως 32,69% (2007: €118,20 εκ.).
- Το μικτό αποτέλεσμα σε επίπεδο ομίλου υποχώρησε σε ποσοστό 51,54% (2008: € 3,14 εκ., 2007: €6,48 εκ.) και αντίστοιχα για την Εταιρεία υποχώρησε σε ποσοστό 191% (2008: ζημία € 1,95 εκ., 2007: €2,14 εκ.). Η σημαντική αυτή υποχώρηση του μικτού αποτελέσματος οφείλεται κυρίως στους παρακάτω παράγοντες:

  (α) στην αποπεράτωση, με υψηλό κόστος, ζημιογόνων έργων και η καθυστέρηση έναρξης νέων κερδοφόρων έργων, που έχει αναλάβει να εκτελέσει η εταιρεία,

  (β) στην αρνητική αλλαγή των συνθηκών αγοράς και κυρίως στην υπέρμετρη αύξηση της τιμής προμήθειας των καυσίμων και των κατασκευαστικών υλικών για έργα που εκτελούσε η εταιρεία και των οποίων οι υπογραφείσες Συμβάσεις δεν προέβλεπαν αναθεωρήσεις τιμών.

  Συγκεκριμένα οι προϋπολογισμοί εκτέλεσης των περισσοτέρων έργων είχαν σαν βάση υπολογισμού :

  - τιμή πετρελαίου 45 δολάρια το βαρέλι περίπου και
  - τιμή σιδήρου 40 ευρώ ο τόνος περίπου

  Οι τιμές οι οποίες διαμορφώθηκαν για τα παραπάνω βασικά υλικά κατά το 2008 ήταν :

  - τιμή πετρελαίου, 150 δολάρια το βαρέλι περίπου και
  - τιμή σιδήρου, 95 δολάρια ο τόνος περίπου.

  Η αύξηση αυτή των βασικών υλικών είχε αλυσιδωτές συνέπειες και υπέρμετρες αυξήσεις σε όλα τα κατασκευαστικά υλικά, καθώς επίσης και του κόστους λειτουργίας του απαραίτητου εξοπλισμού που απαιτείται για την αποπεράτωση των έργων.

  Η προμήθεια από την Εταιρεία των απαιτούμενων κατασκευαστικών υλικών πραγματοποιήθηκε σε πολύ υψηλότερες τιμές από τις προϋπολογισθείσες και το κόστος λειτουργίας των μηχανημάτων ήταν πολύ υψηλότερο του προϋπολογισθέντος, με αποτέλεσμα την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της.

  (γ) στις λοιπές επιβαρύνσεις του κόστους πωληθέντων από μη προβλεφθέντα κόστη στους αρχικούς προϋπολογισμούς των κατασκευαστικών συμβολαίων.

- Τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα διαμορφώθηκαν στη χρήση 2008 σε έξοδα 3,90 εκ. € και 3,95 εκ. € για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα. Αναλυτικότερα, τα χρηματοοικονομικά έξοδα σε επίπεδο Ομίλου προσδιορίστηκαν σε 4,37 εκ. € σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο της τάξεως 3,55% (2007: € 3,99 εκ. €) και αντίστοιχα για την Εταιρεία προσδιορίστηκαν σε 4,18 εκ. € σημειώνοντας αύξηση της τάξεως 4,51 % (2007: €3,99 εκ.). Τα χρηματοοικονομικά έσοδα σε επίπεδο Ομίλου προσδιορίστηκαν σε 0,47 εκ. € σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο της τάξεως 74,07%% (2007: € 0,27 εκ. €) και αντίστοιχα για την Εταιρεία προσδιορίστηκαν σε 0,23 εκ. € παραμένοντας στο ίδιο επίπεδο σε σχέση με την χρήση 2007 (2007: €0,23 εκ.).
- Τα επενδυτικά αποτελέσματα σε επίπεδο Ομίλου προσδιορίστηκαν σε ζημίες 0,35 εκ. € έναντι κερδών 0,74 εκ. € την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο και σε επίπεδο Ομίλου σε ζημίες 0,85 εκ. € έναντι κερδών 0,30 εκ. € την χρήση 2007.
- Τα έσοδα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων σε επίπεδο Εταιρείας σημείωσαν σημαντική πτώση καθώς προσδιορίστηκαν σε ζημιές ύψους 1,95 εκ. € έναντι κερδών 0,56 εκ. € την χρήση 2007. Η σημαντική αυτή πτώση των εσόδων οφείλεται στην μη ανάληψη νέων έργων κατά την κλειόμενη χρήση καθώς και στις συνέπειες τις οικονομικής κρίσης που έκαναν την εμφάνιση τους γρηγορότερα και πιο έντονα στο κατασκευαστικό κλάδο.
- Τα μερίσματα της χρήσης σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας σημείωσαν σημαντική αύξηση και προέρχονται κυρίως από τις επενδύσεις του Ομίλου που απεικονίζονται στο κονδύλι Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση. Τα μερίσματα του Ομίλου προσδιορίστηκαν σε 1,62 εκ. € και της Εταιρείας σε 1,79 εκ. € (2007: 0,35 εκ. € και 0,14 εκ. € Ομίλου και Εταιρείας αντίστοιχα).
- Τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε ζημίες 7,45 εκ. € και 10,1 εκ. € αντίστοιχα έναντι ζημιών 3,5 εκ. € και 4,7 εκ. € αντίστοιχα το 2007.
- Τα αποτελέσματα μετά φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε ζημίες 9,10 εκ. € και 9,14 εκ. € αντίστοιχα έναντι ζημιών 6,6 εκ. € και 6,2 εκ. € αντίστοιχα το 2007.
- Τα βασικά αποτελέσματα ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 0,1852 και 0,1859 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα (2007: ζημιές €0,1348 και 0,1265 € για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα).
- Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ενισχύθηκε και προσδιορίστηκε για τον Όμιλο στα 112,29 εκ. € έναντι 81,26 εκ. € της χρήσης 2007 και για την Εταιρεία στα 115,38 εκ. € έναντι από 84,26 εκ. € το 2007. Η αύξηση αυτή οφείλεται στις αναπροσαρμογές των εύλογων αξίων κυρίως των χρηματοοικονομικών διαθεσίμων προς πώληση.
- Το σύνολο των ενσώματων παγίων στοιχείων αυξήθηκε για τον Όμιλο στα 61,71 εκ. € έναντι 44,15 εκ. € την χρήση 2007 και για την Εταιρεία στα 56,58 εκ. € έναντι 40,95 εκ. € την χρήση 2007 κυρίως λόγω της απόκτησης μηχανημάτων και πλωτών για την κάλυψη

των αυξημένων λειτουργικών αναγκών του υποκαταστήματος της Εταιρείας στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

- Το σύνολο των υποχρεώσεων αυξήθηκε για τον Όμιλο στα 252,90 εκ. € έναντι 167,71 εκ. € την χρήση 2007 και για την Εταιρεία στα 198,91 εκ. € έναντι 129,35 εκ. € την χρήση 2007. Ο συνολικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος) του Ομίλου ανήλθε την 31.12.2008 σε 102,2 εκ. € έναντι 80,7 εκ. € την 31.12.2007 και της Εταιρείας σε 86,8 εκ. € έναντι 71,0 εκ. € την 31.12.2007.
- Το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων αυξήθηκε για τον Όμιλο στα 19,06 εκ. € έναντι 10,81 εκ. € την χρήση 2007 και για την Εταιρεία στα 10,46 εκ. € έναντι 3,95 εκ. € την χρήση 2007.
- Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των συμβάσεων των έργων κατά την 31.12.2008 ανέρχεται σε 502 εκ. € για τον Όμιλο και 497 εκ. € για την Εταιρεία.

Β. Σημαντικά γεγονότα

Κατά το οικονομικό έτος 2008 τα σπουδαιότερα γεγονότα τα οποία συνέβησαν είναι τα παρακάτω :

Υπογράφηκαν νέες συμβάσεις εκτέλεσης έργων και συγκεκριμένα:

1. Μελέτη – κατασκευή τμήματος του έργου ΠΑΘΕ Μαλιακός – Κλειδί από τον ανισόπεδο Κόμβο Κλειδί έως τον ανισόπεδο κόμβο Ραχών.
2. Μελέτη – Κατασκευή – Χρηματοδότηση – Λειτουργία – Συντήρηση και Εκμετάλλευση του έργου Αυτοκινητόδρομος Ελευσίνα – Κόρινθος – Πάτρα – Πύργος – Τσακώνα.
3. Εργασίες λειτουργίας και συντήρησης των έργων Β΄ φάσης βιολογικού καθαρισμού λυμάτων Ψυττάλειας (Εργολαβία Α-438).
4. Northern port expansion project of the port of Fujairah – Phase 1.
5. Civil construction works for the ship lift system at al Jazeera port, Ras Al Khaimah.
6. Διασφάλιση πρόσβασης και προστασίας Σωληνοδιαδρόμου – Φάση Β.
7. Port of Fujairah – Northern Port Expansion Project.
8. Al Sowah Island Development – Dredging and Reclamation.
9. High building Gen. Est. ICAD 1 Plot 7A 1,15 Industrial Warehouses + Roads.
10. Costal Protection Works for the Fujairah Northern Land Reclamation Project (FNLRP).

Εξέλιξη Επίδικων Υποθέσεων

Με την υπ' αριθμ. 1334/2008 απόφαση του Α1 Πολιτικού Τμήματος του Αρείου Πάγου απερρίφθη αίτηση αναιρέσεως της υπ' αριθμ. 2471/2006 αποφάσεως του Εφετείου Αθηνών με την οποία αναίρεση οι Αθανάσιος Πρωτοπαπάς κα Αμαλία Πρωτοπαπά, εδίωκαν την εξαφάνιση της υπ' αριθμ. 21/2005 Διαιτητικής αποφάσεως. Κατόπιν αυτών, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συνεχίζει την εκτέλεση της 21/2005 Διαιτητικής αποφάσεως για την συνολική ικανοποίηση της απαίτησης που επιδικάστηκε στην Εταιρεία από τη Διαιτησία.

Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας

Την 24 Απριλίου 2008 πραγματοποιήθηκε έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας , όπου ελήφθησαν οι παρακάτω αποφάσεις:

α) Αλλαγή της έδρας της Εταιρείας από το Δήμο Χαλανδρίου στο Δήμο Αμαρουσίου και στη Διεύθυνση Αμαρουσίου – Χαλανδρίου 16 και τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού για την αλλαγή της έδρας.

Β) Αντικατάσταση τριών παραιτηθέντων μελών του ΔΣ με νέα μέλη.

Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας

Την 26 Ιουνίου 2008 πραγματοποιήθηκε η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας , όπου ελήφθησαν οι παρακάτω κύριες αποφάσεις:

α) Εγκρίθηκαν οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 1/1 - 31/12/2007.

β) Απαλλάχτηκε παμψηφεί το Διοικητικό Συμβούλιο και οι Ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για τα πεπραγμένα της χρήσεως 2007.

γ) Εκλέχτηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο για την Εταιρεία.

δ) Εκλέχτηκαν νέοι Ελεγκτές για τη χρήση 2008.

Μετά την 31/12/2008 και μέχρι την σύνταξη της παρούσας έκθεσης Δ.Σ. δεν έλαβαν σημαντικά γεγονότα που έχουν επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση και της επιδόσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

Γ. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Επιχειρηματικές Δραστηριότητες του Ομίλου

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

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

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

Σε ότι αφορά στα έργα που εκτελεί στη Ρουμανία και λόγω των οικονομικών προβλημάτων που αντιμετωπίζει η χώρα και της προσφυγής της στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο υπάρχουν σε ένα βαθμό ενδεχόμενοι συναλλαγματικοί κίνδυνοι από την εκτέλεση έργων στην χώρα αυτή.

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή της ισοτιμίας του € σε σχέση με το RON κατά ποσοστό +/-10,39% (2007:+/-5,23%) και σε σχέση με το AHD κατά ποσοστό+/- 4,60% (2007:+/-9,09%).

	2008			
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	RON	*RON*	*RON*	*RON*
ποσά σε €	10,39%	-10,39%	10,39%	-10,39%
Αποτελέσματα χρήσης	-36.647,26	45.143,01	-36.647,26	45.143,01
Καθαρή θέση	-64.995,65	80.063,26	-36.647,26	45.143,01

	2008			
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	AHD	*AHD*	*AHD*	*AHD*
ποσά σε €	4,60%	-4,60%	4,60%	-4,60%
Αποτελέσματα χρήσης	-806.888,90	1.137.646,73	-806.888,90	1.137.646,73
Καθαρή θέση	-806.888,90	1.137.646,73	-806.888,90	1.137.646,73

	2007			
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	RON	*RON*	*RON*	*RON*
ποσά σε €	5,23%	-5,23%	5,23%	-5,23%
Καθαρή θέση	-545.274,58	605.480,27	-527.911,70	586.200,29

	2007			
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	AHD	*AHD*	*AHD*	*AHD*
ποσά σε €	9,09%	-9,09%	9,09%	-9,09%
Καθαρή θέση	-4.368.709,75	5.242.349,32	-4.368.709,75	5.242.349,32

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα.

✓ Κίνδυνος Επιτοκίων

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

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

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2008**		**ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2007**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2008**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2007**	
	1%	-1%	1%	-1%	1%	-1%	1%	-1%
Αποτελέσματα χρήσης	-954.575,19	954.575,19	-350.808,08	350.808,08	-805.544,11	805.544,11	-328.232,89	328.232,89
Καθαρή Θέση	-954.575,19	954.575,19	-350.808,08	350.808,08	-805.544,11	805.544,11	-328.232,89	328.232,89

✓ Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Επίσης δεν υπάρχουν κίνδυνοι για την είσπραξη απαιτήσεων, δεδομένου ότι ο Όμιλος εκτός των πελατών του Δημοσίου ή των εταιρειών του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα, συνεργάζεται με αξιόπιστους πελάτες των οποίων η οικονομική τους κατάσταση αξιολογείται στο στάδιο της προσφοράς για την ανάληψη των έργων που δημοπρατούν. Ωστόσο υπάρχει σημαντική καθυστέρηση είσπραξης απαιτήσεων σε Βαλκανικές χώρες (Ρουμανία, Αλβανία) και στην Ελλάδα από εκτέλεση Ολυμπιακών έργων.

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

- ✓ **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

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

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

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

Ωστόσο κατά το 2008 έγινε πολύ αισθητός ο χρηματοπιστωτικός κίνδυνος λόγω της απότομης ανόδου των περιθωρίων δανεισμού αλλά και της απροθυμίας των τραπεζών να δανειοδοτήσουν τις επιχειρήσεις. Επίσης πελάτες για τους οποίους εκτελούνται έργα, κυρίως λόγω της οικονομικής δυσπραγίας δεν ήταν απόλυτα συνεπείς στις συμβατικές τους υποχρεώσεις και αυτό είχε αρνητικές συνέπειες στη ρευστότητα της Εταιρείας.

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

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

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

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

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

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

Οι δραστηριότητες του Ομίλου αντιμετωπίζουν κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από αρνητικά γεγονότα όπως, μεταξύ άλλων, ατυχήματα, τραυματισμούς και βλάβες σε πρόσωπα (εργαζόμενους ή/και τρίτους), βλάβες στο περιβάλλον, ζημιές σε εξοπλισμό και περιουσίες τρίτων. Όλα τα παραπάνω πολύ πιθανόν να προκαλέσουν καθυστερήσεις ή στη δυσμενέστερη περίπτωση διακοπή εκτέλεσης εργασιών στα εμπλεκόμενα έργα. Τυχόν τέτοιες αρνητικές εξελίξεις σχετικά με τα ανωτέρω θέματα, ενδέχεται, λαμβάνοντας υπόψη και την ασφαλιστική πολιτική του Ομίλου να επηρεάσουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου.
Για την αντιμετώπιση των προαναφερθέντων κινδύνων, η Διοίκηση προβαίνει στην ασφάλιση των κινδύνων αυτών με την κάλυψη της συνολικής αξίας των έργων και δραστηριοτήτων της, κατά παντός κινδύνου με ασφαλιστικά συμβόλαια, αστικής ευθύνης έναντι τρίτων, εργοδοτικής αστικής ευθύνης, μηχανημάτων, οχημάτων κ.λ.π. σε αναγνωρισμένους Διεθνής Ασφαλιστικούς Οίκους, ωστόσο πιθανοί μελλοντικοί μη προβλέψιμοι σήμερα κίνδυνοι θα μπορούσαν να δημιουργήσουν προβλήματα.

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

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

- ✓ **Προμηθευτές**

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

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

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

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

Ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών εφαρμόζοντας πολιτική οικονομιών κλίμακας, διαπραγματευόμενες τιμές για τις συνολικές ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει. Παράλληλα, σε αρκετές περιπτώσεις προβαίνει σε μεγάλες προ-αγορές υλικών προκειμένου να διασφαλίσει την τιμή προμήθειάς του, ανεξάρτητα από την μετέπειτα πορεία των τιμών της αγοράς, ενώ παράλληλα προσπαθεί να διασφαλιστεί έναντι αυτών για τη σταθερότητα των τιμών και της καλής εκτέλεσης παραγγελιών με έκδοση εγγυητικών επιστολών από μέρους των προμηθευτών. Παρόλα αυτά κατά το 2008 η Εταιρεία προμηθεύτηκε υλικά σε πολύ μεγαλύτερες των προβλεφθέντων τιμών και για το 2009 ως απόρροια της οικονομικής κρίσης δεν υπάρχει βεβαιότητα ότι η προμήθεια θα γίνει με τις τιμές να παραμένουν στα τρέχοντα επίπεδα. Τυχόν υπέρμετρη αύξησή τους θα έχει άμεσο αρνητικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα του Ομίλου.

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

- ✓ **Κίνδυνος από Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες**

Η κοινοπραξία είναι ένωση φυσικών ή νομικών προσώπων που απαντάται στις συναλλαγές, η οποία αποτελεί απλή ένωση προσώπων χωρίς νομική προσωπικότητα (δηλαδή είναι εμπορική Εταιρεία, παρόλο που ενδέχεται οι κανόνες της ομόρρυθμης ή της αφανούς Εταιρείας να εφαρμόζονται και σε αυτήν). Ωστόσο, αναγνωρίζεται στην κοινοπραξία μια φορολογική και εισοδηματική αυτοτέλεια. Η κοινοπραξία έχει φορολογική οντότητα καθώς διαθέτει ΑΦΜ.

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

Ελληνικό Δημόσιο ή οι αρμόδιοι κατά νόμο Δημόσιοι φορείς, ενώ για τα Ιδιωτικά έργα Κύριος του Έργου θεωρείται ο Ιδιοκτήτης του ακίνητου στο οποίο κατασκευάζεται το έργο.

- ✓ **Προσωπικό**

Η Διοίκηση των εταιρειών του Ομίλου στηρίζεται σε έμπειρα και ικανά στελέχη που έχουν πλήρη γνώση και εμπειρία του αντικειμένου των εταιρειών και των συνθηκών της αγοράς, συμβάλλοντας έτσι στην εύρυθμη λειτουργία και περαιτέρω ανάπτυξη των εταιρειών.
Τα στελέχη της εταιρείας βρίσκονται σε πλήρη επικοινωνία και αρμονική συνεργασία μεταξύ τους και επίσης υπάρχει αρμονική συνεργασία μεταξύ ΔΣ και των Διευθύνσεων της Εταιρείας.
Η σημερινή δομή της εταιρείας επιτρέπει την άμεση συμπλήρωση κάποιων στελεχών, χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στην πορεία των εργασιών της.
Οι σχέσεις των διοικούντων με το προσωπικό της εταιρείας είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα.

Δ. Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη

Προοπτικές – Εξελίξεις δραστηριοτήτων για το 2009

Η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η τρέχουσα διεθνής οικονομική κρίση καθώς και τα ελλείματα τα οποία παρουσιάζει η ελληνική οικονομία αποτελούν σοβαρούς παράγοντες αβεβαιότητας και πιθανώς να έχουν αποτέλεσμα την καθυστέρηση ή την μη υλοποίηση προγραμματισμένων έργων είτε ιδιωτικών είτε δημοσίων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό καθώς και την καθυστέρηση ήδη εκτελούμενων. Στην περίπτωση αυτή θα είχαμε επιβάρυνση στα αποτελέσματα της Εταιρείας.
Ωστόσο η ανάληψη μεγάλων έργων το 2008, το υψηλό ανεκτέλεστο, η επιτυχής έκβαση των επίδικων υποθέσεων, τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματά της στις Αραβικές Χώρες και στην Κύπρο σε συνδυασμό και με την υποστήριξη του Κυρίου Μετόχου «J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ», είναι θετικά σημεία για την εξέλιξη και προοπτική της Εταιρείας κατά το 2009.

Η Διοίκηση θα συνεχίσει το πρόγραμμα εξυγίανσης της Εταιρείας και θα πράξει ότι είναι απαραίτητο, προκειμένου να βελτιώσει τα οικονομικά μεγέθη της και να ενισχύσει τη θέση της στον κατασκευαστικό κλάδο, στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό.

Ε. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα στην διάρκεια της χρήσης 2008 έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.
Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές και υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και του Ομίλου και των συνδεδεμένων μερών όπως αυτά ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 24.

Συναλλαγές Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρείες

Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό Συμ/χής	Σχέση συμμετοχής	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Εσοδα συμμετοχών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
J & P ΑΒΑΞ ΑΕ	Μαρούσι	-	Μητρική	535.781,26		281.971,94	662.885,70	248.835,60
ΑΡΚΑΤ ΑΕΒΕ	Αιγάλεω	100%	Θυγατρική			318.062,43	1.104.008,79	
ΑΡΚΑΤ ΒΟΡ. ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Θεσ/κη	60%	Εμμεση συμμετοχή					10.412,00
ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ	Χαλάνδρι	51%	Θυγατρική	34.344,72	116.280,00	107.237,50	334.819,06	107.545,91
ATHENA SRL	Ρουμανία	100%	Θυγατρική					289.614,07
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	Χαλάνδρι	50%	Συγγενής	189.040,90			323.502,53	
ΒΑΚΩΝ ΑΕ	Αθήνα	25%	Συγγενής			19.830,00	277.607,44	
ATHENA EMIRATES LLC	Εμιράτα	49%	Συγγενής				784.363,92	
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ ΑΕ	Αθήνα	6,26%	Συγγενής				172,10	
ΣΥΠΡΟ ΑΒΕΕ	Λάρισα	25%	Συγγενής		50.078,00			
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΕ	Βόλος	45%	Συγγενής	41.300,00			173.237,79	
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ	Λευκάδα	26,642%	Συγγενής	513,57				
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	Χαλάνδρι	7,889%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	24.987,68	26.429,49		8.263,56	
ΑΥΤ/ΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ	Λάρισα	5%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	920.126,46				
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ	Ν.Πέραμος	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	354.372,64			374.360,91	
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ	Αθήνα	-	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	600,00		697.172,29	305,40	177.113,77
ΓΕΦΥΡΑ ΑΕ	Χαλάνδρι	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		1.594.402,23			
Σύνολα				**2.101.067,23**	**1.787.189,72**	**1.424.274,16**	**4.043.527,20**	**833.521,35**

Συναλλαγές Ομίλου με συνδεδεμένες εταιρείες

Εταιρεία	Εδρα	Ποσοστό Συμ/χής	Σχέση συμ/χής	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Εσοδα συμμετοχών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
J & P ΑΒΑΞ ΑΕ	Μαρούσι	-	Μητρική	535.781,26		281.971,94	662.885,70	248.835,60
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	Χαλάνδρι	50%	Συγγενής	189.040,90			323.502,53	
ΒΑΚΩΝ ΑΕ	Αθήνα	25%	Συγγενής			19.830,00	277.607,44	
ATHENA EMIRATES LLC	Εμιράτα	49%	Συγγενής				784.363,92	
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ ΑΕ	Αθήνα	6,26%	Συγγενής				172,10	
ΣΥΠΡΟ ΑΒΕΕ	Λάρισα	25%	Συγγενής					
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΕ	Βόλος	45%	Συγγενής	41.300,00			173.237,79	
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ	Λευκάδα	26,642%	Συγγενής	513,57				
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	Χαλάνδρι	7,889%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	24.987,68	26.429,49		8.263,56	
ΑΥΤ/ΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ	Λάρισα	5%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	920.126,46				
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ	Ν.Πέραμος	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	354.372,64			374.360,91	
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ	Αθήνα	-	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	600,00		697.172,29	305,40	177.113,77
ΓΕΦΥΡΑ ΑΕ	Χαλάνδρι	3%	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		1.594.402,23			
Σύνολα				**2.066.722,51**	**1.620.831,72**	**998.974,23**	**2.604.699,35**	**425.949,37**

ΣΤ. Πρόσθετες πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007

Διάρθρωση Μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

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

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

- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Αυτά υπολογίζονται κατ' ελάχιστο ίσο το 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνο του τακτικού αποθεματικού. Το ποσό αυτό διανέμεται από την Εταιρεία ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζετε από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος

αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα καταβάλλεται στο μέτοχο εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής του μερίσματος ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή η Γενική Συνέλευση.

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

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

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

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

Οι μέτοχοι, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου μεγαλύτερο από το 5% είναι οι εξής (σύμφωνα με τα στοιχεία του Μετοχολογίου της 31.12.2008).

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

Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται από το Καταστατικό.

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

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

Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού.

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν διαφοροποιούνται από τα όσα προβλέπει ο Ν. 2190/1920.

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

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

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

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

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

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

Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας

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

Επεξηγηματική έκθεση της παραγράφου 8 επί των πρόσθετων πληροφοριών του άρθρου 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007

Αναφορικά με τις πληροφορίες της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν 3556/2007, σημειώνουμε τα παρακάτω γεγονότα που έγιναν από 1.1.2008 έως 31.12.2008.

α) Αλλαγή της έδρας της Εταιρείας από το Δήμο Χαλανδρίου στο Δήμο Αμαρουσίου και στη Διεύθυνση Αμαρουσίου – Χαλανδρίου 16 και τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού για την αλλαγή της έδρας (Εκτακτη ΓΣ 24/4/2008).

β) Αντικατάσταση τριών παραιτηθέντων μελών του ΔΣ με νέα μέλη με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 24/4/2008.

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

Ζ. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Ο αριθμός προσωπικού του Ομίλου την 31.12.2008 ήταν 440 ενώ την 31.12.2007 ήταν 276 άτομα.
- Οι προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανέρχονται σε 355 χιλ € για τον Όμιλο.
- Ο Όμιλος έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές 5.600 χιλ €.
- Η Εταιρία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

Για το Δ.Σ. της Εταιρείας

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Κωνσταντίνος Α. Μιτζάλης

IV) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της **«ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»** στις 24.03.2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.athena-sa.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποιήσεώς τους.

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α. Κατάσταση Ισολογισμού 23
Β. Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων 24
Γ. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 25
Δ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας 26
Ε. Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Έμμεση μέθοδος) 27
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία 28
1.1 Γενικές Πληροφορίες 28
1.2 Φύση Δραστηριοτήτων 29
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων 30
3. Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές 30
3.1 Ανασκόπηση μεταβολών λογιστικών πολιτικών 30
3.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο 31
3.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ισχύοντα πρότυπα με μεταγενέστερη ημερομηνία εφαρμογής (και ο Όμιλος δεν έχει προχωρήσει σε προαιρετική εφαρμογή) 33
4. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών 42
4.1 Ενοποίηση 42
4.2 Μετατροπή ξένου νομίσματος 45
4.3 Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα 45
4.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις 46
4.5 Μισθώσεις 47
4.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 48
4.7 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων 48
4.8 Επενδύσεις σε Ακίνητα 48
4.10 Αποθέματα 51
4.11 Εμπορικές απαιτήσεις 51
4.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων 51
4.13 Ίδια κεφάλαια 51
4.14 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος 51
4.15 Παροχές στο προσωπικό 51
4.16 Κρατικές Επιχορηγήσεις 51
4.17 Προβλέψεις 51
4.18 Τραπεζικός δανεισμός 51
4.20 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων 51
4.21 Κατασκευαστικά συμβόλαια 51
4.22 Διανομή μερισμάτων 51
5. Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών 51
6. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα 51
7. Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 51
7.1 Ενσώματα Πάγια 51
7.2 Χρηματοδοτικές μισθώσεις 51
7.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 51

7.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις 51
7.5 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις 51
7.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση 51
7.7 Επενδύσεις σε ακίνητα 51
7.8 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις 51
7.9 Αποθέματα 51
7.10 Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια 51
7.11 Απαιτήσεις από πελάτες 51
7.12 Απαιτήσεις/ Υποχρεώσεις από Κοινοπραξίες 51
7.13 Λοιπές απαιτήσεις 51
7.14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων 51
7.15 Ίδια κεφάλαια 51
7.16 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις 51
7.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία 51
7.18 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις 51
7.19 Λοιπές Προβλέψεις 51
7.20 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 51
7.21 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις 51
7.22 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις 51
7.23 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 51
7.24 Κύκλος Εργασιών 51
7.25 Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία 51
7.26 Άλλα έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης 51
7.27 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα 51
7.28 Επενδυτικά Αποτελέσματα 51
7.29 Αποτελέσματα από αναπροσαρμογή / αποτίμηση επενδύσεων 51
7.30 Έσοδα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων 51
7.31 Έσοδα από μερίσματα 51
7.32 Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων 51
7.33 Φορολογία εισοδήματος 51
7.34 Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή 51
7.35 Προσαρμογή στα κέρδη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών 51
7.36 Συναλλαγές με συνδεόμενα μέρη 51
7.37 Εμπράγματα Βάρη – Εκχωρήσεις Απαιτήσεων 51
7.38 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις 51
7.39 Δεσμεύσεις 51
7.40 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις από τις Αρχές 51
7.41 Πρόταση διανομής μερίσματος 51
8. Αναταξινομήσεις κονδυλίων Οικονομικών καταστάσεων 51
9. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων 51
10. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού 51
V. Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης 51
VI. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005 51
VII. Διαδικτυακός τόπος (website) ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης 51

Α. Κατάσταση Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2008	Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2007	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2008	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2007
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματα Πάγια	3.1,7.1,7.2	61.710.487,55	44.148.231,29	56.576.658,93	40.948.978,74
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.3	129.658,75	190.869,89	35.218,70	51.794,32
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	7.4	0,00	0,00	3.124.898,62	3.624.898,62
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	7.5,7.6,8	4.503.555,96	4.604.883,90	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	3.1,7.6,8	75.035.873,14	26.729.002,14	83.246.589,21	35.039.718,21
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.7	3.347.802,36	3.859.822,77	3.347.802,36	3.859.822,77
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.8	725.177,90	627.891,35	639.517,24	497.214,69
		145.452.555,66	**80.160.701,34**	**146.970.685,06**	**84.022.427,35**
Κυκλοφοριακά Περιουσικά Στοιχεία					
Αποθέματα	7.9	8.870.759,89	10.656.386,37	5.160.134,49	6.639.751,19
Απαιτήσεις απο κατασκευαστικά συμβόλαια	7.10	59.772.678,13	52.685.368,28	25.732.183,13	29.694.040,16
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.11	72.837.769,93	50.249.291,95	57.482.311,66	36.983.165,13
Απαιτήσεις απο κοινοπραξίες	7.12	0,00	0,00	21.017.488,14	18.867.812,28
Λοιπές Απαιτήσεις	7.13	59.191.128,67	44.404.476,55	47.463.116,83	33.457.442,37
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.14	19.063.878,01	10.819.623,30	10.463.974,93	3.955.879,24
		219.736.214,63	**168.815.146,45**	**167.319.209,18**	**129.598.090,37**
Σύνολο Ενεργητικού	8	**365.188.770,29**	**248.975.847,79**	**314.289.894,24**	**213.620.517,72**
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.15	39.322.323,20	39.322.323,20	39.322.323,20	39.322.323,20
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	7.15	29.287.511,99	29.287.511,99	29.287.511,99	29.287.511,99
Αποθεματικά εύλογης αξίας	7.15,8	53.224.763,76	15.293.977,54	55.365.014,84	17.423.394,45
Αποθεματικά κεφάλαια	7.15	7.394.491,04	7.097.671,80	7.310.042,05	7.037.275,81
Ιδιες μετοχές		0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο		-15.430.397,97	-6.241.224,54	-13.652.101,25	-4.515.973,73
Συναλλαγματικές Διαφορές	7.15	-2.272.138,42	-4.269.553,63	-2.251.572,98	-4.286.787,45
Δικαιώματα Τρίτων		758.910,31	771.692,18	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8	**112.285.463,91**	**81.262.398,54**	**115.381.217,85**	**84.267.744,27**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.16,8	16.112.232,48	8.464.354,73	14.483.950,72	7.724.313,78
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.17	2.286.112,76	2.015.527,96	2.199.328,24	1.934.713,60
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές υποχρεώσεις	7.18	49.997.000,00	49.997.000,00	49.997.000,00	49.997.000,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.18	3.482.984,98	4.425.052,48	2.940.496,65	3.848.916,51
Λοιπές προβλέψεις	7.19	816.843,41	339.045,22	419.531,87	191.523,86
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.20	16.844.231,51	16.271,25	25.255.637,37	8.978,21
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		**89.539.405,14**	**65.257.251,64**	**95.295.944,85**	**63.705.445,96**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	7.21	82.939.616,62	54.003.094,32	51.122.917,08	36.334.774,10
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	7.22	2.315.851,51	3.079.878,60	799.655,97	674.964,02
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.18	45.170.410,17	26.170.460,72	30.414.745,32	17.156.404,95
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	7.18	3.609.983,54	86.105,40	3.523.878,14	0,00
Υποχρεώσεις πρός κοινοπραξίες	7.12	0,00	0,00	443.376,09	901.550,20
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.23	29.328.039,40	19.116.658,57	17.308.158,94	10.579.634,22
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		**163.363.901,24**	**102.456.197,61**	**103.612.731,54**	**65.647.327,49**
Σύνολο Υποχρεώσεων	8	**252.903.306,38**	**167.713.449,25**	**198.908.676,39**	**129.352.773,45**
Σύνολο Ιδιών Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		**365.188.770,29**	**248.975.847,79**	**314.289.894,24**	**213.620.517,72**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Β. Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημείωση	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.24	237.121.744,63	180.144.262,62	154.887.103,56	120.346.469,96
Κόστος πωλήσεων	7.25	-233.980.320,97	-173.664.033,10	-156.837.482,75	-118.203.136,63
Μικτό Κέρδος	7.25	**3.141.423,66**	**6.480.229,52**	**-1.950.379,19**	**2.143.333,33**
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	7.26,8	73.136,44	433.881,50	25.630,85	405.081,03
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.25	-3.903.709,50	-4.493.177,55	-2.979.754,25	-3.614.484,76
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7.25	-484.285,59	-495.190,79	0,00	0,00
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	7.26,8	-3.644.805,80	-2.299.780,94	-181.875,44	-1.163.868,07
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		**-4.818.240,79**	**-374.038,26**	**-5.086.378,03**	**-2.229.938,47**
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	7.27	-4.374.984,31	-4.223.073,93	-4.178.862,69	-3.991.595,80
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	7.27	467.627,12	277.731,62	227.082,44	228.933,09
Επενδυτικά Αποτελέσματα	7.28,8	-349.571,91	735.959,71	-849.571,91	300.886,99
Εσοδα απο κοινοπρακτική εκτέλεση έργων	7.30	0,00	0,00	-1.955.238,68	559.141,30
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	7.7	-44.599,61	288.412,24	-44.599,61	288.412,24
Αναλογία Αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	7.32	48.750,06	-255.862,12	0,00	0,00
Έσοδα από μερίσματα	7.31	1.620.831,72	35.908,29	1.787.189,72	138.108,29
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων		**-7.450.187,72**	**-3.514.962,45**	**-10.100.378,76**	**-4.706.052,36**
Φόρος εισοδήματος	7.33	**-1.458.994,58**	**-2.926.449,61**	**964.251,24**	**-1.494.976,52**
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους		**-8.909.182,30**	**-6.441.412,06**	**-9.136.127,52**	**-6.201.028,88**
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		-9.101.370,43	-6.611.472,63	-9.136.127,52	-6.201.028,88
Δικαιώματα μειοψηφίας		192.188,13	170.060,57	0,00	0,00
Κέρδη ή (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	7.34	-0,1852	-0,1348	-0,1859	-0,1265
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	8	3.422.600,34	6.895.527,49	2.638.188,23	4.509.077,97

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Γ. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

		Ο ΟΜΙΛΟΣ									
		Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής									
	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματικα	Ίδιες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλ/κές διαφορές	*Σύνολο*	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ		**38.406.437,16**	**29.287.511,99**	**12.347.327,99**	**8.312.835,46**	**-569.228,96**	**197.928,69**	**-960.465,84**	**87.022.346,49**	**650.431,61**	**87.672.778,10**
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2007											
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		983.058,08			-983.058,08				0,00		**0,00**
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου		-67.172,04			-238.546,86	126.958,22	178.760,68		0,00		
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2007							-6.611.472,63		-6.611.472,63	170.060,57	**-6.441.412,06**
Πώληση ιδίων μετοχών						442.270,74			442.270,74		**442.270,74**
Συναλλαγματικές διαφορές								-3.309.087,79	-3.309.087,79	-48.800,00	**-3.357.887,79**
Τακτικό αποθεματικό 2006					6.441,28		-6.441,28		0,00		**0,00**
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία				8.044.642,07					8.044.642,07		**8.044.642,07**
Αναβαλλόμενη Φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ΄ευθείας στα ίδια κεφάλαια				-5.097.992,52					-5.097.992,52		**-5.097.992,52**
Συνολική μεταβολή περιόδου		915.886,04	0,00	2.946.649,55	-1.215.163,66	569.228,96	-6.439.153,23	-3.309.087,79	-6.531.640,13	121.260,57	**-6.410.379,56**
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007		**39.322.323,20**	**29.287.511,99**	**15.293.977,54**	**7.097.671,80**	**0,00**	**-6.241.224,54**	**-4.269.553,63**	**80.490.706,36**	**771.692,18**	**81.262.398,54**
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ		**39.322.323,20**	**29.287.511,99**	**15.293.977,54**	**7.097.671,80**	**0,00**	**-6.241.224,54**	**-4.269.553,63**	**80.490.706,36**	**771.692,18**	**81.262.398,54**
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2008											
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 1/1-31/12/2008							-9.101.370,43		-9.101.370,43	192.188,13	**-8.909.182,30**
Συναλλαγματικές διαφορές								1.997.415,21	1.997.415,21		**1.997.415,21**
Διανομή μερισμάτων χρήσης 2007									0,00	-143.720,00	**-143.720,00**
Αμοιβές ΔΣ από Διάθεση 2007							-63.750,00		-63.750,00	-61.250,00	**-125.000,00**
Τακτικό αποθεματικό 2007					24.053,00		-24.053,00		0,00		**0,00**
Επίδραση από την αλλαγή του Φορολογικού Συντελεστή				1.019.598,51	272.766,24				1.292.364,75		**1.292.364,75**
Αποθεματικό από αποτίμηση ακινήτων σε Εύλογη αξία	7.15			1.638.588,87					1.638.588,87		**1.638.588,87**
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία	7.15			44.602.807,57					44.602.807,57		**44.602.807,57**
Αναβαλλόμενη Φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ΄ευθείας στα ίδια κεφάλαια	7.15			-9.330.208,73					-9.330.208,73		**-9.330.208,73**
Συνολική μεταβολή περιόδου		**0,00**	**0,00**	**37.930.786,22**	**296.819,24**	**0,00**	**-9.189.173,43**	**1.997.415,21**	**31.035.847,24**	**-12.781,87**	**31.023.065,37**
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008		**39.322.323,20**	**29.287.511,99**	**53.224.763,76**	**7.394.491,04**	**0,00**	**-15.430.397,97**	**-2.272.138,42**	**111.526.553,60**	**758.910,31**	**112.285.463,91**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Δ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Αποθεματικά Κεφάλαια	Ίδιες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ		**38.406.437,16**	**29.287.511,99**	**12.564.011,47**	**8.258.880,75**	**-569.228,96**	**1.506.294,47**	**-1.004.856,74**	**88.449.050,14**
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2007									
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		983.058,08			-983.058,08				**0,00**
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου		-67.172,04			-238.546,86	126.958,22	178.760,68		
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης							-6.201.028,88	0,00	**-6.201.028,88**
Πώληση ιδίων μετοχών						442.270,74			**442.270,74**
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία	7.15			10.503.272,45					**10.503.272,45**
Αναβαλλόμενη Φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ΄ευθείας στα ίδια κεφάλαια	7.15			-5.643.889,47					**-5.643.889,47**
Συναλλαγματικές διαφορές								-3.281.930,71	**-3.281.930,71**
Συνολική μεταβολή περιόδου		915.886,04	0,00	4.859.382,98	-1.221.604,94	569.228,96	-6.022.268,20	-3.281.930,71	**-4.181.305,87**
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	8	**39.322.323,20**	**29.287.511,99**	**17.423.394,45**	**7.037.275,81**	**0,00**	**-4.515.973,73**	**-4.286.787,45**	**84.267.744,27**
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ		**39.322.323,20**	**29.287.511,99**	**17.423.394,45**	**7.037.275,81**	**0,00**	**-4.515.973,73**	**-4.286.787,45**	**84.267.744,27**
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2008									
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης							-9.136.127,52		**-9.136.127,52**
Πώληση ιδίων μετοχών									**0,00**
Επίδραση από την αλλαγή του Φορολογικού Συντελεστή				1.030.432,68	272.766,24				**1.303.198,92**
Αποθεματικό από αποτίμηση ακινήτων σε Εύλογη αξία	7.15			1.638.588,87					**1.638.588,87**
Αποθεματικό απο Αναπροσαρμογή Συμμετοχών σε Εύλογη Αξία	7.15			44.602.807,57					**44.602.807,57**
Αναβαλλόμενη Φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ΄ευθείας στα ίδια κεφάλαια	7.15			-9.330.208,73					**-9.330.208,73**
Συναλλαγματικές διαφορές								2.035.214,47	**2.035.214,47**
Συνολική μεταβολή περιόδου		**0,00**	**0,00**	**37.941.620,39**	**272.766,24**	**0,00**	**-9.136.127,52**	**2.035.214,47**	**31.113.473,58**
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008		**39.322.323,20**	**29.287.511,99**	**55.365.014,84**	**7.310.042,05**	**0,00**	**-13.652.101,25**	**-2.251.572,98**	**115.381.217,85**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Ε. Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Έμμεση μέθοδος)

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημείωση	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη (Ζημιές) Περιόδου (Προ φόρου)		-7.450.187,72	-3.514.962,45	-10.100.378,76	-4.706.052,36
Προσαρμογές σε Κέρδη / (Ζημιές)	7.35	14.416.411,83	14.240.043,77	11.671.731,57	12.170.283,25
		6.966.224,11	**10.725.081,32**	**1.571.352,81**	**7.464.230,89**
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
Μείωση/ (Αύξηση) αποθεμάτων		1.883.086,48	-1.308.426,80	1.479.616,70	-2.463.825,68
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων		-50.982.753,11	-21.721.864,07	-33.149.723,99	-10.648.911,16
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων		58.770.239,01	7.504.471,20	46.667.669,63	957.072,53
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		-404.090,18	-576.480,12	-328.113,45	-231.229,10
Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης		**9.266.482,20**	**-16.102.299,79**	**14.669.448,89**	**-12.386.893,41**
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**16.232.706,31**	**-5.377.218,47**	**16.240.801,70**	**-4.922.662,52**
Καταβληθέντες τόκοι		-5.467.583,04	-4.072.136,45	-4.877.796,71	-3.324.111,76
Συναλ/μές διαφορές υποκ/των εξωτερικού		1.997.415,21	-3.309.087,79	2.035.214,47	-3.281.930,71
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		-1.959.272,11	-2.177.973,92	-816.289,65	-1.653.167,92
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**10.803.266,37**	**-14.936.416,63**	**12.581.929,81**	**-13.181.872,91**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων	7.1	-23.842.728,68	-9.649.622,88	-21.431.340,44	-7.759.408,62
Αγορές άϋλων περιουσιακών στοιχείων		-30.248,77	-16.617,77	-25.182,92	-16.617,77
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		699.813,01	670.132,18	699.813,01	277.350,52
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.670.909,72	35.908,29	1.670.909,72	138.108,29
Τόκοι εισπραχθέντες		383.844,95	208.268,96	143.300,27	159.470,43
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων		0,00	-695.939,08	0,00	-798.139,08
Αγορά χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	7.6	-3.704.063,43	0,00	-3.704.063,43	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		**-24.822.473,20**	**-9.447.870,30**	**-22.646.563,79**	**-7.999.236,23**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Αγορά / Πώληση ιδίων μετοχών		0,00	508.100,08	0,00	508.100,08
Μερίσματα πληρωθέντα		-268.720,00	-48.800,00	0,00	0,00
Δάνεια αναληφθέντα		33.869.469,77	69.388.046,12	24.293.731,39	67.873.599,79
Αποπληρωμή δανεισμού		-6.881.364,24	-45.063.013,46	-3.542.036,03	-43.692.897,63
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		-80.939,68	-388.302,54	-103,00	-388.302,54
Τόκοι πληρωθέντες		-4.374.984,31	-4.227.916,31	-4.178.862,69	-3.991.595,80
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**22.263.461,54**	**20.168.113,89**	**16.572.729,67**	**20.308.903,90**
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**8.244.254,71**	**-4.216.173,04**	**6.508.095,69**	**-872.205,24**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης		10.819.623,30	15.035.796,34	3.955.879,24	4.828.084,48
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης		**19.063.878,01**	**10.819.623,30**	**10.463.974,93**	**3.955.879,24**

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

1.1 Γενικές Πληροφορίες

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

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής (οδός Αμαρουσίου Χαλανδρίου 16, Τ.Κ. 151 25) και των υποκαταστημάτων της στη Λάρισα, στα Ενωμένα Αραβικά Εμιράτα και στη Ρουμανία. Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1994. Η διάρκεια της Εταιρείας σύμφωνα με το τελευταίο καταστατικό της έχει ορισθεί μέχρι το 2026.

Η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ την 31.12.2008 απασχολούσε 361 υπαλλήλους ενώ ο Όμιλος 440.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2007) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της Εταιρείας στις 24 Μαρτίου 2009. Αναφέρεται ότι οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Επισημαίνεται ότι η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της J&P – ΑΒΑΞ ΑΕ, εταιρείας επίσης εισηγμένης στο Χ.Α. Η J&P – ΑΒΑΞ ΑΕ έχει καταστατική έδρα την Ελλάδα, συμμετέχει στην ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά την 31.12.2008 με ποσοστό 80,54% και την ενοποιεί στις δικές της ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Α/ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ

1. Ιωάννης Πιστιόλης (Πρόεδρος)
2. Χρήστος Ιωάννου (Αντιπρόεδρος)
3. Απόστολος Μύτιλης (Αντιπρόεδρος)
4. Κωνσταντίνος Μιτζάλης (Διευθύνων Σύμβουλος)
5. Αναστάσιος Τσακανίκας (Σύμβουλος)
6. Αθηνά Ηλιάδη (Σύμβουλος)

Β/ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ ΕΞΗΡΤΗΜΕΝΑ

7. Γεώργιος Απέγητος (Σύμβουλος)

Γ/ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ

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

Η διάρκεια του ΔΣ λήγει την 30/6/2010 και η εκλογή αυτού έγινε με την Γενική Συνέλευση της 26/6/2008

Εποπτεύουσα αρχή: ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ

(ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΕ & ΠΙΣΤΕΩΣ)

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094126106

Αρμόδια Δ.Ο.Υ.: Φ.Α.Β.Ε. ΑΘΗΝΩΝ

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

Νομικοί Σύμβουλοι

Μιχαήλ Γιαμπουράνης

Κωνσταντίνος Αλεξίου

Δρυλλεράκης & Συνεργάτες

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δεληγιάννης Γεώργιος

Grant Thornton A.E.

1.2 Φύση Δραστηριοτήτων

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

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

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

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2008 έως και την 31η Δεκεμβρίου 2008 (χρήση 2008), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή γηπέδων και κτιρίων, χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών του Ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 3.4.

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

Το νόμισμα παρουσίασης είναι το Ευρώ (νόμισμα της χώρας έδρας της Μητρικής του Ομίλου) και, όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ εκτός όπου ορίζεται διαφορετικά.

3. Αλλαγές σε Λογιστικές Πολιτικές

3.1 Ανασκόπηση μεταβολών λογιστικών πολιτικών

Ο Όμιλος κατά την διάρκεια της χρήσης 2008 προέβη στις εξής αλλαγές λογιστικών πολιτικών:

1. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής αποτίμησης και παρουσίασης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες δηλαδή στις εταιρείες εκείνες που η μητρική εταιρεία κατέχει ποσοστό 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου και έχει σημαντική επιρροή. Μέχρι 31/12/2007 οι Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις στις **ατομικές οικονομικές καταστάσεις** αναγνωρίζονταν στην αξία κτήσεως και απεικονίζονταν στο κονδύλι «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» και στην τρέχουσα χρήση με την υιοθέτηση της νέας λογιστικής πολιτικής η επιμέτρηση τους γίνεται στην εύλογη αξία βάσει ΔΛΠ 39 και παρουσιάζονται στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση». Οι επιδράσεις και αναταξινομήσεις που προκύπτουν από την αλλαγή της λογιστικής αυτής πολιτικής και αφορά την αναγνώριση, αποτίμηση και παρουσίαση αναλύονται στις σημειώσεις 7.5,7.6,7.15 και 8.

2. Σε αλλαγή λογιστικής πολιτικής αποτίμησης των οικοπέδων και κτιρίων των οποίων η επιμέτρηση μέχρι 31/12/2007 γίνονταν στο κόστος κτήσης. Κατά την ημερομηνία μετάβασης οι κατηγορίες αυτών των παγίων στα ΔΠΧΑ (1/1/2004) είχαν αποτιμηθεί στο τεκμαιρόμενο. Τεκμαιρόμενο κόστος είναι η εύλογη αξία του πάγιου στοιχείου, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητων, αναγνωρισμένων οίκων εκτιμητών. Κατά την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε 31/12/2008 η διοίκηση προέβη σε αλλαγή της λογιστικής πολιτικής αποτίμησης και πλέον αποτιμά τις κατηγορίες αυτών των παγίων σε εύλογες αξίες. Οι εύλογες αξίες προσδιορίστηκαν από μελέτη ανεξάρτητων, αναγνωρισμένων οίκων εκτιμητών. Οι επιδράσεις που προκύπτουν από την αλλαγή της λογιστικής αυτής πολιτικής (παρ. 17, IAS 8) και αφορά την αποτίμηση των οικοπέδων και κτιρίων αναλύονται παρακάτω στις σημειώσεις 7.1 και 7.15.

Η Διοίκηση προχώρησε σε αυτές τις αλλαγές λογιστικής πολιτικής καθώς επιτυγχάνεται πιο ακριβή και αξιόπιστη απεικόνιση της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ροών της εταιρείας και του Ομίλου.

Κατά την χρήση 2008 δεν υιοθετήθηκαν άλλα Πρότυπα και Διερμηνείες σε σχέση με την 31/12/2007 και δεν επήλθαν μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους και εκτιμήσεις.

Στη σημείωση 3.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ για το 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο στη σημείωση 3.3 παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει ο Όμιλος σε μεταγενέστερες περιόδους.

Επισημαίνουμε ότι στις περιπτώσεις που κρίθηκε απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία των προηγούμενων χρήσεων, αναμορφώθηκαν (Σημείωση 8) για να καταστούν ομοειδή με τα στοιχεία της τρέχουσας χρήσης.

3.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν ισχύ στο 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο:

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 και στο Δ.Π.Χ.Α. 7 – Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων

Για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν υιοθετηθεί, καθώς αυτές δεν είχαν εφαρμογή, από το Όμιλο οι τροποποιήσεις στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 και στο Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 7 «Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων», οι οποίες εκδόθηκαν τον Οκτώβριο του 2008 με ισχύ από την 1 Ιουλίου 2008.
Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 επιτρέπουν, σε κάποιες περιπτώσεις, την επαναταξινόμηση από την κατηγορία επενδύσεων προς εμπορία σε άλλες κατηγορίες, μη παράγωγων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και την επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από

την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στα δάνεια και απαιτήσεις. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτούν επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις οργανισμών που εφαρμόζουν τις προαναφερθείσες τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 : Δ.Π.Χ.Α. 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς.
Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.
Παρόλο που η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2008,πρέπει να το γνωστοποιήσει.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη υπηρεσιών παραχώρησης. Εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα.
Ο Οδηγός Εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 ξεκαθαρίζει ότι αυτές οι ρυθμιστικές αρχές ή ο έλεγχος της υπηρεσίας δεν προϋποθέτουν ο παραχωρητής να έχει πλήρη έλεγχο της τιμολόγησης ή του τρόπου χρήσης της υποδομής. Γι αυτό τον λόγο υποκειμενική κρίση απαιτείται για ορισμένες περιπτώσεις προκειμένου να προσδιοριστεί αν εντάσσονται στον σκοπό της Διερμηνείας.
Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα Δ.Π.Χ.Α. Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 4).

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η αναδρομική εφαρμογή της απαιτείται κατά την μετάβαση αλλά υπάρχουν εξαιρέσεις σε αυτή την απαίτηση για την περίπτωση που η πλήρης αναδρομική εφαρμογή είναι ανέφικτη.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14: Δ.Λ.Π. 19 - Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών Το θέμα μελέτης της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο Δ.Λ.Π. 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

3.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ισχύοντα πρότυπα με μεταγενέστερη ημερομηνία εφαρμογής (και ο Όμιλος δεν έχει προχωρήσει σε προαιρετική εφαρμογή)

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία είναι υποχρεωτικό να εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2009. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να εφαρμόσει προγενέστερα κάποιο πρότυπο η διερμηνεία από αυτά που παρατίθενται παρακάτω. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

ΔΠΧΑ 8, Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΑ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.

Δ.Λ.Π. 23: Κόστος Δανεισμού

Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζονται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Επιτρέπεται η εφαρμογή του πριν την ημερομηνία έναρξης ισχύος του. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στον Όμιλο.

Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (Δ.Λ.Π. 8.19 (β)). Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Η IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου.

Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων - Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το αναθεωρημένο πρότυπο ΔΠΧΑ 3 εφαρμόζεται για συνενώσεις επιχειρήσεων που συμβαίνουν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα και εφαρμόζεται από την ημερομηνία αυτή και έπειτα. Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, αλλά συνεχίζει να απαιτεί την εφαρμογή της μεθόδου αγοράς (Purchase Method) και έχει σημαντική επίδραση στις συνενώσεις επιχειρήσεων οι οποίες θα συμβούν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Το αναθεωρημένο πρότυπο ΔΛΠ 27 επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις που αφορούν την απώλεια ελέγχου σε μια θυγατρική καθώς και αλλαγές που αφορούν το χρηματοοικονομικό κόστος στις θυγατρικές. Η διοίκηση εκτιμά ότι το αναθεωρημένο πρότυπο δεν θα έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα Γνωστοποίηση και Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο "puttable"

Με βάση τη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 απαιτείται, εφόσον εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια, ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο «puttable» και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας επιχειρηματικής οντότητας να καταταχθούν ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.
Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφέρεται στη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ανωτέρω μέσα που έχουν καταταχθεί ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.
Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.
Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Προγενέστερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Δ.Λ.Π. 39. Αναγνώριση και Αποτίμηση
Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης

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

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

Ετήσιες Βελτιώσεις 2008

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2008 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 2008». Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα. Η διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 23 Κόστος Δανεισμού θα επηρεάσουν τις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου. Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό του κόστους δανεισμού σε σχέση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου. Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα, παρ' όλα αυτά οι προβλέψεις της Διοίκησης δείχνουν ότι η επίδραση δε θα είναι σημαντική. Μικρότερες τροποποιήσεις έχουν γίνει σε αρκετά Πρότυπα αλλά η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η επίδραση δε θα είναι σημαντική στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 ή του Δ.Λ.Π. 18.
- Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων. Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι οι συμφωνίες

κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών.Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νεότερη εφαρμογή ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων. Αλλαγές στις λογιστικές πολίτικές θα πρέπει να αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 8.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2008. Προγενέστερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17. Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.
Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.
Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Προγενέστερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις

Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το Δ.Π.Χ.Α. 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18. Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες

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

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

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

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

3.4 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται

λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

3.4.1.Κρίσεις

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

- **Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων**

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

- **Απαξίωση των αποθεμάτων**

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

- **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

Η κρίση της διοίκησης αναφορικά με την εκτίμηση για ανακτησιμότητα των απαιτήσεων αποτελεί σημαντικό στοιχείο για την αξιολόγηση των υπολοίπων ως επισφαλή ή μη και την επιμέτρηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους.

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

Η αξιολόγηση τέτοιων συμβάσεων δεν εναπόκειται μόνο στον έλεγχο του τύπου που τη διέπει αλλά κυρίως στην αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής. Για την αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής λαμβάνονται υπόψη γεγονότα όπως ο χρόνος της μίσθωσης, η υπολειπόμενη εύλογη αξία του παγίου και διάφοροι άλλοι παράγοντες.

- **Έλεγχοι απομείωσης συμμετοχών**

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

3.4.2 Εκτιμήσεις και υποθέσεις

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

- **Ωφέλιμες ζωές παγίων**

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

- **Προβλέψεις**

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

- **Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια**

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

- **Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος**

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

- **Ενδεχόμενα γεγονότα**

Ο Όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοιδήποτε διακανονισμοί για επίδικες υποθέσεις δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2008, βάσει στοιχείων από τη Νομική Υπηρεσία του Ομίλου. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μία πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις

κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μία αύξηση ή μία μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του Ομίλου στο μέλλον.

- **Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων**

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

4. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

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

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο 3.4 ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

4.1 Ενοποίηση

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη Εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησή της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η Εταιρεία αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και

ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης η Εταιρεία δεν επαναϋπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ.

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

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

Όσον αφορά την υπεραξία απόκτησης, αυτή μειώνει την αξία της συμμετοχής με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης, όταν μειώνεται η αξία της.
Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημίες σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημίες, εκτός και αν έχει

καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

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

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

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

Ο συμβατικός διακανονισμός επιβάλλει τον από κοινού έλεγχο πάνω στην κοινοπραξία και επομένως, κανένας από τους κοινοπρακτούντες δεν μπορεί να ελέγχει τη δραστηριότητα της κοινοπραξίας από μόνος του. Το γεγονός αυτό αποτελεί και την ουσία της κοινοπραξίας. Ο συμβατικός διακανονισμός προσδιορίζει εάν η λήψη κάποιων αποφάσεων για την επίτευξη των στόχων της κοινοπραξίας, χρειάζεται τη συναίνεση όλων των μερών της κοινοπραξίας ή μιας συγκεκριμένης πλειοψηφίας.

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

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

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

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

4.2 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας. Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας. Τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένων της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας, που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

4.3 Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα

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

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην κατασκευή έργων (δημοσίων και ιδιωτικών). Το κάθε συμβόλαιο που εκτελεί ο Όμιλος έχει τα δικά του ιδιαίτερα τεχνικά χαρακτηριστικά τα οποία διαφοροποιούνται σε μικρό ή μεγάλο βαθμό από τα υπόλοιπα συμβόλαια. Τα έργα που εκτελεί η επιχείρηση διαφοροποιούνται κυρίως από

την χρήση για την οποία τα προορίζει ο πελάτης, χωρίς όμως να διαφοροποιείται ο βαθμός επιχειρηματικού κινδύνου και απόδοσης.

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

Συνεπώς, με βάση τα προαναφερθέντα, στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου δεν παρέχεται πληροφόρηση κατά επιχειρηματικό τομέα καθώς ο Όμιλος δεν δραστηριοποιείται σε διαφορετικούς επιχειρηματικούς τομείς με σημαντική δραστηριότητα, ωστόσο παρέχεται πληροφόρηση κατά γεωγραφικές περιοχές.

4.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2008 η διοίκηση προέβη σε αλλαγή λογιστικής πολιτικής αποτίμησης των οικοπέδων και κτιρίων των οποίων η επιμέτρηση μέχρι 31/12/2007 γίνονταν στο κόστος κτήσης. Κατά την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε 31/12/2008 η διοίκηση πλέον αποτιμά τις κατηγορίες αυτών των παγίων σε εύλογες αξίες. Οι εύλογες αξίες προσδιορίστηκαν από μελέτη ανεξάρτητων, αναγνωρισμένων οίκων εκτιμητών. Οι επιδράσεις που προκύπτουν από την αλλαγή της λογιστικής αυτής πολιτικής (παρ. 17, IAS 8) και αφορά την αποτίμηση των οικοπέδων και κτιρίων αναλύονται παρακάτω στις σημειώσεις 7.1 και 7.15.

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

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

Πάγια τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους (καθοριζόμενη σε σχέση με συγκρίσιμα με ιδιόκτητα περιουσιακά στοιχεία), εάν είναι βραχύτερη.
Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

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

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

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

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

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

4.5 Μισθώσεις

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

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

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

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

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

4.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού.

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

4.7 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγο μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

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

4.8 Επενδύσεις σε Ακίνητα

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

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

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

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

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

Πολιτική του Κόστους Κτήσης: Μετά την αρχική αναγνώριση, η επιχείρηση μπορεί να αποτιμά τα ακίνητά της, στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημιές από μείωση της αξίας τους (εφαρμογή των όσων ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 16).
Πολιτική εύλογης αξίας: Η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση.

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

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

- Τρέχουσες τιμές μιας ενεργούς αγοράς για διαφορετικά ακίνητα, με αντίστοιχες προσαρμογές ώστε να αντανακλώνται οι διαφορές.
- Πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές με προσαρμογές που να αντανακλούν τις διαφοροποιήσεις στις οικονομικές συνθήκες σε σχέση με την ημερομηνία που διενεργήθηκαν οι συναλλαγές.
- Προεξοφλημένες ταμειακές ροές από τρέχουσες συμβάσεις μίσθωσης για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.

Ο Όμιλος εφαρμόζει την πολιτική της εύλογης αξίας.

4.9 Χρηματοοικονομικά Περουσιακά Στοιχεία

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

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

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

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

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης), που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά βραχυπρόθεσμα και αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά μέσα που διαχειρίζονται ομαδικά και υπάρχει ένδειξη κερδοσκοπίας σε βραχυπρόθεσμη βάση. Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζονται από την επιχείρηση ως στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση

αποτελεσμάτων χρήσης.. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στην περίοδο που προκύπτουν. Επιπλέον, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης ταξινομούνται ως διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που είχαν αρχικώς αναγνωριστεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων δεν μπορούν να αναταξινομηθούν σε άλλη κατηγορία. Ο Όμιλος δεν έχει καθορίσει τέτοια στοιχεία κατά την 31/12/2008.

4.9.2 Δάνεια και απαιτήσεις

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

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που σχετίζονται με δοσοληψίες φόρων,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

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

4.9.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

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

Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον του κόστους συναλλαγής.
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 ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων την περίοδο που προκύπτουν.

Μη πραγματοποιθέντα κέρδη ή ζημίες 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 την χρήση πρόσφατων συναλλαγών, αναφορά σε συγκρίσιμα στοιχεία και μεθόδους προεξόφλησης ταμειακών ροών αναπροσαρμοσμένες ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συγκεκριμένες συνθήκες του εκδότη.

Ο Όμιλος αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο έχει υποστεί απομείωση στη λογιστική του αξία. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της μετοχής χαμηλότερα από το κόστος κτήσης συνιστά ένδειξη απομείωσης της αξίας. Αν στοιχειοθετείται απομείωση της αξίας, η συσσωρευμένη ζημιά που υπολογίζεται σαν η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον οποιαδήποτε ζημιά απομείωσης η οποία είχε αναγνωρισθεί προηγουμένως στην Κατάσταση 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.
Ο όμιλος την 31/12/2008 (2007) κατέχει χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (συμμετοχές σε ανώνυμες εταιρείες μη εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά).

4.9.4 Επενδύσεις διακρατούμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και για τα οποία υπάρχει πρόθεση και δυνατότητα να διακρατηθούν ως την λήξη τους. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, (με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες), οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Ο όμιλος κατά την 31/12/2008 (και 2007) δεν είχε στην κατοχή του «Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη».

4.9.5 Εύλογη Αξία

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

4.9.6 Εύλογη αξία – απομείωση αξίας

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

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

4.10 Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

4.11 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται αφού ληφθεί υπόψη η παλαιότητα του υπολοίπου, η οικονομική δυνατότητα του πελάτη να πληρώσει και η αποτελεσματικότητα των προσπαθειών είσπραξης. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Η επάρκεια της πρόβλεψης επισκοπείται συχνά σε συνδυασμό με τα ιστορικά ποσοστά είσπραξης και άλλους οικονομικούς παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την εισπραξιμότητα των απαιτήσεων. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

4.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

4.13 Ίδια κεφάλαια

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

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

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

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

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

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

4.14 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

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

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

Ο φόρος εισοδήματος αποτελεί έξοδο το οποίο αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, αν οι συναλλαγές και τα οικονομικά γεγονότα που αφορούν αυτή τη φορολογική επίδραση αναγνωρίζονται επίσης στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Ο φόρος εισοδήματος αποτελεί έξοδο το οποίο

αναγνωρίζεται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, αν οι συναλλαγές και τα οικονομικά γεγονότα που αφορούν αυτή τη φορολογική επίδραση αναγνωρίζονται επίσης στα Ίδια Κεφάλαια.

4.15 Παροχές στο προσωπικό

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά τη λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών:** Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.
Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

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

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης,

καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

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

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

4.16 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.
Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

4.17 Προβλέψεις

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

αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

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

4.18 Τραπεζικός δανεισμός

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

4.19 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

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

4.20 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

- **Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων:** Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση τη μέθοδο ποσοστιαίας ολοκλήρωσης του έργου.
- **Πωλήσεις ακινήτων:** Το έσοδο αναγνωρίζεται όταν μεταβιβάζεται ο νόμιμος τίτλος στον αγοραστή και μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας.
- **Πωλήσεις αγαθών:** Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.
- **Παροχή υπηρεσιών:** Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

- **Κέρδη και ζημίες από συμμετοχή σε κοινοπραξίες:** Τα κέρδη ή οι ζημίες από κοινοπραξίες κατασκευαστικών έργων αναγνωρίζονται στον ατομικό ισολογισμό της μητρικής εταιρείας κάθε τρίμηνο με βάση το στάδιο ολοκλήρωσής τους. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι η συγκεκριμένη λογιστική πρακτική εξυπηρετεί την αρχή της σαφήνειας και της πληρότητας των οικονομικών καταστάσεων.
- **Έσοδα από τόκους:** Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.
- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

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

4.21 Κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδα συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μια χρήσης.
Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.
Τα έσοδα αναγνωρίζονται ως εξής :
α) Στην περίπτωση όπου το αποτέλεσμα μιας σύμβασης κατασκευής έργου δεν είναι εφικτό να αποτιμηθεί αξιόπιστα, και κυρίως στην περίπτωση όπου το έργο βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο:

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

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

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο.

Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευή κάθε έργου.
Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως ως έξοδο.

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

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

4.22 Διανομή μερισμάτων

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

5. Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών

Η δομή του Ομίλου στις 31/12/2008 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων έχει ως εξής :

α) Εκτός από την μητρική Εταιρεία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις 31/12/2008 περιλαμβάνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης και οι κάτωθι θυγατρικές επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Έδρα	Αντικείμενο Δραστηριότητας	% Συμμετοχής	Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση
ARCAT Α.Ε.Β.Ε.	ΑΙΓΑΛΕΩ ΑΤΤΙΚΗΣ	Εμπορία ανταλ/κών μηχαν/των έργων	100%	Το ποσοστό συμμετοχής
ARCAT ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ-Β.ΠΡΩΙΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΘΕΣ/ΝΙΚΗ	Εμπορία ανταλ/κών μηχαν/των έργων	60%	Έμμεση συμμετοχή μέσω της ARCAT Α.Ε.Β.Ε (θυγατρική της ARCAT Α.Ε.Β.Ε)
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε.	ΧΑΛΑΝΔΡΙ	Τεχνικά έργα	51%	Το ποσοστό συμμετοχής
ATHENA ROMANIA SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	Τεχνικά έργα	100%	Το ποσοστό συμμετοχής
ΑΘΗΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	ΧΑΛΑΝΔΡΙ	Παραγωγή Ηλεκ.Ρεύματος	99%	Το ποσοστό συμμετοχής

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

ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)	Αθήνα	35,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - FCC	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	Αθήνα	37,50%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - BARESEL - ΑΤΤΙΚΑΤ	Αθήνα	34,00%	Κ/Ξ ΚΩΝ/ΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ Α΄)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - LAND & MARINE	Αθήνα	46,875%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ (CAR TERMINAL)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - SNAMPROGETTI	Αθήνα	100,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)	Αθήνα	29,00%
Κ/Ξ ΑΘ.-ΑΡΧΙΜ.-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΟΛΠ ΙΙΙ)	Αθήνα	95,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ (ΗΣΑΠ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ V)	Αθήνα	100,00%	Κ/Ξ ΑΝΕΓΕΡΣΗΣ ΚΤΙΡΙΩΝ ΟΣΕ ΣΤΟ ΘΡΙΑΣΙΟ	Αθήνα	13,30%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΓΚΟΥΝΤΑΣ / ΣΠΗΛΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	Αθήνα	70,00%	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΧΛΟΟΤ.ΟΑΚΑ)	Αθήνα	21,10%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ	Λάρισα	50,00%	Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ - ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ)	Αθήνα	40,00%
Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνα	25,00%	Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ - ΑΘΗΝΑ - ΡΟΥΤΣΗΣ	Αθήνα	25,00%
Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ.ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	Θεσ/νίκη	28,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. - ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%	Κ/Ξ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (ΚΩΣ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ	Αθήνα	19,60%	ΨΥΤΤΑΛΕΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	Αθήνα	33,33%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)	Αθήνα	60,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ (ΦΛΟΙΣΒΟΣ)	Αθήνα	66,67%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΕΜΠΕΔΟΣ (ΙΒC)-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ	Αθήνα	26,00%
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ - ΕΜΠΕΔΟΣ (ΙΒC)	Αθήνα	26,00%	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ - ΑΘΗΝΑ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ - ΜΕΤΣΟΒΟ)	Αθήνα	37,50%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΕΚΑΤ ΕΤΑΝ ΑΕ	Αθήνα	55,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΛΑΣΠΗ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ	Αθήνα	7,74%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - IMEK HELLAS AE	Αθήνα	99,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)	Αθήνα	33,33%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ -ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ.ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-GIOVANI	Αθήνα	26,67%	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΘΕΜ/ΜΗ - ΑΘΗΝΑ (Α403)	Αθήνα	33,33%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Β΄ΦΑΣΗ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)	Αθήνα	33,33%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (Α-417)	Αθήνα	70,00%
Κ/Ξ ΚΩΝ.-ΑΘ-ΕΔΡΑΣΗ-ΔΟΜΙΚΗ (ΑΓ.ΚΟΣ)	Αθήνα	25,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	Αθήνα	70,00%	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	Αθήνα	5,00%
Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ	Αθήνα	22,50%	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	Αθήνα	5,00%
Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ (MPC)	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)	Αθήνα	50,00%
ΚΞ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΒΡΙΛΗΣΣΙΑ)	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)	Αθήνα	50,00%
Κ/ΞΙΑ 6ου ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΟΛΘ - Α1	Αθήνα	55,56%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Φ8781	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ	Αθήνα	16,50%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ TSO - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	22,95%	* Εμμεση συμμετοχή		
Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ - ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ	Αθήνα	25,50%	* Εμμεση συμμετοχή		
Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ - ΕΡΓΟΝΕΤ	Αθήνα	25,50%	* Εμμεση συμμετοχή		

Στον ανωτέρω πίνακα συμπεριλαμβάνονται οι κάτωθι νεοσυσταθείσες εντός του 2008 κοινοπραξίες:

ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Φ8781	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)	Αθήνα	50,00%	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642	Αθήνα	50,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)	Αθήνα	50,00%			

Σε σχέση με την 31/12/2007 έκλεισαν οι κάτωθι κοινοπραξίες :

ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΟΝΟΜΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ ΙΙ)	Αθήνα	100,00%	Κ/Ξ ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ - ΑΘΗΝΑ (ΟΛΠ IV)	Αθήνα	100,00%
Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΡΧΙΜΗΔΗΣ (ΟΛΠ Ι)	Αθήνα	100,00%	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΠΟΤΙ)	Αθήνα	50,00%

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

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής	
31/12/2008							
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	12.696.521,28	5.668.370,12	2.337.929,93	-311.273,59	26,642%	
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	Ελλάδα	5.331.316,38	644.169,70	0,00	-657,89	25%	
ΣΥ.ΠΡΟ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	5.528.214,31	2.144.832,50	7.191.988,68	1.035.607,72	25%	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	Ελλάδα	2.349.376,95	1.820.114,39	193.309,12	-154.709,43	45%	
ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	Ελλάδα	298.903,74	660.254,85	1.248.653,00	-181.214,73	50%	
ATHENA EMIRATES LLC	Αραβικά Εμιράτα	2.740.422,00	2.696.473,14	14.804.590,23	3.614,23	49%	
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	Ελλάδα	8.605.727,51	6.657.173,70	1.171.679,53	338.252,51	30%	
SC ECO SA	Ρουμανία	-	-	-	-	24,409%	*
		37.550.482,17	20.291.388,40	26.948.150,49	729.618,82		

* Πρόκειται για εταιρεία του εξωτερικού, η οποία δεν έχει σημαντική δραστηριότητα και για την οποία μέχρι τη σύνταξη του παρόντος δεν υπήρχαν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία.

Η συμμετοχή στην εταιρεία SC ECO SA διεγράφη στο σύνολο της από τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, καθώς δεν έχει περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και οικονομική δραστηριότητα, επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα χρήσης με το ποσό των 100.000,00 € (βλέπε σημείωση 7.28).

6. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα

Ο επιχειρηματικός τομέας δεν υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις καθώς η κύρια δραστηριότητα του Ομίλου είναι η κατασκευή έργων, και επομένως δεν παρατίθεται ανάλυση ανά επιχειρηματικό τομέα.

Από την δράση όμως του ομίλου σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές πηγάζουν διαφορετικοί κίνδυνοι και αποδόσεις.

Τα οικονομικά στοιχεία και τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα είναι τα εξής :

Γεωγραφικοί Τομείς 1/1/2008-31/12/2008	**ΕΛΛΑΔΑ**	**ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ**	**ΟΜΙΛΟΣ**
Απαιτήσεις			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**112.131.065,98**	**33.321.489,68**	**145.452.555,66**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**146.238.895,32**	**73.497.319,31**	**219.736.214,63**
Σύνολο	**258.369.961,30**	**106.818.808,99**	**365.188.770,29**
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	**84.115.628,31**	**5.423.776,83**	**89.539.405,14**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	**70.704.552,04**	**92.659.349,20**	**163.363.901,24**
Σύνολο	**154.820.180,35**	**98.083.126,03**	**252.903.306,38**
Καθαρή θέση	**103.549.780,95**	**8.735.682,96**	**112.285.463,91**
Γεωγραφικοί Τομείς 1/1/2007-31/12/2007	**ΕΛΛΑΔΑ**	**ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ**	**ΟΜΙΛΟΣ**
Απαιτήσεις			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**62.575.109,92**	**17.585.591,42**	**80.160.701,34**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**133.994.995,94**	**34.820.150,51**	**168.815.146,45**
Σύνολο	**196.570.105,86**	**52.405.741,93**	**248.975.847,79**
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	**61.408.335,13**	**3.848.916,51**	**65.257.251,64**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	**54.236.935,07**	**48.219.262,54**	**102.456.197,61**
Σύνολο	**115.645.270,20**	**52.068.179,05**	**167.713.449,25**
Καθαρή θέση	**80.924.835,66**	**337.562,88**	**81.262.398,54**

Γεωγραφικοί Τομείς 1/1/2008-31/12/2008	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ
ΕΣΟΔΑ	**104.434.252,99**	**132.687.491,64**	**237.121.744,63**
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	**(2.987.051,39)**	**(1.831.189,40)**	**-4.818.240,79**
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(4.249.021,45)	(125.962,86)	(4.374.984,31)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	329.297,94	138.329,18	467.627,12
Επενδυτικά Αποτελέσματα	(364.672,25)	15.100,34	(349.571,91)
Εσοδα απο μερίσματα	1.620.831,72	0,00	1.620.831,72
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	(44.599,61)	0,00	(44.599,61)
Κέρδη/ζημίες από συγγενείς επιχειρήσεις	47.596,62	1.153,44	48.750,06
Έξοδο Φόρου	(1.458.994,58)	0,00	(1.458.994,58)
Κέρδη / (ζημίες) μετά Φόρου			**(8.909.182,30)**

Γεωγραφικοί Τομείς 1/1/2007-31/12/2007	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ
ΕΣΟΔΑ	**120.718.476,53**	**59.425.786,09**	**180.144.262,62**
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	**662.202,50**	**(1.036.240,76)**	**(374.038,26)**
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(4.016.213,65)	(206.860,28)	(4.223.073,93)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	215.011,56	62.720,06	277.731,62
Επενδυτικά Αποτελέσματα	369.175,75	366.783,96	735.959,71
Εσοδα απο μερίσματα	35.908,29	0,00	35.908,29
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	288.412,24	0,00	288.412,24
Κέρδη/ζημίες από συγγενείς επιχειρήσεις	-275.626,09	19.763,97	(255.862,12)
Έξοδο Φόρου	(2.885.086,48)	-41.363,13	(2.926.449,61)
Κέρδη / (ζημίες) μετά Φόρου			**(6.441.412,06)**

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

1/1/2008-31/12/2008	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ
Αποσβέσεις	3.296.688,84	4.944.152,29	**8.240.841,13**
Προσθήκες ενσώματων και άυλων	4.316.228,25	19.556.749,20	**23.872.977,45**
Κέρδη/(ζημίες) από επενδύσεις σε συγγενείς ή κοινοπραξίες	863.171,76	(2.769.660,38)	**(1.906.488,62)**
1/1/2007-31/12/2007	**ΕΛΛΑΔΑ**	**ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ**	
Αποσβέσεις	4.189.837,23	3.079.728,52	**7.269.565,75**
Προσθήκες ενσώματων και άυλων	2.166.755,58	7.499.485,07	**9.666.240,65**
Κέρδη/(ζημίες) από επενδύσεις σε συγγενείς ή κοινοπραξίες	684.738,58	(381.459,40)	**303.279,18**

7. Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

7.1 Ενσώματα Πάγια

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

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Οικόπεδα & Κτίρια	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση**	**Σύνολο**
Μικτή Λογιστική αξία	10.913.901,84	59.005.216,72	3.490.574,70	323.673,47	**73.733.366,73**
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-4.171.126,72	-24.647.852,52	-2.828.653,74	0,00	**-31.647.632,98**
Καθαρή λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	**6.742.775,12**	**34.357.364,20**	**661.920,96**	**323.673,47**	**42.085.733,75**
Μικτή Λογιστική αξία	11.063.177,63	67.388.731,14	4.069.456,61	323.673,47	**82.845.038,85**
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-4.867.441,98	-30.397.137,56	-3.432.228,02	0,00	**-38.696.807,56**
Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	**6.195.735,65**	**36.991.593,58**	**637.228,59**	**323.673,47**	**44.148.231,29**
Μικτή Λογιστική αξία	12.052.150,96	87.585.386,50	4.572.309,65	1.761.032,37	**105.970.879,48**
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.624.582,24	-36.944.430,38	-3.691.379,31	0,00	**-44.260.391,93**
Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	**8.427.568,72**	**50.640.956,12**	**880.930,34**	**1.761.032,37**	**61.710.487,55**

	Οικόπεδα & Κτίρια	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση**	**Σύνολο**
Καθαρή λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	**6.742.775,12**	**34.357.364,20**	**661.920,96**	**323.673,47**	**42.085.733,75**
Προσθήκες	333.678,65	8.549.393,96	766.550,27	0,00	**9.649.622,88**
Λοιπές Μεταβολές	-67.203,82	216.483,33	-59.928,68	0,00	**89.350,83**
Πωλήσεις - Μειώσεις	-117.199,04	-382.362,87	-127.739,68	0,00	**-627.301,59**
Αποσβέσεις	-777.670,81	-5.985.773,98	-435.102,36	0,00	**-7.198.547,15**
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	81.355,55	236.488,94	-168.471,92	0,00	**149.372,57**
Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	**6.195.735,65**	**36.991.593,58**	**637.228,59**	**323.673,47**	**44.148.231,29**
Προσθήκες	1.172.806,09	20.709.729,23	522.834,46	1.437.358,90	**23.842.728,68**
Αναπροσαρμογές	1.638.588,87	0,00	0,00	0,00	**1.638.588,87**
Λοιπές Μεταβολές	30.290,68	769.569,09	25.527,26	0,00	**825.387,03**
Πωλήσεις - Μειώσεις	-1.852.712,31	-1.282.642,96	-45.508,68	0,00	**-3.180.863,95**
Αποσβέσεις	-300.591,09	-7.401.092,35	-447.697,78	0,00	**-8.149.381,22**
Αποσβέσεις λοιπές μεταβολές	-7.188,93	-160.157,87	143.353,84	0,00	**-23.992,96**
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	1.550.639,76	1.013.957,40	45.192,65	0,00	**2.609.789,81**
Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	**8.427.568,72**	**50.640.956,12**	**880.930,34**	**1.761.032,37**	**61.710.487,55**

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

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Οικόπεδα & Κτίρια	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση**	**Σύνολο**
Μικτή Λογιστική αξία	9.117.129,32	57.855.320,62	3.088.606,66	323.673,47	**70.384.730,07**
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-4.025.623,45	-24.305.421,34	-2.650.265,49	0,00	**-30.981.310,28**
Καθαρή λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	**5.091.505,87**	**33.549.899,28**	**438.341,17**	**323.673,47**	**39.403.419,79**
Μικτή Λογιστική αξία	9.294.217,65	64.950.325,79	3.162.467,42	323.673,47	**77.730.684,33**
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-4.621.465,22	-29.394.944,66	-2.765.295,71	0,00	**-36.781.705,59**
Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	**4.672.752,43**	**35.555.381,13**	**397.171,71**	**323.673,47**	**40.948.978,74**
Μικτή Λογιστική αξία	9.947.160,09	84.763.933,17	3.592.579,30	323.673,47	**98.627.346,03**
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-3.281.821,15	-35.812.440,30	-2.956.425,65	0,00	**-42.050.687,10**
Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	**6.665.338,94**	**48.951.492,87**	**636.153,65**	**323.673,47**	**56.576.658,93**

	Οικόπεδα & Κτίρια	**Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός**	**Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός**	**Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση**	**Σύνολο**
Καθαρή λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	**5.091.505,87**	**33.549.899,28**	**438.341,17**	**323.673,47**	**39.403.419,79**
Προσθήκες	244.292,15	7.258.272,29	256.844,18	0,00	**7.759.408,62**
Λοιπές Μεταβολές	-67.203,82	219.095,75	-59.393,44	0,00	**92.498,49**
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	-382.362,87	-123.589,98	0,00	**-505.952,85**
Αποσβέσεις	-612.112,17	-5.775.588,69	-285.544,80	0,00	**-6.673.245,66**
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	16.270,40	686.065,37	170.514,58	0,00	**872.850,35**
Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	**4.672.752,43**	**35.555.381,13**	**397.171,71**	**323.673,47**	**40.948.978,74**
Προσθήκες	836.775,20	20.152.393,28	442.171,96	0,00	**21.431.340,44**
Αναπροσαρμογές	1.638.588,87	0,00	0,00	0,00	**1.638.588,87**
Λοιπές Μεταβολές	30.290,68	773.207,17	26.272,64	0,00	**829.770,49**
Πωλήσεις - Μειώσεις	-1.852.712,31	-1.111.993,07	-38.332,72	0,00	**-3.003.038,10**
Αποσβέσεις	-203.806,76	-7.106.113,78	-372.413,66	0,00	**-7.682.334,20**
Αποσβέσεις λοιπές μεταβολές	-7.188,93	-163.497,36	143.267,03	0,00	**-27.419,26**
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	1.550.639,76	852.115,50	38.016,69	0,00	**2.440.771,95**
Καθαρή λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	**6.665.338,94**	**48.951.492,87**	**636.153,65**	**323.673,47**	**56.576.658,93**

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μεταφορικά μέσα (και συγκεκριμένα τα πλωτά μέσα) αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στο τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost), σύμφωνα με το

ΔΠΧΠ 1. Ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητων οίκων εκτιμητών.

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

Προκειμένου να προσδιορισθεί η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων στις 31/12/2008, ο Όμιλος ανέθεσε σε διαπιστευμένο ανεξάρτητο εκτιμητή την εργασία αποτίμησης. Η μελέτη προσδιορισμού των ευλόγων αξιών διενεργήθηκε τον Δεκέμβριο του 2008 και χρησιμοποιήθηκαν τόσο η μέθοδος συγκριτικών στοιχείων όσο και οι μέθοδοι υπολειμματικής αξίας ή του απαξιωμένου κόστους αντικατάστασης. Με βάση τη μελέτη αυτή αυξήθηκαν το οικόπεδα κατά το ποσό 488.455,46 € και τα κτίρια κατά το ποσό 1.150.133,41 δηλαδή συνολικά ποσό 1.638.588,87 €.

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται η επίδραση μεταξύ ιστορικού κόστους και εύλογης αξίας για τις κατηγορίες των παγίων στοιχείων γήπεδα και τα οικόπεδα κατά την 31/12/2008, των οποίων μεταβλήθηκε η λογιστική πολιτική σε σχέση με την 31/12/2007:

	ΟΜΙΛΟΣ			**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**		
	Πολιτική ιστορικού κόστους	**Πολιτική εύλογης αξίας**	**Επίδραση**	**Πολιτική ιστορικού κόστους**	**Πολιτική εύλογης αξίας**	**Επίδραση**
Αξία Κτήσης Οικοπέδων	2.554.802,39	3.043.257,85	488.455,46	1.952.026,56	2.440.482,02	488.455,46
Αξία Κτήσης Κτιρίων	7.858.759,7	9.008.893,11	1.150.133,41	6.356.544,66	7.506.678,07	1.150.133,41
Σύνολο	10.413.562,09	12.052.150,96	1.638.588,87	8.308.571,22	9.947.160,09	1.638.588,87
Μείον: Σωρ.Αποσβέσεις	3.624.582,24	3.624.582,24	0,00	3.281.821,15	3.281.821,15	0,00
Αναπόσβεστη Αξία 31/12/2008	**6.788.979,85**	**8.427.568,72**	**1.638.588,87**	**5.026.750,07**	**6.665.338,94**	**1.638.588,87**

Το ποσό της επίδρασης του 1.638.588,87 €, καθαρό από αναβαλλόμενη φορολογία πιστώθηκε στα αποθεματικά εύλογης αξίας στα ίδια κεφάλαια (7.15).

Στη χρήση 2008 ο Όμιλος προχώρησε σε σημαντικές προσθήκες παγίων στοιχείων για την κάλυψη λειτουργικών αναγκών της. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορά το υποκατάστημα της στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Κόστος πωληθέντων	7.425.836,37	6.205.611,57	7.043.244,17	5.755.050,90
Εξοδα διάθεσης	32.266,70	3.645,18	0,00	0,00
Εξοδα διοίκησης	691.278,15	989.290,40	639.090,03	918.194,76
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	**8.149.381,22**	**7.198.547,15**	**7.682.334,20**	**6.673.245,66**

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

7.2 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν προβεί σε σύναψη συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing). Η αξία και οι αποσβέσεις των μηχανημάτων που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση περιλαμβάνονται στα μηχανήματα του ομίλου και της εταιρείας όπως αναφέρονται παραπάνω στην παράγραφο 7.1 Ενσώματα πάγια και αναλύονται ως κατωτέρω.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Αξία κτήσης Leasing	3.326.316,91	3.150.616,91	3.150.616,91	3.150.616,91
Αποσβεσθέντα Leasing	-1.812.773,46	-1.506.131,37	-1.788.615,00	-1.506.131,37
Αναπόσβεστο Υπόλοιπο Leasing	**1.513.543,45**	**1.644.485,54**	**1.362.001,91**	**1.644.485,54**

7.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**
Μικτή Λογιστική αξία	416.676,55	381.929,60
Καθαρή Λογιστική αξία παγίων κοινοπραξιών	162.287,80	0,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-300.582,72	-282.836,98
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	**278.381,63**	**99.092,62**
Μικτή Λογιστική αξία	531.216,13	250.576,71
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-340.346,24	-198.782,39
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	**190.869,89**	**51.794,32**
Μικτή Λογιστική αξία	415.894,07	136.317,12
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-286.235,32	-101.098,42
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	**129.658,75**	**35.218,70**
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	**278.381,63**	**99.092,62**
Προσθήκες	16.617,77	16.617,77
Διαγραφές-Μειώσεις	-64.365,99	-147.970,66
Αποσβέσεις	-71.018,60	-65.770,78
Διαγραφές	31.255,08	149.825,37
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	**190.869,89**	**51.794,32**
Προσθήκες	30.248,77	25.182,92
Διαγραφές-Μειώσεις	-145.570,83	-139.442,51
Αποσβέσεις	-91.459,91	-42.232,06
Διαγραφές	145.570,83	139.916,03
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	**129.658,75**	**35.218,70**

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος πωληθέντων	78.128,24	49.637,22	34.165,32	49.637,22
Εξοδα διάθεσης	2.924,96	0,00	0,00	0,00
Εξοδα διοίκησης	10.406,71	21.381,38	8.066,74	16.133,56
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	**91.459,91**	**71.018,60**	**42.232,06**	**65.770,78**

7.4 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αρχή περιόδου	0,00	0,00	3.624.898,62	3.681.391,33
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις/ διαγραφές	0,00	0,00	-500.000,00	-56.492,71
Υπόλοιπο λήξεως	**0,00**	**0,00**	**3.124.898,62**	**3.624.898,62**

Στην χρήση 2008 η Εταιρεία προέβη σε υποτίμηση της συμμετοχής της στην εταιρεία ARCAT AEBE κατά 500.000,00 € επιβαρύνοντας ισόποσα το αποτέλεσμα χρήσης της Εταιρείας (βλέπε σημείωση 7.28).

Οι θυγατρικές επιχειρήσεις της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	% Συμ.	ΧΡΗΣΗ 2008				ΧΡΗΣΗ 2007			
		ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΗΣΗΣ	ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΝΟΛΟ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2008	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΗΣΗΣ	ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΥΝΟΛΟ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2007
ARCAT AEBE	100%	4.171.698,62	-500.000,00	-1.500.000,00	2.671.698,62	4.171.698,62	0,00	-1.000.000,00	3.171.698,62
ΑΘΗΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	99%	59.400,00	0,00	-20.000,00	39.400,00	59.400,00	0,00	-20.000,00	39.400,00
ATHENA ROMANIA SRL	100%	370.000,00	0,00	-150.000,00	220.000,00	370.000,00	0,00	-150.000,00	220.000,00
ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ	51%	193.800,00	0,00	0,00	193.800,00	193.800,00	0,00	0,00	193.800,00
ΣΥΝΟΛΟ		**4.794.898,62**	**-500.000,00**	**-1.670.000,00**	**3.124.898,62**	**4.794.898,62**	**0,00**	**-1.170.000,00**	**3.624.898,62**

7.5 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις μεταβλήθηκαν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αρχή περιόδου	**4.604.883,90**	**4.869.446,02**	**0,00**	**5.758.585,69**
Λογισμός Αποτελέσματος Συγγενών	**48.750,06**	**-255.862,12**	**0,00**	**0,00**
Αντιλογισμός Εισπραχθέντων Μερισμάτων	**-50.078,00**	**-102.200,00**	**0,00**	**0,00**
Επαναταξινόμηση σε χρημ.στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-8.310.716,07**
Προσαρμογή σε εύλογη αξία	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2.458.630,38**
Προσθήκες	**0,00**	**99.000,00**	**0,00**	**99.000,00**
Πωλήσεις/ διαγραφές/ Υποτίμηση	**-100.000,00**	**-5.500,00**	**0,00**	**-5.500,00**
Υπόλοιπο λήξεως	**4.503.555,96**	**4.604.883,90**	**0,00**	**0,00**

Από τα παραπάνω παρατηρούμε την αλλαγή πολιτικής της Εταιρείας σε ότι αφορά την επιμέτρηση και απεικόνιση των επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες (στις οποίες έχει σημαντική επιρροή) στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις που αναφέρουμε στη Σημείωση 3.1,7.6 και 8.

Η συμμετοχή στην εταιρεία SC ECO SA διεγράφη στο σύνολο της από τις οικονομικές καταστάσεις την 31/12/2008, καθώς δεν έχει περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και οικονομική δραστηριότητα, επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα χρήσης με το ποσό των 100.000,00 € (βλέπε σημείωση 7.28).

Οι προσθήκες της συγκρίσιμης περιόδου αφορούν συμμετοχή σε αύξηση κεφαλαίου της ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΕ (€ 99.000,00).

Παραθέτουμε ενδεικτικά οικονομικά στοιχεία για τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη (ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής	
31/12/2008							
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	12.696.521,28	5.668.370,12	2.337.929,93	-311.273,59	26,642%	
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	Ελλάδα	5.331.316,38	644.169,70	0,00	-657,89	25%	
ΣΥ.ΠΡΟ ΑΒΕΕ	Ελλάδα	5.528.214,31	2.144.832,50	7.191.988,68	1.035.607,72	25%	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	Ελλάδα	2.349.376,95	1.820.114,39	193.309,12	-154.709,43	45%	
ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	Ελλάδα	298.903,74	660.254,85	1.248.653,00	-181.214,73	50%	
ATHENA EMIRATES LLC	Αραβικά Εμιράτα	2.740.422,00	2.696.473,14	14.804.590,23	3.614,23	49%	
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	Ελλάδα	8.605.727,51	6.657.173,70	1.171.679,53	338.252,51	30%	
SC ECO SA	Ρουμανία	-	-	-	-	24,409%	*
		37.550.482,17	20.291.388,40	26.948.150,49	729.618,82		

* Πρόκειται για εταιρεία του εξωτερικού, η οποία δεν έχει σημαντική δραστηριότητα και για την οποία μέχρι τη σύνταξη του παρόντος δεν υπήρχαν διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία.

7.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	**26.729.002,14**	**17.979.720,99**	**35.039.718,21**	**17.979.720,99**
Προσθήκες				
- Από απόκτηση ποσοστού εταιρείας	2.446.143,43	0,00	2.446.143,43	0,00
- Από αυμμετοχή σε αύξηση κεφαλαίου	1.257.920,00	704.639,08	1.257.920,00	704.639,08
- Επαναταξινόμηση από συγγενείς	0,00	0,00	0,00	8.310.716,07
Πωλήσεις/ διαγραφές	0,00	0,00	-100.000,00	0,00
- Λοιπές μεταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσαρμογή σε εύλογη αξία	44.602.807,57	8.044.642,07	44.602.807,57	8.044.642,07
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**75.035.873,14**	**26.729.002,14**	**83.246.589,21**	**35.039.718,21**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	75.035.873,14	26.729.002,14	83.246.589,21	35.039.718,21
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0,00	0,00	0,00	0,00
	75.035.873,14	**26.729.002,14**	**83.246.589,21**	**35.039.718,21**

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

Η Διοίκηση του Ομίλου, με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2008, αφού έλαβε υπόψη την στρατηγική του, το διεθνές Οικονομικό Περιβάλλον, τους κινδύνους της αγοράς, τις μεταβολές επιτοκίων, τις αλλαγές στους όρους χρηματοδότησης και στο κόστος κεφαλαίου, και κυρίως τη σημαντική αύξηση των κεφαλαιακών αναγκών του Ομίλου βάσει του επενδυτικού προγράμματος, αποφάσισε για τις Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις οι οποίες περιλαμβάνονται στον κατωτέρω πίνακα και στις δημοσιευμένες ατομικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, την ανακατάταξή τους ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις και ως εκ τούτου θα επιμετρούνται (σε επίπεδο απλών οικονομικών καταστάσεων) στην εύλογη αξία βάσει ΔΛΠ 39. Η διαφορά μεταξύ της αξία κτήσεως και εύλογης αξίας θα αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέσω της κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, εκτός από τις ζημιές απομείωσης και τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες (μέσω των αποτελεσμάτων), έως οτου το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διαγραφεί, οπότε το σωρευτικό κέρδος ή ζημία που έχει αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια θα μεταφερθεί στα αποτελέσματα.
Τα μερίσματα επί διαθέσιμου προς πώληση συμμετοχικών τίτλων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν κατοχυρώνεται το δικαίωμα του Ομίλου να λάβει την είσπραξη του.
Όταν μια μείωση της εύλογης αξίας ενός διαθέσιμου προς πώληση χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου έχει αναγνωριστεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια και υπάρχουν αντικειμενικές αποδείξεις ότι το περιουσιακό στοιχείο έχει υποστεί απομείωση αξίας, η σωρευτική ζημιά που είχε αναγνωριστεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια θα αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια και θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα έστω και αν το χρηματοοικονομικό στοιχείο δεν έχει διαγραφεί. Οι ζημιές αυτές της απομείωσης που έχουν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα και αφορούν συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση, δεν θα αναστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται οι επενδύσεις που κατατάσσονται στα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις καθώς και η ταξινόμηση αυτών αν δεν είχε μεταβληθεί η λογιστική πολιτική των Επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

	Μετά την αλλαγή λογιστικής πολιτικής	Πριν την αναταξινόμηση λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικης	
	Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	***Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση***	***Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις***
ΤΥΕ ΜΕΓ.ΜΟΥΣ.ΘΕΣ/ΚΗΣ-ΕΛΙΞ ΑΤΕ	11,00%	11,00%	
ΓΕΦΥΡΑ SA	7,886%	7,886%	
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ ΑΕ	6,26%	6,26%	
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	8,808%	8,808%	
INTERNATIONAL COMMERCIAL BLACK SEA	0,76%	0,76%	
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ	5,00%	5,00%	
LEMESOS MARINA LTD	18,00%	18,00%	
ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝ/ΜΟΣ ΑΕ	3,00%	3,00%	
ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΥΤ. ΑΕ	3,00%	3,00%	
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	25,00%		25,00%
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ	26,642%		26,642%
ΣΥ.ΠΡΟ.	25,00%		25,00%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	45,00%		45,00%
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	30,00%		30,00%
ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	50,00%		50,00%

Σε επίπεδο ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται βάσει ΔΛΠ 28 (μέθοδος καθαρής θέσης) ενώ οι επενδύσεις σε τίτλους λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος (με ποσοστό <20%) λογιστικοποιούνται βάσει ΔΠΛ 39.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/2008 οι ανωτέρω επενδύσεις απεικονίζονται ως κατωτέρω:

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

	Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση	*Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις **
ΤΥΕ ΜΕΓ.ΜΟΥΣ.ΘΕΣ/ΚΗΣ-ΕΛΙΞ ΑΤΕ	11,00%	
ΓΕΦΥΡΑ SA	7,886%	
ΜΑΡΙΝΑ ΖΕΑΣ ΑΕ	6,26%	
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	8,808%	
INTERNATIONAL COMMERCIAL BLACK SEA	0,76%	
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ	5,00%	
LEMESOS MARINA LTD	18,00%	
ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝ/ΜΟΣ ΑΕ	3,00%	
ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΥΤ. ΑΕ	3,00%	
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.		25,00%
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ		26,642%
ΣΥ.ΠΡΟ.		25,00%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.		45,00%
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ		30,00%
ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ		50,00%

** Ενσωμάτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο της καθαρής θέσης*

Επιδράσεις από την αλλαγή λογιστικής πολιτικής

Βάσει του IAS 39, η αναγνώριση, ταξινόμηση, και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων εφαρμόζεται αναδρομικά, δηλαδή από την ημερομηνία απόκτησης τους και όχι από την ημερομηνία υιοθέτησης του προτύπου από τον Όμιλο. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 8 «Λογιστική Πολιτική, Μεταβολή των Λογιστικών Εκτιμήσεων, και Λάθη», παράγραφος 52, η αναδρομική εφαρμογή της νέας λογιστικής πολιτικής απαιτεί τον διαχωρισμό πληροφοριών που: α) παρέχουν ενδείξεις των γεγονότων που επικρατούσαν τις ημερομηνίες που συνέβησαν οι συναλλαγές, και β) θα ήταν διαθέσιμες όταν οι οικονομικές καταστάσεις εκείνων των προγενέστερων περιόδων είχαν εγκριθεί για έκδοση.

Για κάποιους τύπους εκτιμήσεων (π.χ. για εκτίμηση εύλογης αξίας που δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμη τιμή ή παρατηρήσιμα εισαγώμενα ποσά / observable price or observable inputs) δεν θα ήταν εφικτός ο διαχωρισμός των πληροφοριών. Όταν η αναδρομική εφαρμογή, ή η αναδρομική επαναδιατύπωση θα απαιτούσε σημαντική εκτίμηση για την οποία θα ήταν αδύνατο να γίνει διαχωρισμός των δύο αυτών ειδών πληροφόρησης, δεν είναι εφικτή η εφαρμογή της νέας λογιστικής πολιτικής αναδρομικά.

Η Διοίκηση στην συνέχεια εξέτασε πως να λογιστικοποιήσει κάθε μια από τις δύο περιπτώσεις της μεταβολής. Αφού έλαβε υπόψη και τις εκθέσεις των ανεξάρτητων Ορκωτών Εκτιμητών, διαπίστωσε ότι δεν ήταν εφικτό να λογιστικοποιήσει την μεταβολή αυτή αναδρομικά (πριν την 31/12/2007) για τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.

Συμπερασματικά, η Διοίκηση αποφάσισε ότι η πολιτική αυτή θα εφαρμοστεί από την έναρξη του 2008, αναμορφώνοντας τα υπόλοιπα έναρξης του 2008 και επομένως και τα υπόλοιπα λήξης της συγκριτικής χρήσης.

Η επίδραση στο τρέχον έτος στις εταιρικές και μόνο οικονομικές καταστάσεις είναι αύξηση της λογιστικής αξίας των «Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση», στην αρχή του έτους κατά €2.458.630,38, αύξηση του υπολοίπου έναρξης της "Αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης" κατά €491.726,08 και αύξηση του "Αποθεματικού αναπροσαρμογής σε εύλογες αξίες" μετά την αφαίρεση του αναβαλλομένου φόρου σε €1.966.904,30.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	30/9/2008 (επαναδια-τύπωση)	30/9/2008	30/6/2008 (επαναδια-τύπωση)	30/6/2008	31/3/2008 (επαναδια-τύπωση)	31/3/2008	31/12/2007 (επαναδια-τύπωση)	31/12/2007
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	0,00	5.752.085,69	0,00	5.752.085,69	0,00	5.852.085,69	0,00	5.852.085,69
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	38.643.781,64	30.433.065,57	35.841.298,21	27.630.582,14	35.701.898,21	27.391.182,14	35.039.718,21	26.729.002,14
Σύνολο Ενεργητικού	259.108.586,39	256.649.956,01	231.420.968,63	228.962.338,25	222.431.341,36	219.972.710,98	213.620.517,72	211.161.887,34
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.151.399,33	6.659.673,25	7.800.421,72	7.308.695,64	8.049.192,90	7.557.466,82	7.724.313,78	7.232.587,70
Σύνολο υποχρεώσεων	179.817.375,35	179.325.649,27	151.095.503,49	150.603.777,41	139.025.320,56	138.533.594,48	129.352.773,45	128.861.047,37
Αποθεματικά εύλογης αξίας	17.423.394,45	15.456.490,15	17.423.394,45	15.456.490,15	17.423.394,45	15.456.490,15	17.423.394,45	15.456.490,15
Ίδια κεφάλαια	79.291.211,04	77.324.306,74	80.325.465,14	78.358.560,84	83.406.020,80	81.439.116,50	84.267.744,27	82.300.839,97

Το σύνολο των επενδύσεων αυτών έχουν αποτιμηθεί σε εύλογες αξίες σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π 39.

Η αποτίμηση έλαβε χώρα από ανεξάρτητο εκτιμητή για τις εταιρείες Ρίο – Αντίρριο (Γέφυρα ΑΕ), Μαρίνα Ζέας και οι παραδοχές αποτίμησης έχουν ως εξής:

Συντελεστής προεξόφλησης κόστους ιδίων κεφαλαίων	7,00 %
Μέσο ποσοστό ανάπτυξης	5,00 %

Κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2008 έγιναν οι κάτωθι προσθήκες στα χρηματοοικονομικά διαθέσιμα προς πώληση:

ΤΥΕ ΜΕΓ.ΜΟΥΣ.ΘΕΣ/ΚΗΣ-ΕΛΙΞ ΑΤΕ	7.920,00
LEMESOS MARINA LTD	900.000,00
ΓΕΦΥΡΑ SA	1.541.549,43
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	4.594,00
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΕ	500.000,00
ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΕ	750.000,00
Σύνολο	**3.704.063,43**

7.7 Επενδύσεις σε ακίνητα

Η ανάλυση των επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Στην αρχή της περιόδου	**3.859.822,77**	**3.571.410,53**	**3.859.822,77**	**3.571.410,53**
Προσθήκες	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Πωλήσεις/ διαγραφές	**-467.420,80**	**0,00**	**-467.420,80**	**0,00**
Κέρδη από εύλογη αξία	**24.395,88**	**292.862,23**	**24.395,88**	**292.862,23**
Ζημίες από εύλογη αξία	**-68.995,49**	**-4.449,99**	**-68.995,49**	**-4.449,99**
Στο τέλος της περιόδου	**3.347.802,36**	**3.859.822,77**	**3.347.802,36**	**3.859.822,77**

Στη χρήση 2008 έγινε επανεκτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα από ανεξάρτητο, αναγνωρισμένο επαγγελματία εκτιμητή και χρησιμοποιήθηκαν τόσο η μέθοδος συγκριτικών στοιχείων όσο και οι μέθοδοι υπολειμματικής αξίας ή του απαξιωμένου κόστους αντικατάστασης. Με βάση τη μελέτη αυτή, όπως εμφανίζεται και στον ανωτέρω πίνακα προέκυψε συμψηφιστικά ζημία € 44.599,61 και επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης (περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Επενδυτικά αποτελέσματα»).

7.8 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Δοσμένες Εγγυήσεις	681.655,10	627.891,35	639.517,24	497.214,69
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις Κοινοπραξιών	43.522,80	0,00	0,00	0,00
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	**725.177,90**	**627.891,35**	**639.517,24**	**497.214,69**

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

7.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Αποθέματα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Εμπορεύματα	2.551.418,24	2.728.927,97	0,00	0,00
Πρώτες Ύλες	3.140.476,18	4.683.191,99	2.913.374,07	4.386.509,42
Κτίρια υπό κατασκευή	2.117.747,35	2.113.737,55	2.117.747,35	2.113.737,55
Αναλώσιμα Υλικά	102.759,31	108.659,38	102.759,31	108.659,38
Ανταλλακτικά & Είδη Συσκευασίας	26.253,76	30.844,84	26.253,76	30.844,84
Πρώτες & Βοηθητικές Ύλες Κοινοπραξιών	932.105,05	991.024,64	0,00	0,00
Καθαρή λογιστική αξία	**8.870.759,89**	**10.656.386,37**	**5.160.134,49**	**6.639.751,19**

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

7.10 Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια

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

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Σωρευμένο κόστος έργων	1.223.913.100,50	1.005.108.316,47	705.697.695,51	562.692.922,83
πλέον: Κέρδος που αναγνωρίσθηκε (σωρευτικά)	95.858.314,24	90.210.280,32	25.925.215,72	23.478.147,33
μείον: Ζημία που αναγνωρίσθηκε (σωρευτικά)	-1.895.341,98	-752.951,43	-1.049.633,84	-123.979,09
μείον: Τμηματικές Τιμολογήσεις	-1.266.264.684,79	-1.044.950.750,23	-710.939.343,36	-558.496.405,35
Σύνολο	**51.611.387,97**	**49.614.895,13**	**19.633.934,03**	**27.550.685,72**
Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων	224.553.272,10	170.432.624,36	145.451.841,06	112.032.818,64
Απαίτηση από κατασκευαστικές συμβάσεις (από πελάτες)	25.859.150,53	29.740.257,66	25.732.183,13	29.694.040,16
Απαίτηση από κατασκευαστικές συμβάσεις - Κοινοπραξίες	33.913.527,60	22.945.110,62		
Σύνολο Απαιτήσεων από Κατασκευαστικά Συμβόλαια	59.772.678,13	52.685.368,28	25.732.183,13	29.694.040,16
Υποχρέωση από κατασκευαστικές συμβάσεις (προς πελάτες)	6.708.864,68	2.303.080,63	6.098.249,10	2.143.354,44
Υποχρέωση από κατασκευαστικές συμβάσεις - Κοινοπραξίες	1.452.425,48	767.392,51		
Σύνολο Υποχρεώσεων από Κατασκευαστικά Συμβόλαια	8.161.290,16	3.070.473,15	6.098.249,10	2.143.354,44
Σύνολο ληφθέντων προκαταβολών	27.816.488,89	13.525.721,30	27.084.553,41	6.136.242,77
Κρατήσεις Πελατών για καλή εκτέλεση	**16.838.040,52**	**3.124.705,91**	**16.777.972,21**	**2.973.994,32**
- Εισπρακτέες εντός 12 μηνών	16.392.072,05	2.347.946,92	16.332.003,74	2.347.946,92
- Εισπρακτέες άνω των 12 μηνών	445.968,47	776.758,99	445.968,47	626.047,40

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αναλύονται ως ακολούθως :

ΕΡΓΟ	Σωρευμένο κόστος έργων	πλέον: Κέρδος που αναγνωρίσθηκε (σωρευτικά)	μείον: Ζημία που αναγνωρίσθηκε (σωρευτικά)	μείον: Τμηματικές Τιμολογήσεις	Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων	Απαίτηση από κατασκ/κές συμβάσεις (από πελάτες)	Υποχρέωση από κατασκ/κές συμβάσεις (προς πελάτες)
Ιδια έργα Εσωτρικού Εταιρείας	400.450.081,45	4.449.209,33	-616.909,08	-393.725.373,77	20.618.309,03	16.295.433,09	-5.738.425,16
Ιδια έργα Εξωτρικού Εταιρείας	305.247.614,06	21.476.006,39	-432.724,76	-317.213.969,59	124.833.532,03	9.436.750,04	-359.823,94
Σύνολα Εταιρείας	**705.697.695,51**	**25.925.215,72**	**-1.049.633,84**	**-710.939.343,36**	**145.451.841,06**	**25.732.183,13**	**-6.098.249,10**
Εργα Κοινοπραξιών	501.985.397,31	68.427.287,36	-845.708,14	-537.134.607,72	70.692.690,10	33.884.794,29	-1.452.425,48
Εργα Θυγατρικών	16.230.007,68	1.505.811,16	0,00	-18.190.733,71	8.408.740,94	155.700,71	-610.615,58
Σύνολα Ομίλου	**1.223.913.100,50**	**95.858.314,24**	**-1.895.341,98**	**-1.266.264.684,79**	**224.553.272,10**	**59.772.678,13**	**-8.161.290,16**

7.11 Απαιτήσεις από πελάτες

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

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Πελάτες (ανοικτός λογαριασμός)	61.991.075,13	39.677.545,34	59.128.158,16	37.166.115,45
Πελάτες- λογαριασμός παρ/νων εγγυήσεων καλής εκτέλεσης	1.116.157,82	2.973.994,32	1.116.157,82	2.973.994,32
Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες & Γραμμάτια Εισπρακτέα	1.399.630,36	1.101.861,40	306.613,51	115.691,94
Επισφαλείς και επίδικοι πελάτες & χρεώστες	314.864,66	242.930,80	0,00	41.524,46
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-3.068.617,83	-3.314.161,04	-3.068.617,83	-3.314.161,04
Κοινοπραξίες (Πελάτες - επιταγές -γραμμάτια)	11.084.659,79	9.567.121,13	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρών Απαιτήσεων από Πελάτες	**72.837.769,93**	**50.249.291,95**	**57.482.311,66**	**36.983.165,13**

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

Η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες (ανοικτός λογαριασμός) προέρχεται κυρίως από τιμολογήσεις έργων που εκτελούνται από το υποκατάστημα της Εταιρείας στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Λιγότερο από 3 μήνες	42.991.274,29	31.595.253,64	36.599.432,99	28.380.141,86
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	14.638.227,42	3.162.443,61	10.555.150,90	801.308,16
Μεταξύ 6 μηνών και 9 μηνών	4.078.196,72	8.268.769,33	3.454.338,15	947.613,68
Μεταξύ 9 μηνών και 1 έτους	11.130.071,50	7.222.825,37	6.873.389,62	6.854.101,43
Σύνολο	**72.837.769,93**	**50.249.291,95**	**57.482.311,66**	**36.983.165,13**

Οι προβλέψεις απομείωσης για πελάτες αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	**2.793.761,04**	**2.793.761,04**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	520.400,00	520.400,00
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	**3.314.161,04**	**3.314.161,04**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0,00	0,00
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	245.543,21	245.543,21
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	**3.068.617,83**	**3.068.617,83**

7.12 Απαιτήσεις/ Υποχρεώσεις από Κοινοπραξίες

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

Οι σημαντικότερες συμμετοχές της Εταιρείας σε κοινοπραξίες είναι οι ακόλουθες:

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

Α/Α	ΟΝΟΜΑ Κ/ΞΙΑΣ	ΕΡΓΟ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΑΘΗΝΑΣ
1	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - F.C.C.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΝΕΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΗΓΟΥΜΕΝΙΤΣΑΣ	50,00%
2	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - IMEK HELLAS	ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΝΟΜΑΡΧΙΑΚΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟΥ ΒΟΛΟΥ: ΑΠΟΠΕΡΑΤΩΣΗ ΟΙΚΟΔΟΜ.-Η/Μ ΕΡΓΑΣΙΩΝ & ΤΜΗΜ.ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΧΩΡΟΥ - ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ - ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΙΑΤΡΙΚΟΥ & ΞΕΝΟΔΟΧ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	99,00%
3	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΤΜΗΜΑΤΩΝ ΑΥΤ/ΜΟΥ ΑΠΟ Α.Κ. ΘΕΡΜΟΠΥΛΩΝ ΜΕΧΡΙ ΝΕΑ ΚΟΙΤΗ ΣΠΕΡΧΕΙΟΥ & ΑΠΟ Α.Κ.ΡΟΔΙΤΣΑΣ ΜΕΧΡΙ Α.Κ.ΑΓ.ΜΑΡΙΝΑΣ,ΩΣ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΟΥ ΑΞΟΝΑ ΠΑΘΕ ΣΤΟ ΤΜΗΜΑ ΣΚΑΡΦΕΙΑ-ΛΑΜΙΑ-ΡΑΧΕΣ	50,00%
4	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ	ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΡΑΔΙΟΤΗΛΕΟΡΑΣΗΣ (IBC) ΜΕ ΥΠΟΓΕΙΟ ΣΤΑΘΜΟ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	26,00%
5	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ	ΑΙΣΘΗΤΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΥ ΑΘΛΗΤΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΣ (Ο.Α.Κ.Α.) : ΕΙΔΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	29,00%
6	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΙΑΔΡΟΜΟΥ ΠΡΟΣΑΠΟΓΕΙΩΣΕΩΝ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ 10-28 (ΜΕΤΑ ΠΑΡΑΛΛΗΛΟΥ ΤΡΟΧΟΔΡΟΜΟΥ) ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ "ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ"	70,00%
7	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ Α-425	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ & ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΤΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ Α΄ΦΑΣΗΣ ΤΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ Α-425	50,00%
8	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	ΜΕΛΕΤΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΜΟΝΑΔΟΣ ΞΗΡΑΝΣΗΣ ΙΛΥΟΣ ΚΕΝΤΡΟΥ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ	50,00%
9	Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ (Α-438)	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ & ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΤΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ Β΄ΦΑΣΗΣ ΤΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ Α-438	50,00%
10	Κ/ΞΙΑ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ (Α-435)	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ & ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΤΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ Α΄ΦΑΣΗΣ ΤΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ Α-435	50,00%
11	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - ΑΘΗΝΑ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ : ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΑΠΟ Α/Κ ΣΕΛΛΩΝ ΕΩΣ Α/Κ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ 1.2.2/3 - 1.3.1/2 - 2.1	50,00%
12	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ - ΑΘΗΝΑ	ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΔΟΥ DN6 ΤΜΗΜΑ CRAIOVA - DROBETA TURNUSEVERIN Χ.Θ 298 + 000 ΣΥΜΒΑΣΗ 4R12	35,00%
13	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ : ΤΜΗΜΑ ΠΟΤΑΜΟΣ ΑΡΑΧΘΟΣ ΕΩΣ ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ (2.4)	37,50%
14	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (Α-417)	ΜΟΝΑΔΕΣ ΣΥΜΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΘΕΡΜΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΣΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ Α-417	70,00%
15	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (Β΄ΦΑΣΗ)	ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΡΓΩΝ Β΄ΦΑΣΗΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΟΥ ΚΑΘΑΡΙΣΜΟΥ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ	50,00%
16	Κ/ΞΙΑ 6ου ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΟΛΘ - Α1	ΕΠΕΚΤΑΣΗ 6ου ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΟΛΘ, ΦΑΣΗ Α1 - ΤΜΗΜΑ Α	55,56%
17	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ - ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	BUCAREST WASTEWATER TREATMENT PLANT REHABILITATION : STAGE 1 2004/RO/16/P/PE/003-3, Publication Reference: EUROPEAID/120608/D/W/RO.	50,00%
18	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	ΜΕΛΕΤΗ-ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ-ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ-ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ ΤΜΗΜΑ ΠΑΘΕ ΜΑΛΙΑΚΟΣ-ΚΛΕΙΔΙ	5,00%
19	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΥΑΣΤΙΚΗ Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	ΜΕΛΕΤΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ - ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ - ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ - ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ - ΕΛΕΥΣΙΝΑ - ΚΟΡΙΝΘΟΣ - ΠΑΤΡΑ - ΠΥΡΓΟΣ - ΤΣΑΚΩΝΑ	5,00%

Τα παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν το μερίδιο ενεργητικού, υποχρεώσεων, πωλήσεων και αποτελεσμάτων της Εταιρείας σε κοινοπραξίες και περιλαμβάνονται στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2008	**31/12/2007**
Περιουσιακά Στοιχεία		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	4.052.543,58	2.620.776,55
Κυκλοφορούν ενεργητικό	61.735.644,35	46.494.222,78
	65.788.187,93	49.114.999,33
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	502.349,63	147.200,38
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	44.711.726,25	31.001.536,87
	45.214.075,88	31.148.737,25
Καθαρή θέση	**20.574.112,05**	**17.966.262,08**

	31/12/2008	**31/12/2007**
Έσοδα	68.664.908,60	50.948.273,85
Έξοδα	-70.620.147,28	-50.389.132,55
Κέρδη/ ζημιές (μετά φόρων)	**-1.955.238,68**	**559.141,30**

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις του Ομίλου που αφορούν κοινοπραξίες αναλύονται παρακάτω στην Σημείωση 7.38 «Ενδεχόμενες Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις».

7.13 Λοιπές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	3.763.623,97	3.333.152,36	3.652.421,99	3.156.571,59
Χρεώστες Διάφοροι	38.656.316,33	29.952.050,49	39.176.238,99	30.393.220,33
Λογαριασμοί Διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	1.103.554,64	1.645.611,71	1.061.700,73	1.606.471,70
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	6.956.730,50	2.196.198,02	6.941.309,84	2.174.044,91
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-7.325.017,27	-7.829.328,71	-7.325.017,27	-7.829.328,71
Απαίτηση από Τόκους ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ	3.956.462,55	3.956.462,55	3.956.462,55	3.956.462,55
Κοινοπραξίες - Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	211.753,97	2.224.964,51	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Χρεώστες & Λ/σμοί διαχειρ και προκαταβ	10.846.076,47	7.661.866,80	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	1.021.627,51	1.263.498,82	0,00	0,00
Σύνολο Λοιπών Απαιτήσεων	**59.191.128,67**	**44.404.476,55**	**47.463.116,83**	**33.457.442,37**

Οι προβλέψεις απομείωσης για λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	**7.411.641,97**	**7.411.641,97**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	517.589,81	517.589,81
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	99.903,07	99.903,07
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	**7.829.328,71**	**7.829.328,71**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0,00	0,00
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	504.311,44	504.311,44
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	**7.325.017,27**	**7.325.017,27**

Οι Χρεώστες διάφοροι εμφανίζονται αυξημένοι σε σχέση με την 31/12/2007 καθώς στην τρέχουσα χρήση καταβλήθηκε ποσό € 7.754.942,24 σε υπεργολάβους για την εξυπηρέτηση των νέων αναληφθέντων έργων του υποκαταστήματος στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

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

α) Ποσό € 16.470 χιλ. που αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. που επιδικάστηκε με την απόφαση 21/2005 του Διαιτητικού Δικαστηρίου στις 10 Ιουνίου 2005. Μετά την έκδοση της Διαιτητικής Απόφασης, οι κ.κ. μέτοχοι της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών την από 30.8.2005 αγωγή αναγνώρισης ανυπαρξίας και ακύρωσης της ως άνω 21/2005 Διαιτητικής Αποφάσεως, η οποία συζητήθηκε στις 19.1.2006. Επ' αυτής εκδόθηκε η απόφαση ΕφΑθ. 2471/2006, η οποία απέρριψε την αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε., καθιστώντας τελεσίδικη την υπ' αριθμ. 21/2005 Διαιτητική Απόφαση. Οι αντίδικοι έχουν ασκήσει αίτηση αναιρέσεως, η οποία συζητήθηκε με αντιμωλία την 15/10/2007 στο Α1 Τμήμα του Αρείου Πάγου, με Αριθμό Πινακίου 31, η δε εισήγηση που εκδόθηκε πριν την δικάσιμο αυτή ήταν απορριπτική. Επίσης, με την υπ' αριθμ. 985/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη και η δεύτερη από 15.2.2006 αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. κατά της ίδιας Διαιτητικής Αποφάσεως. Οι αντίδικοι άσκησαν κατά της εφετειακής αποφάσεως αίτηση αναιρέσεως στον Άρειο Πάγο, με αίτημα την εξαφάνιση της, η οποία

απερρίφθει με την υπ΄αριθμ. 1334/2008 απόφαση του Αρείου Πάγου. Οι αντίδικοι άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών τρίτη αγωγή ακυρώσεως της Διαιτητικής Απόφασης. Προς εξασφάλιση της απαιτήσεως αυτής η Εταιρεία έχει προβεί στην συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας των μετόχων-εγγυητών μέχρι του ποσού των € 21.900 χιλ..
Η Εταιρεία έχει δρομολογήσει την διαδικασία αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων.

β) Ποσό € 4.376 χιλ. που αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΜΕΤΤΕΜ Α.Ε. στα πλαίσια της εγγυητικής τους ευθύνης. Για την εξασφάλιση των ανωτέρω απαιτήσεων έχει διαταχθεί η συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας για ποσό € 8.000 χιλ. με την απόφαση 7945/10-10-2003 του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Στις 27/2/2008 συζητήθηκε με αντιμωλία αγωγή αποζημιώσεως στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών κατά των παραπάνω προσώπων και εκδόθηκε η απόφαση ΠΠρΑΘ 4335/2008 με την οποία η αγωγή της Εταιρείας έγινε δεκτή. Οι αντίδικοι άσκησαν έφεση κατά της απόφασης , η οποία θα συζητηθεί ενώπιον του Εφετείου Αθηνών την 14/5/2009 και αναμένεται η έκδοση αποφάσεως που πιστεύουμε ότι θα είναι ευνοϊκή για την Εταιρεία.
Πρόθεση και σκοπός της διοίκησης της Εταιρείας, είναι σε περίπτωση θετικής έκβασης της παραπάνω δικαστικής εκκρεμότητας υπέρ της Εταιρείας, να δρομολογηθεί άμεσα η διαδικασία της αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων, συντηρητικώς κατασχεθείσης ή όχι, (κινητής, ακινήτων, μετοχών και εις χείρας τρίτων). Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι τα ποσά που έχουν αναγνωριστεί στις απαιτήσεις για τις παραπάνω δικαστικές υποθέσεις είναι ανακτήσιμα.

Αναφορικά με την αύξηση του κονδυλίου «Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού» αυτή οφείλεται σε αγορές αποθεμάτων (λαμαρινών) για το έργο των ΕΛΠΕ Θεσσαλονίκης που λάβαμε τα τιμολόγια μέχρι 31/12/2008 αλλά δεν είχαν παραδοθεί στο εργοτάξιό μας τα αντίστοιχα αποθέματα.

7.14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Διαθέσιμα στο ταμείο	338.929,28	253.228,46	119.391,13	63.632,11
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	11.313.874,68	4.293.858,36	10.344.583,80	3.892.247,13
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα κοινοπραξιών	7.411.074,05	6.272.536,48	0,00	0,00
Σύνολο	**19.063.878,01**	**10.819.623,30**	**10.463.974,93**	**3.955.879,24**

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά καθώς και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Το πραγματικό μέσο σταθμισμένο επιτόκιο στις τραπεζικές καταθέσεις για την παρουσιαζόμενη χρήση είναι 1,5%.
Κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες δεν υπήρχαν υπεραναλήψεις από τραπεζικούς λογαριασμούς.

7.15 Ίδια κεφάλαια

- **Μετοχικό κεφάλαιο**

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

Την προηγούμενη χρήση (2007) η Εταιρεία προχώρησε σε ακύρωση 86.118 ιδίων μετοχών με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό 67.172,04 € και σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 983.058,08 € με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 0,78 € σε 0,80 € (Β΄ Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 9.08.2007).

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας. Το ποσό της διαφοράς υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε ποσό € 29.287.511,99.

ii) Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	**12.347.327,99**	**12.564.011,47**
πλέον: Κέρδη από επανεκτίμηση σε εύλογες αξίες Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	8.044.642,07	8.044.642,07
μείον: Αναλογούν φόρος εισοδήματος	-5.097.992,52	-5.152.163,39
Πλέον: Μεταβολή λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής (Σημείωση 7.6)	0,00	2.458.630,38
Μείον: Φόρος επί της μεταβολής στην αξία λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	0,00	-491.726,08
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	**15.293.977,54**	**17.423.394,45**
πλέον: Κέρδη από επανεκτίμηση σε εύλογες αξίες Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση (Σημείωση 7.6)	44.602.807,57	44.602.807,57
μείον: Αναλογούν φόρος εισοδήματος	-8.920.561,51	-8.920.561,51
πλέον: Προσαρμογές αναλογούντος φόρου εισοδήματος (αλλαγή συντελεστή από 25% σε 20%)	1.019.598,51	1.030.432,68
πλέον: Κέρδη από επανεκτίμηση σε εύλογες αξίες πάγιων περιουσιακών στοιχείων (Σημείωση 7.1)	1.638.588,87	1.638.588,87
μείον: Αναλογούν φόρος εισοδήματος	-409.647,22	-409.647,22
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	**53.224.763,76**	**55.365.014,84**

iii) Λοιπά Αποθεματικά

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ						
	Τακτικό αποθεματικο	Ειδικά αποθεματικά	Έκτακτα Αποθεματικά	Αφορολόγητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Αποθεματικό Ν.1828/1989	Αποθεματικό Ιδίων Μετοχών	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	**2.838.888,57**	**15.011,36**	**76.014,44**	**4.027.967,69**	**1.116.406,54**	**238.546,86**	**8.312.835,46**
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	6.441,28	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-983.058,08**	**-238.546,86**	**-1.215.163,66**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	**2.845.329,85**	**15.011,36**	**76.014,44**	**4.027.967,69**	**133.348,46**	**0,00**	**7.097.671,80**
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	24.053,00	1.000,77	5.067,63	266.697,84	0,00	0,00	**296.819,24**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	**2.869.382,85**	**16.012,13**	**81.082,07**	**4.294.665,53**	**133.348,46**	**0,00**	**7.394.491,04**

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Τακτικό αποθεματικο	Ειδικά αποθεματικά	Έκτακτα Αποθεματικά	Αφορολόγητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Αποθεματικό Ν.1828/1989	Αποθεματικό Ιδίων Μετοχών	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	**2.812.433,86**	**15.011,36**	**76.014,44**	**4.000.467,69**	**1.116.406,54**	**238.546,86**	**8.258.880,75**
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	-	-	-	-	-983.058,08	-238.546,86	-1.221.604,94
Λοιπά							
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	**2.812.433,86**	**15.011,36**	**76.014,44**	**4.000.467,69**	**133.348,46**	**0,00**	**7.037.275,81**
Μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσης	-	1.000,77	5.067,63	266.697,84	-	-	272.766,24
Λοιπά							
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	**2.812.433,86**	**16.012,13**	**81.082,07**	**4.267.165,53**	**133.348,46**	**0,00**	**7.310.042,05**

Τα αφορολόγητα αποθεματικά έχουν μειωθεί κατά το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας. Λόγω της αλλαγής του ποσοστού προσδιορισμού της αναβαλλόμενης φορολογίας από 25% σε 20% στη χρήση του 2008 εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό 272.766,24.

iv) Συναλλαγματικές διαφορές

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	**960.465,84**	**1.004.856,74**
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των εξωτερικού	3.281.930,71	3.281.930,71
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των θυγατρικών	27.157,08	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	**4.269.553,63**	**4.286.787,45**
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των εξωτερικού	-2.035.214,47	-2.035.214,47
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής υποκ/των θυγατρικών	37.799,26	
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	**2.272.138,42**	**2.251.572,98**

7.16 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις

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

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	595.084,90	-20.378,71	914.582,25	-18.816,12	595.084,90	0,00	914.458,48	0,00
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	195.948,41	-3.379.128,80	37.126,05	-3.340.775,31	157.658,23	-3.338.088,92	0,00	-3.300.419,32
Επενδύσεις Σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφοριακά Στοιχεία								
Κατασκευαστικά Συμβόλαια	113.728,72	-387.146,68	0,00	-1.002.196,54	0,00	-387.146,68	0,00	-1.030.573,73
Κοινοπραξίες	0,00	-2.268.758,91	0,00	-1.307.206,86	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά								
Αποφορολόγηση αποθεματικών	0,00	-1.091.064,92	0,00	-1.363.831,16	0,00	-1.091.064,92	0,00	-1.363.831,16
Αποφορολόγηση αποθεματικών εύλογης αξίας	0,00	-12.998.955,52	0,00	-5.097.992,52	0,00	-13.534.018,30	0,00	-5.152.163,39
Αποφορολόγηση αποθ. εύλογης αξίας λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής (επαναταξινόμηση)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-491.726,08
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Παροχές σε Εργαζομένους	152.312,77	0,00	228.478,81	0,00	137.498,71	0,00	213.664,75	0,00
Κοινοπρακτικό Δάνειο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ομολογιακό Δάνειο	0,00	-23.873,74	0,00	-13.723,33	0,00	-23.873,74	0,00	-13.723,33
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Φορολογικές ζημίες	3.000.000,00	0,00	2.500.000,00	0,00	3.000.000,00	0,00	2.500.000,00	0,00
Μερικό σύνολο	4.057.074,80	-20.169.307,28	3.680.187,11	-12.144.541,84	3.890.241,84	-18.374.192,56	3.628.123,23	-11.352.437,01
Συμψηφισμός	-4.057.074,80	4.057.074,80	-3.680.187,11	3.680.187,11	-3.890.241,84	3.890.241,84	-3.628.123,23	3.628.123,23
Σύνολο	**0,00**	**-16.112.232,48**	**0,00**	**-8.464.354,73**	**0,00**	**-14.483.950,72**	**0,00**	**-7.724.313,78**

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η μητρική Εταιρεία και οι υπόλοιπες εταιρείες που έχουν έδρα στην Ελλάδα για το 2008 είναι ίσος με 25%, όπως και για τη χρήση 2009. Για τις χρήσεις από 2010 έως 2014 ο συντελεστής μειώνετε κατά μία μονάδα ανά χρήση.

Στις 31/12/2008 υπάρχουν φορολογικές ζημιές της χρήσης και παρελθουσών χρήσεων για την Εταιρεία, ύψους € 27 εκ. περίπου και υπολογίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση για ποσό € 12 εκ. που η διοίκηση εκτιμά ότι θα μειώσει το φορολογητέο κέρδος των επόμενων χρήσεων. Με βάση την φορολογική νομοθεσία, η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αξιοποιήσει φορολογικά τις προαναφερθείσες ζημίες κατά τη διάρκεια μιας πενταετίας από τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν.

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

7.17 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

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

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές Ν. 2112/20	2.286.112,76	2.015.527,96	2.199.328,24	1.934.713,60
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	**2.286.112,76**	**2.015.527,96**	**2.199.328,24**	**1.934.713,60**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:				
Συνταξιοδοτικές παροχές Ν. 2112/20	270.584,80	813.776,02	264.614,64	808.844,85
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	**270.584,80**	**813.776,02**	**264.614,64**	**808.844,85**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό έχουν προσδιοριστεί ως εξής:

	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Παρούσα αξία της συσσωρευμένης υποχρέωσης	2.286.112,76	2.015.527,96	2.199.328,24	1.934.713,60
Μη αναγνωρισθέντα\ αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρέωση στον ισολογισμό	**2.286.112,76**	**2.015.527,96**	**2.199.328,24**	**1.934.713,60**

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	443.252,22	1.016.150,08	437.282,06	1.011.218,91
Χρηματοοικονομικό κόστος	27.024,04	33.739,81	27.024,04	33.739,81
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	-245.248,99	-217.155,98	-245.248,99	-217.155,98
Συναλλαγματικές διαφορές από πρόγραμμα εξωτερικού (υποκατ/τα)	45.557,53	-18.957,89	45.557,53	-18.957,89
Παροχές που πληρώθηκαν απο τον εργοδότη	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	**270.584,80**	**813.776,02**	**264.614,64**	**808.844,85**

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

	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,67%	4,1%	5,67%	4,1%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Ποσοστό αποχωρήσεων	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	26.020.742,08	19.535.242,77	17.267.379,61	12.847.690,81
Εξοδα κοινωνικής ασφάλισης	4.163.768,12	4.037.767,97	1.604.285,59	1.979.798,45
Αποζημιώσεις τερματισμού υπηρεσίας	404.090,18	504.359,71	181.339,83	278.203,19
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	437.282,06	1.016.150,08	437.282,06	1.011.218,91
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	2.141.328,68	1.502.443,62	2.045.220,27	1.402.785,52
Σύνολο	**33.167.211,12**	**26.595.964,15**	**21.535.507,36**	**17.519.696,88**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την παρουσιαζόμενη ημερομηνία αναλύεται ως εξής :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μισθωτοί	330	222	305	194
Ημερομίσθιοι	110	54	56	50
Σύνολο	**440**	**276**	**361**	**244**

7.18 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Ομολογιακές υποχρεώσεις	49.997.000,00	49.997.000,00	49.997.000,00	49.997.000,00
Τραπεζικός δανεισμός	3.421.647,38	4.425.052,48	2.940.496,65	3.848.916,51
Τραπεζικός δανεισμός πληρωτέος στην επόμενη χρήση	3.609.983,54	86.105,40	3.523.878,14	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	61.337,60	0,00	0,00	0,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	**57.089.968,52**	**54.508.157,88**	**56.461.374,79**	**53.845.916,51**
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Τραπεζικός δανεισμός	32.236.206,45	18.582.528,96	30.414.745,32	17.156.304,95
Τραπεζικός δανεισμός Κοινοπραξιών	12.874.907,15	7.587.831,76	0,00	0,00
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	59.296,57	100,00	0,00	100,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	**45.170.410,17**	**26.170.460,72**	**30.414.745,32**	**17.156.404,95**
Σύνολο δανείων	**102.260.378,69**	**80.678.618,60**	**86.876.120,11**	**71.002.321,46**

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

	1 έτος και λιγότερο	**Μεταξύ 1 και 2 ετών**	**Μεταξύ 2 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
31 Δεκεμβρίου 2007					
Σύνολο δανείων	26.256.566,12	576.135,97	33.845.916,51	20.000.000,00	80.678.618,60
31 Δεκεμβρίου 2008					
Σύνολο δανείων	48.780.393,71	13.479.984,98	30.000.000,00	10.000.000,00	102.260.378,69

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

	31/12/2008	**31/12/2007**
1 έτος έως και 2 έτη	17.089.968,52	662.241,37
Μεταξύ 2 και 5 ετών	30.000.000,00	33.845.916,51
Πάνω από 5 έτη	10.000.000,00	20.000.000,00
	57.089.968,52	54.508.157,88

Οι μελλοντικές πληρωμές του Ομίλου που αφορούν μισθώματα χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Μισθώματα χρηματοδοτικών μισθώσεων καταβλητέα σε:	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Έως 1 έτος	59.296,57	100,00	0,00	100,00
Από 1 έως 5 έτη	61.337,60	0,00	0,00	0,00
	120.634,17	**100,00**	**0,00**	**100,00**

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του ομίλου, την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	31/12/2008		31/12/2007	
	€	**Λοιπά**	**€**	**Λοιπά**
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές υποχρεώσεις	5,72%	-	5,60%	-
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,85%	5,80%	6,40%	5,90%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	5,40%	5,85%	5,60%	5,95%
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	-	-	-	-

Τα επιτόκια δανεισμού εξαρτώνται από τις διεθνείς οικονομικές συνθήκες ενώ και οι προμήθειες έκδοσης των εγγυητικών επιστολών γενικά αντανακλούν τις συνθήκες πιστωτικής ρευστότητας της οικονομίας.
Εγκεκριμένα όρια χρηματοδοτήσεων και εγγυήσεων από τράπεζες, διασφαλίζουν την εταιρεία και τις θυγατρικές της με τα απαιτούμενα κεφάλαια κίνησης καθώς και με τις απαραίτητες εγγυητικές επιστολές.
Η Διοίκηση φροντίζει όσο είναι δυνατόν για την αυτοχρηματοδότηση των έργων και την προσφυγή της στον δανεισμό στο μικρότερο δυνατόν βαθμό στο μέτρο που αυτό είναι εφικτό.
Ωστόσο κατά το 2008 έγινε πολύ αισθητός ο χρηματοπιστωτικός κίνδυνος λόγω της απότομης ανόδου των περιθωρίων δανεισμού αλλά και της απροθυμίας των τραπεζών να δανειοδοτήσουν τις επιχειρήσεις. Επίσης πελάτες για τους οποίους εκτελούνται έργα, κυρίως λόγω της οικονομικής δυσπραγίας δεν ήταν απόλυτα συνεπείς στις συμβατικές τους υποχρεώσεις και αυτό είχε αρνητικές συνέπειες στη ρευστότητα της Εταιρείας.

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

7.19 Λοιπές Προβλέψεις

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

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	**119.791,53**	**98.000,00**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	241.045,22	93.523,86
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	21.791,53	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	**339.045,22**	**191.523,86**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	477.798,19	228.008,01
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως		0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	**816.843,41**	**419.531,87**

7.20 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εγγυήσεις Ενοικίου				
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	16.271,25	9.171,25	8.978,21	1.878,21
Πληρωμές μέσα στη χρήση	0,00	7.100,00	0,00	7.100,00
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	**16.271,25**	**16.271,25**	**8.978,21**	**8.978,21**
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00
Γραμμάτια πληρωτέα	2.439.325,53	0,00	2.439.325,53	0,00
Προκαταβολές πελατών	10.135.992,36	0,00	18.598.645,91	0,00
Υποχρεώσεις προμηθευτών	4.252.642,37	0,00	4.208.687,72	0,00
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	**16.827.960,26**	**0,00**	**25.246.659,16**	**0,00**
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**16.844.231,51**	**16.271,25**	**25.255.637,37**	**8.978,21**

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις δημιουργήθηκαν μέσα στη χρήση του 2008 και το μεγαλύτερο μέρος αφορά υποχρεώσεις για έργα τα οποία έχουν μακροχρόνιο ορίζοντα αποπεράτωσης και θα διακανονιστούν μετά την 31/12/2009.

7.21 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	40.375.787,79	16.131.504,96	38.257.177,67	15.039.326,06
Επιταγές Πληρωτέες (Μεταχ/νες)	4.823.071,88	15.284.613,69	4.248.281,57	15.159.205,27
Προκαταβολές πελατών	8.103.171,64	7.414.359,66	8.617.457,84	6.136.242,77
Κοινοπραξίες - Προμηθευτές	9.373.840,01	7.133.836,93	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Επιταγές Πληρωτέες	550.428,05	935.308,23	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Προκαταβολές Πελατών	19.713.317,25	7.103.470,85	0,00	0,00
Σύνολο	**82.939.616,62**	**54.003.094,32**	**51.122.917,08**	**36.334.774,10**

Η αύξηση του ανωτέρω κονδυλίου οφείλεται κυρίως σε αύξηση του υπολοίπου των προμηθευτών λόγω αυξημένης δραστηριότητας και σε αύξηση των προκαταβολών από πελάτες τριών νέων κοινοπραξιών.

7.22 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υποχρεώσεις από Φόρους	1.179.064,84	1.059.981,18	799.655,97	674.964,02
Υποχρεώσεις από Φόρους Κοινοπραξιών	1.136.786,67	2.019.897,42	0,00	0,00
Σύνολο	**2.315.851,51**	**3.079.878,60**	**799.655,97**	**674.964,02**

7.23 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	422.133,34	364.556,42	334.113,61	325.759,61
Μερίσματα πληρωτέα	222.433,56	344.100,74	154.353,56	295.300,74
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	745.833,97	627.391,24	745.833,97	617.559,24
Λοιπές υποχρεώσεις	7.670.143,29	5.882.515,21	7.743.137,75	6.143.318,30
Έσοδα επομένων χρήσεων	1.176,44	18.467,30	0,00	17.290,86
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	2.232.614,45	1.069.938,27	2.232.470,95	1.037.051,03
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	6.686.303,04	2.248.123,85	6.098.249,10	2.143.354,44
Κοινοπραξίες - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	581.387,76	533.314,02	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Πιστωτές	7.145.568,75	3.988.770,26	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Εσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	210.168,00	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Εξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	106.990,69	52.944,82	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέλη	2.038.467,00	3.014.941,58	0,00	0,00
Κοινοπραξίες - Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	1.474.987,11	761.426,86	0,00	0,00
Σύνολο	**29.328.039,40**	**19.116.658,57**	**17.308.158,94**	**10.579.634,22**

7.24 Κύκλος Εργασιών

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**
Έσοδα από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων	153.875.384,50	116.760.319,81	145.451.841,06	112.032.818,64
Έσοδα κοινοπραξιών από εκτέλεση συμβάσεων κατασκευής έργων	70.692.690,10	52.077.675,42	0,00	0,00
Έσοδα από εμπορία	3.213.772,25	2.967.659,92	0,00	0,00
Έσοδα από λοιπές παροχές υπηρεσιών	9.321.904,65	8.326.092,99	9.417.269,37	8.301.136,84
Πωλήσεις άχρηστου υλικού και λοιπών αποθεμάτων	17.993,13	12.514,48	17.993,13	12.514,48
	237.121.744,63	**180.144.262,62**	**154.887.103,56**	**120.346.469,96**

Η αύξηση του κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως σε νέα έργα του Εξωτερικού και από νέα έργα που εκτελούνται κοινοπρακτικά.

7.25 Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2008, έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κόστος Πωλήσεων	Εξοδα Διοίκησης	Εξοδα Διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωλήσεων	Εξοδα Διοίκησης	Εξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	77.867.374,09	0,00	0,00	77.867.374,09	50.854.983,18	0,00	0,00	50.854.983,18
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	31.775.060,82	617.646,06	337.222,18	32.729.929,06	20.661.303,92	436.921,38	0,00	21.098.225,30
Συνταξιοδοτικές παροχές	437.282,06	0,00	0,00	437.282,06	437.282,06	0,00	0,00	437.282,06
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	77.420.939,34	970.956,00	0,00	78.391.895,34	51.482.355,91	591.205,94	0,00	52.073.561,85
Παροχές τρίτων	20.257.215,31	1.002.865,31	37.552,81	21.297.633,43	14.866.568,41	811.334,65	0,00	15.677.903,06
Φόροι - τέλη	2.299.855,32	90.494,59	15.593,91	2.405.943,82	1.465.589,21	82.321,16	0,00	1.547.910,37
Διάφορα έξοδα	12.315.319,74	520.062,68	58.725,03	12.894.107,45	6.719.467,14	410.814,35	0,00	7.130.281,49
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών έργων	3.714.846,83	0,00	0,00	3.714.846,83	2.884.060,58	0,00	0,00	2.884.060,58
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	7.425.836,37	691.278,15	32.266,70	8.149.381,22	7.043.244,17	639.090,03	0,00	7.682.334,20
Αποσβέσεις άύλων παγίων	78.128,24	10.406,71	2.924,96	91.459,91	34.165,32	8.066,74	0,00	42.232,06
Προβλέψεις	388.462,85	0,00	0,00	388.462,85	388.462,85	0,00	0,00	388.462,85
Σύνολο	**233.980.320,97**	**3.903.709,50**	**484.285,59**	**238.368.316,06**	**156.837.482,75**	**2.979.754,25**	**0,00**	**159.817.237,00**

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2007, έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κόστος Πωλήσεων	Εξοδα Διοίκησης	Εξοδα Διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωλήσεων	Εξοδα Διοίκησης	Εξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	57.936.751,65	0,00	0,00	57.936.751,65	35.228.787,39	0,00	0,00	35.228.787,39
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	24.491.898,16	756.280,75	331.635,16	25.579.814,07	15.903.919,94	604.558,03	0,00	16.508.477,97
Συνταξιοδοτικές παροχές	939.098,50	77.051,58	0,00	1.016.150,08	939.098,50	72.120,41	0,00	1.011.218,91
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	54.426.651,59	1.132.929,37	0,00	55.559.580,96	41.433.666,52	851.081,90	0,00	42.284.748,42
Παροχές τρίτων	16.150.734,19	830.041,73	40.423,83	17.021.199,75	11.715.671,94	563.216,51	0,00	12.278.888,45
Φόροι - τέλη	2.463.123,00	80.222,08	945,72	2.544.290,80	1.564.858,13	62.483,39	0,00	1.627.341,52
Διάφορα έξοδα	7.900.175,97	605.980,26	118.540,90	8.624.697,13	3.398.207,09	526.696,20	0,00	3.924.903,29
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών έργων	2.624.187,31	0,00	0,00	2.624.187,31	1.738.075,06	0,00	0,00	1.738.075,06
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	6.205.611,57	989.290,40	3.645,18	7.198.547,15	5.755.050,90	918.194,76	0,00	6.673.245,66
Αποσβέσεις άϋλων παγίων	49.637,22	21.381,38	0,00	71.018,60	49.637,22	16.133,56	0,00	65.770,78
Προβλέψεις	476.163,94	0,00	0,00	476.163,94	476.163,94	0,00	0,00	476.163,94
Σύνολο	**173.664.033,10**	**4.493.177,55**	**495.190,79**	**178.652.401,44**	**118.203.136,63**	**3.614.484,76**	**0,00**	**121.817.621,39**

Λαμβάνοντας υπόψη τον κύκλο εργασιών όπως αναλύεται στη σημείωση 7.24 και το κόστος πωλήσεων που αναλύεται στην παρούσα παράγραφο, παρατηρούμε ότι το μικτό αποτέλεσμα σε επίπεδο ομίλου υποχώρησε σε ποσοστό 51,54% (2008: € 3,14 εκ., 2007: €6,48 εκ.) και αντίστοιχα για την Εταιρεία υποχώρησε σε ποσοστό 191% (2008: ζημία € 1,95 εκ., 2007: €2,14 εκ.). Η σημαντική αυτή υποχώρηση του μικτού αποτελέσματος οφείλεται κυρίως στους παρακάτω παράγοντες:

(α) στην αποπεράτωση, με υψηλό κόστος, ζημιογόνων έργων και η καθυστέρηση έναρξης νέων κερδοφόρων έργων, που έχει αναλάβει να εκτελέσει η εταιρεία,

(β) στην αρνητική αλλαγή των συνθηκών αγοράς και κυρίως στην υπέρμετρη αύξηση της τιμής προμήθειας των καυσίμων και των κατασκευαστικών υλικών για έργα που εκτελούσε η εταιρεία και των οποίων οι υπογραφείσες Συμβάσεις δεν προέβλεπαν αναθεωρήσεις τιμών

Συγκεκριμένα οι προϋπολογισμοί εκτέλεσης των περισσοτέρων έργων είχαν σαν βάση υπολογισμού :

- τιμή πετρελαίου 45 δολάρια το βαρέλι περίπου και
- τιμή σιδήρου 40 ευρώ ο τόνος περίπου

Οι τιμές οι οποίες διαμορφώθηκαν για τα παραπάνω βασικά υλικά κατά το 2008 ήταν :

- τιμή πετρελαίου, 150 δολάρια το βαρέλι περίπου και
- τιμή σιδήρου, 95 δολάρια ο τόνος περίπου

Η αύξηση αυτή των βασικών υλικών είχε αλυσιδωτές συνέπειες και υπέρμετρες αυξήσεις σε όλα τα κατασκευαστικά υλικά, καθώς επίσης και του κόστους λειτουργίας του απαραίτητου εξοπλισμού που απαιτείται για την αποπεράτωση των έργων.

Η προμήθεια από την Εταιρεία των απαιτούμενων κατασκευαστικών υλικών πραγματοποιήθηκε σε πολύ υψηλότερες τιμές από τις προϋπολογισθείσες και το κόστος λειτουργίας των μηχανημάτων ήταν πολύ υψηλότερο του προϋπολογισθέντος, με αποτέλεσμα την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της.

(γ) στις λοιπές επιβαρύνσεις του κόστους πωληθέντων από μη προβλεφθέντα κόστη στους αρχικούς προϋπολογισμούς των κατασκευαστικών συμβολαίων.

7.26 Άλλα έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για την χρήση 2008 και 2007 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Άλλα λειτουργικά έσοδα	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**
Έσοδα από Επιδοτήσεις	2.481,82	10.567,55	2.481,82	10.567,55
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	70.654,62	423.313,95	23.149,03	394.513,48
Άλλα έσοδα κοινοπραξιών	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	**73.136,44**	**433.881,50**	**25.630,85**	**405.081,03**
Άλλα λειτουργικά έξοδα				
Λοιπά	54.539,94	93.829,96	16.782,96	118.156,04
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	20.496,09	7.501,33	20.496,09	7.501,33
Άλλα έξοδα κοινοπραξιών	1.169.324,03	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	2.400.445,74	2.198.449,65	144.596,39	1.038.210,70
Σύνολο	**3.644.805,80**	**2.299.780,94**	**181.875,44**	**1.163.868,07**

7.27 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	**1/1-31/12/2007**	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**
Έσοδα τόκων από:				
-Καταθέσεις Τραπεζών	383.844,95	208.268,96	143.300,27	159.470,43
-Έσοδα από μερίσματα & Χρεόγραφα	0,00	69.462,66	0,00	69.462,66
-Συναλλαγματικές διαφορές	83.782,17	0,00	83.782,17	0,00
	467.627,12	**277.731,62**	**227.082,44**	**228.933,09**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	**1/1-31/12/2007**	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**
Έξοδα τόκων από:				
- Προεξόφληση Υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	27.024,04	33.739,81	27.024,04	33.739,81
-Τραπεζικά δάνεια	3.635.297,15	3.138.396,37	3.451.637,63	2.906.918,24
- Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	0,00	4.842,38	0,00	4.842,38
-Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	712.663,12	1.046.095,37	700.201,02	1.046.095,37
	4.374.984,31	**4.223.073,93**	**4.178.862,69**	**3.991.595,80**

7.28 Επενδυτικά Αποτελέσματα

Τα επενδυτικά αποτελέσματα για την χρήση 2008 και 2007 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Επενδυτικά Αποτελέσματα	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**
Έσοδα από Ενοίκια	43.588,34	138.848,48	43.588,34	70.553,22
Κέρδος πώλησης με επαναμίσθωση (sale & leaseback)	17.287,86	74.903,31	17.287,86	74.903,31
Κέρδη από πώληση παγίων	22.949,92	550.800,55	22.949,92	184.023,09
Προβλέψεις για υποτίμηση συμμετοχών	-95.157,74	0,00	-595.157,74	0,00
Ζημιά από πώληση παγίων	-338.240,29	-28.592,63	-338.240,29	-28.592,63
Σύνολο	**-349.571,91**	**735.959,71**	**-849.571,91**	**300.886,99**

Σχετικά με την επαναταξινόμηση του 2007 βλέπε σημείωση 8.

7.29 Αποτελέσματα από αναπροσαρμογή / αποτίμηση επενδύσεων

Οι ζημιές από την αποτίμηση των επενδύσεων στα Αποτελέσματα Χρήσης της μητρικής, αναλύονται ως ακολούθως :

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΤ/ΣΗ	ΖΗΜΙΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΗΣ	ΖΗΜΙΑ ΑΠΟΤ/ΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
ΑΘΗΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ	59.400,00	39.400,00	0,00	0,00
ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	**59.400,00**	**39.400,00**	**0,00**	**0,00**
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	744.552,00	527.868,52	0,00	0,00
ΔΥΩΝΗ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00
ATHENA EMIRATES LLC	29.278,20	9.278,20	0,00	0,00
SC ECO SA	300.000,00	100.000,00	0,00	0,00
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	**1.073.830,20**	**637.146,72**	**0,00**	**0,00**
BULKAT LTD	2.646,74	0,00	0,00	0,00
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤ. ΔΙΑΘ. ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	**2.646,74**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
ΣΥΝΟΛΟ	**1.135.876,94**	**676.546,72**	**0,00**	**0,00**

7.30 Έσοδα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων

	31/12/2008	31/12/2007
1 Κύκλος Εργασιών	70.692.690,10	52.077.675,42
2 Κόστος Πωλήσεων	-68.566.032,87	-49.144.016,63
3 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	228.067,85	30.837,38
4 Φόρος εισοδήματος	-1.092.447,55	-1.088.542,67
5 Άλλα έξοδα	-2.255.849,35	-1.160.238,95
6 Αναβαλλόμενη φορολογία	-961.666,86	-156.573,25
Κέρδη ή (Ζημίες) από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων	**-1.955.238,68**	**559.141,30**

7.31 Έσοδα από μερίσματα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Εσοδα απο Μερίσματα:				
ΣΥ.ΠΡΟ ΑΒΕΕ	0,00	0,00	50.078,00	102.200,00
ΓΕΦΥΡΑ SA	1.594.402,23	35.908,29	1.594.402,23	35.908,29
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	26.429,49	0,00	26.429,49	0,00
ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΕ	0,00	0,00	116.280,00	0,00
	1.620.831,72	**35.908,29**	**1.787.189,72**	**138.108,29**

7.32 Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων

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

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31/12/2008 ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜ/ΧΗΣ	31/12/2008 ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΠΟΤ/ΤΟΣ	31/12/2007 ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜ/ΧΗΣ	31/12/2007 ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΑΠΟΤ/ΤΟΣ
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	25%	-164,47	25%	-31.132,06
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ	26,642%	-82.929,51	26,642%	-115.043,63
ΣΥ.ΠΡΟ.	25%	188.823,93	25%	-900,44
ATHENA EMIRATES LLC	49%	1.770,97	49%	19.763,97
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	45%	-69.619,24	45%	-36.470,81
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΟΕ	50%	-90.607,37	50%	-100.246,21
ΝΕΟΣ ΥΠΟΓ.ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ.ΟΛΠ ΑΕ	30%	101.475,75	30%	8.167,06
SC ECO SA	24,409%	0,00	24,409%	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**-**	**48.750,06**	**-**	**-255.862,12**

7.33 Φορολογία εισοδήματος

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	**1/1-31/12/2007**	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**
Φόρος Εισοδήματος				
Φόρος χρήσης	-1.365.716,21	-1.508.012,37	-16.935,88	-198.422,59
Αναβαλλόμενος φόρος	389.851,42	-1.415.013,24	1.267.372,87	-1.293.129,93
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-483.129,79	-3.424,00	-286.185,75	-3.424,00
Σύνολο	**-1.458.994,58**	**-2.926.449,61**	**964.251,24**	**-1.494.976,52**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	**1/1-31/12/2007**	**1/1-31/12/2008**	**1/1-31/12/2007**
Ζημιές (Κέρδη) προ φόρων, ως κατάσταση αποτελεσμάτων	-7.450.187,72	-3.514.962,45	-10.100.378,76	-4.706.052,36
Εφαρμοστέος Φορολογικός συντελεστής	25%	25%	25%	25%
Φόρος Εισοδήματος βάσει εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή	1.862.546,93	878.740,61	2.525.094,69	1.176.513,09
Φόρος που αναλογεί σε αφορολόγητα εισοδήματα				
- Χρηματοοικονομικά έσοδα	503.814,39	52.827,07	446.797,43	34.527,07
- Λοιπά αφορολόγητα έσοδα	333.000,05	-210.803,04	314.701,95	-210.803,04
Φόρος που αναλογεί σε έξοδα που δεν αναγνωρίζονται φορολογικά				
- Υποτίμηση Θυγατρικών-Συγγενών	-148.789,44	0,00	-148.789,44	0,00
- Προβλέψεις επισφαλειών	187.463,66	-205.191,55	187.463,66	-205.191,55
- Λοιπές μη εκπιπτόμενες δαπάνες	-1.261.140,20	-257.604,06	-1.043.782,10	-224.623,00
Προσαρμογή για κατασκευαστικά έργα που φορολογούνται τεκμαρτά-Αποτέλεσμα από κοινοπραξίες	-889.446,17	-57.633,98	-307.282,26	126.468,66
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας από μεταβολή φορολογικού συντελεστή	-8.330,41	0,00	-8.330,41	0,00
Αναλογούν φόρος, φορολογικής ζημιάς χρήσης που δεν αναγνωρίσθηκε	-1.182.583,75	-2.650.251,37	-343.036,68	-1.715.334,46
Φόροι προηγ. Χρήσεων	-483.129,79	-3.424,00	-286.185,75	-3.424,00
Φόρος (τρέχων και αναβαλλόμενος) κατασκευαστικών έργων που φορολογούνται τεκμαρτά	-372.399,85	-473.109,29	-372.399,85	-473.109,29
Τρέχων Φόρος Εξωτερικού	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδο φόρου σε κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	**-1.458.994,58**	**-2.926.449,61**	**964.251,24**	**-1.494.976,52**

7.34 Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κέρδη (ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-9.101.370,43	-6.611.472,63	-9.136.127,52	-6.201.028,88
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	49.152.904	49.033.468	49.152.904	49.033.468
Κέρδη ή (ζημίες) ανά μετοχή-βασικά (σε €)	-0,1852	-0,1348	-0,1859	-0,1265

7.35 Προσαρμογή στα κέρδη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προσαρμογές στα Κέρδη για:				
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	8.149.381,22	7.198.547,15	7.682.334,20	6.673.245,66
Αποσβέσεις άϋλων περιουσιακών στοιχείων	91.459,91	71.018,60	42.232,06	65.770,78
Προβλέψεις	3.824.937,45	3.465.073,67	1.669.716,94	2.048.176,39
Εσοδα από χρησιμοποίηση προβλέψεων προηγ.χρήσεων	0,00	217.155,98	0,00	217.155,98
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	85.546,08	-522.207,92	85.546,08	-155.430,46
Κέρδη από πώληση θυγατρικών	0,00	0,00	0,00	56.492,71
Έσοδα τόκων	-383.844,95	-208.268,96	-143.300,27	-159.470,43
Έξοδα τόκων	4.374.984,31	4.227.916,31	4.178.862,69	3.991.595,80
Εσοδα από μερίσματα	-1.620.831,72	-35.908,29	-1.787.189,72	-138.108,29
Έσοδα από απόσβεση leasback	-17.287,86	-74.903,31	-17.287,86	-74.903,31
Αποτελέσματα απο Αναπρ/γή Επενδύσεων σε ακίνητα	44.599,61	-288.412,24	44.599,61	-288.412,24
Κέρδη απο πώληση ιδίων μετοχών	0,00	-65.829,34	0,00	-65.829,34
Μερίδιο αποτελέσματος σε συνδεδεμένες εταιρείες	-48.750,06	255.862,12	0,00	0,00
Λοιπές συναλλαγματικές διαφορές	-83.782,16	0,00	-83.782,16	0,00
Σύνολο Προσαρμογών στα Κέρδη για Ταμειακές Ροές	**14.416.411,83**	**14.240.043,77**	**11.671.731,57**	**12.170.283,25**

7.36 Συναλλαγές με συνδεόμενα μέρη

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

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Εσοδα παροχής υπηρεσιών	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μητρική	85.781,26	0,00	85.781,26	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	34.344,72	18.884,69
Συγγενείς	230.854,47	0,00	230.854,47	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.300.086,78	24.770,08	1.300.086,78	24.770,08
Σύνολο	**1.616.722,51**	**24.770,08**	**1.651.067,23**	**43.654,77**
Εσοδα συμμετοχών	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Θυγατρικές	0,00	0,00	116.280,00	0,00
Συγγενείς	0,00	0,00	50.078,00	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.620.831,72	0,00	1.620.831,72	0,00
Σύνολο	**1.620.831,72**	**0,00**	**1.787.189,72**	**0,00**
Λήψη αγαθών & υπηρεσιών	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μητρική	281.971,94	0,00	281.971,94	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	425.299,93	1.171.675,28
Διευθυντικά Στελέχη και μέλη της Διοίκησης	843.466,72	884.378,96	505.775,29	844.368,29
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	697.172,29	1.978.718,35	697.172,29	1.978.718,35
Σύνολο	**1.822.610,95**	**2.863.097,31**	**1.910.219,45**	**3.994.761,92**
Πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μητρική	450.000,00	0,00	450.000,00	0,00
Σύνολο	**450.000,00**	**0,00**	**450.000,00**	**0,00**
Αγορές περιουσιακών στοιχείων	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Συγγενείς	19.830,00	0,00	19.830,00	0,00
Σύνολο	**19.830,00**	**0,00**	**19.830,00**	**0,00**
Εγγυήσεις από συνδεδεμένα μέρη	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		121.992,78		121.992,78
Σύνολο	**0,00**	**121.992,78**	**0,00**	**121.992,78**

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από και προς τα συνδεόμενα μέρη του ομίλου έχουν ως ακολούθως:

Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις απο αγορές - Πωλήσεις Προϊόντων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Εισπρακτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Θυγατρικές	0,00	0,00	1.104.008,79	1.004.202,74
Σύνολο	**0,00**	**0,00**	**1.104.008,79**	**1.004.202,74**
Πληρωτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Θυγατρικές	0,00	0,00	10.412,00	0,00
Σύνολο	**0,00**	**0,00**	**10.412,00**	**0,00**

Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις απο έσοδα συμμετοχών

Εισπρακτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Θυγατρικές	0,00	0,00	116.280,00	0,00
Σύνολο	**0,00**	**0,00**	**116.280,00**	**0,00**

Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις απο αγορές - Πωλήσεις Περιουσιακών Στοιχείων

Εισπρακτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μητρική	535.781,26	0,00	535.781,26	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	159.187,67	159.187,67
Διευθυντικά Στελέχη και μέλη της Διοίκησης	0,00	31.415,66	0,00	1.810,65
Σύνολο	**535.781,26**	**31.415,66**	**694.968,93**	**160.998,32**
Πληρωτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Θυγατρικές	0,00	0,00	289.614,07	0,00
Σύνολο	**0,00**	**0,00**	**289.614,07**	**0,00**

Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις απο αγορές - Πωλήσεις Υπηρεσιών

Εισπρακτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μητρική	127.104,44	0,00	127.104,44	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	59.351,39	18.481,17
Συγγενείς	774.519,86	245.485,14	774.519,86	245.485,14
Διευθυντικά Στελέχη και μέλη της Διοίκησης	60.626,11	0,00	31.684,61	0,00
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	382.929,87	7.541,20	382.929,87	7.541,20
Σύνολο	**1.345.180,28**	**253.026,34**	**1.375.590,17**	**271.507,51**
Πληρωτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μητρική	248.835,60	0,00	248.835,60	0,00
Θυγατρικές	0,00	0,00	107.545,91	204.842,43
Διευθυντικά Στελέχη και μέλη της Διοίκησης	78.865,03	160.629,83	26.262,09	157.304,43
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	177.113,77	207.681,32	177.113,77	207.681,32
Σύνολο	**504.814,40**	**368.311,15**	**559.757,37**	**569.828,18**

Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις από Δάνεια

Εισπρακτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Συγγενείς	784.363,92	1.238.555,03	784.363,92	1.238.555,03
Σύνολο	**784.363,92**	**1.238.555,03**	**784.363,92**	**1.238.555,03**
Πληρωτέα	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Μητρική	0,00	0,00	0,00	360.253,79
Σύνολο	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**360.253,79**

- ✓ Οι ανωτέρω συναλλαγές έγιναν με βάση εμπορικούς όρους της αγοράς.
- ✓ Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε συνδεδεμένα μέλη.

Οι παροχές προς τα μέλη της Διοίκησης για το 2008 έχουν ως εξής (σε €):

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΘΕΣΗ	ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΑΠΟΖ/ΣΗΣ	ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΙΔΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΟ	ΤΗΛΕΦΩΝΟ	ΣΥΝΟΛΟ
ΠΙΣΤΙΟΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	Πρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	111.258,76	-	-	553,83	**111.812,59**
ΜΙΤΖΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	Διευθ.Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-	-	-	-	**0,00**
ΙΩΑΝΝΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-	-	-	-	**0,00**
ΜΥΤΙΛΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	146.500,00	-	-	195,36	**146.695,36**
ΤΣΑΚΑΝΙΚΑΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	99.727,70	4.451,97	2.750,40	1.774,75	**108.704,82**
ΗΛΙΑΔΗ ΑΘΗΝΑ	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-	-	-	-	**0,00**
ΑΠΕΓΗΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	Εξηρτημένο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-	-	-	-	**0,00**
ΠΑΠΑΤΣΩΡΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-	-	-	-	**0,00**
ΛΥΜΠΕΡΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-	-	-	-	**0,00**
	ΣΥΝΟΛΟ	**357.486,46**	**4.451,97**	**2.750,40**	**2.523,94**	**367.212,77**

Οι παροχές προς τα μέλη της Διοίκησης για το 2007 έχουν ως εξής (σε €):

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΘΕΣΗ	ΜΙΚΤΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΑΠΟΖ/ΣΗΣ	ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΙΔΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΟ	ΤΗΛΕΦΩΝΟ	ΣΥΝΟΛΟ
ΛΕΚΚΑΚΗΣ ΠΑΥΛΟΣ	Πρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	99.400,00	-	7.373,47	4.324,15	**111.097,62**
ΠΙΣΤΙΟΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	Διευθ.Σύμβουλος - Αντιπρόεδρος Δ.Σ.& Εκτελεστικό Μέλος	121.600,00	-	-	-	**121.600,00**
ΜΙΧΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	113.411,57	-	-	-	**113.411,57**
ΜΥΤΙΛΗΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	139.200,00	-	5.141,52	268,81	**144.610,33**
ΑΠΕΓΗΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-	-	-	-	**0,00**
ΤΣΑΚΑΝΙΚΑΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	85.153,59	2.754,08	2.750,40	2.551,00	**93.209,07**
ΠΑΠΑΔΟΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ	Εξηρτημένο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	94.808,55	-	-	2.564,03	**97.372,58**
ΠΑΠΑΤΣΩΡΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	60.000,00	-	-	-	**60.000,00**
ΛΥΜΠΕΡΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	-	-	-	-	**0,00**
	ΣΥΝΟΛΟ	**713.573,71**	**2.754,08**	**15.265,39**	**9.707,99**	**741.301,17**

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου (και τις οικογένειες τους).

- ✓ Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεόμενα μέρη.

7.37 Εμπράγματα Βάρη – Εκχωρήσεις Απαιτήσεων

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

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

- Οικόπεδο στη τοποθεσία Καλύβια Αττικής 27.500 τ.μ. πλέον κτισμάτων 2.726 τ.μ. των οποίων η Εταιρεία έχει στην ιδιοκτησία της ποσοστό εξ αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας της τάξης του 30%
- Οικόπεδο στη τοποθεσία Σουσάκι Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας 12.532 τ.μ. πλέον κτισμάτων 1.272 τ.μ. πλέον λιμενίσκου και μαρίνας
- Οικόπεδο στη τοποθεσία Μπουτάκο Θηβών 46.467,54 τ.μ.
- Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς, Ν. Αττικής

2.227 τ.μ.

- Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς, Ν. Αττικής 1.423,20 τ.μ.
- Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Κλίσα Κουκιέ-Πάτημα, Δ. Κρωπιάς Πάτημα, Ν. Αττικής 1.921 τ.μ.
- Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία Πρινέρη Δ. Μυτιλήνης 5.380,93 τ.μ.
- Οικόπεδο στη τοποθεσία Κουμέρκι, Δήμος Θηβαίων 16.462 τ.μ. πλέον κτιρίου 1.272,92 τ.μ.
- Οικόπεδο (αγροτεμάχια) στη τοποθεσία Κοινότητα Αφιδνών, Ν. Αττικής 2.560 τ.μ.
- Οικόπεδο (αγροτεμάχιο) στη τοποθεσία 6ο χλμ ΕΟ Αθηνών-Λάρισας 26.985 τ.μ. πλέον κτίσματος 625 τ.μ.
- Γραφεία και αποθήκη στη τοποθεσία Άνθιμου Γαζή 46 -Λάρισα 225,70 τ.μ.
- Αποθήκη και θέση στάθμευσης στη τοποθεσία Κασσάνδρα Λάρισα 992 τ.μ.

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

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

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

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

7.38 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις του ομίλου όπως προκύπτουν από τη Νομική Υπηρεσία της εταιρείας έχουν ως εξής:

ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Α/Α	ΕΡΓΟ	ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΑ	ΠΟΣΟ
1	Α΄ ΦΑΣΗ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ (Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-SNAMPROGETTI)	Διάφορες απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου από την εκτέλεση της Α΄ φάσης της Ψυττάλειας	3.789.923,85
2	Β΄ ΦΑΣΗ ΨΥΤΤΑΛΕΙΑΣ (Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-LAND AND MARINE)	Απαίτηση κατά του Ελληνικού Δημοσίου από την υπερημέρια για την παράδοση του χώρου εκτέλεσης των εργασιών της κοινοπραξίας	1.377.107,82
3	ΛΙΜΑΝΙ ΗΓΟΥΜΕΝΙΤΣΑ (Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ - F.C.C.)	Διάφορες απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου από την εκτέλεση της κατασκευής του λιμανιού Ηγουμενίτσας	897.536,54
4	ΛΟΙΠΑ	Λοιπές ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά διαφόρων	2.695.676,22
		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	**8.760.244,43**

ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Α/Α	ΕΡΓΟ	ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΑ	ΠΟΣΟ
1	ΚΥΡΙΑΚΗΣ ΖΑΧΑΡΙΑΣ	Αγωγή κατά της Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ - ΑΘΗΝΑ (έργο Αγίου Κοσμά), για αμοιβές μηχανικού.	628.553,60
2	ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ	Αγωγή RODAX ΑΕ κατά ΑΘΗΝΑ (προέρχεται απο ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ).	501.264,00
3	ΜΑΡΟΥΣΙ	Αγωγή υπεργολάβου ΣΟΦΙΑΝΟΣ ΑΕ.	157.877,71
4	ΜΑΡΟΥΣΙ	Αγωγή HYSEN QATO κατά ΑΘΗΝΑ για εργατικό ατύχημα (Εργαζόμενος Υπεργολάβου).	162.860,00
5	ΣΟΥΣΑΚΙ	Αγωγή αποζημιώσεως Σταύρου Μανουσέλη κατά ΑΘΗΝΑ - (60.110.235 Δρχ.).	176.405,68
6	ΑΓ.ΒΑΡΒΑΡΑ	Αγωγή Υπεργολάβου TENSOR ΑΕ κατά ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών	1.677.935,00
7	ΠΛΑΤΑΜΩΝΑΣ	Αγωγή Μάλιου ΑΕ κατά Κ/Ξ Πλαταμώνα για αμοιβές μηχανικού	148.090,35
8	ΑΓΙΟΣ ΚΟΣΜΑΣ	Αγωγή Υπεργολάβου Ι.Οικονόμου κατά ΑΘΗΝΑ	139.030,00
9	ΑΡΑΧΘΟΣ - ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ	Αγωγή οικογένειας Παπακώστα κατά της Κ/ΞΙΑΣ ΕΡΓΟΥ ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ	132.000,00
10	ΛΟΙΠΑ	Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις κατά διαφόρων.	1.387.190,16
		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	**5.111.206,50**

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

7.39 Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία έχει αναλάβει: (α) δέσμευση που αντιστοιχεί σε ποσό € 5.000.000,00 για τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της από 11/6/2007 συσταθείσας εταιρείας, η οποία θα αναλάβει την εκτέλεση με το σύστημα της αυτοχρηματοδότησης με αντίστοιχη παραχώρηση του έργου «Μελέτη, Κατασκευή, Χρηματοδότηση, Λειτουργία και συντήρηση του έργου τμήμα Παθε Μαλιακός – Κλειδί», μέχρι την 31/12/2008 και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος η Εταιρεία είχε καταβάλλει το ποσό των 750.000,00 €. (β) δέσμευση που αντιστοιχεί σε ποσό € 3.000.000,00 για τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της από 12/7/2007 συσταθείσας εταιρείας, η οποία θα αναλάβει την εκτέλεση με το σύστημα της αυτοχρηματοδότησης με αντίστοιχη παραχώρηση του έργου «Αυτοκινητόδρομος Ελευσίνα – Κόρινθος – Πάτρα – Πύργος – Τσακώνα», μέχρι την 31/12/2008 και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος η Εταιρεία έχει καταβάλλει το ποσό των 930.000,00 € και (γ) δέσμευση που αντιστοιχεί σε ποσό € 1.530.000.00 για τη

συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της από 8/1/2008 συσταθείσας εταιρείας, η οποία θα αναλάβει την εκτέλεση με το σύστημα αυτοχρηματοδότησης με αντίστοιχη παραχώρηση του έργου «Ανάπτυξη Μαρίνας Λεμεσού στην Κύπρο», μέχρι την 31/12/2008 και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος η Εταιρεία έχει καταβάλλει το ποσό των 900.000,00 €.

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1- 31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Ανεκτέλεστο Υπόλοιπο έργων	502.161.548,76	446.715.507,78	497.108.559,30	438.871.607,78
Παρακρατηθείσες εγγυήσεις καλής εκτέλεσης	16.838.040,52	3.124.705,91	16.777.972,21	2.973.994,32
	518.999.589,28	**449.840.213,69**	**513.886.531,51**	**441.845.602,10**

Εκτός των ανωτέρω στις 31/12/2008 υφίστανται και οι κάτωθι δεσμεύσεις:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών (Εγγυτικές επιστολές)	259.828.523,81	215.200.386,37
Λοιπές εγγυήσεις	155.367,19	14.770,86
Σύνολο	**259.983.891,00**	**215.215.157,23**

7.40 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις από τις Αρχές

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	2006-2008
ARCAT Β.Ε. - Β.ΠΡΩΪΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	2007-2008
ARCAT Α.Ε.Β.Ε.	2005-2008
ATHENA ROMANIA SRL	-
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε.	2007-2008
ΑΘΗΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.	2005-2008

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ποσό €355 χιλ. και €280 χιλ. αντίστοιχα επιβαρύνοντας τα αποτελέσματα χρήσης 2008.

Βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος της μητρικής εταιρείας για τις χρήσεις 2006 και 2007. Σε ότι αφορά τις κοινοπραξίες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για δύο έως πέντε χρήσεις.

7.41 Πρόταση διανομής μερίσματος

Για τη χρήση 2008 δεν υπάρχουν κέρδη προς διάθεση.

8. Αναταξινομήσεις κονδυλίων Οικονομικών καταστάσεων

Α) Τα κατωτέρω κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης περιόδου 1/1 - 31/12/2007 Ομίλου και Εταιρείας αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίασης προκειμένου η εταιρεία να συμμορφωθεί

με τις διατάξεις της εγκυκλίου αρ. 34/24.1.2008 της επιτροπής κεφαλαιαγοράς και να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της 31/12/2008.

- Στο κονδύλι της δημοσιευμένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων Ομίλου 31/12/2007 «Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως» ποσού € 1.198.433,84 περιλαμβάνονταν έσοδα/κέρδη από επενδύσεις κεφαλαίου ποσό € 764.552,34 τα οποία ενσωματώθηκαν στο κονδύλι «Επενδυτικά αποτελέσματα». Επίσης στο κονδύλι της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων Ομίλου 31/12/2007 «Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως» ποσού € 2.328.373,57 περιλαμβάνονταν έξοδα/ζημίες από επενδύσεις κεφαλαίου ποσό € 28.592,63 τα οποία ενσωματώθηκαν στο κονδύλι «Επενδυτικά αποτελέσματα». Με βάση τα παραπάνω στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην συγκρίσιμη περίοδο 1/1-31/12/2007 του Ομίλου έγιναν οι εξής αλλαγές:

ΟΜΙΛΟΣ	**31.12.2007**		
	Πρίν την αναταξινόμηση	Μετά την αναταξινόμηση	Μεταβολή
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.198.433,84	433.881,50	-764.552,34
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	-2.328.373,57	-2.299.780,94	28.592,63
Επενδυτικά αποτελέσματα	0,00	735.959,71	735.959,71

- Στο κονδύλι της δημοσιευμένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρείας 31/12/2007 «Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως» ποσού € 734.560,65 περιλαμβάνονταν έσοδα/κέρδη από επενδύσεις κεφαλαίου ποσό € 329.479,62 τα οποία ενσωματώθηκαν στο κονδύλι «Επενδυτικά αποτελέσματα». Επίσης στο κονδύλι της δημοσιευμένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρείας 31/12/2007 «Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως» ποσού € 1.192.460,70 περιλαμβάνονταν έξοδα/ζημίες από επενδύσεις κεφαλαίου ποσό € 28.592,63 τα οποία ενσωματώθηκαν στο κονδύλι «Επενδυτικά αποτελέσματα». Με βάση τα παραπάνω στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην συγκρίσιμη περίοδο 1/1-31/12/2007 της Εταιρείας έγιναν οι εξής αλλαγές:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	**31.12.2007**		
	Πρίν την αναταξινόμηση	Μετά την αναταξινόμηση	Μεταβολή
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	734.560,65	405.081,03	-329.479,62
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	-1.192.460,70	-1.163.868,07	28.592,63
Επενδυτικά αποτελέσματα	0,00	300.886,99	300.886,99

- Επιπρόσθετα ο Όμιλος και η Εταιρεία, λόγω της επαναταξινόμησης των ανωτέρω κονδυλίων επαναπροσδιόρισε, τα δημοσιευθέντα στα στοιχεία και πληροφορίες της συγκρίσιμης περιόδου (31/12/2007), «Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων» και τα «Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων, όπως απεικονίζονται κατωτέρω:

ΟΜΙΛΟΣ	**31.12.2007**		
	Πρίν την αναταξινόμηση	Μετά την αναταξινόμηση	Μεταβολή
Κέρδη προ φόρων,χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	361.921,45	-374.038,26	-735.959,71
Κέρδη προ φόρων,χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	7.631.487,20	6.895.527,49	-735.959,71
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Πρίν την αναταξινόμηση	Μετά την αναταξινόμηση	Μεταβολή
Κέρδη προ φόρων,χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.929.051,48	-2.229.938,47	-300.886,99
Κέρδη προ φόρων,χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	4.809.964,96	4.509.077,97	-300.886,99

Για καλύτερη πληροφόρηση προς το επενδυτικό κοινό έγινε και η κάτωθι αναταξινόμηση:

ΟΜΙΛΟΣ	Πρίν την αναταξινόμηση	Μετά την αναταξινόμηση	Μεταβολή
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχεώσεις	54.422.052,48	4.425.052,48	-49.997.000,00
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές υποχεώσεις	0,00	49.997.000,00	49.997.000,00

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Πρίν την αναταξινόμηση	Μετά την αναταξινόμηση	Μεταβολή
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχεώσεις	53.845.916,51	3.848.916,51	-49.997.000,00
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές υποχεώσεις	0,00	49.997.000,00	49.997.000,00

Οι παραπάνω αναταξινομήσεις / επαναπροσδιορισμοί δεν επηρεάζουν τον κύκλο εργασιών, τα αποτελέσματα μετά από φόρους καθώς και την καθαρή θέση των μετόχων του Ομίλου και της Εταιρείας στις ήδη δημοσιοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της συγκρίσιμης χρήσης.

Β) Τα κατωτέρω κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης περιόδου 1/1 - 31/12/2007 (Έναρξη 1/1/2008) της Εταιρείας επαναδιατυπώθηκαν λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής αποτίμησης των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις (Σημείωση 7.6).

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	**31/12/2007 (επαναδιατύπωση)**	**31/12/2007**
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	0,00	5.852.085,69
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	35.039.718,21	26.729.002,14
Σύνολο Ενεργητικού	213.620.517,72	211.161.887,34
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.724.313,78	7.232.587,70
Σύνολο υποχρεώσεων	129.352.773,45	128.861.047,37
Αποθεματικά εύλογης αξίας	17.423.394,45	15.456.490,15
Ιδια κεφάλαια	84.267.744,27	82.300.839,97

Οι επαναδιατυπώσεις αυτές δεν επηρεάζουν τον κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα μετά από φόρους της εταιρείας στις ήδη δημοσιοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της συγκρίσιμης χρήσης, αντιθέτως επηρεάζουν την καθαρή θέση και τα κονδύλια του Ισολογισμού όπως αναλυτικά παρατίθενται στο παραπάνω πίνακα.

Γ) Στις περιπτώσεις που οι παραπάνω ανακατατάξεις επηρεάζουν αναλύσεις επί των κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων της συγκρίσιμης χρήσης προχωρήσαμε σε αναμόρφωση αυτών και συνεπώς διαφέρουν από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

9. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς κτλ), ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από την Οικονομική Διεύθυνση.

Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, δικαιώματα υπερανάληψης σε τράπεζες, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις, κοινοπραξίες και υποχρεώσεις από μισθώσεις.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται το 2008 εκτός από την Ελλάδα στη Ρουμανία και στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα μέσω υποκαταστημάτων και συνεπώς είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το RON (νόμισμα Ρουμανίας) και το AHD (νόμισμα Ηνωμένων Εμιράτων). Αυτό το είδος κινδύνου προκύπτει από καθαρές επενδύσεις σε οικονομικές οντότητες του εξωτερικού (Ρουμανία) και κυρίως από την ενσωμάτωση των υποκαταστημάτων εξωτερικού. Για τη διαχείριση αυτής της κατηγορίας κινδύνου η Εταιρεία τηρεί μέσω των υποκαταστημάτων εξωτερικού λογαριασμούς με χρηματοοικονομικούς οργανισμούς στις χώρες αυτές.

Ο Όμιλος κατέχει επενδύσεις σε οικονομικές οντότητες του εξωτερικού, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία του οποίου εκτίθενται επίσης σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο κίνδυνος συναλλαγματικών

ισοτιμιών αυτού του είδους προκύπτει από την ισοτιμία του RON και AHD έναντι του Ευρώ και αντισταθμίζεται μερικώς από αντίστοιχες υποχρεώσεις (π.χ. δάνεια) του ίδιου νομίσματος.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρεπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής:

	2008			
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
ποσά σε €	*RON*	*AHD*	*RON*	*AHD*
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8.929.501,66	62.251.585,23	8.554.091,69	62.251.585,23
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	8.026.403,74	79.781.511,37	7.951.974,65	79.781.511,37
Βραχυχρόνια έκθεση	**903.097,92**	**-17.529.926,14**	**602.117,04**	**-17.529.926,14**
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	512.816,23	48.026.328,37	512.533,13	48.026.328,37
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	725.192,43	9.506.894,20	725.192,43	9.506.894,20
Μακροχρόνια έκθεση	**-212.376,20**	**38.519.434,17**	**-212.659,30**	**38.519.434,17**

	2007			
ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	RON	*AHD*	*RON*	*AHD*
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9.531.576,32	33.745.137,65	9.188.699,33	33.745.137,65
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	12.324.900,45	47.503.091,94	11.852.648,38	47.503.091,94
Βραχυχρόνια έκθεση	**21.856.476,77**	**81.248.229,59**	**-2.663.949,05**	**-13.757.954,29**
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	4.545.699,99	18.686.925,39	4.539.749,27	18.686.925,39
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	337.944,60	4.928.971,10	320.710,78	4.928.971,10
Μακροχρόνια έκθεση	**4.883.644,59**	**23.615.896,49**	**4.219.038,49**	**13.757.954,29**

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις και τις συναλλαγματικές ισοτιμίες €/RON και €/AHD καθώς οι συναλλαγματικές διαφορές προέρχονται μόνο από την ενσωμάτωση των υποκαταστημάτων εξωτερικού και της θυγατρικής εξωτερικού και η επίδραση λόγω μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας επιδρά στα αποτελέσματα και στα ίδια κεφάλαια.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31η Δεκεμβρίου 2008 στη συναλλαγματική ισοτιμία €/RON της τάξεως του +10,39% (2007: +5,23% και στη συναλλαγματική ισοτιμία €/ AHD της τάξεως +4,60% (2007:+9,09%). Το ποσοστό αυτό βασίσθηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών.

Σε περίπτωση όπου το € μεταβληθεί σε σχέση με το RON κατά ποσοστό +/-10,39% (2007:+/-5,23%) και σε σχέση με το AHD κατά ποσοστό+/- 4,60% (2007:+/-9,09%) τότε στα ίδια κεφάλαια και στα αποτελέσματα χρήσης θα έχουμε τις εξής επιπτώσεις:

	2008			
	ΟΜΙΛΟΣ		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	RON	*RON*	*RON*	*RON*
ποσά σε €	10,39%	-10,39%	10,39%	-10,39%
Αποτελέσματα χρήσης	-36.647,26	45.143,01	-36.647,26	45.143,01
Καθαρή θέση	-64.995,65	80.063,26	-36.647,26	45.143,01

	2008			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	AHD	*AHD*	*AHD*	*AHD*
ποσά σε €	4,60%	-4,60%	4,60%	-4,60%
Αποτελέσματα χρήσης	-806.888,90	1.137.646,73	-806.888,90	1.137.646,73
Καθαρή θέση	-806.888,90	1.137.646,73	-806.888,90	1.137.646,73

	2007			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	RON	*RON*	*RON*	*RON*
ποσά σε €	5,23%	-5,23%	5,23%	-5,23%
Καθαρή θέση	-545.274,58	605.480,27	-527.911,70	586.200,29

	2007			
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	AHD	*AHD*	*AHD*	*AHD*
ποσά σε €	9,09%	-9,09%	9,09%	-9,09%
Καθαρή θέση	-4.368.709,75	5.242.349,32	-4.368.709,75	5.242.349,32

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

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

Ανάλυση ευαισθησίας κίνδυνου επιτοκίου

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Την 31η Δεκεμβρίου 2008, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό του, ο οποίος υπόκεινται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. Όπως και στο προηγούμενο έτος τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν σταθερά ποσοστά.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή –1% (2007: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2008**		**ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2007**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2008**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2007**	
	1%	-1%	1%	-1%	1%	-1%	1%	-1%
Αποτελέσματα χρήσης	-954.575,19	954.575,19	-350.808,08	350.808,08	-805.544,11	805.544,11	-328.232,89	328.232,89
Καθαρή Θέση	-954.575,19	954.575,19	-350.808,08	350.808,08	-805.544,11	805.544,11	-328.232,89	328.232,89

Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	75.035.873,14	26.729.002,14	83.246.589,21	35.039.718,21
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	19.063.878,01	10.819.623,30	10.463.974,93	3.955.879,24
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	191.801.576,73	147.339.136,78	151.695.099,76	119.002.459,94
Σύνολο	**285.901.327,88**	**184.887.762,22**	**245.405.663,90**	**157.998.057,39**

Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στις διαδικασίες του πιστωτικού ελέγχου.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των οφειλομένων.

Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου δεν έχει ασφαλιστεί με υποθήκη ή άλλη μορφή πιστωτικής ασφάλισης.

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Ο πιστωτικός κίνδυνος για απαιτήσεις ρευστοποιήσιμες καθώς και για άλλα βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία θεωρείται αμελητέος.

Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Ο Όμιλος ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές περιόδους, σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται μηνιαία.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2008 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**αργότερο από 5 έτη**	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**αργότερο από 5 έτη**
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	1.804.991,77	1.804.991,77	43.479.984,98	10.000.000,00	1.761.939,07	1.761.939,07	42.937.496,65	10.000.000,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	53.682.897,43	29.256.719,19	16.827.960,26	0,00	35.418.714,48	15.704.202,60	25.246.659,16	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	23.652.630,24	21.517.779,93	0,00	0,00	17.257.110,97	13.157.634,35	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16.215.829,88	13.112.209,52	0,00	0,00	10.131.348,74	7.176.810,20	0,00	0,00
Σύνολο	**95.356.349,32**	**65.691.700,41**	**60.307.945,24**	**10.000.000,00**	**64.569.113,26**	**37.800.586,22**	**68.184.155,81**	**10.000.000,00**

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	0,00	86.105,40	34.422.052,48	20.000.000,00	0,00	0,00	33.845.916,51	20.000.000,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	28.109.892,95	25.893.201,37	0,00	0,00	12.952.771,61	23.382.002,49	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.514.790,66	13.655.670,06	0,00	0,00	9.756.980,67	7.399.424,28	0,00	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.762.922,39	7.353.736,18	0,00	0,00	6.367.512,60	4.212.121,62	0,00	0,00
Σύνολο	**52.387.606,00**	**46.988.713,01**	**34.422.052,48**	**20.000.000,00**	**29.077.264,88**	**34.993.548,39**	**33.845.916,51**	**20.000.000,00**

Ανάλυση κινδύνου τιμών

Ο Όμιλος δεν είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους τιμών.

Παρουσίαση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ανά κατηγορία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καθώς και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μπορούν να κατηγοριοποιηθούν και ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε €	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	75.035.873,14	26.729.002,14	83.246.589,21	35.039.718,21
Σύνολο	**75.035.873,14**	**26.729.002,14**	**83.246.589,21**	**35.039.718,21**
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού				
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις				
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	19.063.878,01	10.819.623,30	10.463.974,93	3.955.879,24
Σύνολο	**19.063.878,01**	**10.819.623,30**	**10.463.974,93**	**3.955.879,24**
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δανεισμός				
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	53.479.984,98	54.422.052,48	52.937.496,65	53.845.916,51
Σύνολο	**53.479.984,98**	**54.422.052,48**	**52.937.496,65**	**53.845.916,51**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δανεισμός				
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	48.780.393,71	26.256.566,12	33.938.623,46	17.156.404,95
Σύνολο	**48.780.393,71**	**26.256.566,12**	**33.938.623,46**	**17.156.404,95**

Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους

τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμιακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής:

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε €	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	112.285.463,91	81.262.398,54	115.381.217,85	84.267.744,27
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	101.684.242,72	80.016.377,23	86.876.120,11	71.002.321,46
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-19.063.878,01	-10.819.623,30	-10.463.974,93	-3.955.879,24
Κεφάλαιο	**194.905.828,62**	**150.459.152,47**	**191.793.363,03**	**151.314.186,49**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	112.285.463,91	81.262.398,54	115.381.217,85	84.267.744,27
Πλέον: Δάνεια	102.260.378,69	80.678.618,60	86.876.120,11	71.002.321,46
Σύνολο κεφαλαίων	**214.545.842,60**	**161.941.017,14**	**202.257.337,96**	**155.270.065,73**
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	**1:1,10**	**1:1,08**	**1:1,05**	**1:1,03**

Ο Όμιλος ορίζει το ποσό του κεφαλαίου σε σχέση με την συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση, π.χ. ίδια κεφάλαια και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Ο Όμιλος διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και κάνει τις προσαρμογές κατά το χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπαρχόντων περιουσιακών στοιχείων αλλάζουν. Με στόχο τη διατήρηση ή την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, ο Όμιλος μπορεί να προσαρμόσει να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει το δανεισμό.
Στόχος του Ομίλου όσον αφορά στη διαχείριση κεφαλαίου, είναι να βελτιώσει τον δείκτη "κεφάλαιο προς το σύνολο κεφαλαίων" σε 1:2.

10. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Μαρούσι, 24 Μαρτίου 2009

Ιωάννης Ε. Πιστιόλης — Κωνσταντίνος Α. Μιτζάλης — Απόστολος Ε. Μύτιλης

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου — Διευθύνων Σύμβουλος — Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Αναστάσιος Α. Τσακανίκας — Ιωάννης Ε. Ροΐδης

Οικονομικός Διευθυντής — Προϊστάμενος Λογιστηρίου

V. Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης

ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 13556/06/Β/86/07

ΑΜΑΡΟΥΣΙΟΥ - ΧΑΛΑΝΔΡΙΟΥ 16, 151 25 ΜΑΡΟΥΣΙ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν απο τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και του Ομίλου της.
Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αρμόδια Υπηρεσία : Υπουργείο Ανάπτυξης - Δ/νση Α.Ε. & Πίστεως

Διεύθυνση Διαδικτύου : www.athena-sa.gr

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Ιωάννης Πιστιόλης, Πρόεδρος του Δ.Σ. - Εκτελεστικό	Κωνσταντίνος Μιτζάλης, Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό.
Χρήστος Ιωάννου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. - Εκτελεστικό	Απόστολος Μύτιλης, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. - Εκτελεστικό.
Αναστάσιος Τσακανίκας, Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό.	Αλέξανδρος Παπατσώρης, Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό
Αθηνά Ηλιάδη, Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό.	Ιωάννης Λυμπερόπουλος, Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό
Γεώργιος Απέγητος, Μέλος Δ.Σ. - μη Εκτελεστικό	

Ημερομηνία έγκρισης από το ΔΣ των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων : 24/3/2009

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής : Δεληγιάννης Γεώργιος (Α.Μ.ΣΟΕΛ 15791)

Ελεγκτική Εταιρεία : Grant Thornton (Α.Μ.ΣΟΕΛ 127)

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτή : Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	61.710	44.148	56.577	40.949
Επενδύσεις σε ακίνητα	3.348	3.860	3.348	3.860
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	130	191	35	52
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	75.036	26.729	83.247	35.040
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.229	5.233	3.764	4.122
Αποθέματα	8.871	10.656	5.160	6.640
Απαιτήσεις από πελάτες	132.610	102.934	83.214	66.677
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	78.255	55.225	78.945	56.281
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**365.189**	**248.976**	**314.290**	**213.621**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	39.322	39.322	39.322	39.322
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	72.205	41.168	76.059	44.946
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	**111.527**	**80.490**	**115.381**	**84.268**
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	759	772	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α)+(β)	**112.286**	**81.262**	**115.381**	**84.268**
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές υποχρεώσεις	49.997	49.997	49.997	49.997
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.483	4.425	2.941	3.849
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.059	10.835	42.358	9.860
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	48.780	26.256	33.939	17.156
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	114.584	76.201	69.674	48.491
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**252.903**	**167.714**	**198.909**	**129.353**
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	**365.189**	**248.976**	**314.290**	**213.621**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Στην τρέχουσα χρήση ενσωματώθηκαν για πρώτη φορά 5 νεοσυσταθείσες κ/ξίες και διεγράφη στο συνολό της η επένδυση στη συγγενή εξωτερικού SC ECO SA. Τα γεγονότα αυτά δεν επέφεραν σημαντική επίδραση στα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας και του Ομίλου. Ανάλυση για τη δομή (επωνυμία, έδρα, ποσοστό συμμετοχής και μέθοδος ενσωμάτωσης) του Ομίλου παρατίθεται στη σημείωση 5 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

2. Οι οικονομικές καταστάσεις του εκδότη περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ με έδρα την Ελλάδα, ποσοστό συμμετοχής 80,54% και μέθοδο ενσωμάτωσης την Ολική Ενοποίηση.

3. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές πολιτικές του ισολογισμού της 31.12.2007 με εξαίρεση τις αλλαγές λογιστικής πολιτικής ταξινόμησης, αναγνώρισης, και αποτίμησης των επενδύσεων σε συγγενείς επιχ.(ατομικές οικ.καταστάσεις) και της αποτίμησης ακινήτων (Ομίλου και Εταιρείας). Οι μεταβολές αυτές επηρέασαν την καθαρή θέση της συγκ/μης χρήσης θετικά κατά το ποσό 1.967 χιλ. €. Λεπτομερής περιγραφή παρατίθεται στις σημειώσεις 3.1,4.4,7.1,7.5,7.6,7.15 και 8 της ετήσιας οικ.έκθεσης.
Δεν υπάρχουν άλλες μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους και εκτιμήσεις σε σχέση με την προηγ.χρήση.

4. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου αναφέρονται στη σημείωση 7.40 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

5. Επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό χρήσης 2008 : Όμιλος € 23.873 χιλ. Εταιρεία € 21.457 χιλ.

6. Επί των παγίων στοιχείων της Μητρικής και μιας θυγατρικής υφίστανται προσημειώσεις υποθήκης ποσού € 8.500 χιλ. και € 1.321 χιλ. αντίστοιχα. Δεν υπάρχει μεταβολή σε σχέση με την 31.12.2007, ανάλυση παρατίθεται στη σημείωση 7.37.

7. Υφίστανται επίδικες διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που εκτιμάται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

8. Τα κέρδη/ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία.

9. Διενεργήθηκαν ανταξινομήσεις/επαναπροσδιορισμοί σε κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης οι οποίες αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση 8 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
Οι παραπάνω ανταξινομήσεις/επαναπροσδιορισμοί δεν επηρεάζουν τον κύκλο εργασιών, τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας καθώς και την καθαρή θέση των μετόχων, για τη συγκρίσιμη χρήση, με εξαίρεση τα όσα αναφέρονται στη σημείωση αρ. 3 των Πρόσθετων στοιχείων και πληροφοριών.

10. Οι συναλλαγές το 2008 και τα υπόλοιπα την 31.12.2008 με τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα και αναλυτικότερα στη σημειώση 7.36 της οικονομικής κατάστασης :

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	**Ο Όμιλος**	**Η Εταιρεία**
α) Έσοδα	3.688	3.888
β) Έξοδα	999	1.424
γ) Απαιτήσεις	2.605	4.044
δ) Υποχρεώσεις	426	834
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	843	506
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	61	32
ζ) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	79	26

11. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον Ομιλο

(εκτός κοιν/ξιών) και στην Εταιρεία είναι :	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μισθωτοί (κατά την παρατιθέμενη ημερομηνία)	330	222	305	194
Ημερομίσθιοι (κατά την παρατιθέμενη ημερομηνία)	110	54	56	50
Σύνολο	**440**	**276**	**361**	**244**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07
Κύκλος εργασιών	**237.121**	**180.144**	**154.887**	**120.346**
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	**3.141**	**6.480**	**-1.950**	**2.143**
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματ/τικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**-4.818**	**-374**	**-5.086**	**-2.230**
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	**-7.450**	**-3.515**	**-10.100**	**-4.706**
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	**-8.909**	**-6.441**	**-9.136**	**-6.201**
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	-9.101	-6.611	-9.136	-6.201
Μετόχους Μειοψηφίας	192	170	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,1852	-0,1348	-0,1859	-0,1265
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματ/τικών, επενδυτικών αποτελ.και συνολ.αποσβέσεων	**3.423**	**6.896**	**2.638**	**4.509**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-7.450	-3.515	-10.100	-4.706
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	8.241	7.270	7.724	6.739
Προβλέψεις	3.825	3.465	1.670	2.048
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-2.024	-723	-1.901	-609
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.375	4.228	4.179	3.992
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.883	-1.308	1.479	-2.464
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-50.983	-21.722	-33.150	-10.649
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	58.366	6.928	46.340	726
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.468	-4.072	-4.878	-3.324
Συναλλαγματικές διαφορές υποκ/των Εξωτερικού	1.997	-3.309	2.035	-3.282
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.959	-2.178	-816	-1.653
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**10.803**	**-14.936**	**12.582**	**-13.182**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-3.704	-452	-3.704	-500
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-23.873	-9.666	-21.457	-7.776
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	700	670	700	277
Τόκοι εισπραχθέντες	384	0	143	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.671	0	1.671	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**-24.822**	**-9.448**	**-22.647**	**-7.999**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	33.869	69.388	24.294	67.874
Εξοφλήσεις δανείων	-11.256	-49.286	-7.721	-47.680
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-81	-393	0	-393
Πώληση ιδίων μετοχών	0	508	0	508
Μερίσματα πληρωθέντα	-269	-49	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**22.263**	**20.168**	**16.573**	**20.309**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	**8.244**	**-4.216**	**6.508**	**-872**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	10.820	15.036	3.956	4.828
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**19.064**	**10.820**	**10.464**	**3.956**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (1/1/2008 και 1/1/2007 αντίστοιχα)	81.262	87.673	84.268	88.449
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης, μετά από φόρους	-8.909	-6.441	-9.136	-6.201
ΣΥΝΟΛΟ	**72.353**	**81.232**	**75.132**	**82.248**
Διανεμηθέντα μερίσματα	-269	-49	0	0
Πώληση ιδίων μετοχών	0	442	0	442
Αποθεματικό απο αναπροσαρμογή συμμετοχών σε εύλογη αξία	44.603	8.044	44.602	10.503
Αποθεματικό απο αναπροσαρμογή παγίων σε εύλογη αξία	1.639	0	1.639	0
Αναβαλλόμενη φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ΄ευθείας στα ίδια κεφάλαια	-8.039	-5.098	-8.027	-5.644
Συναλλαγματικές διαφορές	1.998	-3.309	2.035	-3.281
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	**112.285**	**81.262**	**115.381**	**84.268**

12. Ο Ομιλος και η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους 280 χιλ.€ και 355 χιλ. € αντίστοιχα για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.
Το ποσό της πρόβλεψης για τις πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ανέρχεται σωρευτικά σε 5.600 χιλ € για τον Όμιλο και την Εταιρεία. Οι λοιπές προβλέψεις ανέρχονται σωρευτικά σε 10.163 χιλ.€ για τον Ομιλο και 4.691 χιλ.€ για την Εταιρεία.

13. Δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρείας από την ίδια ή από άλλες εταιρείες του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης.

14. Το καθαρό ποσό της αποτίμησης σε εύλογες αξίες των ακινήτων και των συμμετοχών και συν.διαφορών που καταχωρήθηκε απ΄ευθείας στα ίδια κεφάλαια ανέρχεται σε 40.249 χιλ. € για την Εταιρεία και 40.201 χιλ. € για τον Όμιλο και αναλύεται στη σημείωση 7.15 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

15. Δεν έχει επέλθει διακοπή εκμετάλλευσης κλάδου ή εταιρείας.

Μαρούσι, 24 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΙΣΤΙΟΛΗΣ	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΙΤΖΑΛΗΣ	ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΤΣΑΚΑΝΙΚΑΣ	ΙΩΑΝΝΗΣ ΡΟΪΔΗΣ
Α.Δ.Τ. Ι 089689	Α.Δ.Τ. Ξ 547337	Α.Δ.Τ. ΑΖ 601216	Α.Δ.Τ. Σ 103324

VI. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005

Η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2008 - 31/12/2008, κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας, τις παρακάτω πληροφορίες οι οποίες είναι αναρτημένες στο διαδικτυακό της τόπο www.athena-sa.gr.

Ημερομηνία	Θέμα	Διαδικτυακός Τόπος
26.9.2008	Υπογραφή σύμβασης για την κατασκευή 4 Δεξαμενών Αργού Πετρελαίου	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
14.7.2008	Αύξηση ποσοστού συμμετοχής της Εταιρείας στις εταιρείες ΓΕΦΥΡΑ ΑΕ και ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
26.6.2008	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης 26.6.2008	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
25.6.2008	Απόφαση άσκησης αγωγής	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
24.6.2008	Απόρριψη αίτησης αναίρεσης Οικ. Πρωτοπαπά για απόφαση Εφετείου Αθηνών	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
13.6.2008	Ανακοίνωση διάθεσης Ενημερωτικού Δελτίου χρήσης 2007	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
10.6.2008	Υπογραφή νέων συμβάσεων στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα : α/ Κατασκευή 4 νέων προβλητών στο λιμάνι Fujairah β/ Κατασκευή συστήματος ανέλκυσης & μεταφοράς σκαφών στο λιμάνι Al Jazeera, Ras Al Khaimah	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
5.6.2008	Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
24.4.2008	Γνωστοποίηση μεταβολών κονδυλίων οικονομικών καταστάσεων χρήσης 2007	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
24.4.2008	Αποφάσεις Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
3.4.2008	Πρααναγγελία Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
6.2.2008	Ανακοίνωση σχετικά με τον έλεγχο της J&P - ΑΒΑΞ ΑΕ επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου της ΑΘΗΝΑ	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
4.2.2008	Υπογραφή σύμβασης για εργασίες βιολογικού καθαρισμού λυμάτων Ψυττάλειας, Α-438	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm
4.1.2008	Νέα σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου ΑΘΗΝΑ	http://www.athena-sa.gr/greek/news.htm

Δεν πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές υπόχρεων προσώπων κατά τη χρήση 2008.

VII. Διαδικτυακός τόπος (website) ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου, η έκθεση ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας www.athena-sa.gr.