ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ Α.Ε. & ΑΘΛΗΤΙΚΩΝ Α.Ε.

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Ε. Ευαγγελάτου
Τηλέφωνο : 2103893377
TELEFAX : 2103838981

Αθήνα, 25 - 07 - 2019

Αριθμ. Πρωτ. : 1581253

Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) και δημοσίευσης στο διαδικτυακό τόπο του Γ.Ε.ΜΗ. στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ -ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ»**.

Την 25-07-2019 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **«ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ»** και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. **913601000** (πρώην αρ. Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26):

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1802250 οι εγκεκριμένες με την από 26/06/2019 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για τη χρήση **01/01/2018 έως 31/12/2018**.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1802251 η από 26/06/2019 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, σύμφωνα με την οποία εκλέχθηκε για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/01/2019 έως 31/12/2019 η Ελεγκτική Εταιρεία «BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Ανώνυμη Εταιρεία» με Α.Μ. ΕΛΤΕ 041 και ειδικότερα ορίσθηκαν ως τακτικός ελεγκτής ο κ. Σπυράκης Δημήτριος, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 34191 και ως αναπληρωματικός ελεγκτής η κα Μπαρζού Ολυμπία, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 21371, σύμφωνα με την από 02-07-2019 επιστολή της ως άνω ελεγκτικής εταιρείας.

Οι οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες), η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Ο Προϊστάμενος Διεύθυνσης

Ιωάννης Αρεταίος

ΚΟΙΝ: ΑΒΑΞ Α.Ε.
Αμαρουσίου - Χαλανδρίου 16
151 25 Μαρούσι Αττικής

ΑΒΑΞ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018

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

ΑΒΑΞ Α.Ε.

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 913601000 (πρώην αρ.Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26)

Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 16, 151 25, Μαρούσι

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδες
Α) Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Β) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	5
Γ) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	59
Δ) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018	66

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 1 έως και την σελίδα 151 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 25 Απριλίου 2019.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΙΩΑΝΝΟΥ	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΑΡΑΣ	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΜΙΤΖΑΛΗΣ	ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. 889746	Α.Δ.Τ. ΑΙ 597426	Α.Δ.Τ. ΑΝ 033558	Α.Δ.Τ. 550801	Α.Δ.Τ. ΑΙ 109515

AVAX

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007, είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΒΑΞ Α.Ε.» στις 25.04.2019 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.ip-avax.gr, καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α. όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον δέκα (10) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποιήσεώς τους.

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

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

1. Ιωάννου Χρήστος, Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
2. Κουβαράς Κωνσταντίνος, Αναπληρωτής Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
3. Μιτζάλης Κωνσταντίνος, Διευθύνων Σύμβουλος

δηλώνουμε ότι:

- οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 01.01.2018 έως 31.12.2018 οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση του Ομίλου εκλαμβανομένων ως σύνολο,
- η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλομβάνονται στην ενοποίηση του Ομίλου εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν, καθώς και τις λοιπές πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 2 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

Μαρούσι, 25 Απριλίου 2019

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΙΩΑΝΝΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ Δ.Τ.Α. 889746	ΚΟΥΒΑΡΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ 597426	ΜΙΤΖΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΝ 033558

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01.2018 - 31.12.2018

[σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007, τα άρθρα 1 & 2 της Απόφασης 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το άρθρο 2 του Ν.3873/2010 και το άρθρο 1 του Ν.4403/2016]

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

η παρούσα Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2018 συντάχθηκε σύμφωνα με την εταιρική και χρηματιστηριακή νομοθεσία και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά τρόπο ώστε να απεικονίζει την πραγματική εξέλιξη και τις επιδόσεις του Ομίλου ΑΒΑΞ κατά το 2018, καθώς και τους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει.

Λειτουργώντας συνοδευτικά προς τις οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2018, η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου παρουσιάζει μία ισορροπημένη και ολοκληρωμένη ανάλυση των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Προς τούτο, παρατίθενται χρηματοοικονομικά και μη-χρηματοοικονομικά βασικά στοιχεία για τις επιδόσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά το 2018, πληροφορίες για τα γεγονότα που επηρεάζουν τον επιχειρηματικό Όμιλο και τους κινδύνους που αναγνωρίζονται, εκτιμήσεις για την προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη των κλάδων δραστηριότητας του Ομίλου, και στοιχεία για τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη. Επίσης, συμπεριλαμβάνεται Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης και Επεξηγηματική Έκθεση για το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

Δεδομένου ότι πέρα από τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας ΑΒΑΞ ΑΕ συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σε επίπεδο ομίλου, η παρούσα Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης είναι ενιαία με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου ΑΒΑΞ ΑΕ. Αναφορά στα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της ΑΒΑΞ ΑΕ γίνεται μόνο όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της Έκθεσης.

Α. Σημαντικά Γεγονότα κατά την κλειόμενη χρήση 2018

Θέση ομίλου J&P (Overseas) Ltd σε εκκαθάριση

Την 11.10.2018 γνωστοποιήθηκε η κατάθεση αίτησης υπαγωγής της διεθνούς κατασκευαστικής J&P (Overseas) Limited στην έδρα της στο Guernsey σε καθεστώς εκκαθάρισης προκειμένου να αντιμετωπιστούν τα ελλείματα και το προβλήματα ρευστότητας που αντιμετώπιζε. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία συμμετέχει με την J&P (Overseas) Limited σε τέσσερα κοινοπρακτικά έργα στην Ιορδανία και το Κατάρ, για τα οποία γίνεται αναλυτική αναφορά στην ενότητα «Η. Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης» και τη Σημείωση 41 των Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2018.

Ανάληψη Νέων Έργων

Οι προσθήκες στο χαρτοφυλάκιο έργων του Ομίλου παρέμειναν χαμηλές και το 2018, και αφορούσαν κυρίως σε έργα χαμηλής αξίας, συμπληρωματικές συμβάσεις και συμφωνίες παροχής υπηρεσιών στο

εσωτερικό. Λαμβάνοντας υπόψη την εκτέλεση έργων κατά τη διάρκεια του 2018, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των υπογεγραμμένων έργων του Ομίλου στο τέλη του έτους ανερχόταν σε €1,0 δις, έναντι €1,23 δις στο τέλος του 2017.

Το μεγαλύτερης αξίας έργο που αναλήφθηκε το 2018 ήταν αξίας περίπου €69 εκατομμυρίων και διάρκειας 24 μηνών, στο Ιράκ. Η σύμβαση υπεγράφη με την κοινοπραξία Basrah Gas στην οποία μετέχουν οι South Gas Company of Iraq, Shell Gas Iraq BV και Mitsubishi. Η σύμβαση αφορά στην εκβάθυνση του λιμένος στο Umm Qasr του Ιράκ και την αποκατάσταση των προβλήτων 1 & 2 του τερματικού σταθμού, προκειμένου τα πολύ μεγάλα πλοία φόρτωσης υγραερίου (VLGCs) και τα πλοία συμπυκνωμένου φορτίου να προσεγγίζουν τις προβλήτες σε κατάσταση πλήρους φόρτωσης χωρίς να είναι απαραίτητη η χρήση βοηθητικών φορτηγίδων (spacer barges). Το έργο περιλαμβάνει τις εκβαθύνσεις, τη διαχείριση του υλικού απόρριψης στην ξηρά, τις καταδυτικές έρευνες για την έδραση των προβλήτων, και την αποκατάσταση του εξοπλισμού για τους βραχίονες φόρτωσης και τα άγκιστρα γρήγορης αποδέσμευσης.

Συγχώνευση δι' απορρόφησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Τον Ιανουάριο του 2018 ολοκληρώθηκε η περίοδος αποδοχής της προαιρετικής δημόσιας πρότασης που υπέβαλλε η Εταιρεία τον Δεκέμβριο του 2017 προς τους μετόχους της ΑΘΗΝΑ προκειμένου να αγοράσει έως και το 100% των μετοχών, έχοντας ήδη ποσοστό ελέγχου άνω του 99%. Στις αρχές του Απριλίου 2018, η Εταιρεία υπέβαλε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την εξάσκηση του δικαιώματος εξαγοράς («squeeze out») των μετόχων της ΑΘΗΝΑ, απαιτώντας τη μεταβίβαση και των υπολοίπων μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ έναντι του αρχικά προσφερόμενου τιμήματος των €0,70 ανά μετοχή. Η σχετική εγκριτική απόφαση εκδόθηκε στις αρχές του Ιουνίου 2018 και στο τέλος του ιδίου μηνός έπαυσε η διαπραγμάτευση των μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στις αρχές του Ιουλίου 2018 ολοκληρώθηκε η διαδικασία του δικαιώματος εξαγοράς («squeeze out») των μετόχων της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, με τη απόκτηση του συνόλου των μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ που δεν είχε στην κυριότητά της η Εταιρεία, οπότε και κατέστη αποκλειστικός κύριος του συνόλου των 113.465.290 μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ποσοστό 100%). Εντός του Ιουλίου 2018 πραγματοποιήθηκε αυτόκλητη καθολική Έκτακτη Γενική Συνέλευση με τη συμμετοχή του μοναδικού μετόχου της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και αποφασίστηκε παμψηφεί η διαγραφή των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Η σχετική αίτηση που υπεβλήθη προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εγκρίθηκε στις αρχές Αυγούστου 2018. Στη συνέχεια υπεβλήθη στο Υπουργείο Οικονομίας σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης δι' απορρόφησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ από την Εταιρεία, με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31.12.2017, το οποίο εγκρίθηκε την 25.09.2018. Η σχετική διαδικασία συγχώνευσης δι' απορρόφησης ολοκληρώθηκε με την κατοχώρηση στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) της 135598/14.12.2018 εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Οικονομίας.

Μη υλοποίηση αποφασισθείσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 03.09.2018 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 20 εκατομμύριο ευρώ με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης σε όλους τους μετόχους της, με τιμή έκδοσης € 0,45/μετοχή. Σκοπός ήταν η έκδοση 44.444.444 νέων κοινών μετοχών με αναλογία περίπου 0,572333138 νέες μετοχές ανά μία παλαιά. Της αύξησης κεφαλαίου προηγήθηκε μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής μετοχής από €0,58 σε €0,30

με συνέπεια την μείωση του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 21.743.358 ευρώ, με κεφαλαιοποίηση ισόποσων συσσωρευμένων ζημιών. Λόγω της αβεβαιότητας που προέκυψε για τα 4 έργα που εκτελούντοι κοινοπρακτικά με την J&P (Overseas) Ltd η οποία τέθηκε υπό εκκαθάριση τον Οκτώβριο 2018, δεν κατέστη δυνατόν να κοτατεθεί έγκαιρα το σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο προς έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με αποτέλεσμα να παρέλθει η τετράμηνη περίοδος ισχύος της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων χωρίς να υλοποιηθεί η αύξηση κεφαλαίου. Το ζήτημα ετέθη εκ νέου προς έγκριση των μετόχων στις αρχές του 2019, όπως αναλύεται στην ενότητα «Η. Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης»

Αύξηση συμμετοχής Ομίλου ΑΒΑΞ σε Αττική Οδό / Αττικές Διαδρομές και Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου

Κατά τη διάρκεια του 2018, η ΑΒΑΞ αύξησε τη συμμετοχή της σε δύο συμβάσεις για βασικές οδικές παραχωρήσεις, την Αττική Οδό και τον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου. Τον Ιούνιο 2018, η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου σε 23,61% από 21,25%. Το Νοέμβριο 2018, η Εταιρεία απέκτησε από την Τράπεζα Πειραιώς πρόσθετο ποσοστό 3,38% έναντι τιμήματος €19,5 εκατομμυρίων στην παραχώρηση της Αττικής Οδού και στην εταιρεία λειτουργίας Αττικές Διαδρομές, αυξάνοντας τη συμμετοχή του Ομίλου σε 34,21%.

Τροποποίηση Όρων Κοινοπρακτικών Ομολογιακών Δανείων

Εντός του Απριλίου 2018, εγκρίθηκε από τις τράπεζες τροποποίηση των όρων των δύο Κοινοπρακτικών Ομολογιακών Δανείων (ΚΟΔ) της Εταιρείας, και συγκεκριμένα τροποποίηση του προγράμματος αποπληρωμής και επέκταση του χρονοδιαγράμματος κατά δύο (2) έτη, με παράλληλη μείωση του επιτοκιακού περιθωρίου. Τοιουτοτρόπως παρέχεται η δυνατότητα στην Εταιρεία να μπορεί να εξυπηρετεί τα δύο ΚΟΔ, χωρίς ουσιαστική επιβάρυνση του κατασκευαστικού κλάδου

Εκλογή νέων Διοικητικών Οργάνων

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στα τέλη Ιουνίου 2018 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο με 3ετή θητεία, ήτοι έως 30.06.2021. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απαρτίζεται από τους Χρήστο Ιωάννου (Πρόεδρο), Κωνσταντίνο Κουβαρά (Αναπληρωτή Πρόεδρο), Κωνσταντίνο Μιτζάλη (Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο), Κωνσταντίνο Λυσαρίδη και Αθηνά Ηλιόδη ως εκτελεστικά μέλη, τους Γεώργιο Δημητρίου, Λεώνη Παρασκευαΐδου – Μαυρονικόλα και Αικατερίνη Πιστιόλη ως μη- εκτελεστικά μέλη, και από τους Αλέξιο Σωτηροκόπουλο και Χρίστο Σιάτη ως ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη. Κατά την ίδια Συνέλευση, εξελέγη νέα Επιτροπή Ελέγχου, η οποία απαρτίζεται από την Αικατερίνη Πιστιόλη, τον Χρίστο Σιότη και τον Αλέξιο Σωτηρακόπουλο.

[Βλέπε ενότητα «Η. Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης» για νεώτερες μεταβολές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας]

Απομείωση Αξίας Συμμετοχών

Στον ισολογισμό 31.12.2018 της Εταιρείας περιλαμβάνεται απομείωση αξίας συμμετοχών θυγατρικών συνολικού ύψους €2,0 εκ, έναντι €17,7 εκ το προηγούμενο έτος.

Ανανέωση Σύμβασης Ειδικού Διαπραγματευτή για τη μετοχή της Εταιρείας

Η Εταιρεία ανανέωσε την 14.12.2018 την ετήσιας διάρκειας σύμβαση με την Eurobank Equities ΑΕΠΕΥ για την ειδική διαπραγμάτευση επί των μετοχών της, προς ενίσχυση της ρευστότητάς τους.

Β. Κυριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες για το 2019

1. Οικονομικές & Πολιτικές Εξελίξεις

Η Ελληνική οικονομία το 2018 κατέγραψε ρυθμό ανάπτυξης 1,9%, επιταχύνοντας σε σχέση με την επίδοση του προηγούμενου έτους (+1,5%), όμως απέδωσε ελαφρώς χαμηλότερα από τις αρχικές προσδοκίες και τις επίσημες προβλέψεις της κυβέρνησης, της Τράπεζας της Ελλάδος και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Ο ήπιος ρυθμός ανάπτυξης αντικατοπτρίζει τον γενικότερο προβληματισμό του επιχειρηματικού κόσμου για την δυνατότητα σημαντικής ανάκαμψης των μακροοικονομικών μεγεθών της χώρας χωρίς την ουσιαστική συμβολή ξένων επενδύσεων και την κινητοποίηση ιδιωτικών εγχώριων κεφαλαίων για την υλοποίηση μεγάλων έργων.

Είναι προφανές ότι η φορολογική κόπωση των πολιτών και των επιχειρήσεων, σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη αδυναμία του εγχώριου τραπεζικού συστήματος να υποστηρίξει την επιχειρηματικότητα, λειτουργεί ως τροχοπέδη στην αναπτυξιακή δυναμική της οικονομίας και την ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων. Παρ' όλα αυτά, το 2018 ολοκληρώθηκε επιτυχώς η 3η μνημονιακή περίοδος, καταγράφηκε πρόοδος στις εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών, όπως ο τουρισμός και η ναυτιλία, ενώ αυξήθηκε για πρώτη φορά μετά από αρκετό διάστημα η ιδιωτική κατανάλωση.

Παραμένοντας σε καθεστώς αυστηρής εποπτείας από τους διεθνείς δανειστές της, η Ελληνική οικονομία εισέρχεται στο 2019 με μία δυναμική περαιτέρω ανάπτυξης, με κύριους μοχλούς τις εξαγωγές και την ιδιωτική κατανάλωση. Βασική προϋπόθεση αυτού του κεντρικού σεναρίου είναι η συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, των ιδιωτικοποιήσεων και η ενθάρρυνση των παραγωγικών επενδύσεων με συγκεκριμένα αναπτυξιακά μέτρα. Η επιστροφή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές το Φεβρουάριο και το Μάρτιο του 2019 με εκδόσεις 5ετών και 10ετών ομολόγων είναι σημάδι βελτίωσης της πιστοληπτικής ικανότητας του Ελληνικού Δημοσίου, έστω κι αν η Ελλάδα παρέμεινε εκτός του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) όλα τα προηγούμενα έτη. Σε κάθε περίπτωση, η είσοδος της χώρας σε προεκλογική περίοδο εισάγει ένα ποσοστό κινδύνου και αβεβαιότητας για τη συνέχιση της συμφωνηθείσας οικονομικής συνταγής και την πιστή εκτέλεση του πλεονασματικού προϋπολογισμού.

2. Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες

Οι δραστηριότητες του Ομίλου υπόκεινται σε διάφορους κινδύνους και αβεβαιότητες, οι οποίες σχετίζονται με τη φύση των εργασιών, τις επικρατούσες γεωπολιτικές, πιστωτικές και συναλλαγματικές συνθήκες, τις σχέσεις με τους πελάτες, τους προμηθευτές και τους υπεργολάβους. Σε μεγάλο βαθμό, ο κίνδυνος που απορρέει από αυτές τις σχέσεις και συναλλαγές είναι προβλέψιμος ή μπορεί να αντιμετωπισθεί με την επιλογή της κατάλληλης πολιτικής διαχείρισής τους λόγω της συσσωρευμένης εμπειρίας των στελεχών και των θεσμικών διαδικασιών του Ομίλου. Το ζητούμενο πάντα είναι ο κίνδυνος να αμβλύνεται και να περιορίζεται σε ανεκτά πλαίσια και διαχειρίσιμα επίπεδα για τη λειτουργία του Ομίλου. Κανένα όμως σύστημα και πολιτική διαχείρισης κινδύνου δεν μπορεί να προσφέρει απόλυτη ασφάλεια και να αποκλείσει κάθε κίνδυνο, καθώς το συνεχώς

μεταβαλλόμενο διεθνές πολιτικό και οικονομικό περιβάλλον μπορεί να ανατρέψει όλες τις καταστάσεις που θεωρούνται δεδομένες και διαχειρίσιμες εκ των προτέρων.

Οι παράγοντες των βασικότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων, οι πολιτικές διαχείρισης αυτών καθώς και η επίπτωσή τους στις δραστηριότητες του Ομίλου έχουν ως εξής:

α. Πιστωτικός κίνδυνος

Η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου του Ομίλου έχει υιοθετήσει μία πιστωτική πολιτική σύμφωνα με την οποία κάθε νέος πελάτης εξετάζεται στομικά ως προς την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προσφέρει επισήμως τους τυποποιημένους όρους και συνθήκες πληρωμής και παράδοσης. Όσον αφορά στα δημόσια έργα, μέχρι να επέλθουν βελτιώσεις στο οικονομικό περιβάλλον, πολιτική του Ομίλου είναι να συμμετάσχει μόνο σε διαγωνισμούς όπου η χρηματοδότηση είναι εξασφολισμένη από πόρους της Ευρωπαϊκής Ενωσης.

Ο Όμιλος ανά πάσα χρονική στιγμή εκτελεί ένα μεγάλο αριθμό έργων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με πελάτες τους οποίους επιλέγει ούτως ώστε να είναι κατά τεκμήριο φερέγγυοι και αξιόπιστοι. Στην εγχώρια αγορά, παραδοσιακά ο μεγαλύτερος πελάτης είναι το Ελληνικό Δημόσιο, καθώς ο ιδιωτικός τομέας ιστορικά δεν έχει ισχυρή παρουσία στην υλοποίηση κτηριακών εγκαταστάσεων και υποδομών στο οποία εξειδικεύεται ο Όμιλος. Η συμμετοχή σε έργα αυτοχρηματοδότησης με τη μορφή παραχώρησης λειτουργίας και Σύμπραξης Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) έχει περιορίσει πάντως τη συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου στα γενικότερα έσοδα του Ομίλου. Στις διεθνείς αγορές, ο Όμιλος εκτελεί έργα κυρίως για τον ιδιωτικό τομέα. Υπό αυτό το πρίσμα της διασποράς του πελατολογίου του, ο Όμιλος παρουσιάζει μέτριου επιπέδου συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

Λόγω της διεθνούς πρακτικής για τον κλάδο των κατασκευών, οι συναλλαγές του Ομίλου αναγκαστικά διασφαλίζονται σε μεγάλο βαθμό με τη διαμεσολάβηση του τραπεζικού τομέα και διεθνών εταιριών ασφάλισης πιστώσεων για την έκδοση εγγυήσεων σε κάθε στάδιο της διαδικασίας εκτέλεσης των υπογεγραμμένων συμβάσεων, από τη συμμετοχή στο διαγωνισμό έως την λήψη προκαταβολής, την τμηματική υλοποίηση του έργου και την τελική παράδοσή του.

Για τη διενέργεια της πρόβλεψης απομείωσης των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς εμπορικούς χρεώστες, ο Όμιλος προσδιορίζει το επίπεδο επισφάλειας ανά πελάτη με κριτήρια την χρονική ενηλικίωση των ανείσπρακτων υπολοίπων και την ευρύτερη φερεγγυότητά του, ενώ εφαρμόζει και γενικότερο συντελεστή κινδύνου επισφάλειας στο σύνολο των απαιτήσεων ανάλογα με τις επικρατούσες επιχειρηματικές συνθήκες.

Προκειμένου να υπάρχει ρεαλιστική απεικόνιση των σχετικών κονδυλίων στις οικονομικές του καταστάσεις και να διατηρεί σε ελεγχόμενο επίπεδο τις τυχόν αρνητικές επιπτώσεις στις επόμενες οικονομικές περιόδους, ο Όμιλος τα τελευταία χρόνια διενεργεί αυξημένες προβλέψεις απομείωσης επί των απαιτήσεών του από πελάτες και χρεώστες, όπως προκύπτει από τον παρακάτω πίνακα.

ποσά σε € '000	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Πελάτες & Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις από Χρεώστες (Α)	343.554	417.571	330.119	338.766
Πρόβλεψη Επισφαλειών για Πελάτες & Χρεώστες (Β)	77.858	58.529	73.931	30.311
Ποσοστό Προβλέψεων (Β / Α)	22,7%	14,0%	22,4%	8,9%

β. Κίνδυνος Μεταβολής Τιμών:

Ο Όμιλος εκτίθεται σε μεταβλητότητα των τιμών των πρώτων υλών και λοιπών υλικών που προμηθεύεται, στις περισσότερες περιπτώσεις των οποίων έχουν διεθνώς καθοριζόμενες τιμές («commodities»), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, ο μεταλλικός οπλισμός και το καύσιμα. Ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών για τις ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει, προκειμένου να επιτύχει οικονομίες κλίμακος και να «κλειδώσει» την τιμή προμήθειας μέσω προ-αγοράς μεγάλων ποσοτήτων.

γ. Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στο ενδεχόμενο ανεπάρκειας των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία λήξης τους. Όπως προκύπτει από τον παρακάτω πίνακα, στο τέλος του 2018 ο Όμιλος παρουσιάζει θετικό καθαρό κυκλοφορούν ενεργητικό, αν και μειωμένο έναντι του προηγούμενου έτους.

ποσά σε € '000	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2018	2017	2018	2017
Κυκλοφορούν Ενεργητικό, πλην ταμειακών διαθεσίμων (Α)	462.435	594.855	430.384	500.059
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, πλην τραπεζικών δανείων (Β)	365.745	462.774	300.114	372.820
Καθαρό Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Α – Β)	96.690	132.081	130.270	127.239

Πολιτική του Ομίλου είναι η ανά πάσα χρονική στιγμή εξασφάλιση ταμειακής επάρκειας για την κάλυψη των υποχρεώσεων που προκύπτουν. Για την επίτευξη αυτού του σκοπού, ο Όμιλος επιδιώκει να διατηρεί επαρκές υπόλοιπο σε μετρητά (ή σε συμφωνηθείσα πιστωτική γραμμή) ώστε να καλύπτει τις αναμενόμενες υποχρεώσεις αναλυτικά για περίοδο ενός μηνός. Η Οικονομική Διεύθυνση ετοιμάζει αναλυτικό μηνιαίο και συνοπτικό 12μηνο ταμειακό προγραμματισμό, καθώς επίσης και αναθεωρημένο σε τριμηνιαία βάση συνοπτικό 5ετή προϋπολογισμό και κατάσταση ταμειακών ροών.

Βασικό κριτήριο για την αξιολόγηση της πορείας της ρευστότητας είναι η ανάλυση της χρονικής ενηλικίωσης ή «ληκτότητος» των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Ομίλου, από την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων έως την χρονική ωρίμανση αυτών των υποχρεώσεων.

Οι παρακάτω πίνακες αναλύουν τα στοιχεία «ληκτότητας» των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31.12.2018 και την συγκρίσιμη ημερομηνία του 2017.

Χρονική Ανάλυση Λήξης Δανεισμού

ποσά σε € '000

ΟΜΙΛΟΣ	**< 1 έτος**	**1 - 5 έτη**	**> 5 έτη**	***Σύνολο***
31.12.2018				
Ομολογιακά Δάνεια	0	388.435	41.522	*429.957*
Δάνεια Jessica / EBRD (project financing)	0	13.040	30.491	*43.531*
Μακροπρόθεσμα Δάνεια –βραχυπρ. σκέλος	6.080	0	0	*6.080*
Leasing	3.449	2.179	0	*5.628*
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	110.192	0	0	*110.192*
Σύνολο	119.721	403.654	72.013	*595.388*
31.12.2017				
Ομολογιακά Δάνεια	0	396.939	38.700	*435.639*
Δάνεια Jessica / EBRD (project financing)	0	5.299	25.508	*30.807*
Μακροπρόθεσμα Δάνεια –βραχυπρ. σκέλος	22.810	0	0	*22.810*
Leasing	3.555	5.473	0	*9.028*
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	94.826	0	0	*94.826*
Σύνολο	121.191	407.711	64.208	*593.110*

ποσά σε € '000

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	**< 1 έτος**	**1 - 5 έτη**	**> 5 έτη**	***Σύνολο***
31.12.2018				
Ομολογιακά Δάνεια	0	383.666	32.276	*415.942*
Δάνεια Jessica / EBRD (project financing)	0	0	0	*0*
Μακροπρόθεσμα Δάνεια –βραχυπρ. σκέλος	6.080	0	0	*6.080*
Leasing	480	122	0	*602*
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	98.417	0	0	*98.417*
Σύνολο	104.977	383.788	32.276	*521.041*
31.12.2017				
Ομολογιακά Δάνεια	0	376.649	33.825	*410.474*
Δάνεια Jessica / EBRD (project financing)	0	0	0	*0*
Μακροπρόθεσμα Δάνεια –βραχυπρ. σκέλος	22.810	0	0	*22.810*
Leasing	573	528	0	*1.101*
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	81.800	0	0	*81.800*
Σύνολο	105.183	377.177	33.825	*516.185*

Χρονική Ανάλυση Προμηθευτών & Λοιπών Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

ποσά σε € '000	**< 1 έτος**	**1 - 2 έτη**	**> 2 έτη**	***Σύνολο***
		ΟΜΙΛΟΣ		
31.12.2018	242.530	37.991	63.504	*344.025*
31.12.2017	391.185	14.684	37.498	*443.367*
		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
31.12.2018	204.928	33.414	47.005	*285.347*
31.12.2017	324.068	17.399	17.253	*358.720*

δ. Κίνδυνος Ταμειακών Ροών

Ο Όμιλος κατά περίπτωση κάνει χρήση σύνθετων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατόπιν συνεργασίας με τον τραπεζικό τομέα προκειμένου να αντιστοθμίσει την ταμειακή ροή κυρίως σε συγκεκριμένες επενδύσεις σε αυτοχρηματοδοτούμενα έργα. Το μέρος της αντιστάθμισης των ταμειακών ροών αυτών των επενδύσεων που ήταν άκρως αποτελεσματικό καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολής των Ιδίων Κεφαλαίων των εταιρειών παροχώρησης, σύμφωνα με το οριζόμενο στα Διεθνή Λογιστικό Πρότυπο. Το αναποτελεσματικό μέρος του κέρδους ή της ζημιάς καταχωρείται απευθείας στο αποτελέσματα των εταιριών. Επομένως, ο Όμιλος στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καταχωρεί το μερίδιό του αντίστοιχα με το πώς έχει καταχωρηθεί στις συνδεδεμένες εταιρείες, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 28.

ε. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του από την εκτέλεση έργων στο εξωτερικό, και αρκετά σημαντικό μέρος των εσόδων αυτών προέρχεται από χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ. Στις περιπτώσεις εκτέλεσης έργων εκτός Ευρωζώνης, ο Όμιλος φροντίζει κατά το δυνατόν να συνδέει τις απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα με υποχρεώσεις στο αντίστοιχο νόμισμα, αντισταθμίζοντας στην πράξη ένα τμήμα του σχετικού συναλλαγματικού κινδύνου. Παράλληλα, ο Όμιλος προβαίνει σε μερική έστω χρηματοοικονομική αντιστάθμιση («hedging») των απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα, μέσω κατάλληλων συμβάσεων με πιστωτικά ιδρύματα.

Σύμφωνα με την ανάλυση της ευαισθησίας της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου ως προς τις ενδεχόμενες μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου με συναλλαγματικό κόστος ανέρχεται σε -€0,91 εκ / +€0,83 εκ στο τέλος του 2018 για κάθε μεταβολή κατά ±1% των συναλλαγματικών ισοτιμιών στις οποίες είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος, έναντι -€1,13 εκ / +€1,13 εκ στο προηγούμενο έτος. Επισημαίνεται ότι η σημαντικότερη επίδραση στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου από μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών για το 2018 προερχόταν κυρίως από το νόμισμα του Κατάρ και κατά δεύτερο λόγο από το Αμερικανικό δολάριο και το Ιορδονικό Δηνάριο, ενώ για το 2017 σημαντική επίδροση είχε κυρίως το νόμισμα του Κατάρ, και κατά δεύτερο λόγο τα νομίσματα της Πολωνίας και της Ιορδανίας.

στ. Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της καλύπτονται από αναγνωρισμένες ασφαλιστικές εταιρίες έναντι βασικών κινδύνων που απορρέουν από την επιχειρηματική τους δραστηριότητα, σχετιζόμενων με βλάβες και ζημιές του μηχανολογικού εξοπλισμού, ατυχημάτων του προσωπικού, αλλά και γεγονότων ανωτέρας βίας. Η ασφαλιστική κάλυψη διέπεται από τους συνήθεις όρους των επιμέρους συμβολαίων και κρίνεται επαρκής στο σύνολό της. Οι βασικές ασφαλίσεις παρέχουν πλήρη κάλυψη της αναπόσβεστης λογιστικής αξίας των παγίων στοιχείων του ενεργητικού από καταστροφικούς και λοιπούς κινδύνους, με έμφαση στον μηχανικό εξοπλισμό στην Ελλάδα και το εξωτερικό, αλλά και τα εκτελούμενα έργα, κατά περίπτωση. Τα επιμέρους ασφαλιστήρια συμβόλαια των έργων καλύπτουν και την αστική ευθύνη της Εταιρείας έναντι Τρίτων.

ζ. Γεωπολιτικός Κίνδυνος

Ο γεωπολιτικός κίνδυνος είναι υπαρκτός σε όλη την περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου, τη Μέση Ανατολή και τη Βόρειο Αφρική καθώς βρίσκονται σε εξέλιξη διάφορες συγκρούσεις και αναταραχές οι οποίες συνδέονται με την ανατροπή παλαιών πολιτικών καθεστώτων, την ανάδειξη νέων φανατικών θρησκευτικών ομάδων και τη διαμάχη για τον έλεγχο φυσικών πόρων και πλούτου.

Η διεθνής δραστηριότητα και επέκταση του Ομίλου εκτός Ευρώπης έχει επικεντρωθεί σε χώρες με μειωμένο γεωπολιτικό κίνδυνο, όπως η Ιορδανία, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και το Κατάρ. Μετά την θέση σε εκκοθάριση του ομίλου Ιωάννου & Παρασκευαΐδη, με τον οποίον συνεργαζόμαστον σε αυτές τις τοπικές αγορές, ο όμιλος ΑΒΑΞ συνεχίζει αυτόνομη πορεία, τουλάχιστον μέχρι την ολοκλήρωση των υφιστάμενων κοινοπρακτικών συμβάσεων. Μελετάται επίσης η δυνατότητα διατήρησης της παρουσίας της Εταιρείας στις χώρες αυτές είτε αυτόνομα είτε με συνεργασία με άλλη εταιρεία.

Ο Όμιλος έχει αναστείλει τις εργασίες κατασκευής του θερμικού σταθμού παραγωγής ενέργειας ισχύος 590MW στο Deir Aamar (Phase II) κοντά στην πόλη Τρίπολη του Λιβάνου, και έχει καταθέσει Αίτηση Διαιτησίας ενώπιον του Διεθνούς Κέντρου Επίλυσης Επενδυτικών Διαφορών (ICSID) για την απαίτηση αποζημίωσης από το κράτος του Λιβάνου (βλέπε σημείωση 21α των οικονομικών καταστάσεων).

η. Χρηματοπιστωτικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού του με μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια και τις εργασίες του με κεφάλαια κίνησης, ενώ επίσης υποβάλλει τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προκειμένου να συμμετάσχει σε διαγωνισμούς έργων και να διασφαλίζει την απρόσκοπτη εκτέλεση των έργων των πελατών του. Οι όροι και η τιμολόγηση αυτών των χρηματοοικονομικών προϊόντων, δηλ τα επιτόκια δανεισμού και οι προμήθειες έκδοσης εγγυητικών επιστολών, απορρέουν από διεθνείς και εγχώριες συνθήκες ρευστότητας οι οποίες δεν ελέγχονται από τον Όμιλο, παρά την διατήρηση καλών σχέσεων με το εγχώριο τραπεζικό σύστημα εν γένει. Η οικονομική κρίση των τελευταίων ετών, και ειδικότερα οι συνθήκες που οδήγησαν στο μέσο του 2015 στην επιβολή capital controls στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα και κατέστησαν αναγκαία την ανακεφαλαιοποίησή τους, έχουν δημιουργήσει συνθήκες πίεσης στη ρευστότητα των τραπεζών, και κατ' επέκταση των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου.

Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου την 31.12.2018 ανερχόταν σε €595,4 εκ έναντι €593,1 εκ στο τέλος του 2017, με το μακροπρόθεσμο σκέλος του να αποτελεί το 79,9% του συνόλου το 2018 έναντι 79,6% το 2017. Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας, ο συνολικός δανεισμός ανερχόταν σε €521,0 εκ στο τέλος του 2018 έναντι €516,2 εκ ένα έτος νωρίτερα.

Σύμφωνα με την ανάλυση της ευαισθησίας της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου ως προς τις ενδεχόμενες μεταβολές του επιτοκίου Euribor, η επίδραση του χρηματοοικονομικού κόστους επί των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανέρχεται σε ±€5,30 εκ στο τέλος του 2018 για κάθε μεταβολή κατά ±100 μονάδες βάσης (δηλ ±1%) των επιτοκίων στο οποία είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος, έναντι ±€5,20 εκ στο προηγούμενο έτος. Για την Εταιρεία, η αντίστοιχη επίδραση ανέρχεται σε ±€4,64 εκ στο τέλος του 2018, έναντι ±€4,57 εκ στο τέλος του 2017.

3. Μερισματική Πολιτική

Λόγω του ζημιογόνου οικονομικού αποτελέσματος της χρήσης 2018, η διοίκηση της Εταιρείας οφείλει να προτείνει στους μετόχους τη μη διανομή μερίσματος κατά την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση για τα πεπραγμένα του 2018, η οποία έχει προγραμματιστεί να πραγματοποιηθεί την 26.06.2019.

4. Ίδιες Μετοχές

Στο τέλος της χρήσης 2018, τόσο η μητρική εταιρεία όσο και οι θυγατρικές της δεν κατέχουν ίδιες μετοχές. Οι γενικές συνελεύσεις των μετόχων της μητρικής ετοιρείας ΑΒΑΞ ΑΕ και των θυγατρικών της ουδέποτε έχουν λάβει σχετική απόφαση για την αγορά ιδίων μετοχών, και δεν έχουν πραγματοποιήσει σχετική συναλλαγή.

Γ. Σημαντικές Συναλλαγές της Εταιρείας με Συνδεδεμένα Μέρη

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρείας κατά την περίοδο 01.01.2018-31.12.2018 με συνδεδεμένο με αυτή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, αφορούν συναλλαγές με θυγατρικές της (συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42 του Κ.Ν.2190/20), οι οποίες εμφανίζονται στον κατωτέρω πίνακα:

Όμιλος *(ποσά σε χιλιάδες €)*	**Έσοδα**	**Έξοδα**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		1.158	2	15
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	69		24	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Λ.Ε.	834		100	1.003
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	81		28	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		25	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.		257		322
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ Α.Ε.				
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	3.140	135	234	263
SALONICA PARK Α.Ε.			15	

POLISPARK A.E.			24	
ΕΛΙΞ Α.Ε.			6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.	56		8	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			2	
BONATTI J&P-AVAX Srl			12.143	
5N A.E.	3		143	
SC ORIOL REAL ESTATE SRL			934	
J&P-AVAX QATAR WLL			11	
J&P-AVAX QATAR LLC			1	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			43	
J&P (UK) LTD LONDON				31
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
ENERSYSTEM FZE		1.870		119
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	1		152	
LIMASSOL MARINA LTD	926		10.939	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Π.Ε. ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.	2		3	
J&P EMIRATES LTD				48
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.450		445
	5.132	**5.871**	**24.851**	**2.246**

Εταιρεία *(ποσά σε χιλιάδες €)*	**Έσοδα**	**Έξοδα**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
ΕΤΕΘ Α.Ε.	451	156	5.793	686
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	14	1.660	1.190	2.629
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			4	16
GLAVIAM	4		5	
J&P DEVELOPMENT A.E.	51		923	3
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.			13	41
ΕΡΓΟΝΕΤ	15		409	1
MONDO TRAVEL A.E.	19	302	155	569
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	2.154		250	23
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	433		1.159	
BONATTI J&P-AVAX Srl			12.143	
J&P ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ			3	20
VOLTERRA A.E.	2.058	472	141	897
J&P-AVAX INTERNATIONAL LTD	4.399	48.045	5.533	5.432
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	1.191		24	

ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.765		100	1.003
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	232		28	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	17.016	257		322
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ Α.Ε.	700			
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	3.140	135	226	263
SALONICA PARK Α.Ε.			10	
POLISPARK Α.Ε.			24	
ΕΛΙΞ Α.Ε.			6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.	56		8	
METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.			2	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	1.002		25	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	1		152	
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		1.158	2	15
J&P-AVAX QATAR LLC			1	
J&P-AVAX QATAR WLL			11	
J&P (UK) LTD LONDON				31
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Λ.Ε.			43	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)				216
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
LIMASSOL MARINA LTD	5.958		10.939	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	4.461		31.841	718
Διευθυντικό στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.050		180
	45.120	**53.235**	**71.174**	**13.063**

Δ. Επεξηγηματική Εκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν.3556/2007, όπως ισχύει)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιέχει τις προβλεπόμενες πληροφορίες σύμφωνο με την παράγραφο 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007, και θα υποβληθεί προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007. Όπου οι άνω διατάξεις παραπέμπουν σε διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, οι οποίες καταργούνται δυνάμει του άρθρου 189 του Ν.4548/2018, η παραπομπή αυτή νοείται ότι αναφέρεται στις αντίστοιχες διατάξεις του Ν.4548/2018 (άρθρο 188).

Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2018 ανέρχεται σε €23.296.455 και διαιρείται σε 77.654.850 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία. Όλες οι μετοχές είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εισηγμένες σε άύλη μορφή προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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

Επισημαίνεται πάντως ότι τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν μπορούν, μεταξύ άλλων, να κατέχουν μετοχές της σε ποσοστό πάνω από 0,5% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3016/2002, όπως ισχύει.

Επίσης, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Κανονισμού 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, σε συνδυασμό με τον κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμό 2016/522 και τον Εκτελεστικό Κανονισμό 2016/523 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα και οι έχοντες στενό δεσμό με αυτά τα πρόσωπα, οφείλουν να γνωστοποιούν τις συναλλαγές που διενεργούνται, άμεσα ή έμμεσα, για λογαριασμό τους και σχετίζονται με τις μετοχές ή χρεωστικούς τίτλους της Εταιρείας ή παράγωγα ή άλλα χρηματοοικονομικά μέσα που είνοι συνδεδεμένα με αυτά μετά τη συμπλήρωση του ποσού των €5.000 (χωρίς συμψηφισμό) κάθε έτος.

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

Σύμφωνα με το επίσημο μετοχολόγιο της Εταιρείας, την 23.04.2019 οι παρακάτω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό άνω του 5% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

Ονομα Μετόχου	Συμμετοχή
Joannou & Paraskevaides (Investments) Ltd	44,18%
Κωνσταντίνος Μιτζάλης	13,93%
Κωνσταντίνος Κουβαράς	5,97%

Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπει περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου.

Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας

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

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

Οι κανόνες που προβλέπονται από το Καταστατικό της Εταιρείας τόσο για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου όσο και για τις τροποποιήσεις του, δεν διαφοροποιούντοι από τα προβλεπόμενα του Ν.4548/2018.

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

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4548/2018, το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείας εξουσιοδοτείται με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της να αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο μέσω έκδοσης νέων μετοχών και να αποκτά ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών της για συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα. Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν διαφοροποιείται από την σχετική νομοθεσία στην παροχή των παραπάνω αρμοδιοτήτων. Δεν υπάρχουν σε ισχύ αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρείας για αγορά ιδίων μετοχών.

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

Δεν υφίστανται.

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

Δεν υφίστανται.

Ε. Εργασιακά και Περιβαλλοντικά Θέματα

Ο Όμιλος έχει πολυσχιδή δραστηριότητα και οι εργασίες του απλώνονται σε αρκετές χώρες εκτός Ελλάδος, απασχολώντας προσωπικό που διαθέτει μεγάλη γκάμα από δεξιότητες, ακαδημαϊκές γνώσεις και τεχνική και επιστημονική κατάρτιση. Σε όλες τις ιεραρχικές βαθμίδες του ανθρώπινου δυναμικού υπάρχει συνεχής εκπαίδευση και κατάρτιση, είτε από στελέχη του Ομίλου είτε από εξωτερικούς εκπαιδευτές, προκειμένου να βελτιώνεται η απόδοση αλλά και η ικανοποίηση του προσωπικού. Στο ανθρώπινο δυνομικό επίσης προσφέρονται μία σειρά από πρόσθετες παροχές, όπως ομαδικό πρόγραμμα ιδιωτικής ιατροφαρμακευτικής ασφάλισης, πέρα από τα νόμιμα εργασιακά δικαιώματα.

Οι κατασκευές, ως κύρια δραστηριότητα του Ομίλου, είναι στενά συνδεδεμένες με το φυσικό περιβάλλον, τόσο του αστικού χώρου όσο και απομακρυσμένων γεωγραφικών περιοχών. Η Εταιρεία εφαρμόζει σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO 14001 και υποστηρίζει έμπρακτα τη βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεων σε επίπεδο εργοταξίου, βάσει των διαδικασιών και των πολιτικών που έχει υιοθετήσει.

Η Ετοιρίο το 2018 απέκτησε πιστοποιητικό ISO 50001 για την εφαρμογή Συστήματος Διαχείρισης Ενέργειας στην έδρα της και σε εργοτάξια, ενώ υπέβαλε ενεργειακή έκθεση στο Υπουργείο Περιβάλλοντος και Ενέργειας σύμφωνα με την Νομοθεσία: ΟΔΗΓΙΑ 2012/27/ΕΕ , Ν. 4342/2015 , Άρθρο 48 του Ν. 4409/2016 (ΦΕΚ Α' 136) , την υπ' αριθμ. οικ. 175275/22.05.2018 Απόφαση του Υπουργού και του Αν. Υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 1927/30.05.2018), την υπ' αριθμ. οικ. 97536/326/28.12.2018 Απόφαση του Υπουργού και του Αν. Υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας (ΦΕΚ Β' 6136/31.12.2018).

ΣΤ. Χρηματοοικονομικοί και Μη-Χρηματοοικονομικοί Βασικοί Δείκτες Επιδόσεων

1. Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Ομίλου

Τα βασικά ενοποιημένα οικονομικό μεγέθη του Ομίλου κατά τη χρήση 2018 και την προηγούμενη αυτής τετραετία έχουν ως εξής:

ποσά σε € '000	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**
Κύκλος Εργασιών	518.086	456.198	541.189	673.077	582.505
μεταβολή έτους	*26,1%*	*(11,9%)*	*18,6%*	*24,4%*	*(13,5%)*
Μεικτά Αποτελέσματα	54.740	68.271	30.502	36.783	31.788
μεταβολή έτους	*288,0%*	*24,7%*	*(55,3%)*	*20,6%*	*(13,6%)*
Κέρδη / (Ζημιές) πρό φόρων	(38.315)	905	(58.299)	(2.360)	(10.188)
μεταβολή έτους	*36,5%*	*102,4%*	*(6540%)*	*96,0%*	*(331,8%)*
Καθαρό Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	(23.804)	(37.636)	(43.170)	(10.552)	(26.302)
μεταβολή έτους	*61,4%*	*(58,1%)*	*(14,7%)*	*75,6%*	*(149,3%)*

Οι επιδόσεις του Ομίλου σε ενοποιημένη βάση κατά την κλειόμενη χρήση 2018 και τη συγκρίσιμη χρήση 2017 προσδιορίζονται σύμφωνα με τους παρακάτω αριθμοδείκτες:

	2017	**2018**	**Επεξήγηση**
Αριθμοδείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	54,0%	47,3%	Κατανομή στοιχείων ενεργητικού
Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	46,0%	52,7%	
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων	9,7%	8,5%	Κεφαλαιακή Μόχλευση
Σύνολο Υποχρεώσεων / Σύνολο Παθητικού	91,1%	92,1%	Κατανομή στοιχείων παθητικού
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Παθητικού	8,9%	7,9%	
Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό	19,2%	14,9%	Χρηματοδότηση παγίων στοιχείων από ίδια κεφάλαια
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	114,5%	108,8%	Κυκλοφοριακή ρευστότητα
Καθαρό Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Κυκλοφορούν Ενεργητικό	12,6%	8,1%	Κάλυψη ενεργητικού από κεφάλαια κίνησης

Αριθμοδείκτες Οικονομικής Απόδοσης			
Καθαρό Αποτελέσματα Προ Φόρων / Σύνολο Κύκλου Εργασιών	(0,4%)	(1,7%)	Περιθώριο κέρδους πρό φόρων
Καθαρό Αποτελέσματα Προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια	(2,2%)	(11,6%)	Απόδοση ιδίων κεφαλαίων
Μεικτά Αποτελέσματα / Σύνολο Κύκλου Εργασιών	5,5%	5,5%	Μικτό περιθώριο κέρδους

2. Αποτελέσματα 2018

Τα αποτελέσματα του Ομίλου το 2018 επιβαρύνθηκαν με έκτακτες και μη οργανικές χρεώσεις λόγω διαγραφής επισφαλών απαιτήσεων και άλλων προβλέψεων ύψους €16,7 εκ, ενώ το 2017 η αντίστοιχη επιβάρυνση για διαγραφές είχε ανέλθει σε €4,6 εκ, πλέον ποσού €0,1 εκ για απομειώσεις συμμετοχών του Ομίλου.

Κατόπιν της λογιστικοποίησης των παραπάνω έκτακτων επιβαρύνσεων για το 2018, το συνολικό αποτέλεσμα του Ομίλου για το έτος ήταν ζημιογόνο, σε μεγαλύτερο βαθμό από το προηγούμενο έτος.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών υποχώρησε κατά 13,5% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στο €582,5 εκ το 2018 έναντι των €673,1 εκ του 2017, με το μεγαλύτερο μέρος της πτώσης της δραστηριότητας να παρατηρείται στο β' εξάμηνο του έτους.

Το μεικτό κέρδος των ενοποιημένων αποτελεσμάτων μειώθηκε στα €31,8 εκ το 2018 έναντι €36,8 εκ το 2017, με το σχετικό περιθώριο κέρδους να παραμένει για άλλη μία χρονιά ουσιαστικό ομετάβλητο στο 5,5%. Η υποχώρηση στη μεικτή κερδοφορία οφείλεται αποκλειστικά στη μειωμένη δραστηριότητα σε επίπεδο εσόδων Ομίλου.

Το αποτέλεσμα πρό φόρων του Ομίλου το 2018 ήταν ζημία ύψους €10,2 εκ έναντι ζημίας €2,4 εκ το 2017, επιβαρυμένα με απομειώσεις στοιχείων ενεργητικού συνολικού ύψους €16,7 εκ το 2018, έναντι απομειώσεων ύψους €4,7 εκ το 2017. Το καθαρό αποτέλεσμα μετά φόρων ήταν ζημιογόνο κατά €26,3 εκ για το έτος, έναντι ζημίας €10,6 εκ το 2017. Το καθαρό αποτέλεσμα για τους μετόχους του Ομίλου, δηλαδή μετά από φόρους & τα δικαιώματα μειοψηφίας των μη ελεγχουσών συμμετοχών, κινήθηκε ανάλογα, παρουσιάζοντας ζημία ύψους €25,8 εκ το 2018 έναντι ζημίας €10,3 εκ το 2017.

Το αποτέλεσμα EBITDA, δηλαδή πρό φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων και αποσβέσεων, στο σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, εμφάνισε κέρδος ύψους €49,9 εκ το 2018, παραμένοντας ουσιαστικά ομετάβλητο έναντι των προηγούμενων δύο χρήσεων παρά τη μείωση του κύκλου εργασιών.

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος ανήλθε σε €33,0 εκ το 2018, παρουσιάζοντας μείωση έναντι του 2017 όταν είχε ανέλθει σε €37,4 εκ, παρά την ελαφρά άνοδο του επιπέδου του δανεισμού του Ομίλου κατά

τη διάρκειο του 2018. Ειδικότερα, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου αυξήθηκε από 519,6 εκ στα τέλη του 2017 σε €526,4 εκ στα μέσα του 2018, για να καταλήξει στα €529,7 εκ στο τέλος του έτους.

Η διοίκηση δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στην προσεκτική διαχείριση του ταμειακού προγραμματισμού, ταυτόχρονα όμως πραγματοποιούνται συνεχώς επενδύσεις κυρίως σε έργα παραχώρησης, ενώ απαιτούνται και σημαντικό κεφάλαια κίνησης για την έναρξη νέων έργων. Η μικρή αύξηση του δανεισμού του Ομίλου κατά το 2018 δεν αναμένεται να ανατρέψει τη γενικότερη πορεία συγκράτησης του δανεισμού του Ομίλου, καθώς έχει ξεκινήσει η εισροή μερισμάτων από τις εταιρίες παραχώρησης στις οποίες συμμετέχει, με αιχμή την Αττική Οδό.

Σύμφωνα με τα απλά και ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2018, η Εταιρεία καλύπτει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και κερδοφορίας, πλήν ορισμένων για τους οποίους παραχωρήθηκαν απαλλαγές (waiver) από τους Ομολογιούχους, οι οποίοι περιλαμβάνονται στις συμβάσεις που υπέγραψε στα τέλη του 2014 με Ελληνικές τράπεζες για την έκδοση κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων ύψους €238 εκατομμυρίων και €187 εκατομμυρίων, και τροποποιήθηκαν τον Απρίλιο 2018 ως προς το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής και το επιτοκιακό περιθώριο.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό συρρικνώθηκε αισθητά κατά €140,3 εκ στη διάρκεια του 2018, κυρίως λόγω της υποχώρησης των απαιτήσεων από πελάτες και από λοιπές απαιτήσεις, και σε μικρότερο βαθμό των απαιτήσεων από κατασκευαστικά συμβόλαια. Ειδικότερα, το κονδύλι των πελατών & λοιπών απαιτήσεων κατέγραψε μείωση €104,7 εκ εντός του 2018, ανερχόμενο σε €310,5 εκ στο τέλος του έτους έναντι €415,2 εκ το 2017, γεγονός που οποδίδεται στην ολοκλήρωση αρκετών μεγάλων έργων τα οποία δεν αναπληρώθηκαν επαρκώς με νέο έργα, ενώ οι απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια σημείωσαν πτώση κατά €14,9 εκ το 2018 στο €118,9 εκ λόγω της τιμολόγησης σημαντικού όγκου εργασιών σε συμβάσεις που ολοκληρώθηκαν.

Παράλληλα, ο Όμιλος προχώρησε εντός του 2018 στην διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων και λοιπών προβλέψεων ύψους €16,7 εκ, έναντι €4,6 το 2017 και €30,5 εκ το 2016.

Οι μη-δανειακές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς προμηθευτές μειώθηκαν κατά €99,4 εκ στη διάρκεια του 2018, φτάνοντας τα €344,0 εκ στο τέλος του έτους από €443,4 εκ στο τέλος του 2017, στα πλαίσια της γενικότερης πολιτικής διαχείρισης της ρευστότητας του Ομίλου και κάλυψης των υποχρεώσεων έναντι των προμηθευτών. Η μείωση των προμηθευτών και των προκαταβολών το 2018, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται κυρίως στον περιορισμένο ρυθμό ανάληψης νέων έργων.

Στο τέλος του 2018 ο μακροπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε €475,7 εκ έναντι €471,9 εκ στο προηγούμενο έτος, χρηματοδοτώντας σε μεγάλο βαθμό τις μακροχρόνιες επενδύσεις σε πάγια στοιχεία ενεργητικού, όπως τα αιολικά πάρκα της Volterra, και συμμετοχές σε παραχωρήσεις.

Η αξία των συμμετοχών του Ομίλου αυξήθηκε ελαφρά κατά τη διάρκεια του 2018, φτάνοντας τα €262,2 εκ στο τέλος του έτους έναντι €246,8 εκ το 2017.

Το κονδύλι «Λοιπές Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» σε επίπεδο Ομίλου υποχώρησε στο €29,9 εκ στο τέλος του 2018 έναντι €32,1 εκ το προηγούμενο έτος.

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά τομέα δραστηριότητας για το 2018 έχει ως εξής:

ποσά σε ευρώ	**Κατασκευές**	**Παραχωρήσεις**	**Ενέργεια**	**Λοιπές Δραστηριότητες**	**Σύνολο**
Καθαρές Πωλήσεις ανά Τομέα	478.931.399	5.038.582	85.396.819	13.138.329	582.505.129
Μεικτό Κέρδος	25.719.918	(1.645.642)	4.885.264	2.828.328	31.787.868
Κέρδος Εκμετάλλευσης	(5.257.780)	27.806.955	526.256	(469.164)	22.606.266
Χρημ/κά Αποτελέσματα					(32.793.929)
Κέρδη / (Ζημές) προ Φόρων					(10.187.663)
Φόρος					(16.114.600)
Κέρδη / (Ζημές) μετά Φόρων					(26.302.263)
Αποσβέσεις	9.614.941	206.518	386.349	400.998	10.608.807
Κέρδη Προ Φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	20.934.572	28.013.473	1.051.502	(68.166)	49.931.381

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα για το 2018 έχει ως εξής:

ποσά σε ευρώ	**Ελλάδα**	**Εξωτερικό**	**Σύνολο**
Καθαρές Πωλήσεις ανά Τομέα	377.511.102	204.994.028	582.505.129
Μεικτό Κέρδος	5.350.200	26.437.668	31.787.868
Κέρδος Εκμετάλλευσης	35.088.162	(12.481.896)	22.606.266
Χρημ/κά Αποτελέσματα	(23.775.572)	(9.018.357)	(32.793.929)
Κέρδη / (Ζημές) προ Φόρων	11.312.590	(21.500.253)	(10.187.663)
Φόρος	(15.898.974)	(215.626)	(16.114.600)
Κέρδη / (Ζημές) μετά Φόρων	(4.586.384)	(21.715.879)	(26.302.263)
Αποσβέσεις	10.215.217	393.590	10.608.807
Κέρδη Προ Φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	46.481.613	3.449.768	49.931.381

Σε επίπεδο μητρικής Εταιρείας, ο κύκλος εργασιών το 2018 σημείωσε πτώση στο €477,1 εκ από €566,8 εκ το 2017, όμως το μεικτό κέρδος αυξήθηκε σε €25,2 εκ το 2018 από €23,2 εκ το προηγούμενο έτος καθώς το κόστος πωλήσεων περιορίστηκε με ταχύτερο ρυθμό, φτάνοντας το €452,0 εκ το 2018 έναντι €543,6 εκ το 2017. Η ελαφρά βελτίωση της μεικτής κερδοφορίας της μητρικής Εταιρείας σε σχέση με τον μειωμένο κύκλο

εργασιών της, οφείλεται στη διαφοροποίηση της συμμετοχής των διαφόρων έργων στον κύκλο εργασιών του 2018, ενισχύοντας το μεικτό περιθώριο κέρδους της Εταιρείας στο 5,3% το 2018 από 4,1% το 2017.

Το κονδύλι των κερδών από συγγενείς εταιρείες της μητρικής Εταιρείας βελτιώθηκε οριακά το 2018 φτάνοντας το €33,0 εκ έναντι €32,8 εκ το 2017, λόγω σταδιακής ωρίμανσης των παραχωρήσεων στις οποίες συμμετέχει και της ελαφράς βελτίωσης των εσόδων (διόδια) της Αττικής Οδού.

Το αποτέλεσμα πρό φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων της μητρικής Εταιρείας το 2018 κατέγραψε κέρδος €53,8 εκ έναντι €49,6 εκ κατά το προηγούμενο έτος.

3. Δραστηριότητα ανά κλάδο

Κλάδος Κατασκευών

Ο κλάδος των κατασκευών παρουσίασε μειωμένη δραστηριότητα το 2018 σε σχέση με το 2017, καθώς έχει ολοκληρωθεί μία σειρά μεγάλων ιδιωτικών και δημόσιων έργων ενεργειακής υποδομής και μεταφορών στην εγχώρια αγορά, χωρίς να αναπληρωθούν από νεώτερο έργο ανάλογου μεγέθους.

Στο εξωτερικό καταγράφηκε χαμηλότερος ρυθμός εκτέλεσης, μειώνοντας τη συμμετοχή του διεθνούς σκέλους των κατασκευών στο μείγμα εσόδων του Ομίλου στο 35,2% το 2018, έναντι ποσοστού 39,3% το 2017.

Ενεργειακά (Σταθμοί Ενέργειας & LNG)

Τα κυριότερα ενεργειακά έργα του Ομίλου σε εξέλιξη είναι η μελέτη & κατασκευή σταθμού ενέργειας ισχύος 1.500MW στο Ιράκ, η αναβάθμιση των λιμενικών εγκαταστάσεων του τερματικού σταθμού φορτοεκφόρτωσης πετρελαιοειδών στο Umm Qasr του Ιράκ, και η μελέτη & κατασκευή συστήματος αποθείωσης καυσαερίων στη λιγνιτική μονάδα V ισχύος 375MWe του σταθμού παραγωγής ενέργειας του Αγίου Δημητρίου στην Κοζάνη. Ο Όμιλος ευελπιστεί ότι η εμπειρία από τα εκτελούμενα έργα, αλλά και όσα ολοκληρώθηκαν πρόσφατα όπως ο αγωγός φυσικού αερίου TAP στη Βόρεια Ελλάδα, ο τερματικός σταθμός LNG στη Μάλτα και η 3η δεξαμενή LNG στη Ρεβυθούσα, θα βοηθήσει στην διεκδίκηση και άλλων ανάλογων έργων, κυρίως στο εξωτερικό όπου η ζήτηση για μελέτη & κατασκευή από εξειδικευμένους κατασκευαστές είναι πολύ υψηλή.

ΑΠΕ & Εμπορία Ενέργειας

Στον τομέα της Παραγωγής Ενέργειας, η Volterra διαθέτει ένα χαρτοφυλάκιο έργων Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ) περίπου 338MW (11 έργα), τα οποία βρίσκονται σε διάφορα στάδια:

- Σε λειτουργία
- Έτοιμα προς κατασκευή ή υπό κατασκευή
- Έτοιμα για συμμετοχή στις ανταγωνιστικές διαδικασίες
- Σε ανάπτυξη

Όλα τα έργα αναπτύσσονται εσωτερικά από μηδενική βάση (green-field) από την εταιρεία και σε συνεργασία με εξωτερικούς συμβούλους, ενώ είναι στην πλειοψηφία τους Αιολικά Πάρκα. Εντός του 2018 ολοκληρώθηκε η κατασκευή Αιολικού Πάρκου συνολικής ισχύος 16MW πλήρως αδειοδοτημένου στο Νομό Αιτωλοακαρνανίας στην θέση Κουρομάνδρι- Ριγανόλακκο. Το Σεπτέμβριο του 2018, το αιολικό πάρκο μπήκε σε δοκιμαστική λειτουργία και ξεκίνησε η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας και η έγχυσή της στο Σύστημα.

Επιπλέον, Αιολικό Πάρκο ισχύος 54MW, πλήρως αδειοδοτημένο (Άδεια Εγκατάστασης, Σύμβαση Σύνδεσης, Σύμβαση Πώλησης Ηλεκτρικής Ενέργειας), βρίσκεται σε διαδικασία ολοκλήρωσης της χρηματοδότησης με στόχο να ξεκινήσει η κατασκευή του το Γ' τρίμηνο του 2019. Σε τελικό στάδιο ανάπτυξης βρίσκονται επίσης 2 Αιολικά Πάρκα συνολικής ισχύος 40MW, καθώς και 1 Φωτοβολταϊκό Πάρκο ισχύος 2,7MW τα οποία θα μπορούν να συμμετέχουν στην ανταγωνιστική διαδικασία που αναμένεται να πραγματοποιηθεί από τη ΡΑΕ μέσα στο 2019.

Στα πλαίσια κοινής υλοποίησης/κατασκευής έργων μεγάλης κλίμακος, η εταιρεία προχώρησε σε σύμπραξη με τη ΔΕΗ (μέσω της ΔΕΗ-ΑΝ) για την από κοινού ανάπτυξη και εκμετάλλευση των αιολικών πάρκων στην Αιτωλοακαρνανία και τη Βοιωτία συνολικής ισχύος 69,7 MW, με εξαγορά ποσοστού μετοχών (45% ΔΕΗ ΑΝ και 55% VOLTERRA) των δυο εταιρειών (SPV) της VOLTERRA που έχουν στην κατοχή τους αντίστοιχα τα έργα.

Στον τομέα της προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας στην λιανική αγορά με την ιδιότητα του παρόχου ηλεκτρισμού, η εταιρεία αυξάνει συνεχώς τα μεγέθη της και διευρύνει την πελατειακή της βάση. Στο χαρτοφυλάκιο των πελατών περιλαμβάνονται βιομηχανίες, καταστήματα, μεγάλα ξενοδοχεία, βιοτεχνίες, κτιριακές εγκαταστάσεις, καθώς και κατοικίες. Στοχεύοντας στην αύξηση του μεριδίου αγοράς με έμφαση στην επέκταση στη Χαμηλή και στη Μέση Τάση, η εταιρεία προγραμματίζει και υλοποιεί μια σειρά ενεργειών προς αυτή την κατεύθυνση.

Ειδικότερα το 2018 η εταιρεία έθεσε τις εξής προτεραιότητες:

1. Την διεύρυνση της πελατειακής βάσης της εταιρείας με έμφαση στην επέκταση των Οικιακών Παροχών
2. Την επέκταση του Δικτύου Συνεργατών της, με σκοπό την παρουσία στα μεγαλύτερα αστικά κέντρα όλης της χώρας
3. Την έναρξη λειτουργίας 6 καταστημάτων σε ισάριθμες επαρχιακές πόλεις (Ιωάννινα, Λάρισα, Βόλος, Τρίκολα, Σέρρες, Πάτρα) μέσω franchise και τη λειτουργία γραφείων στη Θεσσαλονίκη, με σκοπό τη μεγαλύτερη διείσδυση στην τοπική αγορά.
4. Την έναρξη λειτουργίας του Τμήματος Προμήθειας Φυσικού Αερίου με σκοπό την δραστηριοποίηση στην αγορά λιανικής, η οποία βρίσκεται σε διαδικασία απελευθέρωσης από το 2018.

Στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της, η Volterra συμμετείχε επιτυχώς σε όλες τις δημοπρασίες ΝΟΜΕ που έχουν πραγματοποιηθεί έως και σήμερα (πώληση ποσοτήτων ηλεκτρικής ενέργειας που προέρχεται από λιγνιτικές μονάδες της ΔΕΗ σε ιδιώτες προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας) προκειμένου να καλύψει τη ζήτηση των πελατών της και να βελτιώσει το κόστος προμήθειας.

Στην Χονδρική αγορά, που αφορά το διασυνοριακό εμπόριο, η Volterra συνάπτει μακροχρόνια και βραχυπρόθεσμα συμβόλαια με αντικείμενο την Εισαγωγή ή Εξαγωγή Ενέργειας. Ειδικότερα, οι εμπορικές της δραστηριότητες αφορούν ετήσια, μηνιαία, αλλά και ημερήσια συμβόλαια διακίνησης ενέργειας στις διασυνδέσεις με Ιταλία, Βουλγαρία και FYROM. Στόχος της εταιρείας είναι η διεύρυνση των συνεργασιών της με καινούργιες εταιρείες αυξάνοντας συνεχώς τον όγκο διακινούμενης ενέργειας. Παράλληλα, ξεκίνησαν οι διαδικασίες για την εγγραφή της εταιρείας στο Ευρωπαϊκό Χρηματιστήριο Ενέργειας (ΕΕΧ), όπου διαπραγματεύονται χρηματιστηριακά προϊόντα ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου.

Η αναπτυξιακή πορεία της εταιρείας τόσο για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας όσο και στην προμήθεια και εμπορία της, αντανακλάται στην αύξηση των μεγεθών της. Για την υποστήριξη των αυξανόμενων δραστηριοτήτων, η διοίκηση δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην ενίσχυση των υποδομών και λειτουργιών της εταιρείας, τόσο σε ανθρώπινο δυναμικό όσο και σε εξελιγμένα πληροφοριακά συστήματα, με βασικό γνώμονα την αύξηση της αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητας της.

Ακίνητα

Η δραστηριότητα της ανάπτυξης ακινήτων του Ομίλου προωθείται μέσω της θυγατρικής J&P Development ΑΕ. Το τελευταίο χρόνιο λόγω της κρίσης στην αγορά ακινήτων η Εταιρεία δεν έχει προχωρήσει στην ανάπτυξη νέων ακινήτων, και εστιάζει στην προώθηση των διαδικασιών αδειοδότησης δόμησης για ορισμένες ιδιόκτητες εκτάσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό, και την περιστασιακή πώληση κάποιων από τις διαθέσιμες κατοικίες που είχαν αναπτυχθεί τα προηγούμενα έτη.

Με δεδομένο ότι δεν αναμένεται σημαντική μεταβολή των οικονομικών συνθηκών στη χώρα μας το επόμενο διάστημα, η εγχώρια αγορά ακινήτων και κατ' επέκταση η J&P Development δεν προβλέπεται να ανακάμψει και να παρουσιάσει ουσιαστική βελτίωση των αποτελεσμάτων της στο άμεσο μέλλον.

Παραχωρήσεις

Ο Όμιλος περιλαμβάνει στις οικονομικές καταστάσεις του χαμηλά ποσά εσόδων από τις παραχωρήσεις στις οποίες συμμετέχει, διότι δεν κάνει ολική ενοποίησή τους πλήν της Μαρίνας Αθηνών και του ΣΔΙΤ των σχολικών κτιρίων της Αττικής. Στα αποτελέσματα 2018 του Ομίλου περιλαμβάνεται το μερίδιο κερδών από συγγενείς εταιρείες για τη συμμετοχή του στις παραχωρήσεις, όπως της Αττικής Οδού, της Γέφυρας Ρίου-Αντιρρίου, του Αυτοκινητόδρομου Αιγαίου κλπ.

Παρά τις φυσιολογικές διακυμάνσεις στα έσοδα και τα μερίσματα αυτών των παραχωρήσεων ανάλογα με την εξέλιξη της οικονομικής κατάστασης στη χώρα μας, η πορεία των συγκεκριμένων παραχωρήσεων κινείται ανάλογα με τις μακροχρόνιες προβλέψεις λόγω του κομβικού χαρακτήρα τους στις τοπικές μετοφορές και την κυκλοφορία οχημάτων. Επομένως δεν αναμένεται να υπάρξει πρόβλημα στην είσπραξη μερισμάτων από τις συγκεκριμένες παραχωρήσεις. Η παραχώρηση της Μαρίνας Λεμεσού στην Κύπρο εμφανίζει σαφώς καλύτερες προοπτικές.

Facility Management

Στον τομέα του Facility Management ο Όμιλος δραστηριοποιείται με ιδιαίτερη επιτυχία μέσω της θυγατρικής Task J&P –ΑΒΑΞ ΑΕ, η οποία διαθέτει ένα καλό πελατολόγιο τόσο στον ιδιωτικό όσο και στο δημόσιο τομέα. Η Εταιρεία παρομένει σταθερά κερδοφόρος και εκτελεί πάσης φύσεως εργασίες για τη διαχείριση και συντήρηση εγκαταστάσεων, επιχειρήσεων και κτιρίων.

Οι προοπτικές δείχνουν θετικές καθώς η στόχευση του πελατολογίου αποτρέπει την αναγκαιότητα για υψηλές επισφάλειες και βασίζεται σε μακροχρόνιες συμβάσεις και σχέσεις με τον πελάτη.

ΣΤ. Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης

Στην παρούσα Οικονομική Έκθεση παρατίθενται ορισμένοι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης της Απόδοσης (ΕΔΜΑ / «Alternative Performance Measures», βάσει των ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures της 05.10.2015), εκτός Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) που απορρέουν από τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Οι ΕΔΜΑ δεν υποκαθιστούν άλλα οικονομικά μεγέθη και ιστορικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες του Ομίλου που έχουν υπολογισθεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Δ.Π.Χ.Α., αλλά χρησιμοποιούνται για λόγους καλύτερης κατανόησης των οικονομικών επιδόσεων του Ομίλου από το επενδυτικό κοινό.

Οι ΕΔΜΑ έχουν ως στόχο να ενισχύσουν τη διαφάνεια και να προάγουν τη χρησιμότητα καθώς και την ορθή και πλήρη πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, παρέχοντας ουσιαστική συμπληρωματική πληροφορία, εξαιρώντας στοιχεία που ενδεχομένως να διαφοροποιούντοι από το λειτουργικό αποτέλεσμα ή τις ταμιακές ροές.

Οι ΕΔΜΑ που χρησιμοποιούνται κατά την δημοσίευση των Ετήσιων και Ενδιάμεσων Εξαμηνιαίων Οικονομικών Εκθέσεων του Ομίλου είναι οι εξής:

1. Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)

ποσά σε € '000	**ΟΜΙΛΟΣ**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Κέρδη πρό φόρων (Α)	(10.188)	(2.360)	(2.395)	(14.299)
Χρηματοοικονομικό Αποτελέσματα (Β)	(32.794)	(37.103)	(30.252)	(34.917)
Επενδυτικά Αποτελέσματα / Προσαρμογή για Μη Ταμειακά Αποτελέσματα (Γ)	(16.716)	(4.693)	(17.975)	(21.774)
Αποσβέσεις (Δ)	10.609	10.437	8.003	7.248
EBITDA, Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (Α - Β – Γ + Δ)	**49.931**	**49.873**	**53.835**	**49.640**

Τα Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ορίζονται και υπολογίζονται βάσει της Εγκυκλίου αρ. 34 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως εξής: Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) = Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων +/- Χρηματοοικονομικά

και επενδυτικά αποτελέσματα + Συνολικές αποσβέσεις (ενσωμάτων και άυλων περιουσιακών στοιχείων). Η κερδοφορία EBITDA χρησιμοποιείται ευρέως από τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές και τις τράπεζες προκειμένου να εκτιμηθεί η δυνατότητα εξυπηρέτησης του δανεισμού των επιχειρήσεων από την παραγόμενη ταμειακή ροή.

2. Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης

ποσά σε € '000	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Συνολικός Δανεισμός (Α)	595.388	593.110	521.040	516.185
Ίδια Κεφάλαια (Β)	87.827	109.751	249.322	251.285
Κατοτεθειμένα Κεφάλαια έναντι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου (Γ) *	13.000	10.000	13.000	10.000
Κεφαλαιακή Μόχλευση [Α / (Β+Γ)]	**5,91**	**4,95**	**1,99**	**1,98**

* κεφάλαια κατοτεθειμένα από βασικό μέτοχο έναντι Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους €20,0 εκ

Ο δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης υπολογίζεται ως ο λόγος του αθροίσματος Βραχυπρόθεσμων Δανείων πλέον Μακροπρόθεσμων Δανείων τέλους χρήσης προς το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων τέλους χρήσης, λαμβάνοντας υπόψη και τα κεφάλαια που έχουν κατατεθεί από βασικό μέτοχο έναντι της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου που έχει αποφασισθεί από γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Ο δείκτης εξετάζει τη σχέση μεταξύ δανειακών και ιδίων κεφαλαίων προκειμένου να εκτιμηθεί κατά πόσον η επιχείρηση είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένη ή παρουσιάζει υπερβολική εξάρτηση από τραπεζικό δανεισμό και ξένα κεφάλαια.

3. Καθαρός Δανεισμός

ποσά σε € '000	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Ομολογιακό Δάνεια	(429.957)	(435.639)	(415.942)	(410.474)
Δάνειο Jessica / EBRD (project financing)	(43.531)	(30.807)	0	0
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός - βραχυπρόθεσμο σκέλος	(6.080)	(22.810)	(6.080)	(22.810)
Leasing	(5.628)	(9.028)	(602)	(1.101)
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	(110.192)	(94.826)	(98.417)	(81.800)
Συνολικός Δανεισμός (Α)	(595.388)	(593.110)	(521.041)	(516.185)
Ταμειακά Διαθέσιμα (Β)	65.676	73.509	57.026	59.386
Καθαρός Δανεισμός (Α + Β)	**(529.712)**	**(519.601)**	**(464.015)**	**(456.799)**

Ο Καθαρός Δανεισμός υπολογίζεται με την αφαίρεση των Καθαρών Διαθεσίμων από το Σύνολο του Βραχυπρόθεσμου και Μακροπρόθεσμου Δανεισμού. Ως δείκτης μέτρησης απόδοσης, ο καθαρός δανεισμός δίνει μία άμεση εικόνα της δυνατότητας μίας επιχείρησης να αποπληρώσει όλο ή μέρος του δανεισμού της κάνοντας χρήση μόνο των ταμειακών διαθεσίμων της.

4. Ελεύθερη Ταμειακή Ροή

ποσά σε € '000	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Κέρδη πρό φόρων	(10.188)	(2.360)	(2.395)	(14.299)
Λοιπές Ταμειακές Ροές	24.640	27.794	21.589	36.452
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης	12.218	(17.043)	9.542	(18.262)
Λειτουργική Ταμειακή Ροή (Α)	26.670	8.391	28.736	3.892
Καθαρή Επενδυτική Ταμειακή Ροή (Β)	(36.781)	(41.690)	(32.584)	(29.217)
Ελεύθερη Ταμειακή Ροή (Α + Β)	**(10.110)**	**(33.299)**	**(3.848)**	**(25.325)**

Η Ελεύθερη Ταμειακή Ροή υπολογίζεται με την αφαίρεση της Καθαρής Επενδυτικής Ταμειακής Ροής από την Λειτουργική Ταμειακή Ροή. Ως οικονομικό μέγεθος, η ελεύθερη ταμειακή ροή απεικονίζει τα μετρητά που παράγει μία επιχείρηση από την τακτική λειτουργία της μετά την πληρωμή για επενδύσεις σε στοιχεία ενεργητικού. Η παραγωγή θετικής ελεύθερης ταμειακής ροής επιτρέπει την χρηματοδότηση νέων δραστηριοτήτων και την μείωση του δανεισμού, ενώ κάθε αρνητικό αποτέλεσμα πρέπει να καλυφθεί με την άντληση νέων κεφαλαίων από τους μετόχους και το τραπεζικό σύστημα.

Ζ. Εκτιμήσεις & Προοπτικές για το 2019

Η Ελληνική οικονομία παρουσιάζει ενδείξεις μακροπρόθεσμης σταθεροποίησης, όμως ο ρυθμός ανάπτυξης παραμένει ασθενικός και μάλιστα συνεχώς αναθεωρείται προς τα κάτω από τους αρμόδιους εγχώριους και διεθνείς φορείς. Η έλλειψη ρεαλιστικής προοπτικής ανάκαμψης για την οικονομία εν γένει, και ειδικότερα για το οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον, επηρεάζει αναπόφευκτα και τον κατασκευαστικό κλάδο.

Οι ιδιωτικοποιήσεις συνεχίζουν να προωθούνται με αργούς ρυθμούς, οι διαγωνισμοί για δημόσια έργα αντιμετωπίζουν προβλήματα διαθεσιμότητας πόρων αλλά και δικαστικές εκκρεμότητες σχετιζόμενες με θέματα ανταγωνισμού, ενώ και το τραπεζικό σύστημα ακόμη δεν μπορεί να αναλάβει τον αναπτυξιακό του ρόλο στην αγορά των κατασκευών.

Οι αγορές του εξωτερικού παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις ως προς τις δυνατότητες επίτευξης κερδοφορίας καθώς ο ανταγωνισμός κινείται με μεγάλη ευελιξία μεταξύ διαφορετικών γεωγραφικών περιοχών και τύπων έργων, ανταποκρινόμενος στις τάσεις της διεθνούς οικονομίας.

Ο Όμιλος ΑΒΑΞ την παρούσα περίοδο βρίσκεται σε ένα μεταίχμιο καθώς έχουν ολοκληρωθεί πολλά μεγάλα έργα στην Ελλάδα, χωρίς ιδιαίτερες ελπίδες άμεσης αναπλήρωσής τους με ανάλογου μεγέθους και κερδοφορίας συμβάσεις. Στο εξωτερικό οι συνθήκες είναι σαφώς καλύτερες, συνεχίζοντας να εργάζεται σε μεγάλα, κερδοφόρα έργα και διεκδικώντας πολλά ακόμη με άριστες προοπτικές, με έμφαση στα έργα ενεργειακού χαρακτήρα στα οποία έχει συσωρεύσει σημαντική εμπειρία.

Επισημαίνεται ότι στο τέλος του 2018 το ανεκτέλεστο υπόλοιπο του Ομίλου, δηλαδή το τμήμα των υπογεγραμμένων συμβάσεων που δεν έχει αποτυπωθεί στις οικονομικές καταστάσεις ως προς την παραγωγή

εσόδων και εξόδων, ονερχόταν σε €1,0 δις, μειωμένο έναντι περίπου €1,2 δις της προηγούμενης χρονιάς. Ήδη όμως, στους πρώτους μήνες του 2019 έχει ενισχυθεί η ροή ανάληψης νέων έργων, αυξόνοντας το ανεκτέλεστο υπόλοιπο και επιτρέποντας αισιοδοξία για την λειτουργία του Ομίλου σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Η. Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης

Αλλαγή επωνυμίας της Εταιρείας

Η 2η Επαναληπτική Έκτοκτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019 αποφάσισε την αλλογή της επωνυμίας της Εταιρείας από J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ σε ΑΒΑΞ ΑΕ. Η μετονομασία εντάσσεται στα πλαίσια της γενικότερης ανανέωσης της επιχειρηματικής φυσιογνωμίας του Ομίλου αλλά και της ανάγκης για αποφυγή αδικαιολόγητης σύγχυσης στο επενδυτικό κοινό, τον τραπεζικό τομέα και τον κατασκευαστικό κλάδο, μετά τη θέση σε ειδική διαχείριση & εκκαθάριση του διεθνούς κατασκευαστικού ομίλου J&P (Overseas) Ltd και του διαχωρισμού των δροστηριοτήτων των οικογενειών Ιωάννου και Παρασκευαΐδη (εκ των βασικών μετόχων της ΑΒΑΞ).

Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου

Η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019 αποφάσισε την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου, με τριετή θητεία, ήτοι έως 26.03.2022, το οποίο ακολούθως συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής:

1. Χρήστος Ιωάννου, Πρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος.
2. Κωνσταντίνος Κουβαράς, Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
3. Κωνσταντίνος Λυσαρίδης, Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
4. Κωνσταντίνος Μιτζάλης, Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
5. Αικατερίνη Πιστιόλη, Σύμβουλος-Μη Εκτελεστικό Μέλος.
6. Χρίστος Σιάτης, Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
7. Αλέξιος Σωτηρακόπουλος, Σύμβουλος – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
8. Μιχαήλ Χατζηπαύλου, Σύμβουλος – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.

Επισημαίνεται ότι την 08.03.2019 ο κος Γεώργιος Δημητρίου είχε υποβάλλει την παραίτησή του από τη θέση του μη-εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για προσωπικούς λόγους. Το Διοικητικό Συμβούλιο είχε αποφασίσει να μην προβεί σε αντικατάσταση του κου Γεωργίου Δημητρίου, αλλά να συνεχίσει τις εργασίες διοίκησης και εκπροσώπησης της Εταιρείας με τα εναπομείναντα μέλη του, όπως προβλέπεται από το άρθρο 82 του Ν.4548/2018 και σε συνδυασμό με το άρθρο 23 παράγραφος 2 του καταστατικού της Εταιρείας.

Επίσης, το εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κος Κωνσταντίνος Λυσαρίδης από την 13.03.2019 ανέλαβε καθήκοντα Αντιπροέδρου, αντικαθιστώντας τον κο Κωνσταντίνο Μιτζάλη ο οποίος παραμένει Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας.

Σύσταση Επιτροπής Διεκδίκησης Έργων

Τον Μάρτιο 2019, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την σύσταση τριμελούς Επιτροπής Διεκδίκησης Έργων, στο πλαίσιο των διατάξεων του Καταστατικού της Εταιρείας, του άρθρου 87 του Ν.4548/2018 αλλά και της εφαρμογής βέλτιστων αρχών και κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης. Το νέο θεσμικό όργανο της Εταιρείας λειτουργεί με γνώμονα την αποτελεσματική λειτουργία των εταιρικών οργάνων και της εφαρμογής του συνόλου των αρχών, των τεχνικών και οργανωτικών μέτρων και διαδικασιών που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία για την αποτελεσματική συμμόρφωσή της προς τους κανόνες ανταγωνισμού.

Η Επιτροπή Διεκδίκησης Έργων ανέλαβε από το Διοικητικό Συμβούλιο τις εξουσίες διοχείρισης και εκπροσώπησης της Εταιρείας που σχετίζονται με τη συμμετοχή σε διαδικασίες ανάθεσης δημοσίων συμβάσεων και την εν γένει διεκδίκηση δημοσίων και ιδιωτικών έργων, και όπως ειδικότερα καθορίζεται στη σχετική απόφαση του ΔΣ. Η Επιτροπή απαρτίζεται από τα εξής στελέχη του Ομίλου:

1. Κωνσταντίνο Λυσαρίδη, Αντιπρόεδρο Δ.Σ. και Εντεταλμένο Σύμβουλο,
2. Αθηνούλλα Δημητρίου-Ηλιάδη, Οικονομική Διευθύντρια Ομίλου, και
3. Ζωή Λυσαρίδου, Διευθύντρια Δημοπρασιών

Αναθεώρηση συμφωνιών για 4 κοινοπρακτικά έργα με J&P (Overseas) Ltd σε Ιορδανία και Κατάρ

Την 11.10.2018 γνωστοποιήθηκε η κατάθεση αίτησης υπαγωγής της διεθνούς κατασκευαστικής J&P (Overseas) Limited στην έδρα της στο Guernsey σε καθεστώς εκκαθάρισης προκειμένου να αντιμετωπιστούν τα ελλείμματα και τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετώπιζε. Δεδομένου ότι η Εταιρεία συμμετείχε σε τέσσερα κοινοπρακτικά έργα με την J&P (Overseas) Limited στην Ιορδανία και το Κατάρ, κατέστη αναγκαίο να αναθεωρηθούν οι συμβάσεις συνεργασίας με τους πελάτες και τις συνεργαζόμενες τράπεζες των εν λόγω έργων.

Η διαδικασία αναθεώρησης των συμβάσεων αποδείχθηκε ιδιαίτερα χρονοβόρα, ενώ η Εταιρεία κατέβαλε, και συνεχίζει να καταβάλλει, κάθε προσπάθεια να συνεχιστούν και να ολοκληρωθούν με τον ορτιότερο τεχνικό τρόπο τα εν λόγω έργα, προκειμένου να διασφαλισθεί η μελλοντική παρουσία της Εταιρείας στην κατασκευαστική αγορά του ευρύτερου Αραβικού κόσμου και η πρόσβασή της στο εκεί τραπεζικό σύστημα.

Δεδομένου ότι οι κύριοι των έργων και οι εμπλεκόμενες τράπεζες των τριών κοινοπρακτικών έργων στο Κατάρ και του ενός κοινοπρακτικού έργου στην Ιορδανία ήταν διαφορετικοί, δεν ακολουθήθηκε μία ενιαία μεθοδολογία λύσης του προβλήματος που δημιουργήθηκε λόγω της πτώχευσης της J&P (Overseas) Limited. Ειδικότερα, οι λύσεις που προωθήθηκαν είναι οι εξής:

1. Ιορδανία

Το έργο αφορά στην αναβάθμιση του συστήματος διαχείρισης αποσκευών του διεθνούς αεροδρομίου Queen Alia στην πρωτεύουσα Amman, και αποτελεί επέκταση της παλιότερης σύμβασης που είχε υπογραφεί με την κυβέρνηση της χώρας για την κατασκευή του υπερσύγχρονου αερολιμένα. Η σύμβαση υπεγράφη την 12.04.2018 αντιπροσωπεύοντας αξία €24,8 εκατομμυρίων για την Εταιρεία μας, που αντιστοιχεί σε συμμετοχή 50%.

Αναμένεται σύντομα να υπογραφεί η σχετική σύμβαση μεταξύ του Κύριου του Έργου, του εκκαθαριστή της J&P Overseas Ltd και τραπεζών. Με τη συμφωνία, η ΑΒΑΞ ΑΕ αναλαμβάνει πλήρως τη συνέχεια του έργου καθώς και την αγορά των χρησιμοποιούμενων πάγιων στοιχείων της J&P Overseas Ltd (χώρους γραφείων, και περιορισμένο μηχανολογικό εξοπλισμό που απασχολείται αποκλειστικά από το εν θέματι έργο), σύμφωνο με την αποτίμηση που προέκυψε από την εργασία εκτιμητή της ΑΒΑΞ και της εκκαθαρίστριας της J&P (Overseas) Ltd). Το τίμημα της συναλλαγής θα καταβληθεί τμηματικά έως τον Ιούνιο 2019, προκειμένου να καλυφθεί από την λειτουργική ταμειακή ροή του έργου.

Στη συμφωνία υπάρχει επίσης πρόβλεψη σε περίπτωση υπεραπόδοσης του έργου έναντι του προϋπολογισμού κατασκευής της κοινοπραξίας (δηλ. εάν προκύψει κερδοφορία μεγαλύτερη της εκτιμώμενης από τον υφιστάμενο προβλεπόμενο προϋπολογισμό), η J&P Overseas Ltd να εισπράξει μέρος από αυτή την υπεροπόδοση. Οι τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προκαταβολής & καλής εκτέλεσης για το έργο, τρέχουσας συνολικής αξίας €9,0 εκατομμυρίων, έχουν εκδωθεί μόνο από την Εταιρεία μας.

Επισημαίνεται ότι η εκτέλεση του έργου συνεχίζεται κανονικά. Με ημερομηνία αναφοράς την 30.06.2018, η πρόοδος της εκτέλεσης του έργου βρισκόταν στο 5%, ενώ την 31.12.2018 είχε ανέλθει σε 11%. Το συμβατικό χρονοδιάγραμμα προβλέπει συμβατική ολοκλήρωσή του το 2022, με το μεγαλύτερο μέρος του έργου να είναι προγραμματισμένο να εκτελεσθεί το 2019 (62% του συνόλου) και το 2020 (15% του έργου).

2. Οδικά Έργα στο Κατάρ

Το πρώτο έργο, για την κατασκευή του αποκαλούμενου αυτοκινητόδρομου «Δυτικής Πρόσβασης της Ντόχα» (West Corridor of Doha), υπεγράφη με την Ashghal (υπηρεσία δημοσίων έργων του Κατάρ) την 01.08.2013, έχοντας αναλογία αξίας €101,3 εκατομμύριο για την Εταιρεία μας, αντιστοιχώντας σε συμμετοχή 25%. Το δεύτερο έργο αφορά στην κατασκευή του Νέου Περιφερειακού Αυτοκινητόδρομου (New Orbital Highway) του Λιμένα της Ντόχα. Υπεγράφη την 22.01.2014 με την Ashghal, με αναλογία αξίας ύψους €192,2 εκατομμυρίων για την Εταιρεία μας, για ποσοστό συμμετοχής 25%.

Και για τα δύο οδικά έργα του Κατάρ υπεγράφησαν εντός του 2019 συμφωνίες με την Ashghal που προβλέπει τη μονομερή ανάληψη της ολοκλήρωσης των εργασιών από την ΑΒΑΞ, σύμφωνα με τους προβλεπόμενους όρους στο Κοινοπρακτικό συμφωνητικό, και αποβολή της J&P (Overseas) Ltd από την κοινοπραξία κατασκευής. Από την πλευρά του, ο Κύριος του Έργου κατ' αρχάς αποδεσμεύει τις κρατήσεις Καλής Εκτέλεσης με την υπογραφή της αναθεωρημένης σύμβασης και στη συνέχεια, μέσω μερικής κατάπτωσης των εγγυητικών επιστολών, αποπληρώνει τα υπόλοιπα των προμηθευτών των δύο έργων. Οι πληρωμές αυτές θα ελέγχονται και θα εγκρίνονται από τον Κύριο του Έργου, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι πληρωμές διατίθενται εντός έργου. Στη συνέχεια, εάν το υπόλοιπο των εισπράξεων των δύο οδικών έργων που αφορά στο ανεκτέλεστο έργο δεν επαρκεί για το σύνολο των δαπανών των έργων μέχρι την ολοκλήρωσή τους, ο Κύριος του έργου θα προχωρήσει σε μερική κατάπτωση των εγγυητικών επιστολών που κατέχει και οι οποίες είχαν εκδοθεί από την J&P (Overseas) Ltd χωρίς εγγύηση της ΑΒΑΞ ΑΕ. Τοιουτοτρόπως, φαίνεται ότι η ΑΒΑΞ ΑΕ δεν θα υποστεί ζημιά από την ανάληψη εκ μέρους της, της ολοκλήρωσης των δύο αυτών οδικών έργων.

Το ποσοστό ολοκλήρωσης την 31.12.2018 και των δύο αδικών έργων ανέρχεται σε 97% και 92% αντίστοιχα, καθώς ουσιαστικά απομένουν εργασίες οδοσήμανσης, φωτισμού και διαμόρφωσης περιβάλλοντος χώρου.

3. Αθλητικό Στάδιο Qatar Foundation

Το έργο αφορά στην κατασκευή ενός υπερσύγχρονου αθλητικού σταδίου το οποίο θα χρησιμοποιηθεί στο Παγκόσμιο Κύπελλο Ποδοσφαίρου της FIFA του 2022. Στη συνέχεια, το στάδιο θα αναμορφωθεί ώστε να αποτελέσει τη βασική αθλητική εγκατάσταση του εκπαιδευτικού συγκροτήματος μέσα στο οποίο θα κατασκευαστεί. Η σύμβαση υπεγράφη με την Qatar Foundation (κρατικό φορέα του Κατάρ) την 21.07.2016 αντιπροσωπεύοντας αξία €133,7 εκατομμυρίων για την Εταιρεία μας, αντιστοιχώντας σε συμμετοχή 24%.

Στο έργο του Qatar Foundation, έχει συμφωνηθεί και αναμένεται σύντομα να υπογραφεί η σχετική σύμβαση με πλήρη υποκατάσταση της J&P (Overseas) Ltd από τον τρίτο εταίρο της κοινοπραξίας, την Conspel Qatar WLL, σε ότι αφορά τις υποχρεώσεις και τα δικαιώματα για τις έως τώρα εκτελεσθείσες και τις μελλοντικές εργασίες. Η σχετική αναθεωρημένη σύμβαση θα υπογραφεί από τον Κύριο του Έργου αφού προηγουμένως πουληθούν από τον εκκαθαριστή και μεταβιβασθούν οι μετοχές της Conspel Qatar WLL σε νέο ιδιοκτήτη. Η Conspel Qatar WLL, η οποία είναι θυγατρική της J&P (Overseas) Ltd, είναι βιώσιμη λόγω ανεκτέλεστου υπόλοιπου κερδοφόρων έργων και θα συνεχίσει την ανεξάρτητη πορεία της, σύμφωνα με την τοποθέτηση του εκκαθαριστή της J&P (Overseas) Ltd. Ως εκ τούτου, η Conspel Qatar WLL δεν περιλαμβάνεται στα περιουσιακά στοιχεία προς εκκαθάριση, αλλά θα πωληθούν οι μετοχές της.

Στο έργο αυτό οι εγγυητικές επιστολές έχουν εκδωθεί από την J&P (Overseas) Ltd και η Εταιρεία μας μετέχει στην παροχή εταιρικής εγγύησης (Company's corporate guarantee) προς την χρηματοδότρια τράπεζα μέχρι το ποσοστό της συμμετοχής της (24%). Για τους σκοπούς του έργου, έχει δωθεί από την τράπεζα κεφάλαιο κίνησης προς την J&P (Overseas) Ltd το οποίο αναμένεται να αποπληρωθεί μέχρι την ολοκλήρωση του έργου από την κοινοπραξία. Η Εταιρεία μέσω του Υποκαταστήματός της στο Κατάρ (το οποίο ενσωματώνεται στον ισολογισμό της μητρικής Εταιρείας) αποτυπώνει την οφειλή αυτή στις υποχρεώσεις της που αφορά το ποσοστό της (24%) την 31.12.2018. Το ποσό αυτό ανέρχεται σε 32,4 εκατομμύρια QAR ή €7,5 εκατομμύρια.

Οι εργασίες στο έργο συνεχίζονται κανονικά, και το ποσοστό ολοκλήρωσης την 31.12.2018 ανερχότον σε 50%. Επισημαίνεται, οτι πρόσφατα, μετά την θέση της J&P (Overseas) Ltd σε καθεστώς εκκαθάρισης, η Κοινοπραξία του έργου ανέλαβε εντός του 2019 δύο συμπληρωματικές συμβάσεις στο εν λόγω έργο, για την ανέγερση σχολικών κτιριακών εγκαταστάσεων και την συντήρηση όλου του αθλητικού & εκπαιδευτικού συγκροτήματος για περίοδο δύο ετών, αξίος περίπου €62 εκατομμυρίων και €31 εκατομμυρίων αντίστοιχα.

Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους €20 εκ

Η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 20 εκατομμύρια ευρώ με καταβολή μετρητών και δικαίωμο προτίμησης σε όλους τους μετόχους της, με τιμή έκδοσης €0,30/μετοχή. Η αύξηση κεφαλαίου θα υλοποιηθεί μέσω της έκδοσης 66.666.666 νέων κοινών μετοχών με αναλογία περίπου 0,85849971 νέες μετοχές ανά μία παλαιά. Το σχετικό ενημερωτικό δελτίο αναμένεται να κατατεθεί προσεχώς στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προς έγκριση.

Εξαγορά Επιχειρήσεων σε Λιβύη και Ελλάδα

Η Εταιρεία αγόρασε τον Απρίλιο 2019 την εταιρεία «PSM Suppliers Limited» (η «PSM») με έδρα τα Channel Islands από την υπό εκκαθάριση «Overseas Holdings Limited» (η «OHL») που ανήκει στον όμιλο της J&P (Overseas) Limited (εφεξής η «JPO), η οποία βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης από τον Οκτώβριο 2018. Οι μετοχές της PSM μεταβιβάσθηκαν μαζί με το σύνολο των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων που σχετίζονται κυρίως με την συνέχιση δύο ξεχωριστών συμβάσεων για ένα ενεργειακό έργο στο κοίτασμα πετρελαίου Faregh της Λιβύης, με Πελάτη την WAHA Oil Company με έδρα τη Λιβύη. Επισημαίνεται ότι το έργο βρίσκεται σε τελικό στάδιο περάτωσης, με εκτιμώμενη ολοκλήρωση εντός του 2019, καθώς έχει απομείνει η φάση της δοκιμής και παράδοσης (testing & commissioning) του μηχανολογικού εξοπλισμού από την Siemens, υπεργολάβο της PSM. Με την συναλλαγή αυτή, η Εταιρεία προσβλέπει:

- στην απόκτηση της εμπειρίας και ιστορικού έργων της PSM, προκειμένου να διεκδικεί με ακόμη καλύτερες προϋποθέσεις ανάλογα ενεργειακά έργα στις διεθνείς αγορές
- στην είσπραξη σε σύντομο χρονικό διάστημα των παρακρατηθέντων ποσών για την εγγύηση καλής εκτέλεσης των δύο συμβάσεων του έργου, που είναι υψηλότερα του συμφωνηθέντος τιμήματος.

Επίσης, η Εταιρεία αγόρασε από την JPO έναντι συμβολικού τιμήματος το σύνολο των μετοχών της J&P Energy AE, εταιρεία με έδρα την Ελλάδα, η οποία έχει μακρά εμπειρία στην μελέτη ενεργειακών έργων στο εξωτερικό, στον τομέα τεχνικών μελετών.

Ανάληψη νέων έργων:

1. Η Εταιρεία υπέγραψε την 12.03.2019 σύμβαση Σύμπραξης Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) για την μελέτη, χρηματοδότηση, κατασκευή, συντήρηση και λειτουργία της Μονάδας Επεξεργασίας Απορριμμάτων του Νομού Ηλείας, ως μέλος ένωσης εταιριών με την ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ ΑΕ και την ΑΑΓΗΣ ΑΕ. Το ύψος της επένδυσης ανέρχεται σε €39,5 εκατομμύριο και το έργο αποσκοπεί στην παροχή ενός αποτελεσματικού συστήματος επεξεργασίας των αστικών στερεών αποβλήτων που παράγονται στο νομό, με μέγιστη δυναμικότητα 80.000 τόνων/έτος. Η μονάδα επεξεργασίας απορριμμάτων χωροθετείται σε κτηματική περιοχή της κοινότητας Κορυφής, στα όρια των Δήμων Ήλιδας και Πύργου. Η διάρκεια κατασκευής του έργου είναι 22 μήνες, συμπεριλομβανομένων 4 μηνών δοκιμαστικής λειτουργίας, ενώ η περίοδος λειτουργίας του είναι 25 έτη και 2 μήνες. Ο Ιδιωτικός Φορέας Σύμπραξης μεταξύ άλλων ανέλαβε τις παρακάτω υποχρεώσεις: α) τη μελέτη, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση της μονάδας επεξεργασίας απορριμάτων, β) τη χρηματοδότηση του έργου με ίδια και δανειακά κεφάλαια, με τη χρηματοδοτική συμβολή του Δήμου Ήλιδας, γ) την εμπορική εκμετάλλευση των παραγόμενων δευτερογενών προϊόντων (π.χ. ανακυκλώσιμα υλικά, βιοαέριο-ενέργεια, κόμποστ κ.λπ.), δ) την μεταφορά του υπολείμματος σε ειδικό χώρο (ΧΥΤΥ).
2. Η Εταιρεία υπέγραψε σε κοινοπραξία με τον όμιλο ΓΕΚ-Τέρνα σύμβαση με την Κινεζικών συμφερόντων εταιρεία "ICR CYPRUS RESORT DEVELOPMENT CO LIMITED" για την κατοσκευή του συγκροτήματος ξενοδοχείου και καζίνο "City of Dreams Mediterranean" στη Λεμεσό της Κύπρου. Στην κοινοπραξία συμμετέχουν οι εταιρείες ΑΒΑΞ ΑΕ και ΤΕΡΝΑ ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 60% και 40%, αντίστοιχα. Η σύμβαση, συνολικής αξίας περίπου €270 εκατομμυρίων με ορίζοντα ολοκλήρωσης 30 μηνών, αφορά στην κατασκευή μεγάλου ξενοδοχειακού θέρετρου και καζίνο συνολικής δομημένης έκτασης περίπου 96.000 τμ επί οικοπέδου έκτασης 370 στρεμμάτων. Το συγκρότημα θα περιλαμβάνει καζίνο, εστιατόριο, εμπορικές χρήσεις, spa, 16όροφο ξενοδοχείο περίπου 500 δωματίων, εκθεσιακό χώρο, εκτεταμένες αθλητικές

εγκαταστάσεις με εσωτερικές και εξωτερικές πισίνες, πλήθος άλλων κύριων και βοηθητικών χώρων & εγκαταστάσεων, και χώροι πρασίνου μεγάλης έκτασης.

Σύμπραξη της θυγατρικής Volterra με τη ΔΕΗ για ανάπτυξη αιολικών πάρκων 69,7MW

Η Volterra, 100% θυγατρική του Ομίλου, συμφώνησε με τη ΔΕΗ στην από κοινού ανάπτυξη και εκμετάλλευση αιολικών πάρκων συνολικής ισχύος 69,7 MW. Συγκεκριμένα, η ΔΕΗ εξαγόρασε το 45% των μετοχών δύο ετοιρειών ειδικού σκοπού (SPV) της Volterra που έχουν στην κατοχή τους, αντίστοιχα, η πρώτη δύο αιολικό πάρκο στην Αιτωλοακαρνανία ισχύος 16MW που ήδη λειτουργούν με FiP €98/MWh, και η δεύτερη δύο αιολικά πάρκο στη Βοιωτία, το ένα ισχύος 42,9MW με FiP €98/MWh και το άλλο 10,8MW με FiP €56,45/MWh, των οποίων η κατασκευή πρόκειται να ξεκινήσει σύντομα. Οι παραπάνω συναλλαγές υπόκεινται στην γνωστοποίηση και έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Θ. Μη Χρηματοοικονομική Κατάσταση

α. Επιχειρηματικό Μοντέλο

Η τρέχουσα δομή του Ομίλου έχει προκύψει από τη συνένωση των κατασκευαστικών εταιρειών ΑΒΑΞ ΑΕ, J&P ΕΛΛΑΣ ΑΕ και ΕΤΕΘ ΑΕ στις αρχές της δεκαετίας του 2000. Οι μετοχές του Ομίλου διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς η πρώην ΑΒΑΞ ΑΕ είχε εισαχθεί στο χρηματιστήριο το 1994. Ο όμιλος της ΑΒΑΞ ΑΕ δραστηριοποιείται κυρίως στους κλάδους των κατασκευών και της διαχείρισης παραχωρήσεων, ενώ μέσω θυγατρικών παρουσιάζει μία σειρά από συμπληρωματικές δραστηριότητες, όπως η ανάπτυξη ακινήτων, οι Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας και η εμπορία ενέργειας, ο τεχνικός έλεγχος οχημάτων και η διαχείριση εγκαταστάσεων (Facility Management). Ο Όμιλος ΑΒΑΞ έχει σημαντική παρουσία στα μεγαλύτερα έργα της χώρας μας, αλλά και στη διεθνή αγορά με έμφαση στην Κύπρο, τη Μέση Ανατολή και τον Περσικό Κόλπο.

Η οικονομική και τεχνική αξιολόγηση τεχνικών έργων και επενδύσεων σε παραχωρήσεις, προκειμένου να κατατεθούν οι σχετικές προσφορές κατά τη διαγωνιστική φάση των έργων αυτών, αποτελεί θεμελιώδη δραστηριότητα της Εταιρείας. Το στελεχιακό δυναμικό στο κεντρικά γραφεία του Ομίλου ασχολείται επίσης με τον νομικό έλεγχο των συμβάσεων, την ασφαλιστική κάλυψη των έργων, του μηχανολογικού εξοπλισμού και του εργατικού δυναμικού, καθώς επίσης με τη λογιστική και ταμειακή παρακολούθηση των έργων. Όσον αφορά όμως στην εκτέλεση των εργασιών, είναι απαραίτητη η φυσική παρουσία στελεχών του τεχνικού και του οικονομικού τομέα στα κατά τόπους εργοτάξια σε μόνιμη και περιοδική βάση.

β. Εφαρμοζόμενες Πολιτικές της Εταιρείας

Το Διοικητικό Συμβούλιο φέρει την συνολική ευθύνη για το προσδιορισμό των στόχων και των πολιτικών της διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου, και έχει εξουσιοδοτήσει την Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διοχείρισης Κινδύνου να σχεδιάζει και να εφαρμόζει τις διαδικασίες οι οποίες εξασφαλίζουν την αποτελεσματική επίτευξη αυτών των στόχων και των πολιτικών, αν και διατηρεί την απώτερη ευθύνη για αυτά τα ζητήματα. Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνει μηνιαίες και τριμηνιαίες αναφορές, μέσω των οποίων ελέγχει την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών που έχουν τεθεί σε εφαρμογή, καθώς και την καταλληλότητα και την διαχείριση των στόχων και των πολιτικών που έχει θέσει. Οι εσωτερικοί ελεγκτές του Ομίλου επίσης επισκοπούν τις πολιτικές και διαδικασίες διοχείρισης κινδύνου, και υποβάλλουν τα ευρήματά τους στην Επιτροπή Ελέγχου.

Η Εταιρεία λειτουργεί ανεξάρτητο Τμήμα Διαχείρισης Ποιότητας, Ασφάλειας, Περιβάλλοντος και Αειφόρου Ανάπτυξης, το οποίο υποστηρίζει την εφαρμογή συστημάτων διαχείρισης ποιότητας, ασφάλειας και υγιεινής περιβαλλοντικών επιπτώσεων και διαχείρισης ενέργειας μέσω του κεντρικού συστήματος μηχανογράφησης του Ομίλου.

Περιβάλλον

Η Περιβαλλοντική Πολιτική της Εταιρείας αποτελεί ένα σύνολο αρχών, που εκφράζονται ως δεσμεύσεις, με τις οποίες η Ανώτατη Διοίκηση περιγράφει την μακροπρόθεσμη κατεύθυνση της Εταιρείας όσο αφορά την υποστήριξη και την ενίσχυση της περιβαλλοντικής επίδοσης. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO 14001.

Διαχείριση Ενέργειας

Στο πλαίσιο εφαρμογής του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, η Εταιρεία έχει σχεδιάσει και εφαρμόζει Προγράμματα και Διαδικασίες για την μείωση κατανάλωσης ενέργειας στα έργα που εκτελεί και στις εγκαταστάσεις της. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει Σύστημα Διαχείρισης Ενέργειας σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO 50001 με στόχο την μείωση κατανάλωσης ενέργειας και την εφαρμογή μέτρων εξοικονόμησης ενέργειας.

Διαχείριση Αποβλήτων

Σε όλα τα έργα που εκτελεί η Εταιρεία συμμορφώνεται με την τοπική, εθνική, ευρωπαϊκή και διεθνή νομοθεσία (όπως απαιτείται ανάλογα με το κράτος εκτέλεσης έργων). Στο πλαίσιο εφαρμογής του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, η Εταιρεία έχει σχεδιάσει και εφαρμόζει Προγράμματα και Διαδικασίες για την Διαχείριση Αποβλήτων. Στα πλαίσια ορθής εφαρμογής περιβαλλοντικής διαχείρισης, έχει συνάψει συνεργασίες με αδειοδοτημένες εταιρίες και φορείς διαχείρισης και ανακύκλωσης αποβλήτων.

Κοινωνική Πολιτική

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει έντονη δράση στον τομέα της κοινωνικής ευθύνης, συνειδητοποιώντας την αλληλεπίδραση με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιείται. Η προσφορά της ΑΒΑΞ εκδηλώνεται κατ' αρχήν μέσα από την οικονομική συμπαράσταση των πολιτιστικών και αθλητικών δραστηριοτήτων διαφόρων φορέων και τοπικών κοινοτήτων, αλλά και σε πλήθος άλλων εκδηλώσεων πάντα με επίκεντρο τον άνθρωπο. Για την Εταιρεία όμως, η κοινωνική ευθύνη αποτελεί μία ευρύτερη έννοια, όπου στόχος δεν είναι μόνο η ενίσχυση συγκεκριμένων ομάδων ανθρώπων αλλά και η βελτίωση της ποιότητας ζωής και της ασφάλειας των εργαζομένων της, των περιοίκων των εργοταξίων της και των χρηστών των έργων της.

Εργασιακή Πολιτική

Στο τέλος του 2018, ο Όμιλος και η Εταιρεία απασχολούσαν 1.980 και 1.484 άτομα αντίστοιχα, έναντι 1.674 και 1.185 το προηγούμενο έτος.

Υγεία & Ασφάλεια Εργαζομένων

Πολιτική της Εταιρείας για την ασφάλεια είναι η παροχή και η διατήρηση ασφαλών συνθηκών εργασίας σε όλες τις δραστηριότητές της στα εργοτάξια και τις εγκαταστάσεις της. Το Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας που

εφαρμόζει και αναπτύσσει διαρκώς η Εταιρεία είναι το «εργαλείο» για την επιτυχία της Πολιτικής της. Για την υποστήριξη της εφαρμογής και λειτουργίας του Συστήματος Διαχείρισης Ασφάλειας η ΑΒΑΞ Α.Ε. έχει δημιουργήσει ανεξάρτητο Τμήμα Διαχείρισης Ποιότητας, Ασφάλειας, Περιβάλλοντος και Αειφόρου Ανάπτυξης, το οποίο:

1. Αναπτύσσει και παρακολουθεί την εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Ασφάλειας στα έργα και εγκαταστάσεις της Εταιρίας
2. Επανδρώνει και οργανώνει τα έργα με το κατάλληλο εξειδικευμένο προσωπικό σε θέματα ασφάλειας και υγείας (τεχνικοί ασφαλείας, ιατροί εργασίας, νοσοκόμες κλπ)
3. Ενημερώνει τα έργα για αλλαγές στην νομοθεσία και υποστηρίζει την εφαρμογή της καθόλη την διάρκεια των έργων
4. Επιθεωρεί κατά τακτά διαστήματα την εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Ασφάλειας
5. Αξιολογεί τα αποτελέσματα των μετρήσεων της επίδοσης του Συστήματος
6. Διαχειρίζεται και συγκεντρώνει την τεχνογνωσία ώστε να εφαρμόζονται καλές πρακτικές ασφάλειας και υγείας σε όλα το έργο

Η Εταιρεία επίσης έχει συνάψει σύμβαση με ιατρό, ο οποίος σε εβδομαδιαία βάση παρίσταται στα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας επί δίωρο καλύπτοντας τις ιατρικές ανάγκες του προσωπικού και παρέχοντας ιατρικές συμβουλές.

Παροχές προς Εργαζομένους

Ο Όμιλος εφαρμόζει πολιτική συγκεκριμένων παροχών προς το προσωπικό, όπως:

- άτοκα δάνεια και προκαταβολές μισθοδοσίας για κάλυψη έκτακτων αναγκών
- ιδιωτική ιατροφαρμακευτική και νοσηλευτική κάλυψη, για τους εργαζομένους και τα μέλη των οικογενειών τους
- τράπεζα αίματος μέσω προγράμματος τακτικής εθελοντικής αιμοδοσίας, για τους εργαζομένους και τα μέλη των οικογενειών τους
- γυμναστήριο στο κεντρικό κτίριο γραφείων του Ομίλου στο Μορούσι
- σύμβαση με ψυχολόγο για συγκεκριμένες ονάγκες εργαζομένων

Εκπαίδευση & Ανάπτυξη Εργαζομένων

Η Εταιρεία επενδύει στο ανθρώπινο δυναμικό της και εφαρμόζει Διαδικασία Εκπαίδευσης σε όλες τις ιεραρχικές βαθμίδες. Σκοπός της διαδικασίας είναι ο καθορισμός των διεργασιών με τις οποίες διασφαλίζεται η πλέον εποικοδομητική επιμόρφωση και εκπαίδευση του προσωπικού, μέσω από μία πλήρη αξιοποίηση των εγκεκριμένων κονδυλίων επιμόρφωσης, και με απώτερο στόχο την αύξηση της απόδοσης και ικανοποίησης του προσωπικού στην εκτέλεση των καθηκόντων του. Τα εκπαιδευτικά Προγράμματα συμπεριλαμβάνουν in-house και εκπαιδεύσεις από εξωτερικούς εκπαιδευτικούς φορείς.

Η Διαδικασία εφαρμόζεται, σε όλο το προσωπικό της Εταιρείας, όταν προκύπτει ανάγκη για εκπαίδευση. Ενδεικτικά, αναφέρονται οι ακόλουθες περιπτώσεις:

1. Κατά την πρόσληψη νέου προσωπικού, όπου υπάρχει η ανάγκη εξειδικευμένων γνώσεων
2. Όπου υπάρχει ανάγκη βελτίωσης του εργαζόμενου στην υφιστάμενη θέση εργασίας
3. Κατά την ανάληψη νέων καθηκόντων (προαγωγή)
4. Σε περιπτώσεις αλλαγών της νομοθεσίας /εισόδου νέων τεχνολογιών/νέες διοδικασίες
5. Όπου υπάρχει ανάγκη αντιμετώπισης εξειδικευμένης εργασίας

Σεβασμός Ανθρώπινων Δικαιωμάτων

Η Εταιρεία ενσωματώνει στις εταιρικές της αξίες κάποιους από τους 17 Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ και ειδικότερα αυτούς που αφορούν στην προστασία των ανθρωπίνων δικαιωμάτων και των δικαιωμάτων στην εργασία, την διασφάλιση και προαγωγή της ευημερίας σε όλες τις ηλικίες, την ισότητα των φύλων, την μείωση της ανισότητας εντός και μεταξύ των χωρών. Ο Κώδικας Ηθικής και Δεοντολογίας συμπεριλαμβάνει τις παραπάνω αξίες και δίνει κατάλληλες οδηγίες προς στους εργαζομένους καλλιεργώντας τον Σεβασμό των Ανθρώπινων Δικαιωμάτων.

Προστασία Προσωπικών Δεδομένων

Ο Όμιλος ΑΒΑΞ έχει θέσει ως κύρια προτεραιότητο του, την προστασία των προσωπικών δεδομένων των συνεργατών και πελατών, για το σύνολο των εταιριών του. Για τον λόγο αυτό, έχει εφαρμόσει μια σειρά από κανόνες και διοδικοσίες, οι οποίες εξασφολίζουν την πλήρη συμμόρφωση με το Ευρωπαϊκό και Εθνικό νομοθετικό πλαίσιο.

Το Σχέδιο Ενορμόνισης με το Γενικό Κανονισμό Προστασίας Δεδομένων («GDPR», δηλ του Κανονισμού 2016/679 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Ευρωπαϊκού Συμβουλίου της 27.04.2016) που εφαρμόζει ο Όμιλος ΑΒΑΞ, βασίζεται σε υφιστάμενες και νέες διαδικασίες και περιλαμβάνει τον συστηματικό έλεγχο εργασιών, υπηρεσιών και προϊόντων των εταιριών του, έχοντας ως αποκλειστικό σκοπό να πραγματοποιηθεί όσο γίνεται πιο άμεσο και ομαλά η συμμόρφωση των εταιριών.

Οι κύριες ενέργειες του Ομίλου, σχετικά με τη συμμόρφωση στις απαιτήσεις του Γενικού Κανονισμού Προστασίας Δεδομένων περιλαμβάνουν ενδεικτικά το εξής:

- Τον ορισμό Υπευθύνου Προστασίας Δεδομένων (DPO).
- Τον ορισμό Chief Information Security Officer (CISO).
- Την αναβάθμιση των πληροφοριακών συστημάτων και υποδομών του Ομίλου.
- Την δημιουργία Αρχείων Επεξεργασίας προσωπικών δεδομένων για τις εταιρίες του Ομίλου.
- Την αναγνώριση διαδικασιών επεξεργασίας προσωπικών δεδομένων υψηλού κινδύνου.
- Τον έλεγχο των διαδικασιών προστασίας και Ασφάλειας των προσωπικών δεδομένων ήδη από το «σχεδιασμό και εξ ορισμού» όλων των έργων του Ομίλου.
- Την ευαισθητοποίηση του προσωπικού και των συνεργατών του, με σκοπό να κατανοήσουν τον Γενικό Κανονισμό Προστασίας Δεδομένων και να τον εφαρμόσουν στα καθημερινά τους καθήκοντα.
- Την επανεκπαίδευση του συνόλου του προσωπικού σε θέματο που σχετίζονται με την προστασίο των προσωπικών δεδομένων

- Η επεξεργασία προσωπικών δεδομένων από συνεργάτες, η οποία ανατίθεται μόνο κατόπιν υπογεγραμμένου Συμφωνητικού Εκτελούντος την Επεξεργασία και προϋποθέτει την διασφάλιση των μέτρων προστασίας και ασφάλειας.

Σε όλες τις χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, οι εταιρείες, είναι υποχρεωμένες να τηρούν ενιαία πολιτική προστασίας των Προσωπικών δεδομένων.

γ. Αποτελέσματα Εφαρμοζόμενων Πολιτικών της Εταιρείας

Η επιτυχημένη εφαρμογή των πολιτικών και Συστημάτων Διαχείρισης της Εταιρείας έχει πολλαπλά οφέλη τόσο βραχυπρόθεσμο όσο και μακροπρόθεσμα. Συνοπτικά μπορούν να αναφερθούν τα παρακάτω:

- Διασφάλιση διαφάνειας σε όλες τις δραστηριότητες της Εταιρείας
- Συστηματική παρακολούθηση της νομοθεσίας και τεκμηρίωση της συμμόρφωσής της με τους εκάστοτε νόμους και κανονισμούς στις χώρες που δραστηριοποιείται
- Βελτίωση συνθηκών ασφαλούς εργασίας σε υγιεινό περιβάλλον σε όλα τα έργα και τις εγκαταστάσεις της
- Μείωση της έκθεσης των εργαζομένων και τρίτων σε επισφαλείς καταστάσεις, με ταυτόχρονη μείωση των εργατικών ατυχημάτων όσο είναι εφικτό.
- Προστασία του περιβάλλοντος και εξοικονόμηση φυσικών πόρων
- Περιβαλλοντική ευαισθητοποίηση των εργαζομένων
- Ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και διασφάλιση της ικανότητα της Εταιρείας να αναλαμβάνει έργα μεγάλης κλίμακας και υψηλών απαιτήσεων
- Διασαφήνιση ρόλων, αρμοδιοτήτων και υπευθυνοτήτων των εργαζομένων και βελτίωση επικοινωνίας σε όλα τα επίπεδα της ιεραρχίας της Εταιρείας.
- Καλές σχέσεις εργαζόμενου-εργοδότη με ταυτόχρονη αύξηση της εμπιστοσύνης και βελτίωσης της συνεργασίας
- Σταδιακή βελτίωση της οργάνωσης της Εταιρείας με έμμεση βελτίωση και τυποποίηση των λειτουργιών και δραστηριοτήτων της
- Βελτίωση της φήμης και της εικόνας της Εταιρείας στην αγορά
- Βελτίωση της παραγωγικότητας και της βιωσιμότητας της Εταιρείας, με ταυτόχρονη μείωση των διαφυγόντων κερδών ή/ και του λειτουργικού κόστους
- Βελτίωση της ικανότητας για αναγνώριση και εκτίμηση επισφαλών καταστάσεων και εργασιακών συνθηκών
- Βελτίωση των διαδικασιών αντιμετώπισης κρίσεων

Η Εταιρεία δεσμεύεται μέσω των πολιτικών της και των Συστημάτων Διαχείρισης που εφαρμόζει για την συνεχή βελτίωσή της. Για την επίτευξη αυτού του στόχου, βελτιώνει τα Συστήματά της σχεδιάζοντας τον τρόπο με τον οποίο θα αντιμετωπίσει απειλές και ευκαιρίες, θα ενσωματώσει και θα εφαρμόσει τις ενέργειες στο Σύστημα Διαχείρισης και το πώς θα αξιολογήσει την αποτελεσματικότητα αυτών.

δ. Κίνδυνοι

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία για την εφαρμογή των παραπάνω πολιτικών και Συστημάτων Διαχείρισης είναι

- η επιβάρυνση του περιβάλλοντος με στερεά, υγρά απόβλητα και αέριους ρύπους από τις κατασκευαστικές εργασίες
- ο υψηλός κίνδυνος εργατικών ατυχημάτων
- διαφανείς συναλλαγές με τους προμηθευτές και υπεργολάβους της

Για την αντιμετώπιση των κινδύνων αναφορικά με το περιβάλλον, η Εταιρεία προβαίνει στην λήψη όλων των μέτρων για την ορθή διαχείριση των αποβλήτων της όπως αναφέρθηκαν ανωτέρω (βλ. Πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με το περιβάλλον), αναλαμβάνει δράσεις οι οποίες περιορίζουν τις επιπτώσεις, άμεσες και έμμεσες, που προκολούνται από την κατασκευαστική της δροστηριότητα και υιοθετεί πολιτικές που αποσκοπούν στη μείωση του περιβαλλοντικού της αποτυπώματος.

Για το σύνολο των δροστηριοτήτων που εκτελεί η εταιρεία υπόρχει μηχανισμός αναγνώρισης των επαγγελματικών κινδύνων, εκτίμησης της επικινδυνότητας και ελέγχου του υπολειπόμενου κινδύνου.

Για το σχεδιασμό των μέτρων ασφάλειας λαμβάνονται κατά περίπτωση υπόψη:

- Η κατά τόπους εθνική νομοθεσία για την ασφάλεια
- Διεθνή πρότυπα για την ασφάλεια
- Η πολιτική ασφάλειας της εταιρείας
- Οι απαιτήσεις του πελάτη
- Οι απαιτήσεις των αρμοδίων ελεγκτικών αρχών
- Οι προδιαγραφές ασφάλειας υλικών και εξοπλισμού των προμηθευτών
- Καλές πρακτικές και τεχνολογικές λύσεις, που έχουν εφαρμοστεί σε άλλα έργα
- Τα αποτελέσματα ελέγχων και επιθεωρήσεων
- Τα αποτελέσματα των διερευνήσεων ατυχημάτων.

Η διεξαγωγή των προμηθειών μέσω ανταγωνιστικών προσφορών είναι κρίσιμος παράγοντας για την διατήρηση και ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του Ομίλου.

Οι αιτήσεις για προσφορά γίνονται με συστηρούς κανόνες που εγγυώνται ελεύθερο ανταγωνισμό και υγιή σχέση μεταξύ του Ομίλου και των προμηθευτών του. Ουσιώδεις προϋποθέσεις προς τούτο είναι η ύπαρξη σαφών και λεπτομερών τεχνικών προδιαγραφών και εμπορικών όρων καθώς και καταλόγου αξιόπιστων υποψηφίων προμηθευτών για κάθε περίπτωση, ο οποίος συνεχώς εμπλουτίζεται και ανανεώνεται ανάλογα με τις εξελίξεις στην αγορά.

Οι μακροπρόθεσμες συμφωνίες είναι συμβατές με τις αρχές του ελεύθερου ανταγωνισμού εφόσον έχουν συναφθεί κατόπιν ανταγωνιστικής διαδικασίας, διέπονται από αμοιβαίες υποχρεώσεις και δικαιώματα των δύο μερών και ελέγχονται περιοδικά για το κατά πόσον παραμένουν ανταγωνιστικές.

Οι τεχνικές προδιαγραφές ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας πρέπει να ανταποκρίνονται ακριβώς σε αυτό που απαιτείται συμβατικά.

Οι αιτήσεις για προσφορά που αποστέλλονται στους υποψηφίους προμηθευτές και υπεργολάβους προκειμένου να υποβάλουν τις προσφορές τους επιβάλλεται να είναι όμοιες, να παρέχεται ο ίδιος χρόνος προετοιμασίας των προσφορών σε όλους και οι τυχόν συμπληρωματικές πληροφορίες ή διευκρινίσεις δίδονται σε όλους τους υποψηφίους προμηθευτές/υπεργολάβους ταυτόχρονα.

Ο Όμιλος ζητά προσφορές από υποψηφίους προμηθευτές/υπεργολάβους που κρίνει ότι έχουν την απαραίτητη εμπειρία και το παραγωγικό δυναμικό για να υλοποιήσουν την προμήθεια/εργασία. Δεν ζητούνται προσφορές από προμηθευτές/υπεργολάβους οι οποίοι δεν πληρούν τις απαραίτητες προϋποθέσεις.

ε. Μη Χρηματοοικονομικοί Βασικοί Δείκτες Επιδόσεων

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει το βασικό στοιχείο των οικονομικών, περιβαλλοντικών και εργασιακών επιδόσεων του Ομίλου:

ποσά σε € '000	**2017**	**2018**
Οικονομικά Στοιχεία		
Κύκλος Εργασιών	673.077	582.505
Κέρδη / (Ζημιές) πρό φόρων	(2.360)	(10.188)
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	(10.552)	(26.302)
Λειτουργικές Δαπάνες	(32.209)	(36.589)
Χρηματιστηριακή Κεφαλαιοποίηση, τέλος έτους	59.406	29.354
Σύνολο Ενεργητικού	1.237.893	1.116.439
Μέρισμα ανά μετοχή, σε ευρώ	0,00	0,00
Φόροι	(8.193)	(16.115)
Κέρδη / (Ζημιά) ανά μετοχή, σε ευρώ	(0,133)	(0,332)
Αποσβέσεις	10.437	10.609
Εργαζόμενοι		
Αριθμός Εργαζομένων	1.674	1.980
Αριθμός Γυναικών σε διευθυντικές θέσεις	3	2
Αριθμός Γυναικών στο Διοικητικό Συμβούλιο	2	2
Προστασία Περιβάλλοντος, σε τόνους		
Ανακύκλωση Μπαταριών ΑΦΗΣ	0,09	0,07
Ανακύκλωση Ηλεκτρικών Συσκευών	0,154	0,175
Οχήματα στο τέλος του κύκλου ζωής τους	21,21	20,43
Ανακύκλωση μπαταριών μολύβδου	3,375	1,03
Σιδηρούχα μέταλλα	8,20	306,58

Ελαστικά στο τέλος του κύκλου ζωής τους	3,29	1,58

στ. Υποκαταστήματα

Λόγω της φύσης των εργασιών και της γεωγραφικής διασποράς των δραστηριοτήτων του Ομίλου, η σύσταση υποκαταστημάτων στο εξωτερικό απαιτείται για την εκτέλεση των έργων σε όσες περιπτώσεις η ανάληψη γίνεται από την Εταιρεία. Στα τέλη του 2018, ο Όμιλος διέθετε υποκαταστήματα στην Αλβανία, Βουλγαρία, Ρουμανία, Πολωνία, Κύπρο, Μάλτα, Λίβανο και Κατάρ.

ζ. Έρευνα & Ανάπτυξη

Μολονότι η δραστηριότητα του Ομίλου μέσω των θυγατρικών του εταιρειών είναι διαφοροποιημένη σε τομείς πέρα από τις παραδοσιακές του εργασίες στην κατασκευή έργων και τη διαχείριση παραχωρήσεων, η έρευνα και ανάπτυξη τεχνολογιών δεν αποτελεί αντικείμενο των εργασιών του.

Ι. Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Εισαγωγή

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

1.1 Γνωστοποίηση συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της

1.2 Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρεία και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής

1.3 Πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου

2. Διοικητικό Συμβούλιο

2.1 Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου

2.2 Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

2.3 Επιτροπή Ελέγχου

2.4 Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων

2.5 Επιτροπή Διεκδίκησης Έργων

3. Γενική Συνέλευση των μετόχων

3.1 Τρόπος Λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής

3.2 Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους

4. Κύρια χαρακτηριστικά των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

4.1 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

4.2 Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας και του Ομίλου σε σχέση με την διαδικασία σύντοξης των χρηματοοικονομικών κατοστάσεων (εταιρικών και ενοποιημένων).

5. Λοιπά διαχειριστικά, εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας

6. Πρόσθετα πληροφοριακά στοιχεία.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο όρος «εταιρική διακυβέρνηση» (corporate governance) περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρείες διοικούνται και ελέγχονται. Η εταιρική διακυβέρνηση αρθρώνεται ειδικότερα ως ένο σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη Διοίκηση της ετοιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιου (Δ.Σ.), τους μετόχους της και άλλο ενδιοφερόμενα μέρη, συνιστά τη δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της Εταιρείας, εντοπίζονται οι βασικοί κίνδυνοι που αυτή αντιμετωπίζει κατά της λειτουργίας της, προσδιορίζονται το μέσο επίτευξης των εταιρικών στόχων, οργανώνετοι το σύστημο δισχείρισης κινδύνων και καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση της απόδοσης της Διοίκησης κατά τη διαδικασία εφαρμογής των παραπάνω.

Η αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση διαδραματίζει ουσιαστικό και πρωτεύοντα ρόλο στην προώθηση της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων και, στην ενδυνάμωση των εσωτερικών δομών της λειτουργίας τους, ενώ η αυξημένη διαφάνεια που προάγει έχει ως αποτέλεσμα τη βελτίωση στο σύνολο της οικονομικής τους δραστηριότητας με προφανές όφελος γιο τους μετόχους αλλά και γιο τους λοιπούς εμπλεκόμενους (stakeholders).

Η εν λόγω Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελεί ειδικό τμήμα της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 43ββ του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ίσχυε, καθώς και το άρθρο 152 του ισχύοντος νόμου 4548/2018.

Στη χώρα μας, ο νόμος περί ονωνύμων εταιρειών 2190/1920, που περιλαμβάνει τους βασικούς κανόνες διακυβέρνησής τους, αντικαταστάθηκε από τον νόμο 4548/2018, προς τις διατάξεις του οποίου η Ετοιρεία οφείλει, εντός του 2019, να προσαρμόσει το καταστατικό της.

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η ετοιρεία εφαρμόζει τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης, όπως αυτές ορίζοντοι από το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο (Ν.2190/1920, άρθρο 43^{α} παράγραφος 3δ, Ν.3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση, Ν.3693/2008 άρθρο 37, του Κ.Ν.2190/1920 άρθρο 43ββ, όπως ίσχυε, και του Ν.4548/2018 άρθρο 152, όπως ισχύει σήμερα).

1.1 Γνωστοποίηση συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της

Η δήλωση αυτή αφορά το σύνολο των αρχών και πρακτικών της Εταιρείας και γίνεται για τη συμμόρφωση με το Ν.3873/2010 και το Ν.4548/2018 άρθρο 152.

Η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που περιγράφονται στο Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησής της, ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο της Εταιρείας www.jp-avax.gr

Με τον όρο ετοιρική διακυβέρνηση εννοούμε το σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη Διοίκηση της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο, τους Μετόχους της και άλλο ενδιοφερόμενα μέρη. Η εταιρική διακυβέρνηση συνιστά τη

δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της Εταιρείας, εντοπίζονται οι βασικοί κίνδυνοι που αυτή αντιμετωπίζει κατά την λειτουργία της, προσδιορίζονται το μέσα επίτευξης των εταιρικών στόχων, οργανώνεται το σύστημα διαχείρισης κινδύνων και καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση της απόδοσης και αποτελεσματικότητας της Διοίκησης κατά την εφαρμογή των ανωτέρω.

Το Νομικό πλαίσιο που διέπει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της ΑΒΑΞ είναι:

1. Ο Ν.3016/2002 και ο Ν.4548/2018 που επιβάλλει:
   - Τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στο ΔΣ των Ελληνικών Εισηγμένων Εταιριών
   - Τη θέσπιση και τη λειτουργία μονάδας εταιρικού ελέγχου
   - Την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας.

2. Ο Ν.3693/2008 που επιβάλει την σύσταση επιτροπών ελέγχου καθώς και διάφορες σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης όσον αφορά το ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μιας Εταιρείας

3. Ο Ν.3884/2010 και ο Ν.4548/2018 που αφορά στα δικαιώματα μετόχων και τις πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης προς τους μετόχους στα πλαίσια της προετοιμασίας της Γενικής Συνέλευσης.

4. Ο Ν.3873/2010 που ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την υπ' αριθ. 2006/46/ΕC οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, λειτουργώντας με τον τρόπο αυτό ως υπενθύμισης της ανάγκης θέσπισης Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αποτελώντας ταυτόχρονα τον θεμέλιο λίθο του.

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

1.2 Αποκλίσεις από τον ΚΕΔ και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η ΑΒΑΞ και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής.

Βάσει του άρθρου 43ββ του Κ.Ν. 2190/1920 (ΦΕΚ Άρθρο 2, Τεύχος Α' 125/07.07.2016) όπως ίσχυε, και του Ν.4548/2018 άρθρο 152 όπως ισχύει σήμερα, σημαντικό στοιχείο του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελεί η υιοθέτηση του προτύπου της εξήγησης της μη συμμόρφωσης της Εταιρείας με συγκεκριμένες ειδικές πρακτικές του ΚΕΔ της. Αυτό σημαίνει ότι η κείμενη νομοθεσία καθώς και ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της εταιρίας ακολουθεί την προσέγγιση «συμμόρφωση ή εξήγηση» και απαιτεί είτε τη συμμόρφωση με το σύνολο των ειδικών πρακτικών του ΚΕΔ της, είτε την παράθεση των μερών του ΚΕΔ από τα οποία αποκλίνει και σχετική αιτιολόγηση των λόγων αποκλισης.

Σε σχέση με τις εν λόγω πρακτικές και αρχές του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις (συμπεριλαμβονομένων περιπτώσεων της μη εφαρμογής), για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί ανάλυση καθώς και επεξήγηση των λόγων που τις δικαιολογούν.

- Το ΔΣ δεν έχει συστήσει Επιτροπή Αμοιβών, αποτελούμενη αποκλειστικά από μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη του ΔΣ. Η επιτροπή θα πρέπει να αποτελείται από τουλάχιστον τρία (3) μέλη και η προεδρία να γίνεται από ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ.

Η απόκλιση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι η σύσταση της εν λόγω επιτροπής, ενόψει της δομής και της εν γένει λειτουργίας της Εταιρείας δεν έχει αξιολογηθεί ως αναγκαία μέχρι σήμερα και τούτο γιατί η Διοίκηση της Εταιρείας που επιμελείται της διαδικασίας καθορισμού των αμοιβών και της υποβολής των σχετικών, φροντίζει ώστε αυτή (διοδικασία καθορισμού αμοιβών) να χαρακτηρίζεται από αντικειμενικότητα, διαφάνεια και επαγγελματισμό, απαλλαγμένη από συγκρούσεις συμφερόντων. Όσον αφορά τον καθορισμό των αμοιβών των μελών του ΔΣ, εκτελεστικών και μη, η Διοίκηση της Εταιρείας ενεργεί με γνώμονα της δημιουργίο μακροπρόθεσμης εταιρικής αξίας, την διατήρηση των αναγκαίων ισορροπιών και την προώθηση της αξιοκρατίας, ώστε η επιχείρηση να προσελκύει στελέχη που διαθέτουν τα κατάλληλα προσόντα για την αποτελεσματική λειτουργία της Εταιρείας.

Το ΔΣ κατά τον προσδιορισμό της αμοιβής των μελών του ΔΣ και ιδιαίτερα των εκτελεστικών, λαμβάνει υπόψη τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητές τους, την επίδοσή τους σε σχέση με προκαθορισμένους ποσοτικούς και ποιοτικούς στόχους, την οικονομική κατάσταση, την απόδοση και τις προοπτικές της Εταιρείας, το ύψος των αμοιβών για παροχή παρόμοιων υπηρεσιών σε ομοειδείς εταιρείες καθώς και το ύψος των αμοιβών των εργαζομένων στην Εταιρείο και σε ολόκληρο τον Όμιλο.

Από την περιγραφόμενη κατά τα ανωτέρω διαδικασία καθορισμού των αμοιβών των μελών του ΔΣ, εκτελεστικών και μη, και των κριτηρίων που λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό αυτών, προκύπτει με σαφήνεια ότι δεν παρίσταται ανάγκη σύστασης ιδιαίτερης επιτροπής αμοιβών, καθόσον τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες αυτής ασκούνται αποτελεσματικά από το Διοικητικό της Συμβούλιο.

- <u>Η αμοιβή κάθε εκτελεστικού μέλους του ΔΣ δεν εγκρίνεται από το ΔΣ μετά από πρόταση της Επιτροπής Αμοιβών.</u>

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση.

Η απόκλιση αυτή δικαιολογείται από το γεγονός ότι η πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών του ΔΣ και των βασικών ανώτατων στελεχών, όπως αποτυπώνεται ιστορικό και στις οικονομικές της καταστάσεις είναι πάγια, συνεπής, σταθερή και λελογισμένη, προσαρμόζεται πάντοτε στις εκάστοτε κρατούσες οικονομικές συνθήκες και διασφαλίζεται η πιστή και απαρέγκλιτη τήρησή της από το ΔΣ, προκειμένου να αποφεύγονται φαινόμενα καταβολής αμοιβών που δεν βρίσκονται σε αντιστοιχίο αφενός με τις παρεχόμενες υπηρεσίες και αφετέρου και ιδίως με την γενικότερη οικονομική κατάσταση που επικρατεί στη χώρα.

Η έκθεση αμοιβών των μελών του ΔΣ δεν συμπεριλαμβάνεται στη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης για λόγους ίσης μεταχείρισης και ανταγωνισμού. Η έκθεση αμοιβών θα αρχίσει να δημοσιοποιείται σε

συμμόρφωση με την Εταιρική Διακυβέρνηση από τη χρήση 2019, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 112 του Ν.4548/2018.

- Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν είναι μη εκτελεστικός.

Η απόκλιση αυτή δικαιολογείται καθόσον κατά την παρούσα χρονική στιγμή αξιολογείται ως προεξάρχουσας σημασίας η καθημερινή συνδρομή του Προέδρου και η παροχή κάθε δυνατής βοήθειας προς το ΔΣ προκειμένου να ασκεί αποτελεσματικά τα εκτελεστικά του καθήκοντα και να συμβάλει το μέγιστο στην επίτευξη των εταιρικών στόχων προς όφελος όλων, ήτοι των μετόχων και των εργαζομένων αυτής, των πελατών της, του ΔΣ, των διευθυντικών και λοιπών ανωτάτων στελεχών της.

1.3 Πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου.

Οι πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης, τις οποίες εφαρμόζει η Εταιρεία είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του νόμου και αναφέρονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Επιπλέον, η Εταιρεία έχει διαχωρίσει τα καθήκοντα του Προέδρου από αυτά του Διευθύνοντος Συμβούλου, και εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου στην Εταιρεία σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα και το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο.

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

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

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 3016/2002 από τα Μη Εκτελεστικά Μέλη τουλάχιστον δύο θα πρέπει να είναι Ανεξάρτητα. Στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας υπάρχουν τρία Μη Εκτελεστικά Μέλη, εκ των οποίων δύο είναι και Ανεξάρτητα.

Η θητεία των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής.

2. Διοικητικό Συμβούλιο

2.1 Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31.12.2018:

1	Χρήστος Ιωάννου	Πρόεδρος, Εκτελεστικός Σύμβουλος
2	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
3	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
4	Κωνσταντίνος Λυσαρίδης	Εντεταλμένος Σύμβουλος
5	Αθηνούλλα Δημητρίου-Ηλιόδη	Εντεταλμένη Σύμβουλος
6	Γεώργιος Δημητρίου	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
7	Λεώνη Παρασκευαΐδου Μαυρονικόλα	Μη Εκτελεστική Σύμβουλος

8	Αικατερίνη Πιστιόλη	Μη Εκτελεστική Σύμβουλος
9	Χρίστος Σιάτης	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
10	Αλέξιος Σωτηροκόπουλος	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

- Τα μέλη 1 έως 5 είναι Εκτελεστικό
- Τα μέλη 6 έως 8 είναι Μη Εκτελεστικά
- Τα μέλη 9 και 10 είναι Μη Εκτελεστικά και Ανεξάρτητα
- Τα μέλη 1 έως 4 απαρτίζουν την Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων
- Τα μέλη 8 έως 10 συμμετέχουν στην Επιτροπή Ελέγχου

Από τα 10 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31.12.2018, πέντε (5) είναι Εκτελεστικό, τρίο (3) είναι Μη Εκτελεστικά, και δύο (2) είναι Μη εκτελεστικό και Ανεξάρτητο μέλη. Εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω:

- Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Ανοπληρωτής Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
- Δύο Εντεταλμένοι Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά μέλη είναι:

- 3 Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά & Ανεξάρτητα μέλη είναι:

- 2 Σύμβουλοι

Επισημαίνεται ότι σύμφωνα με απόφαση της 2ης Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019, εξελέγη νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με τριετή θητεία, ήτοι έως 26.03.2022, το οποίο ακολούθως συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής:

1. Χρήστος Ιωάννου, Πρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος.
2. Κωνσταντίνος Κουβαράς, Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
3. Κωνσταντίνος Λυσαρίδης, Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
4. Κωνσταντίνος Μητζάλης, Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
5. Αικατερίνη Πιστιόλη, Σύμβουλος-Μη Εκτελεστικό Μέλος.
6. Χρίστος Σιάτης, Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
7. Αλέξιος Σωτηρακόπουλος, Σύμβουλος – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
8. Μιχαήλ Χατζηπούλου, Σύμβουλος – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.

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

Τα μη εκτελεστικά και το ανεξάρτητα μέλη είναι επιφορτισμένα με την εποπτεία των εταιρικών δραστηριοτήτων. Επιλέγονται μεταξύ επαγγελματικώς κατοξιωμένων ατόμων στον επιχειρηματικό και στον

ακαδημαϊκό χώρο, τα οποία διαθέτουν εγχώρια και διεθνή εμπειρία, με κριτήρια το μορφωτικό τους επίπεδο και το κοινωνικό τους κύρος. Συνεπώς, τα μέλη αυτά, κατά τεκμήριο, είναι σε θέση να έχουν μια αμερόληπτη σφαιρική θεώρηση και να είναι εκφραστές αντικειμενικών απόψεων για το εταιρικά πράγματα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά έχει τη διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων. Αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρεία και ενεργεί κάθε πράξη, εκτός από εκείνες για τις οποίες είτε από το Νόμο, είτε από το καταστατικό είναι αρμόδια η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Συλλογική ενέργεια του Διοικητικού Συμβουλίου απαιτείται στις παρακάτω περιπτώσεις:

- Οι αποιτούσες, σύμφωνα με το νόμο, συλλογική ενέργεια του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Η πώληση ή άλλως διάθεση μετοχών της Εταιρείας, η εξαγορά οποιασδήποτε επιχείρησης ή η πρόταση συγχώνευσης της Εταιρείας με άλλη επιχείρηση.
- Η πώληση ή αγορά από την Εταιρεία περιουσιακών στοιχείων (κινητών ή ακινήτων) με αξία ίση ή μεγαλύτερη του 1.000.000 Ευρώ.
- Η κατάρτιση συμβάσεων ή η ανάληψη υποχρεώσεων με αξία ίση ή μεγαλύτερη των 3.000.000 Ευρώ.
- Η παροχή δανείων, πιστώσεων ή άλλης οικονομικής διευκόλυνσης, εγγύησης, αποζημίωσης ή όλλης ασφάλειας σε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο εκτός της συνήθους πορείας των συναλλαγών της Εταιρείας με αξία ίση ή μεγαλύτερη των Ευρώ 3.000.000, καθώς και η παροχή εμπορικής πίστωσης σε πελάτες εκτός της συνήθους πολιτικής της Εταιρείας με αξία ίση ή μεγαλύτερη των Ευρώ 3.000.000.
- Η σύναψη δανειακών συμβάσεων ποσού ίσου ή μεγαλύτερου των Ευρώ 3.000.000.
- Η δημιουργία εμπράγματων βαρών επί περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας για ποσό ίσο ή μεγαλύτερο των Ευρώ 3.000.000.
- Η μεταβολή στις λογιστικές αρχές που ακολουθεί σήμερα η Εταιρεία.
- Η σύναψη ή ουσιαστική τροποποίηση σημαντικών συμβάσεων ή σύναψη συμβάσεων με μη εμπορικούς όρους εφόσον αυτές έχουν αξία ίση ή μεγαλύτερη των Ευρώ 3.000.000.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατ' έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις. Η έκθεση αυτή γνωστοποιείται στις εποπτικές αρχές.

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

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

2.2 Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται την 31.12.2018 από τους κάτωθι :

1	Χρήστος Ιωάννου	Πρόεδρος, Εκτελεστικός Σύμβουλος
2	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
3	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
4	Κωνσταντίνος Λυσαρίδης	Εντεταλμένος Σύμβουλος
5	Αθηνούλλα Δημητρίου-Ηλιάδη	Εντεταλμένη Σύμβουλος
6	Γεώργιος Δημητρίου	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
7	Λεώνη Παροσκευοΐδου Μαυρονικόλα	Μη Εκτελεστική Σύμβουλος
8	Αικατερίνη Πιστιόλη	Μη Εκτελεστική Σύμβουλος
9	Αλέξιος Σωτηρακόπουλος	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
10	Χρίστος Σιάτης	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, σύμφωνα με απόφαση της 2ης Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019, εξελέγη νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, με τριετή θητεία, ήτοι έως 26.03.2022, το οποίο ακολούθως συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής:

1	Χρήστος Ιωάννου	Πρόεδρος, Εκτελεστικός Σύμβουλος
2	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
3	Κωνσταντίνος Λυσαρίδης	Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
4	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Διευθύνων Σύμβουλος
5	Αικατερίνη Πιστιόλη	Μη Εκτελεστική Σύμβουλος
6	Χρίστος Σιάτης	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
7	Αλέξιος Σωτηρακόπουλος	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
8	Μιχαήλ Χατζηπαύλου	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

Βιογραφικά του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

2.3 Επιτροπή Ελέγχου

Η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου την 31.12.2018 είχε ως εξής:

1.	Χρίστος Σιάτης	Πρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
2.	Αικατερίνη Πιστιόλη	Μη Εκτελεστική Σύμβουλος
3.	Αλέξιος Σωτηρακόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας που συνήλθε στις 28.06.2018 όρισε τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 44 του νόμου 4449/2017, με το οποίο τίθεται σε εφαρμογή η Οδηγία 56/16.04.2014 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Στις ευρύτατες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται, η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σε αυτήν, και η παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Επισημαίνεται ότι τα ανωτέρω στελέχη διαθέτουν αποδεδειγμένα επαρκή γνώση στον τομέα που δραστηριοποιείται η εταιρεία, ενώ ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου, κ. Σιάτης διαθέτει αποδεδειγμένα επαρκή γνώση στη λογιστική και ελεγκτική. Το βιογραφικό σημείωμα του κ. Σιάτη παρατίθεται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.jp-avax.gr).

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Ελεγκτικής Επιτροπής και ο κανονισμός λειτουργίας της αναλύονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρείας www.jp-avax.gr

Εντός του 2017, ο Ν.3693/2008, αντικαταστάθηκε από το Ν.4449/2017 (ΦΕΚ Α 7/24.01.2017) «Υποχρεωτικός έλεγχος των ετήσιων και των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δημόσια εποπτεία επί του ελεγκτικού έργου και λοιπές διατάξεις». Σύμφωνα με το νεότερο νόμο, ως προς τα θέματα της Επιτροπής Ελέγχου, το μέλη αυτής είναι μη εκτελεστικά, η δε εποπτεία της τήρησης των διατάξεων σχετικά με την εν λόγω Επιτροπή, ασκείται πλέον από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία προσαρμόσθηκε άμεσα στις διατάξεις του νέου νόμου.

Η Ελεγκτική Επιτροπή πραγματοποιεί τουλάχιστον 4 τακτικές συνεδριάσεις ετησίως για την παρακολούθηση των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, καθώς και έκτακτες, όποτε κρίνεται αναγκαίο.

Στις συνεδριάσεις της Ελεγκτικής Επιτροπής με το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου μπορούν να παρίστανται και οι Εξωτερικοί Ορκωτοί Ελεγκτές της Εταιρείας.

2.4 Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων

Το Συμβούλιο Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων συγκροτείται από τα κάτωθι τέσσερα (4) Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

1	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Πρόεδρος
2	Κωνσταντίνος Μπζάλης	Μέλος
3	Κωνσταντίνος Λυσαρίδης	Μέλος
4	Χρήστος Ιωάννου	Μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δύναται με νεώτερη απόφαση να αποφασίζει την αλλαγή του αριθμού των μελών του Συμβουλίου Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων και την αντικατάσταση μελών του.

Οι αποφάσεις στο Συμβούλιο Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των μελών του.

Η θητεία του Συμβουλίου Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων λήγει με την λήξη της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου. Επομένως η θητεία των ανωτέρω μελών του Συμβουλίου Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων είναι τριετής και λήγει την 26.03.2022.

Αρμοδιότητες της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων:

- Εν γένει στρατηγική της Εταιρείας και επιχειρηματικά σχέδια
- Ανάπτυξη σε νέους επιχειρηματικούς τομείς ή σε νέες χώρες όπου δεν δραστηριοποιείται η Εταιρεία
- Εξαγορές και συγχωνεύσεις
- Καθορισμός μερισματικής πολιτικής της Εταιρείας
- Διαμόρφωση και τροποποίηση του οργανογράμματος της Εταιρείας και η υποβολή του στο Διοικητικό Συμβούλιο προς έγκριση
- Αλλαγές στο επίπεδο στελεχών πρώτης γραμμής (ήτοι στελέχη που απευθύνονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο) μετά από εισήγηση του Διευθύνοντα Συμβούλου
- Περιοδικός έλεγχος της πορείας των εργασιών της Εταιρείας και της υλοποίησης των στόχων που έχουν τεθεί από υπηρεσιακά και επενδυτικά προγράμματα της Εταιρείας και τυχόν αναγκαίες διορθωτικές αποφάσεις και ενέργειες
- Λήψη αποφάσεων για όποια άλλα θέματα παραπέμπονται στο Συμβούλιο Στρατηγικού Σχεδιασμού με αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου ή από το Διευθύνοντα Σύμβουλο ή από τους Εντεταλμένους Συμβούλους.
- Άσκηση κάθε αρμοδιότητας που θα του εκχωρείται ρητά από το Διοικητικό Συμβούλιο με σχετικές αποφάσεις του.
- Η εισήγηση του καθορισμού των αντικειμενικών στόχων και επιχειρηματικών κινδύνων της Εταιρείας, για την εκπόνηση σχεδίων δράσεως και τον έλεγχο των αποτελεσμάτων
- Η διαμόρφωση και τροποποίηση του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρείας και η υποβολή του προς έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο
- Τροποποίηση στο κανονισμό λειτουργίας του Συμβουλίου Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων καταρτίζεται και εγκρίνεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

2.5 Επιτροπή Διεκδίκησης Εργων

Από τον Μάρτιο 2019 η Εταιρείο έχει συστήσει τριμελή Επιτροπή Διεκδίκησης Έργων, στο πλαίσιο των διατάξεων του Καταστατικού της Εταιρείας, του άρθρου 87 του Ν.4548/2018 αλλά και της εφαρμογής βέλτιστων αρχών και κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης. Το νέο θεσμικό όργανο της Εταιρείας λειτουργεί με γνώμονα την αποτελεσματική λειτουργία των εταιρικών οργάνων και της εφαρμογής του συνόλου των αρχών, των τεχνικών και οργανωτικών μέτρων και διαδικασιών που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία για την αποτελεσματική συμμόρφωσή της προς τους κανόνες ανταγωνισμού.

Η Επιτροπή Διεκδίκησης Έργων ανέλαβε από το Διοικητικό Συμβούλιο τις εξουσίες διαχείρισης και εκπροσώπησης της Εταιρείας που σχετίζονται με τη συμμετοχή σε διοδικασίες ανάθεσης δημοσίων συμβάσεων και την εν γένει διεκδίκηση δημοσίων και ιδιωτικών έργων, και όπως ειδικότερα καθορίζεται στη σχετική απόφαση του ΔΣ. Η Επιτροπή απαρτίζεται από τα εξής στελέχη του Ομίλου:

1. Κωνσταντίνο Λυσαρίδη, Αντιπρόεδρο Δ.Σ. και Εντεταλμένο Σύμβουλο,
2. Αθηνούλλα Δημητρίου-Ηλιάδη, Οικονομική Διευθύντρια Ομίλου, και
3. Ζωή Λυσαρίδου, Διευθύντρια Δημοπρασιών

3. Γενική Συνέλευση των μετόχων

3.1 Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας, και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση και ν' αποφαίνεται για όλα τα ζητήματα, που υποβάλλονται σ' αυτήν. Ειδικότερα η Γενική Συνέλευση είναι αποκλειστικώς αρμόδια να αποφασίζει για:

α) τροποποιήσεις του Καταστατικού. Ως τροποποιήσεις νοούνται και οι αυξήσεις ή μειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις που αναφέρονται στο άρθρο έξι (6) του Καταστατικού καθώς και τις επιβαλλόμενες από τις διατάξεις άλλων νόμων,

β) την εκλογή των Ελεγκτών,

γ) την έγκριση ή μετορρύθμιση του ισολογισμού και των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας,

δ) τη διάθεση των ετησίων κερδών,

ε) τη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση της Εταιρείας,

στ) τη μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας ,

ζ) την παράταση ή συντόμευση της διάρκειας της Εταιρείας,

η) τη λύση της Εταιρείας και το διορισμό εκκαθαριστών,

θ) την εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από την περίπτωση του άρθρου 11 του Καταστατικού και

ι) την έγκριση της εκλογής σύμφωνα με το Καταστατικό, των προσωρινών συμβούλων σε αντικατάσταση συμβούλων που παραιτήθηκαν, πέθαναν ή εξέπεσαν κατ' άλλο τρόπο από το αξίωμά τους.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης είναι υποχρεωτικές και για τους μετόχους που είναι απόντες ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκαλείται πάντοτε από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται τακτικά στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου Δήμου εντός του νομού της έδρας, ή άλλου δήμου όμορου της έδρας, τουλάχιστον μια φορά σε κάθε εταιρική χρήση, το αργότερο έως τη δεκάτη (10η) ημερολογιακή ημέρα του ένατου μήνα μετά τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση την Γενική Συνέλευση των μετόχων, όταν το κρίνει σκόπιμο ή αν το ζητήσουν μέτοχοι που εκπροσωπούν το κατά νόμο και το Καταστατικό απαιτούμενο ποσοστό.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων, που εκπροσωπούνται σ' αυτή. Εξαιρετικώς όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν: α) τη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρείας, β) τη μεταβολή της έδρας της Εταιρείας, γ) τη μεταβολή του σκοπού ή του αντικειμένου της επιχειρήσεως της Εταιρείας, δ) τη μετατροπή των μετοχών της Εταιρείας , ε) την επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, στ) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εξαίρεση τις αυξήσεις του άρθρου 6 του Καταστατικού ή επιβαλλόμενη από διατάξεις νόμων, ή γενομένη με κεφαλαιοποίηση οποθεματικών ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός αν γίνεται σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις του Ν. 4548/2018, ζ) την έκδοση ομολογιακού δανείου κατά τις διατάξεις των άρθρων 59 και επόμενα του Ν. 4548/2018, η) τη μεταβολή του τρόπου διαθέσεως των κερδών, θ) τη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση της Εταιρείας, ι) την παράταση ή μείωση της διαρκείας της Εταιρείας, ια) τη διάλυση της Εταιρείας, ιβ) την παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 6 του Καταστατικού, και ιγ) κάθε άλλη περίπτωση, κατά την οποία ο νόμος ορίζει ότι για την λήψη ορισμένης αποφάσεως από την Γενική Συνέλευση απαιτείται η απαρτία της παραγράφου αυτής, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτο (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Στη Γενική Συνέλευση προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή, όταν αυτός κωλύεται ο νόμιμος αναπληρωτής του, και ορίζει ως Γραμματέα ένα από τους μετόχους ή τους αντιπροσώπους τους που είναι παρόντες, μέχρι να επικυρωθεί από τη Γενική Συνέλευση ο κατάλογος των μετόχων, που δικαιούνται να μετάσχουν σ' αυτή και εκλεγεί το τακτικό προεδρείο.

3.2 Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους

Στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου έχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας στο αρχεία του Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) που διαχειρίζεται η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» (Ε.Χ.Α.Ε.), στα οποία τηρούνται οι κινητές αξίες (μετοχές) της Εταιρείας. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την κατά την έναρξη της πέμπτης ημέρος πριν από την ημέρα της αρχικής συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, (ημερομηνία καταγραφής), όπως αυτή προβλέπεται στο άρθρο 124 παρ. 6 του Ν. 4548/2018 όπως ισχύει σήμερα. Έναντι της Εταιρείας θεωρείται ότι έχει δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση μόνον όποιος φέρει την ιδιότητα του μετόχου κατά την αντίστοιχη ημερομηνία καταγραφής. Η ως άνω ημερομηνία καταγραφής ισχύει και στην περίπτωση εξ'αναβολής ή επαναληπτικής συνεδρίασης, με την προϋπόθεση ότι η εξ΄αναβολής ή η επαναληπτική συνεδρίαση δεν απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημερομηνία καταγραφής. Αν αυτό δεν συμβαίνει ή αν για την περίπτωση της επαναληπτικής γενικής συνέλευσης δημοσιεύεται νέα πρόσκληση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 130 του Ν. 4548/2018, συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση το πρόσωπο που έχει τη μετοχική ιδιότητα κατά την έναρξη της τρίτης ημέρας πριν από την ημέρα της εξ' αναβολής ή της επαναληπτικής γενικής συνέλευσης. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας μπορεί να γίνεται με κάθε νόμιμο μέσο και πάντως βάσει ενημέρωσης που λαμβάνει η Εταιρεία από το κεντρικό αποθετήριο τίτλων, εφόσον παρέχει υπηρεσίες μητρώου ή μέσω των συμμετεχόντων και εγγεγραμμένων διαμεσολαβητών στο κεντρικό αποθετήριο τίτλων σε κάθε άλλη περίπτωση.

Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει τη δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου, ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει τη δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην ημερομηνία κατογραφής και στη Γενική Συνέλευση.

Δικαιώματα μειοψηφίας των μετόχων

1. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων, ορίζοντος ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης στον πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Αν δεν συγκληθεί Γενική Συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρείας, με απόφαση του Δικαστηρίου, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη. Η απόφαση δεν προσβάλλεται με ένδικο μέσο. Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλεί τη Γενική Συνέλευση, σύμφωνα με τις γενικές διατάξεις ή κάνει χρήση της διαδικασίας του άρθρου 135 του Ν. 4548/2018, εκτός αν οι αιτούντες μέτοχοι απέκλεισαν την τελευταία αυτή δυνατότητα.

2. Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση και η ανοθεωρημένη ημερήσια διάταξη δημοσιοποιείται κατά τον ίδιο τρόπο, όπως η προηγούμενη ημερήσια διάταξη, δεκατρείς (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης και ταυτόχρονα τίθεται στη διάθεση των μετόχων στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, μαζί με την αιτιολόγηση ή το σχέδιο της απόφασης που έχει υποβληθεί από τους μετόχους κατά τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 4 του άρθρου 123 του Ν. 4548/2018. Αν τα θέματα αυτά δεν δημοσιευτούν, οι αιτούντες μέτοχοι δικαιούνται να ζητήσουν την αναβολή της Γενικής Συνέλευσης, σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 141 του Ν.4548/2018 και να προβούν οι ίδιοι στη δημοσίευση, κατά τα οριζόμενα στο δεύτερο εδάφιο της παρούσας παραγράφου, με δαπάνη της Εταιρείας.

3. Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα να υποβάλλουν σχέδια αποφάσεων για θέματα που περιλαμβάνονται στην αρχική ή την τυχόν ανοθεωρημένη ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης. Η σχετική αίτηση πρέπει να περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, τα σχέδια δε αποφάσεων τίθενται στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενο στην παράγραφο 3 του άρθρου 123 του Ν. 4548/2018 έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

4. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι υποχρεωμένο να προβαίνει στην εγγραφή θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ούτε στη δημοσίευση ή γνωστοποίηση αυτών μαζί με αιτιολόγηση και με σχέδια αποφάσεων που υποβάλλονται από τους μετόχους, σύμφωνα με τις ανωτέρω παραγράφους 2 και 3, αντίστοιχα, αν το περιεχόμενο αυτών έρχεται προφανώς σε αντίθεση με το νόμο ή τα χρηστά ήθη.

5. Ύστερα από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική

Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι σχετικές με τα θέματα της ημερήσιας διάταξης. Υποχρέωση παροχής πληροφοριών δεν υφίσταται, όταν οι σχετικές πληροφορίες διατίθενται ήδη στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρείας, ιδίως με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων. Επίσης, με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώνει στη Γενική Συνέλευση, εφόσον είναι τακτική, τα ποσά που, κατά την τελευταία διετία, καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους διευθυντές της Εταιρείας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποισδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς. Σε όλες τις παραπάνω περιπτώσεις το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με το άρθρο 79 ή 80 του Ν. 4548/2018. Στις περιπτώσεις της παρούσας παραγράφου, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να απαντήσει ενιαία σε αιτήσεις μετόχων με το ίδιο περιεχόμενο.

6. Ύστερα από αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα δέκατο (1/10) του καταβεβλημένου κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τα άρθρα 79 ή 80 του Ν. 4548/2018, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

7. Στις περιπτώσεις των ανωτέρω παραγράφων 5 και 6, τυχόν αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου παροχής των πληροφοριών, επιλύεται από το Δικαστήριο με απόφασή του, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Με την ίδια απόφαση το Δικαστήριο υποχρεώνει και την Εταιρεία να παράσχει τις πληροφορίες που αρνήθηκε. Η απόφαση δεν προσβάλλεται με ένδικα μέσα.

8. Ύστερα από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου κεφαλαίου, η ψηφοφορία σε κάποιο θέμα ή θέματα της ημερήσιας διάταξης ενεργείται με φανερή ψηφοφορία.

9. Με την επιφύλαξη των διατάξεων για την προστασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και με την προϋπόθεση ότι το προβλέπει το καταστατικό, κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει να του χορηγηθεί πίνακας των μετόχων της Εταιρείας, με ένδειξη του ονοματεπωνύμου, της διεύθυνσης και του αριθμού μετοχών κάθε μετόχου. Η Εταιρεία δεν υποχρεούται να περιλάβει στον πίνακα μετόχους που κατέχουν μέχρι ένα εκατοστό (1%) του κεφαλαίου.

10. Σε όλες τις περιπτώσεις του άρθρου 141 του Ν. 4548/2018, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδεικνύουν τη μετοχική τους ιδιότητα και, εκτός από τις περιπτώσεις του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 6, τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η κατάθεση των μετοχών τους, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 2 του άρθρου 124 του Ν. 4548/2018. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητος μπορεί να γίνεται με κάθε νόμιμο μέσο και πάντως βάσει ενημέρωσης που λαμβάνει η Εταιρεία από το κεντρικό αποθετήριο τίτλων, εφόσον παρέχει υπηρεσίες μητρώου, ή μέσω των συμμετεχόντων και εγγεγραμμένων διαμεσολαβητών στο κεντρικό αποθετήριο τίτλων σε κάθε άλλη περίπτωση.

Διαδικασία για την Άσκηση δικαιώματος ψήφου μέσω αντιπροσώπου

Κάθε μετοχή δίδει δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Στη Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος. Ο μέτοχος που συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο.

Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση διά των εκπροσώπων τους.

Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει αντιπρόσωπο για μία ή περισσότερες Γενικές Συνελεύσεις και για ορισμένο χρόνο. Ο αντιπρόσωπος ψηφίζει, σύμφωνα με τις οδηγίες του μετόχου, αν υφίστανται και υποχρεούται να αρχειοθετεί τις οδηγίες ψήφου για τουλάχιστον ένα (1) έτος από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, ή σε περίπτωση αναβολής αυτής, της τελευταίας επαναληπτικής Συνέλευσης στην οποία έκανε χρήση του πληρεξουσίου. Τυχόν μη συμμόρφωση του αντιπροσώπου με τις οδηγίες που έχει λάβει, δεν επηρεάζει το κύρος των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης, ακόμη και αν η ψήφος του αντιπροσώπου ήταν αποφασιστική για την επίτευξη της πλειοψηφίας.

Σε περίπτωση που μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρείας οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερες του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει το μέτοχο να ορίσει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών σε σχέση με τη Γενική Συνέλευση. Η παροχή πληρεξουσιότητας είναι ελεύθερα ανακλητή.

Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται, σύμφωνα με το άρθρο 128 παρ. 5 του Ν. 4548/2018, να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του μετόχου. Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

α) είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα η οποία ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
β) είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή εν γένει της διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
γ) είναι υπάλληλος ή ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
δ) είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις ανωτέρω περιπτώσεις α΄ έως γ΄.

Σύμφωνα με το άρθρο 128 παρ. 4 του Ν.4548/2018, ο διορισμός και η ανάκληση ή αντικατάσταση του εκπροσώπου ή αντιπροσώπου του μετόχου, γίνονται εγγράφως ή με ηλεκτρονικό μέσο και υποβάλλονται στην Εταιρεία σαράντα οκτώ (48) τουλάχιστον ώρες πριν από την ορισθείσα ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπει τη δυνατότητα συμμετοχής των μετόχων στη Γενική Συνέλευση με ηλεκτρονικά μέσα, χωρίς τη φυσική παρουσία τους στον τόπο διεξαγωγής της, ούτε τη δυνατότητα ψήφου εξ' αποστάσεως είτε με ηλεκτρονικά μέσα είτε δι' αλληλογραφίας.

Διαθέσιμα Έγγραφα & Πληροφορίες

Οι πληροφορίες των παρ. 3 και 4 του άρθρου 123 του Ν. 4548/2018 συμπεριλαμβανομένης της πρόσκλησης για σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης, του εντύπου διορισμού αντιπροσώπου και του σχεδίου απόφασης για όλα τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, καθώς και πληρέστερες πληροφορίες σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων μειοψηφίας των παραγράφων 2,3,6 και 7 του άρθρου 141 του Ν. 4548/2018, διατίθενται σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.jp-avax.gr.

Το πλήρες κείμενο των σχεδίων αποφάσεων και τυχόν εγγράφων που προβλέπονται στην παρ. 4 του άρθρου 123 του Ν. 4548/2018, διατίθενται σε έγχαρτη μορφή στα γραφεία του Τμήματος Εξυπηρέτησης Μετόχων & Εταιρικών Ανακοινώσεων της Εταιρείας στη διεύθυνση: Αμαρουσίου – Χαλανδρίου αριθμός 16, Τ.Κ. 151 25, 3ος όροφος, τηλ 210-63.75.000.

Όλα τα ανωτέρω έγγραφα καθώς και η εκάστοτε Πρόσκληση σε Γενική Συνέλευση των Μετόχων, ο συνολικός αριθμός των υφισταμένων μετοχών και δικαιωμάτων ψήφων και τα έντυπα για την ψήφο μέσω αντιπροσώπου είναι διαθέσιμα σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.jp-avax.gr.

4. Κύρια χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (εταιρικών και ενοποιημένων)

4.1 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

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

Μεταβολές κατά τη διάρκεια του 2018

Σύμφωνα με το Καταστατικό Εσωτερικού Ελέγχου, κατά τη διάρκεια του 2018 η Επιτροπή Ελέγχου είχε συναντήσεις με τον Επικεφαλής του Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας, κατά τις οποίες συζητήθηκαν λειτουργικά και οργανωτικά θέματα και παρασχέθηκαν όλες οι ζητηθείσες πληροφορίες και ενημέρωση σχετικό με το εφαρμοζόμενα συστήματα ελέγχου, την αποτελεσματικότητά τους και την πορεία των ελέγχων.

Υποβλήθηκε στην Επιτροπή Ελέγχου ετήσιος απολογισμός του έργου της υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, με συγκεντρωτική αναφορά στα σημαντικότερα ευρήματα και στις προτάσεις - ενέργειες βελτίωσης των ελεγχόμενων τμημάτων της Εταιρείας.

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

Μετά από σχετική αναφορά του Εσωτερικού Ελέγχου, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε το πρόγραμμα ελέγχου για το 2019 και προσδιόρισε τις λειτουργίες και τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επικεντρωθεί ο εσωτερικός έλεγχος.

Επιπρόσθετα, σε συνάντηση που πραγματοποιήθηκε την 22.04.2019 μεταξύ της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας και των Ορκωτών Ελεγκτών, παρουσία της Οικονομικής Διευθύντριας του Ομίλου, ενημερώθηκε η Επιτροπή Ελέγχου για το οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση 2018. Επίσης, τέθηκαν τα σημαντικότερα θέματα στο πλαίσιο του ελέγχου των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2018 που αφορούν στην Έκθεση του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή προς τους μετόχους της Εταιρείας.

4.2 Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας και του Ομίλου σε σχέση με την διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (εταιρικών και ενοποιημένων).

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

Διαχείριση Κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο ευρίσκεται στην διαδικασία υλοποίησης του συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων προς πλήρη συμμόρφωση με την Εταιρική Διακυβέρνησή της. Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων βρίσκεται σε πιλοτική λειτουργία, και αναμένεται να τεθεί σε πλήρη εφαρμογή εντός του 2018 ή το αργότερο το 2019. Προς τούτο διοργανώνονται σεμινάρια εκπαίδευσης του προσωπικού σχετικά με την διαχείριση των επιχειρησιακών κινδύνων χρησιμοποιώντας μοντέλα όπως COSO – ERM.

5. Λοιπά διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας.

Δεν υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή άλλα διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας.

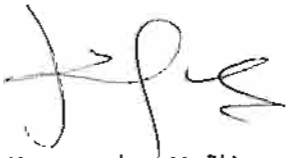
6. Πρόσθετα πληροφοριακά στοιχεία

Περιγραφή της πολιτικής σχετικά με την πολυμορφία που εφαρμόζεται για τα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα της ανώνυμης εταιρείας (ν.2190/1920 άρ.43ββ §στ όπως ίσχυε και βάση του ισχύοντος ν. 4548/2018 αρ.152)

Τα μέλη των διοικητικών, διοχειριστικών και εποπτικών οργάνων της ανώνυμης εταιρείας πληρούν όλες τις αναγκαίες προϋποθέσεις και παρέχουν όλο το εχέγγυο για την ορθονομή προς αυτά της ιδιότητος του μέλους, διακρίνονται για την υψηλή επαγγελματική τους κατάρτιση, τις γνώσεις, τα προσόντα και την εμπειρία τους, ξεχωρίζουν για το ήθος και την ακεραιότητα του χαρακτήρα τους στα πλαίσια της αποτελεσματικότητος και της ευελιξίας που διακρίνει την γενικότερη οργάνωση και λειτουργία της ΑΒΑΞ.

Μαρούσι, 25.04.2019

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΒΑΞ Α.Ε.



Κωνσταντίνος Μιτζάλης

Διευθύνων Σύμβουλος

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της εταιρείας «ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ»

Έκθεση Ελέγχου επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2018, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας «ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» και των θυγατρικών αυτής (ο Όμιλος) κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας "Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων". Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία και τις ενοποιούμενες θυγατρικές της καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προσαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση υπ' αριθμόν 41 επί των οικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται αναλυτικά ότι την 11 Οκτωβρίου 2018 γνωστοποιήθηκε η κατάθεση αίτησης υπαγωγής σε καθεστώς εκκαθάρισης της διεθνούς κατασκευαστικής J&P (Overseas) Limited με την οποία η Εταιρεία συμμετέχει κοινοπρακτικά σε έργα στο εξωτερικό. Λόγω της εξέλιξης αυτής, κατέστη αναγκαία η αναθεώρηση των συμβάσεων συνεργασίας με τους πελάτες και τις συνεργαζόμενες τράπεζες, προκειμένου να συνεχιστούν και να ολοκληρωθούν τα συγκεκριμένα έργα, να διασφαλιστεί η μελλοντική παρουσία της Εταιρείας στην κατασκευαστική αγορά του ευρύτερου Αραβικού κόσμου καθώς και η πρόσβασή της στο εκεί τραπεζικό σύστημα.

Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Σημαντικότερα θέματα ελέγχου

Τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχό μας επί των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της ελεγχόμενης χρήσεως. Τα θέματα αυτά και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέρουμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

Σημαντικότερο θέμα ελέγχου	Αντιμετώπιση ελεγκτικού θέματος

Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικές συμβάσεις

Όπως αναφέρεται στις σημειώσεις Γ.19, Δ, 1 και 20 των οικονομικών καταστάσεων, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2018 ανήλθε σε € 582.505.129 και σε € 477.129.078 αντίστοιχα και περιλαμβάνει κυρίως έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβάσεων.
Η αναγνώριση των εσόδων από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβάσεων, βασίζεται σε σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης σχετικά με τον προϋπολογισμό του κόστους κατασκευής των έργων για την εφαρμογή της μεθόδου του ποσοστού ολοκλήρωσης, σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 15.

Τα έσοδα από κατασκευαστικές συμβάσεις αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου καθώς οι δεσμεύσεις εκτέλεσης εκπληρώνονται και η αναγνώρισή τους απαιτεί εκτιμήσεις και κρίσεις σε σχέση με τα ακόλουθα:

- την αναγνώριση των δεσμεύσεων εκτέλεσης έργων και του χρονικού σημείου που αυτές εκπληρώνονται,
- την κατανομή της τιμής της συναλλαγής (συμβατικού τιμήματος) στις δεσμεύσεις εκτέλεσης,
- τον προσδιορισμό των συνολικών εξόδων από την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης έως και την ημερομηνία της εκτιμώμενης ολοκλήρωσής της (προϋπολογισθέν κόστος εκτέλεσης έργου),
- τις τυχόν αναθεωρήσεις του προϋπολογισθέντος κόστους εκτέλεσης,
- την πιθανότητα έγκρισης εκ μέρους του πελάτη τυχόν αξιώσεων αποζημίωσης και κινήτρων.

Δεδομένης της σημαντικότητας του θέματος και του επιπέδου της κρίσης και των εκτιμήσεων της Διοίκησης που απαιτήθηκαν, θεωρούμε πως αυτό αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.

Η προσέγγιση του ελέγχου μας έγινε με βάση τον ελεγκτικό κίνδυνο και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τη διενέργεια των ακόλουθων διαδικασιών:

- Κατανόηση, καταγραφή και αξιολόγηση των διαδικασιών που εφαρμόζει ο Όμιλος και η Εταιρεία για την αναγνώριση των εσόδων από κατασκευαστικές συμβάσεις και αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του σχεδιασμού τους.
- Επιλογή δείγματος συμβάσεων έργων βάσει ποιοτικών και ποσοτικών κριτήριων με σκοπό την αξιολόγηση σημαντικών περιοχών των συμβάσεων για την εξέταση της ορθής λογιστικής αναγνώρισης των εσόδων, σύμφωνα με τις ακολουθούμενες λογιστικές αρχές και μεθόδους.
  Για το δείγμα αυτό διενεργήσαμε τις ακόλουθες διαδικασίες:
  Καταγραφή και κατανόηση των βασικών όρων των συμβάσεων με σκοπό να αναγνωρισθούν και επιβεβαιωθούν, ανά έργο, οι δεσμεύσεις εκτέλεσης και το χρονικό σημείο που αυτές εκπληρώνονται.
  Σύγκριση των πραγματικών αποτελεσμάτων ανά επιλεγμένη σύμβαση με τους εγκεκριμένους προϋπολογισμούς και τα ιστορικά απολογιστικά στοιχεία, με σκοπό να αξιολογηθεί ο βαθμός αξιοπιστίας των κρίσεων και εκτιμήσεων της Διοίκησης.
  Επιβεβαίωση, σε δειγματοληπτική βάση, της πληρότητας και ακρίβειας των δαπανών και λοιπών εξόδων που πραγματοποιήθηκαν για την εκπλήρωση των δεσμεύσεων εκτέλεσης και συσχέτιση αυτών με τα έργα/συμβάσεις που αφορούν, βάσει των λογιστικών αρχείων και του σχετικού υποστηρικτικού υλικού.
  Επανυπολογισμός του ποσοστού εκπλήρωσης των δεσμεύσεων εκτέλεσης με βάση τα πραγματοποιηθέντα κόστη και τις σχετικές αναφορές των υπεύθυνων των έργων και τα σχετικά λογιστικά αρχεία της Εταιρείας.
  Εξέταση του υποστηρικτικού υλικού για την αξιολόγηση της πιθανότητας είσπραξης αξιώσεων αποζημίωσης και κινήτρων.
- Αξιολόγηση της επάρκειας και κατάλληλότητας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις.

Ανακτησιμότητα εμπορικών απαιτήσεων

Όπως αναφέρεται στις σημειώσεις Γ.19, Δ και 21 των οικονομικών καταστάσεων, οι εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας ανέρχονται σε € 181.898.981 και € 182.977.218 αντίστοιχα, ενώ η σχετική συσσωρευμένη απομείωση ανέρχεται σε € 36.861.133 και € 33.783.566 αντίστοιχα.

Οι εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου περιλαμβάνουν απαιτήσεις από πελάτες εσωτερικού και εξωτερικού. Στην περίπτωση που οι πελάτες αδυνατούν να ανταπεξέλθουν στις συμβατικές τους υποχρεώσεις, η Εταιρεία εκτίθεται σε αυξημένο πιστωτικό κίνδυνο.

Εφαρμόζοντας από 1η Ιανουαρίου 2018, το νέο λογιστικό πρότυπο ΔΠΧΑ 9, η Διοίκηση του Ομίλου και της εταιρείας αξιολογεί την ανακτησιμότητα των εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας και προβαίνει σε εκτίμηση της απαιτούμενης πρόβλεψης απομείωσης για τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές.

Δεδομένης της σημαντικότητας της αξίας των εμπορικών απαιτήσεων και του επιπέδου της κρίσης και των εκτιμήσεων της Διοίκησης που απαιτήθηκαν για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας τους, θεωρούμε ότι η αξιολόγηση της απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων της Εταιρείας και του Ομίλου αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.

Η προσέγγιση του ελέγχου μας έγινε με βάση τον ελεγκτικό κίνδυνο και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τη διενέργεια των ακόλουθων διαδικασιών:

- Εκτίμηση των παραδοχών και της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε από την Διοίκηση της Εταιρείας και του Ομίλου για τον προσδιορισμό της ανακτησιμότητας των εμπορικών απαιτήσεων.
- Εξέταση των απαντητικών επιστολών των νομικών συμβούλων για θέματα που χειρίσθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους, για τον εντοπισμό τυχόν θεμάτων που υποδεικνύουν υπόλοιπα από εμπορικές απαιτήσεις που δεν είναι ανακτήσιμα στο μέλλον.
- Λήψη επιστολών επιβεβαίωσης τρίτων για αντιπροσωπευτικό δείγμα εμπορικών απαιτήσεων και εκτέλεση διαδικασιών μεταγενέστερα της ημερομηνίας αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, για την αξιολόγηση της ανακτησιμότητας των υπολοίπων τέλους χρήσης.
- Εξέταση της ληκτότητας των υπολοίπων των εμπορικών απαιτήσεων στο τέλος της χρήσης και τον εντοπισμό τυχόν οφειλετών με οικονομική δυσχέρεια.
- Συζήτηση με τη Διοίκηση της Εταιρείας και αξιολόγηση των σχετικών εκτιμήσεων βάσει των διαθέσιμων στοιχείων και πληροφοριών.
- Επανυπολογισμός της απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων λαμβάνοντας υπόψη συγκεκριμένες παραμέτρους για οφειλέτες, όπως την ληκτότητα υπολοίπων, τους μεγάλους οφειλέτες και τους οφειλέτες υψηλού κινδύνου.
- Την αξιολόγηση των επιπτώσεων από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 στην κλειόμενη χρήση, η οποία οδήγησε σε αντίστοιχη προσαρμογή της λογιστικής πολιτικής της Εταιρείας και του Ομίλου για την αντιμετώπιση των ζημιών απομείωσης για τις εμπορικές απαιτήσεις.
- Αξιολόγηση της επάρκειας και καταλληλότητας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις.

Απομείωση συμμετοχών σε θυγατρικές

Όπως περιγράφεται στις σημειώσεις Γ.1, 3α και 13 των οικονομικών καταστάσεων, η λογιστική αξία των συμμετοχών σε θυγατρικές ανέρχεται σε € 77.077.284 ενώ η ζημία από απομείωση για τη χρήση που έληξε την 31.12.2018 ανήλθε σε € 2.000.000. Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως και ελέγχονται για απομείωση εάν παρουσιαστούν ενδείξεις απομείωσης.

Η περιοχή αυτή αποτέλεσε κύριο αντικείμενο του ελέγχου γιατί πέραν της σημαντικότητας του ύψους των συμμετοχών στο σύνολο των οικονομικών καταστάσεων, ο προσδιορισμός της αξίας των

Η προσέγγιση του ελέγχου μας έγινε με βάση τον ελεγκτικό κίνδυνο και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τη διενέργεια των ακόλουθων διαδικασιών:

- Αξιολόγηση των εκτιμήσεων της Διοίκησης αναφορικά με την ενδεχόμενη απομείωση των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρείες
- Πραγματοποίηση συζητήσεων με τη Διοίκηση της Εταιρείας που σχετίζονται με τη διενέργεια του ελέγχου απομείωσης των συμμετοχών σε θυγατρικές.
- Αξιολόγηση της καταλληλότητας του χρηματοοικονομικού μοντέλου, του προεξοφλητικού επιτοκίου και της λογικότητας

θυγατρικών εμπεριέχει - υποκειμενικότητα ως προς την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών των θυγατρικών, λόγω του γεγονότος ότι εξαρτάται από πλήθος παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των εκτιμήσεων επί των πωλήσεων σε μελλοντικές περιόδους, εκτιμήσεις του κόστους πωλήσεων και χρήση κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου.

των εισροών και παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας των συμμετοχών.
- Αξιολόγηση της μαθηματικής ακρίβειας του χρηματοοικονομικού μοντέλου.
- Αξιολόγηση της επάρκειας και καταλληλότητας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων

Όπως περιγράφεται στις σημειώσεις Γ.6, Δ.2, 15 και 15α των οικονομικών καταστάσεων, η λογιστική αξία των Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω Λοιπών Συνολικών Εσόδων κατά την 31.12.2018 στις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ανέρχεται σε € 503.929.977 και € 115.900.143 αντίστοιχα.

Τα Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία μέσω Λοιπών Συνολικών Εσόδων αποτιμώνται στην εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα». Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας βασίστηκε στη μέθοδο των προεξοφλημένων μελλοντικών ταμειακών ροών δεδομένου ότι για τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία (συμμετοχή σε εταιρείες Παραχώρησης) δεν υφίσταται ενεργός αγορά. Η εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών εμπεριέχει υποκειμενικότητα, η οποία εξαρτάται από πλήθος παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων εκτιμήσεων επί των μελλοντικών εσόδων, τις αποδόσεις και τους κινδύνους της αγοράς, τις εκτιμήσεις κόστους καθώς και τη χρήση κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου.

Δεδομένης της σημαντικότητας του θέματος και του επιπέδου της κρίσης και των εκτιμήσεων που απαιτήθηκαν, θεωρούμε πως αυτό αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.

Η προσέγγιση του ελέγχου μας έγινε με βάση τον ελεγκτικό κίνδυνο και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τη διενέργεια των ακόλουθων διαδικασιών:

- Επισκόπηση των εκθέσεων αποτίμησης των Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων σε Εύλογη Αξία μέσω Λοιπών Συνολικών Εσόδων οι οποίες διεξήχθησαν από ειδικούς εξωτερικούς εμπειρογνώμονες και αξιολόγηση της καταλληλότητας της μεθοδολογίας, του υποδείγματος προσδιορισμού του προεξοφλητικού επιτοκίου καθώς και της λογικότητας των παραδοχών και παραμέτρων των σχετικών χρηματοοικονομικών μοντέλων.
- Αξιολόγηση της ακρίβειας και αξιοπιστίας των εισροών που χρησιμοποιήθηκαν και αναφέρονται στις καταστάσεις αποτιμήσεων της εταιρείας και στις σχετικές εκθέσεις αποτίμησης των ειδικών εξωτερικών εμπειρογνωμόνων, λαμβάνοντας υπόψη σχετικά χρηματοοικονομικά δεδομένα από τις εταιρείες Παραχώρησης.
- Αξιολόγηση της ικανότητας, αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας των εξωτερικών εκτιμητών.
- Την αξιολόγηση των επιπτώσεων από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 στην κλειόμενη χρήση.
- Αξιολόγηση της μαθηματικής ακρίβειας των χρηματοοικονομικών μοντέλων.
- Πραγματοποίηση συζητήσεων με τη Διοίκηση της Εταιρείας για τυχόν σημαντικές αλλαγές ή γεγονότα που σχετίζονται με τα εν λόγω Χρηματοοικονομικά Στοιχεία.
- Αξιολόγηση της επάρκειας και καταλληλότητας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις.

Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Όπως περιγράφεται στις σημειώσεις Γ.8, Γ.19, 30 και 47 των οικονομικών καταστάσεων, υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και διαιτησίες σχετικά με διαφορές συμβατικών εργασιών και λοιπά θέματα, κατά των εταιρειών του Ομίλου.

Σε περιοδική βάση η Διοίκηση του Ομίλου εξετάζει το στάδιο στο οποίο βρίσκεται κάθε σημαντική υπόθεση και

Η προσέγγιση του ελέγχου μας έγινε με βάση τον ελεγκτικό κίνδυνο και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τη διενέργεια των ακόλουθων διαδικασιών:

- Εξασφάλιση επιστολών νομικών συμβούλων αναφορικά με εκκρεμείς δικαστικές και λοιπές νομικές υποθέσεις.

αξιολογεί τον πιθανό οικονομικό κίνδυνο βασιζόμενη στην άποψη των νομικών της συμβούλων. Εάν η ενδεχόμενη ζημία από οποιεσδήποτε αξιώσεις και νομικές υποθέσεις θεωρείται πιθανή και το σχετικό ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, η Διοίκηση του Ομίλου αναγνωρίζει πρόβλεψη για την εκτιμώμενη ζημιά. Η κρίση της Διοίκησης απαιτείται σε σημαντικό βαθμό τόσο για τον καθορισμό της πιθανότητας, όσο και για τον καθορισμό του βαθμού στον οποίο ο κίνδυνος μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όταν πρόσθετες πληροφορίες καθίστανται διαθέσιμες, η Διοίκηση του Ομίλου επανεξετάζει τις ενδεχόμενες ή πιθανές υποχρεώσεις σχετικά με εκκρεμείς αξιώσεις και νομικές υποθέσεις και αναθεωρεί, όπου απαιτείται, τις σχετικές εκτιμήσεις. Τέτοιες αναθεωρήσεις στις εκτιμήσεις της πιθανής υποχρέωσης μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Δεδομένης της σημαντικότητας του θέματος και του επιπέδου της κρίσης και των εκτιμήσεων που απαιτήθηκαν, θεωρούμε πως αυτό αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.

- Συζήτηση των σημαντικών εκκρεμών υποθέσεων απευθείας με τους νομικούς συμβούλους του Ομίλου και τους αρμοδίους της Διοίκησης.
- Αξιολόγηση των εκτιμήσεων της Διοίκησης για τις σημαντικές υποθέσεις, λαμβανομένου υπόψη του ιστορικού των υποθέσεων.
- Αξιολόγηση της επάρκειας και της καταλληλότητας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις.

Άλλες πληροφορίες

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, για την οποία γίνεται σχετική αναφορά στην "Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων", στις Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις άλλες πληροφορίες και δεν εκφράζουμε με τη γνώμη αυτή οποιασδήποτε μορφής συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις άλλες πληροφορίες και, με τον τρόπο αυτό, να εξετάσουμε εάν οι άλλες πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ή τις γνώσεις που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις εργασίες που έχουμε εκτελέσει, καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε τίποτα να αναφέρουμε σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της διοίκησης και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τη δραστηριότητά τους, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία και τον Όμιλο ή να διακόψει τη δραστηριότητά τους ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Η Επιτροπή Ελέγχου (άρθ. 44 ν.4449/2017) της Εταιρείας έχει την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας και του Ομίλου.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

• Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

• Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας και του Ομίλου.

• Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

• Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τη δραστηριότητά τους. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία και ο Όμιλος να παύσουν να λειτουργούν ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

• Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

• Αποκτούμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των οντοτήτων ή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων εντός του Ομίλου για την έκφραση γνώμης επί των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για την καθοδήγηση, την επίβλεψη και την εκτέλεση του ελέγχου της Εταιρείας και των θυγατρικών της. Παραμένουμε αποκλειστικά υπεύθυνοι για την ελεγκτική μας γνώμη.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επιπλέον, δηλώνουμε προς τους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε προς αυτούς όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και τα σχετικά μέτρα προστασίας, όπου συντρέχει περίπτωση.

Από τα θέματα που γνωστοποιήθηκαν στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, καθορίζουμε τα θέματα εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της ελεγχόμενης χρήσεως και ως εκ τούτου αποτελούν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

1. Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και της Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης που περιλαμβάνεται στην έκθεση αυτή, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 του Ν. 4336/2015 (μέρος Β), σημειώνουμε ότι:

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στο άρθρο 43ΒΒ του κ.ν. 2190/1920.

β) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις των άρθρων 43α και 107Α και της παραγράφου 1 (περιπτώσεις γ' και δ') του άρθρου 43ΒΒ του κ.ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2018.

γ) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία «ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

2. Συμπληρωματική Έκθεση προς την Επιτροπή Ελέγχου

Η γνώμη μας επί των συνημμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπής με τη Συμπληρωματική Έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας, που προβλέπεται από το άρθρο 11 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

3. Παροχή Μη Ελεγκτικών Υπηρεσιών

Δεν παρείχαμε στην Εταιρεία και τις θυγατρικές της μη ελεγκτικές υπηρεσίες που απαγορεύονται σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014 ή λοιπές επιτρεπόμενες μη ελεγκτικές υπηρεσίες.

4. Διορισμός Ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρείας με την από 24/06/2014 απόφαση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Έκτοτε ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί για μια συνολική περίοδο 5 ετών με βάση τις κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Λ. Μεσογείων 449, Αγ. Παρασκευή
ΑΜ ΣΟΕΛ: 173

Αγία Παρασκευή, 30 Απριλίου 2019
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Β. Σπυράκης
ΑΜ ΣΟΕΛ: 34191

ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

		Όμιλος		Εταιρία	
		31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία	10	120.187.673	111.700.744	69.935.945	65.809.157
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	13.141.916	15.593.731	3.454.136	1.271.736
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	11.522.725	11.018.787	198.434	171.272
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	13	262.243.724	246.813.611	81.035.562	122.640.780
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μεσω λοιπών συνολικών εσόδων	15	115.900.143	-	503.929.977	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	15		109.075.044		454.501.761
Λοιπό χρηματοοικονομικό στοιχείο	16	37.541.268	39.110.254	-	-
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	17	846.017	755.393	6.248.763	8.699.098
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	26.943.826	35.461.514	24.479.877	38.251.971
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού		**588.327.293**	**569.529.078**	**689.282.695**	**691.345.775**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	19	26.894.383	29.204.491	13.037.083	17.673.192
Απαιτήσεις από Κατασκευαστικό συμβόλαιο	20		133.848.548		94.814.865
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	20	118.930.436	-	111.969 543	-
Απαιτήσεις από Πελάτες	21	181.898.981	217 973.068	182.977.218	190.459.548
Λοιπές απαιτήσεις	21	128.585.305	197.177 259	122,400,391	196.961.489
Χρηματοοικονομικό στοιχείο διαθέσιμο προς πώληση	22	-	549.809	-	149.948
Λοιπό χρηματοοικονομικό στοιχείο	16	6.125.997	6.101.352	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	65.676.252	73.509.303	57.025.579	59.385.651
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού		**528.111.354**	**668.363.830**	**487.409.814**	**559.444.693**
Σύνολο Ενεργητικού		**1.116.438.647**	**1.237.892.907**	**1.176.692.509**	**1.250.790.468**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο (77.654.850 των € 0.30)	31	23.296.455	45.039.813	23.296.455	45.039.813
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	31	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	32	8.488.899	8.348.986	9.860.136	10.088.275
Αποθεματικό	33	105.950.755	71.571.086	106.621.016	70.170.087
Αποθεματικό Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	34	39.200.003	32.271.923	191.527.822	170.537.447
Αποθεματικό Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	35	(774.962)	(2.484.283)	(774.962)	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		(2.767.016)	(1.056.776)	(2.433.960)	(2.473.088)
Κέρδη (ζημίες) εις νέον		(231.773.345)	(190.265.651)	(225.451.542)	(188.754.347)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)		**88.797.458**	**110.101.769**	**249.321.635**	**251.284.857**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	36	**(970.045)**	**(350.408)**	**-**	**-**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)		**87.827.414**	**109.751.361**	**249.321.635**	**251.284.857**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	26	475.666.644	471.919.407	416.063.220	411.001.574
Παράγωγα χρημ/κο στοιχείο παθητικού	27	1.249.026	1.436.608	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	31.501.018	34.113.880	80.098.221	80.445.780
Προβλέψεις για παροχές εργοζεμένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	29	4.834.894	4.586.573	4.061.386	3.412.784
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	29.893.643	32.120.490	22.056.878	26.641.390
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		**543.145.224**	**544.176.957**	**522.279.705**	**521.501.528**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	344.024.817	443.367.292	285.347.500	358.719.570
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	25	21.720.166	19.406.330	14.766.517	14.100.957
Τραπεζικός δανεισμός	26	119.721.026	121.190.967	104.977.152	105.183.555
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		**485.466.009**	**583.964.588**	**405.091.169**	**478.004.083**
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)		**1.028.611.233**	**1.128.141.545**	**927.370.874**	**999.505.611**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)		**1.116.438.647**	**1.237.892.907**	**1.176.692.509**	**1.250.790.468**

* Ορισμένα κονδύλια επί των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης έχουν ανατοξινομηθεί για να είναι συγκρίσιμα με το αντίστοιχα κονδύλια της παρούσας χρήσης. Η ανατοξινόμηση αυτή δεν είχε καμία επίδραση στο ίδιο κεφάλαιο, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και στο συγκεντρωτικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους της εταιρίας.

**Ο Όμιλος και η εταιρία έχει εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο αναδρομικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 42)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός από τα στοιχεία των μετοχών)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Κύκλος εργασιών	1	582.505.129	673.077.032	477.129.078	566.824.615
Κόστος Πωλήσεων	2	(550.717.259)	(636.294.209)	(451.960.007)	(543.631.931)
Μικτό κέρδος		**31.787.870**	**36.782.823**	**25.169.071**	**23.192.684**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3	6.942.574	1.814.590	5.644.151	3.166.738
Απομείωση κόστους υπεραξίας /συμμετοχών	3α	-	(82.359)	(2.000.000)	(17.700.476)
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων & λοιπών προβλέψεων	3β	(16.716.308)	(4.609.692)	(15.974.074)	(4.073.697)
Κέρδη/(Ζημιές) εύλογης αξίας ακινήτων		(193.164)	1.060.100	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	(25.294.091)	(23.214.928)	(16.735.426)	(14.301.659)
Έξοδα διάθεσεως	5	(11.294.454)	(8.994.446)	(7.192.383)	(6.558.162)
Έσοδα χρεογράφων	6α	5.485.871	3.595.354	5.917.679	4.055.642
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	6β	31.887.971	28.392.456	33.028.560	32.837.435
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		**22.606.269**	**34.743.899**	**27.857.578**	**20.618.506**
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7	187.582	332.656	-	-
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	7	(32.981.511)	(37.436.155)	(30.252.315)	(34.917.472)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων		**(10.187.660)**	**(2.359.600)**	**(2.394.738)**	**(14.298.966)**
Έξοδα Φόρου χρήσης	8	(16.114.600)	(8.192.524)	(14.169.387)	(2.837.231)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους		**(26.302.260)**	**(10.552.124)**	**(16.564.125)**	**(17.136.197)**
Τα καθαρά κέρδη/ (ζημιές) αναλογούν σε:					
Μετόχους Εταιρίας		(25.763.341)	(10.341.327)	(16.564.125)	(17.136.197)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(538.919)	(210.797)	-	-
		(26.302.260)	**(10.552.124)**	**(16.564.125)**	**(17.136.197)**
Κέρδη /(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο					
- Βασικά (σε ευρώ)		**(0,3318)**	**(0,1332)**	**(0,2133)**	**(0,2207)**
- Προσαρμοσμένα (σε ευρώ)		**(0,3318)**	**(0,1332)**	**(0,2133)**	**(0,2207)**
Μέσος σταθμικός όρος μετοχών		**77.654.850**	**77.654.850**	**77.654.850**	**77.654.850**
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		**49.931.384**	**49.872.607**	**53.834.716**	**49.640.213**

** Ορισμένα κονδύλια επί των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης έχουν αναταξινομηθεί για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της παρούσας χρήσης. Η αναταξινόμηση αυτή δεν είχε καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και στα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους της εταιρίας.*

**Ο Όμιλος και η εταιρία έχει εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο αναδρομικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 42).*

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά φόρων περιόδου	**(26.302.260)**	**(10.552.124)**	**(16.564.125)**	**(17.136.197)**
Λοιπά συνολικά έσοδα				
Ποσά που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού	(1.210.240)	(361.986)	39.128	(512.880)
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	2.325.605	3.507.343	-	-
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	190.358	2.973.045	(605.201)	(188.986)
Αποθεματικά διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	9.425.958	867.389	37.319.807	31.097.657
Αποθεματικά	72.043	-	(190.824)	-
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπα συνολικά έσοδα	(3.183.701)	(2.130.855)	(9.678.802)	(8.963.515)
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Αποθεματικά Επανεκτίμησης υποχρεώσεων/παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(489.440)	203.895	(258.665)	18.580
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπα συνολικά έσοδα	129.702	(59.129)	68.546	(5.388)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους	**7.260.286**	**4.999.700**	**26.693.989**	**21.445.469**
Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα περιόδου	**(19.041.974)**	**(5.552.424)**	**10.129.865**	**4.309.271**
Τα συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα περιόδου αναλογούν σε:				
Μετόχους Εταιρίας	**(18.503.056)**	**(5.342.091)**	**10.129.865**	**4.309.271**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(538.919)	(210.333)	-	-
	(19.041.974)	**(5.552.424)**	**10.129.865**	**4.309.271**

*Ο Όμιλος και η εταιρία έχει εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο αναδρομικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επανοδιατυπώνεται (σημείωση 42).

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(10.187.660)**	**(2.359.600)**	**(2.394.738)**	**(14.298.966)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	10.608.807	10.436.657	8.003.064	7.247.534
Ζημιές/ (Κέρδη) εύλογης αξίας ακινήτων	208.884	(1.060.100)	-	-
Προβλέψεις/Επισφάλειες	16.964 629	7.674.691	16.158.671	7.413.600
Έσοδο χρεογράφων	(5.485.871)	(3.595.354)	(5.917.679)	(4.055.642)
Πιστωτικοί τόκοι	(3.196.596)	(3.878.958)	(466.799)	(104.262)
Χρεωστικοί τόκοι	36.178.107	41.315.113	30.719.114	35.021.734
Κόστος απομείωσης συμμετοχών	-	-	2.000.000	17.543.834
Ζημιές/ (κέρδη) από Χρηματοοικονομικό εργαλείο	(187.582)	(332.656)	-	-
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(30.420.716)	(26.280.901)	(33.028.560)	(32.837.435)
Συναλλαγματικές διαφορές	(29.586)	3.515.587	593.165	2.167.229
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	12.310.109	(5.871.191)	5.521.308	1.568.285
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	113.389.061	98.157.920	147.562.552	88.372.263
(Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(114.604.992)	(97.049.381)	(148.541.223)	(97.144.049)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(36.277.573)	(40.799.666)	(30.800.057)	(35.325.673)
Καταβεβλημένοι φόροι	(3.267.959)	(12.280.792)	(1.782.733)	(11.058.201)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(13.998.939)**	**(32.408.631)**	**(12.373.916)**	**(35.489.749)**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων στοιχείων	(23 259 460)	(26.786.762)	(7.753.976)	(7.049.773)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	6.262.218	2.659.569	3.217.755	220.145
Αγορά Θυγατρικής		909.747	(20.552.110)	-
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων & Εισπράξεις από Πώληση Συμμετοχών	(14.681.939)	(7.520.250)	-	(12.334.860)
Τόκοι εισπραχθέντες	3.196.596	3.878.958	466.799	104.263
Μερίσματα εισπραχθέντα	32.371.178	25.968.512	27.229.469	25.169.019
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**3.888.592**	**(890.227)**	**2.607.936**	**6.108.793**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις/(εξοφλήσεις) από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	2.277.296	21.109.540	4.599.543	20.637.972
Μερίσματα πληρωθέντα		(770)	-	(770)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**2.277.296**	**21.108.770**	**4.599.543**	**20.637.202**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	**(7.833.051)**	**(12.190.088)**	**(5.166.436)**	**(8.743.755)**
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμο έναρξης χρήσης	73.509.303	85.699.390	59.385.651	68.122.915
Ταμειακά διαθέσιμα απορροφούμενων εταιριών (ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ)	-	-	2.806.364	6.492
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**65.676.252**	**73.509.303**	**57.025.579**	**59.385.651**

*Ο Όμιλος και η εταιρία έχει εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο αναδρομικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 42).

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

Ομιλος

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 31.12.2016	45.039.813	146.676.671	83.652.737	(694.376)	(157.924.255)	116.750.640	(975.984)	115.774.656
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-			(10.341.327)	(10.341.327)	(210.797)	(10.552.124)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	5.361.686	(362.450)	-	4.999.236	464	4.999.700
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**5.361.686**	**(362.450)**	(10.341.327)	(5.342.091)	(210.333)	**(5.552.424)**
Λοιπές κινήσεις			20.683.289		(22.600.069)	(1.916.780)	843.114	(463.667)
Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών	-	-	-	-	-	-	(7.205)	(7.205)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	**45.039.813**	**146.676.671**	**109.707.712**	**(1.056.776)**	(190.265.651)	**110.101.769**	(350.408)	**109.751.361**
1 Ιανουαρίου 2018-δημοσιευμένα στοιχεία	**45.039.813**	**146.676.671**	**109.707.713**	**(1.056.776)**	**(190.265.651)**	**110.101.769**	**(350.408)**	**109.751.361**
Επίδραση εφαρμογής ΔΠΧΑ 9	-	-	(12.303.041)	-	9.503.041	(2.800.000)	-	(2.800.000)
1 Ιανουαρίου 2018-Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία*	**45.039.813**	**146.676.671**	**97.404.672**	**(1.056.776)**	**(180.762.610)**	**107.301.769**	**(350.408)**	**106.951.361**
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	(25.763.341)	(25.763.341)	(538.919)	(26.302.260)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	8.851.320	(1.210.240)	(190.795)	7.260.285	-	7.260.285
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**8.851.320**	**(1.210.240)**	(25.944.136)	**(18.503.056)**	**(538.919)**	**(19.041.975)**
Μεταφορά			46.809.957		(46.809.957)	-	-	-
Κέρδη παρελθόντος Κεφαλαίου	(21.743.358)	-	-	-	21.743.358	-	-	-
Λοιπές κινήσεις	-	-	(1.255)	-	-	(1.255)	(80.718)	(81.973)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	**23.296.455**	**146.676.671**	**152.864.694**	**(2.267.016)**	(231.773.345)	**88.797.458**	**(970.045)**	**87.827.414**

Ομιλος

Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογές συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων
Υπόλοιπο την 31.12.2016	**45.039.813**	**146.676.671**	**199.837.685**	**(1.960.208)**	**(136.959.324)**	**253.034.636**	-	**253.034.636**
Καθαρό κέρδος περιόδου					(17.136.197)	(17.136.197)		(17.136.197)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**21.958.349**	**(512.680)**	-	**21.445.669**	-	**21.445.669**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**21.958.349**	**(512.680)**	**(17.136.197)**	**4.309.272**	-	**4.309.272**
Λοιπές κινήσεις	-	-	21.026.833	-	(21.593.347)	(566.514)	-	(566.514)
Απορρόφηση θυγατρικής	-	-	7.972.942	-	(13.465.479)	(5.492.536)	-	(5.492.536)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	**45.039.813**	**146.676.671**	**250.795.809**	**(2.473.088)**	**(188.754.347)**	**251.284.857**	-	**251.284.857**
Υπόλοιπο την 31.12.2017	**45.039.813**	**146.676.671**	**250.795.809**	**(2.473.088)**	**(188.754.347)**	**251.284.857**	-	**251.284.857**
1 Ιανουαρίου 2018-δημοσιευμένα στοιχεία	**45.039.813**	**146.676.671**	**250.795.809**	**(2.473.088)**	**(188.754.347)**	**251.284.857**		**251.284.857**
Επίδραση εφαρμογής ΔΠΧΑ 9	-	-	(12.303.041)	-	10.303.041	(2.000.000)	-	(2.000.000)
1 Ιανουαρίου 2018-Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία*	**45.039.813**	**146.676.671**	**238.492.768**	**(2.473.088)**	(178.451.306)	**249.284.857**	-	**249.284.857**
Καθαρό κέρδος περιόδου					(15.364.125)	(15.364.125)		(15.364.125)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**26.654.861**	**39.128**	-	**26.693.988**	-	**26.693.988**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**26.654.861**	**39.128**	(16.564.125)	**10.129.863**	-	**10.129.863**
Απορρόφηση θυγατρικής			7.579.968	-	(18.337.606)	(10.758.138)	-	(10.758.138)
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	(21.743.359)	-	-	-	21.743.359	-	-	-
Λοιπές κινήσεις	-	-	34.506.916	-	(33.841.864)	665.052	-	665.052
Υπόλοιπο την 31.12.2018	**23.296.454**	**146.676.671**	**307.234.513**	**(2.433.960)**	(225.451.542)	**249.321.635**	-	**249.321.635**

*Ο Όμιλος και η εταιρία εφαρμόζουν για πρώτη φορά το ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο αναδρομικής εφαρμογής. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 42).

Οι ταμειακές ροές μεταβολών ιδιοκτησίας θυγατρικών εκπλειστηριασμού ή μείωσης των Οικονομικών Καταστάσεων.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Στοιχεία και πληροφορίες	72
Α. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	72
Α.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο	72
Α2. Φύση Δραστηριοτήτων	72
Β. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	73
Β.1. Συμμόρφωση με τα Δ.Π.Χ.Α.	73
Β.2. Βάση κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	73
Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	73
Γ.1. Ενοποιήσεις Επιχειρήσεων (Δ.Π.Χ.Α.3)	73
Γ.2α. Ενσώματα Πάγια (Δ.Λ.Π.16)	81
Γ.2β. Επενδύσεις σε Ακίνητα (Δ.Λ.Π.40)	82
Γ.3. Άυλα στοιχεία ενεργητικού (Δ.Λ.Π.38)	82
Γ.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων Ενεργητικού (Δ.Λ.Π.36)	82
Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π.2)	83
Γ.6. Χρηματοοικονομικό Μέσα: Γνωστοποίηση και παρουσίαση (Δ.Λ.Π.32)	83
Γ.7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (Δ.Π.Χ.Α.7)	83
Γ.8. Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία (Δ.Λ.Π.37)	84
Γ.9. Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης (ΔΛΠ 20)	84
Γ.10. Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος (ΔΛΠ 21)	84
Γ.11. Κέρδη ανά μετοχή (ΔΛΠ 33)	84
Γ.12. Διανομή Μερισμάτων (ΔΛΠ 10)	85
Γ.13. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος (ΔΛΠ 12)	85
Γ.14.Παροχές σε εργαζόμενους (ΔΛΠ 19)	86
Γ.15. Μισθώσεις (ΔΛΠ 17)	86
Γ.16. Κόστος δανεισμού (ΔΛΠ 23)	87
Γ.17. Λειτουργικοί Τομείς (ΔΠΧΑ 28)	87
Γ.18. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (ΔΛΠ 24)	87
Γ.19. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις	88
Δ. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ	91
Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	102

Στοιχεία και πληροφορίες

Α. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Α.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο

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

Το 2002, η ΑΒΑΞ Α.Ε. συγχωνεύθηκε δι' απορροφήσεως με την J&P (Ελλάς) Α.Τ.Ε. και την θυγατρική της ΕΤΕΚ Α.Ε., μετονομαζόμενη σε J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. Παράλληλα, η ΕΤΕΘ Α.Ε. απορρόφησε την θυγατρική της ΑΙΧΜΗ Α.Τ.Ε. Στην συνέχεια και σύμφωνα με το Ν.2940/2001, η επικεφαλής του Ομίλου εταιρία J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 7ης Τάξης (ανώτατη), ενώ από τις θυγατρικές της η (νέα μετά τη συγχώνευση) ΕΤΕΘ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 6ης Τάξης. Το 2007 η ΑΒΑΞ ΑΕ απέκτησε τη θυγατρική Αθηνό ΑΤΕ. η οποίο κατά τη διάρκεια του 2018 συγχωνεύτηκε δι απορροφήσεως από την Εταιρεία μετά την υποβολή προαιρετικής δημόσιας πρότασης και την άσκηση του δικαιώματος "squeeze-out" των μετόχων μειοψηφίας της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (βλ.σημείωση Γ1).

Στις αρχές του 2019, η Εταιρεία μετονομάστηκε και πάλι σε ΑΒΑΞ ΑΕ σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας στις 27/03/2019 και τη λήψη εγκριτικής απόφασης με αριθμό 40094/09-04-2019 από το Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης.

Α.2 Φύση Δραστηριοτήτων

Η στρατηγική ανάπτυξης του Ομίλου ΑΒΑΞ είναι δομημένη γύρω από τρεις βασικούς άξονες:

- **Παραχωρήσεις**
  - Έντονη παρουσία σε δημοπρατήσεις έργων με συμβάσεις παραχώρησης, προκειμένου να εξασφαλισθεί κατασκευαστικό αντικείμενο και τακτικά έσοδα σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.
  - Υποστήριξη της ειδικής εσωτερικής μονάδας αυτοχρηματοδοτούμενων έργων και του υπάρχοντος δικτύου εξειδικευμένων εξωτερικών συνεργατών (μελετητικά γραφεία, τραπεζοασφαλιστικό σύστημα, νομικοί οίκοι) για την αποτελεσματική διεκδίκηση και ανάληψη έργων παραχώρησης αλλά και την μεγιστοποίηση των ωφελειών από την οικονομική διαχείριση των παραχωρήσεων με τον περιορισμό των συνδεδεμένων χρηματοοικονομικών κινδύνων.

- **Επιχειρηματική Στρατηγική**
  - Ανάπτυξη στα πρότυπα των μεγάλων διεθνών κατασκευαστικών Ομίλων, με διαφοροποίηση των εσόδων μέσω διεύρυνσης των δραστηριοτήτων σε συναφείς τομείς, όπως τα περιβαλλοντικά έργα, το facility management (συντήρηση, λειτουργία & διαχείριση μεγάλων κτιρίων), η διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, καθώς και μη συναφείς δραστηριότητες οι οποίες προσφέρουν ικανοποιητικές προοπτικές, όπως το δίκτυο Auteco για τον τεχνικό έλεγχο οχημάτων.

- **Ενέργεια**
  - Εμφαση σε έργα βιομηχανικού χαρακτήρα στον τομέα της ενέργειας, για την κατασκευή υποδομών παραγωγής ενέργειας και σταθμών LNG, με ειδίκευση σε έργο τύπου EPC (μελέτη και κατασκευή)
  - Προσεκτική διείσδυση στην εγχώρια αγορά της χονδρικής εμπορίας και λιανικής πώλησης ηλεκτρικού ρεύματος και φυσικού αερίου, καθώς και την ανάπτυξη έργων ΑΠΕ, είτε αυτόνομα είτε σε συνεργασία με σοβαρούς επιχειρηματικούς εταίρους.

Β. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Β.1. Συμμόρφωση με τα Δ.Π.Χ.Α.

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΑΒΑΞ Α.Ε. της 31ης Δεκεμβρίου 2018, καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2018, είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Β.2. Βάση κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΑΒΑΞ Α.Ε. έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες εκτός από ορισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένων και των παραγώγων), τα οποία έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους.

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρίας. Σημαντικές παραδοχές από την Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρίας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

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

Επενδύσεις σε Θυγατρικές

Είναι όλες οι εταιρίες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική) με την κατοχή της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας στην οποία έγινε η επένδυση. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος 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 εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της συντέλεσης. Τυχόν κόστη άμεσα συνδεδεμένα με την συναλλαγή επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης. Το εξαγορασμένο στοιχείο του ενεργητικού, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μια επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

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

Στον ισολογισμό της Εταιρίας οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημιές απομείωσης, εφόσον υπάρχουν. Ο έλεγχος της απομείωσης (impairment test) διενεργείται όποτε υπάρχουν σαφείς ενδείξεις απομείωσης με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων».

Λογιστική Πολιτική Συνένωσης Εταιρειών

Συγχώνευση δι' απορρόφησης της E-Construction Α.Ε. και ΠΡΟΕΤ Α.Ε.

Η ΑΒΑΞ Α.Ε. γνωστοποίησε βάσει του Ν. 4374/2016 ότι τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών "J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.", "E-Construction Α.Ε." και "ΠΡΟΕΤ Α.Ε.", εκ των οποίων η δεύτερη και τρίτη είναι 100% θυγατρικές της πρώτης, αποφάσισαν την συγχώνευση δι' απορρόφησης των εταιρειών "E-Construction Α.Ε." και "ΠΡΟΕΤ Α.Ε." από την εταιρεία "J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.".

Ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού ορίσθηκε η 31.12.2016. Η πράξη συγχώνευσης ολοκληρώθηκε δυνάμει της 136174/11.12.2017 εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Οικονομίας, η οποία καταχωρήθηκε την 11.12.2017 στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.ΕΜ.Η.) με Κωδικό Αριθμό Κατοχώρησης 1272166, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013.

Η επιχειρηματική συνένωση των εταιρειών "J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.", "E-Construction Α.Ε." και "ΠΡΟΕΤ Α.Ε." με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης από την πρώτη, δεν έχει ως αποτέλεσμα την μεταβολή του ελέγχου των εταιρειών καθώς η τελική ελέγχουσα εταιρεία (J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – Μητρική Εταιρεία του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ), είναι η ίδια πριν και μετά τη συνένωση.

Ως εκ τούτου, ο εταιρικός μετασχηματισμός (Συγχώνευση εταιρειών) θεωρείται ως συναλλαγή μεταξύ οντοτήτων υπό κοινό έλεγχο και εξαιρείται από το πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 3.

Η Εταιρεία έχει επιλέξει τη λογιστική μέθοδο Συνένωσης Συμφερόντων (merger accounting method or pooling of interests method). Με βάση τον χειρισμό αυτό αθροίζονται οι Καταστάσεις Οικονομικής Θέσης των συγχωνευόμενων Εταιρειών, με τη χρήση των λογιστικών αξιών των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων χωρίς περαιτέρω υπολογισμό εύλογων αξιών.

Αναλυτικά, με βάση την λογιστική μέθοδο συνένωσης συμφερόντων, επισημαίνεται ότι:

- Τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των απορροφούμενων αναγνωρίζονται στις λογιστικές αξίες με κατάλληλες προσαρμογές για την επίτευξη ομοιόμορφων λογιστικών πολιτικών. Οι λογιστικές αξίες που χρησιμοποιούνται, προκύπτουν από τις ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις των απορροφούμενων εταιρειών.

- Δεν αναγνωρίζεται υπεραξία. Η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης της επένδυσης και της καθαρής θέση της αποκτηθείσας (απορροφώμενης) εταιρείας αναγνωρίζεται ως διακριτό αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια.

- Τα Άυλα στοιχεία ενεργητικού και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται μόνο στην έκταση που αναγνωρίζονταν στις οικονομικές καταστάσεις των απορροφώμενων εταιρειών.

- Τα κόστη της συναλλαγής αναγνωρίζονται απευθείας ως έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

- Οι ισολογισμοί μετασχηματισμού των απορροφούμενων εταιρειών συντάχθηκαν με ημερομηνία 31.12.2016 και ως εκ τούτου, τα στοιχεία τους έχουν ενσωματωθεί στην Εταιρεία από 11.12.2017.

Η Εταιρεία δεν προχώρησε σε ανομόρφωση των συγκριτικών στοιχείων που παρουσιάζονται.

Συγχώνευση δι' απορρόφησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Τον Ιανουάριο του 2018 ολοκληρώθηκε η περίοδος αποδοχής της προαιρετικής δημόσιας πρότασης που υπέβαλλε η Εταιρεία τον Δεκέμβριο του 2017 προς τους μετόχους της ΑΘΗΝΑ προκειμένου να αγοράσει έως και το 100% των μετοχών, έχοντας ήδη ποσοστό ελέγχου άνω του 99%. Στις αρχές του Απριλίου 2018, η Εταιρεία υπέβαλε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την εξάσκηση του δικαιώματος εξαγοράς («squeeze out») των μετόχων της ΑΘΗΝΑ, απαιτώντας τη μεταβίβαση και των υπολοίπων μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ έναντι του αρχικά προσφερόμενου τιμήματος των € 0,70 ανά μετοχή. Η σχετική εγκριτική απόφαση εκδόθηκε στις αρχές του Ιουνίου 2018 και στο τέλος του ιδίου μήνός έπαυσε η διαπραγμάτευση των μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στις αρχές του Ιουλίου 2018 ολοκληρώθηκε η διαδικασία του δικαιώματος εξαγοράς («squeeze out») των μετόχων της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, με τη απόκτηση του συνόλου των μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ που δεν είχε στην κυριότητά της η Εταιρεία, οπότε και κατέστη αποκλειστικός κύριος του συνόλου των 113.465.290 μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ποσοστό 100%). Εντός του Ιουλίου 2018 πραγματοποιήθηκε αυτόκλητη καθολική Έκτακτη Γενική Συνέλευση με τη συμμετοχή του μονοδικού μετόχου της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και αποφασίστηκε παμψηφεί η διαγραφή των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Η σχετική αίτηση που υπεβλήθη προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εγκρίθηκε στις αρχές Αυγούστου 2018. Στη συνέχεια υπεβλήθη στο Υπουργείο Οικονομίας σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης δι' απορρόφησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ από την Εταιρεία, με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31.12.2017, το οποίο εγκρίθηκε την 25.09.2018.

Με την υπ' αρ. πρωτ.135598/14-12-2018 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία κατοχωρήθηκε αυθημερόν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με Κωδικό Αριθμό Κατοχώρησης 1597391, εγκρίθηκε η συγχώνευση των Ανωνύμων Εταιρειών «J & P - ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 913601000 (πρώην αρ. Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26), με έδρα το Δήμο Αμαρουσίου Αττικής, και «ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 305301000, με έδρα το Δήμο Αμαρουσίου Αττικής, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, σύμφωνα με τις από 11-07-2018, 07-09-2018 και 16-11-2018 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της απορροφώσας Α.Ε., τις από 11-07-2018, 07-09-2018 και 16-11-2018 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της απορροφούμενης Α.Ε., τις διατάξεις των άρθρων 68-78 του Κ.Ν. 2190/20, του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013, του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016, το από 07-09-2018 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των ανωτέρω εταιρειών και την υπ' αριθμ.3815/23-11-2018 πράξη της Συμβολαιογράφου Αθηνών Βασιλικής Αντωνίου Λολούντο.
Από την ολοκλήρωση των διατυπώσεων συγχώνευσης, επήλθε αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση, τόσο για τις συγχωνευόμενες εταιρείες όσο και έναντι των τρίτων, η υποκατάσταση από την απορροφώσα εταιρεία στο σύνολο των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων της απορροφηθείσας, περιλαμβανομένων των διοικητικών αδειών που έχουν εκδοθεί υπέρ της απορροφηθείσας εταιρείας και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή κατά το νόμο (άρθρο 75 παρ. 1 ν. 2190/20) μη ισχύουσας τυχόν συμφωνίας περί του αντιθέτου, δεδομένου ότι η σχετική ρύθμιση είναι δημόσιας τάξης.
Κατόπιν των ανωτέρω, εξαιτίας της ως άνω συγχώνευσης, η εταιρεία «ΑΒΑΞ Α.Ε.» υπεισήλθε αυτοδικαίως σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της εταιρείας «ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.» ως οιονεί καθολικός διάδοχος αυτής.

Η επίδραση των παραπάνω γεγονότων βάσει της αξίας αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, της 31 Δεκεμβρίου 2017 αναλύεται στη σημείωση 40.

Επενδύσεις σε Συγγενείς

Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηρισθούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρίας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρία αυτή. Επενδύσεις

σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημίες σε μια 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 εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από την μετοχική ιδιότητα.

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

Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Δ.Π.Χ.Α. 11)

Το Δ.Π.Χ.Α. 11 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 31. Το Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή.
Μια κοινή συμφωνία έχει τα εξής βασικά χαρακτηριστικά:

- Τα μέρη δεσμεύονται με συμβατική συμφωνία
- Η συμβατική συμφωνία προσδίδει σε δύο ή περισσότερα από τα μέρη κοινό έλεγχο

Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες (κοινές επιχειρήσεις) και κοινοπραξίες.

- Μια κοινή επιχείρηση είναι από κοινού συμφωνία στην οποία τα μέρη που ασκούν κοινό έλεγχο στη συμφωνία διατηρούν δικαιώματα στα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις για τα στοιχεία παθητικού που σχετίζονται με τη συμφωνία.
- Μια κοινοπραξία είναι από κοινού συμφωνία στην οποία τα μέρη διατηρούν δικαιώματα στην καθαρή θέση της συμφωνίας.

Ανεξαρτήτως σκοπού και δομής των συμφωνιών, η κατηγοροποίηση των κοινών συμφωνιών εξαρτάται από τα δικαιώματα και υποχρεώσεις που προκύπτουν για τα μέρη βάσει των συμφωνιών.
Σύμφωνα με το νέο πρότυπο τα κοινοπρακτικά σχήματα που η νομική τους μορφή παρέχει στα μέρη άμεσα δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων και ευθύνες επί των υποχρεώσεων, προϋποθέτει ομόφωνη αποδοχή και έγκριση των αποφάσεων των μερών που ασκούν τον κοινό έλεγχο. Οι παράγοντες που ο Όμιλος εξετάζει για να προσδιορίσει ότι τα σχήματα είναι υπό κοινό έλεγχο περιλαμβάνουν τη δομή, τη νομική μορφή, τη συμβατική συμφωνία και λοιπά γεγονότα και καταστάσεις.
Τα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) κατηγοριοποιούνται ως κοινές επιχειρήσεις και εφαρμόζεται παρόμοιος λογιστικός χειρισμός με την αναλογική ενοποίηση που γινόταν βάσει του Δ.Λ.Π. 31 καθώς σε αυτές τις κοινοπραξίες η εταιρία διατηρεί σταθερά ποσοστά σε δικαιώματα και υποχρεώσεις. Η αναλογική ενοποίηση γίνεται σε επίπεδο εταιρίας (απλών οικονομικών καταστάσεων).

Ένα μέρος σε κοινή επιχείρηση αναγνωρίζει βάσει του ποσοστού συμμετοχής του:

- Τα στοιχεία ενεργητικού
- Τις υποχρεώσεις
- Τα έσοδα
- Τα έξοδα

Επίσης το μέρος σε κοινή επιχείρηση χειρίζεται λογιστικά τα ανωτέρω στοιχεία που αφορούν τη συμμετοχή του στην κοινή επιχείρηση βάσει των σχετικών Δ.Π.Χ.Α..

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

Επωνυμία	% συμμετοχής της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	Α.Φ.Χ.*
ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	Μητρική	2011 - 2018
ΕΤΕΘ Α.Ε., Θες/νίκη	100%	2011 - 2018
ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα	60%	2011 - 2018
J&P DEVELOPMENT A.E., Αθήνα	100%	2011 - 2018
TASK J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	100%	2011 - 2018
CONCURENT REAL INVESTMENTS SRL, Ρουμανία	95%	2005 - 2018
SC SUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία	99,93%	2005 - 2018
SOPRA AD, Βουλγαρία	99,99%	2005 - 2018
J&P - ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε., Αθήνα	94%	2011 - 2018
SC FAETHON DEVELOPMENTS SRL, Ρουμανία	100%	2006 - 2018
MONDO TRAVEL A.E. (πρώην TERRA FIRMA S.A.), Αθήνα	99,999%	2011 - 2018
J&P ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. (πρώην ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΥΒΟΙΑΣ Α.Ε.), Αθήνα	99,967%	2011 - 2018
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., Αθήνα	86,3951%	2011 - 2018
J&P AVAX POLSKA, Πολωνία	100%	2009 - 2018
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ, Αθήνα	100%	2016 - 2018
J&P ΑΒΑΞ INTERNATIONAL LTD, Κύπρος	100%	2016 - 2018
GLAVIAM ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ, Πειραιάς	100%	2016 - 2018
VOLTERRA A.E., Αθήνα	100%	2011 - 2018
VOLTERRA K-R A.E., Αθήνα	100%	2014 - 2018
ΗΛΙΟΦΑΝΕΙΑ Α.Ε., Αθήνα	100%	2014 - 2018
VOLTERRA ΛΥΚΟΒΟΥΝΙ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε., Αθήνα	100%	2017-2018
VOLTERRA L-S ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε., Αθήνα	100%	2017-2018
ATHENA LIBYA COMPANY, Λιβύη	65%	-
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ, Αθήνα	99%	2014 & 2018
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε., Αθήνα	51,52%	2016 & 2018

**Α.Φ.Χ.: Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις*

Στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2018 ενοποιήθηκε και η νεοσυσταθείσα εταιρία VOLTERRA L-S ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. του Ομίλου VOLTERRA.

Για τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013 η μητρική εταιρία καθώς και οι ελληνικές θυγατρικές της, είχαν υποχθεί σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ.5 του Ν.2238/1994 και έλαβαν Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη».
Οι φορολογικοί έλεγχοι των χρήσεων 2014, 2015 και 2016, 2017 της Εταιρίας και των θυγατρικών της που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, επίσης διενεργήθηκαν από Νόμιμους Ελεγκτές βάσει των διατάξεων του άρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013 όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4262/2014 και έλαβαν Πιστοποιητικά Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη». Να σημειωθεί επίσης ότι το Διοικητικά Δικαστήριο με βάση πρόσφατες αποφάσεις τους για αντίστοιχες περιπτώσεις (ενδεικτικό: ΣΤΕ 1738/2017, ΣΤΕ 675/2017, αλλά και Τρ. ΔΕφΑθ 1490/2016), έχουν αποφανθεί ότι η χρήση 2011 έχει παραγραφεί για φορολογικούς σκοπούς (παραγραφή πενταετίας).
Για τη χρήση 2018 η Εταιρία και οι θυγατρικές της που φορολογούνται στην Ελλάδα, έχουν υποχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Νόμιμων Ελεγκτών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν.4174/2013 αρ.65^{A} όπως τροποποιήθηκε και ισχύει μέχρι σήμερα. Ο έλεγχος αυτός για τη χρήση 2018 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2018. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.
Σημειώνεται ότι κατά εφαρμογή σχετικών φορολογικών διατάξεων κατά την 31/12/2018 οι χρήσεις έως και το 2012 θεωρούνται παραγεγραμμένες.

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

SN Α.Ε., Αθήνα	45,00%
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε., Αθήνα	25,32%
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ Α.Ε., Αθήνα	34,22%
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα	34,21%
POLISPARK ΑΣΤΙΚΗ ΣΤΑΘΜΕΥΣΗ Α.Ε., Αθήνα	28,76%
3G Α.Ε., Αθήνα	50,00%
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε., Αθήνα	45,00%
SC ORIOL REAL ESTATE SRL, Ρουμανία	50,00%
ΣΤΑΘΜΟΙ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ, Αθήνα	24,70%
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα	20,00%
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε.(ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) , Αθήνα	29,70%
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε., Λάρισα	23,61%
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε., Αθήνα	21,55%
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε., Αθήνα	20,53%
ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΜΕΣΟΥ, Λεμεσός	33,50%
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε., Αθήνα	48,62%
METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε., Αθήνα	22,91%
STARWARE ENTERPRISES LTD, Κύπρος	50,00%
ΕΛΙΞ Α.Ε., Αθήνα	31,97%
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ., Ελλάδα	25%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ, Ελλάδα	45%

Τα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες ή εταιρίες) στο οποίο συμμετέχει είτε η μητρική Εταιρία είτε οι θυγατρικές της, ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρίας καθώς και των θυγατρικών για τις αντίστοιχες συμμετοχές τους. Τα συνολικά ποσοστά συμμετοχής στα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) είναι τα κάτωθι:

	Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής
1.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (ΣΜΑΕΚ)		100,00%
2.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΤΕΘ Α.Ε., Αθήνα (Προαστιακός Σιδηρόδρομος)		100,00%
3.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-«Κ/Ξ IMPREGILO SpA-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.», Αθήνα		66,50%
4.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε.-ΑΤΤΙΚΑΤ Α.Τ.Ε.-ΕΤΕΘ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.-ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα		30,84%
5.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΕΚΤΕΡ Α.Ε.-ΚΟΡΩΝΙΣ Α.Ε., Αθήνα		36,00%
6.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα		50,00%
7.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΔΙΕΘΝΕΣ ΤΑΠΗΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ, Αθήνα		99,90%
8.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ Α.Ε.-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα		47,00%
9.	Κ/Ξ ΤΟΜΕΣ ΑΤΕ – ΕΤΕΘ Α.Ε., Χανιά		50,00%
10.	J/V J&P –AND J&P-AVAX GERMASOGEIA, Κύπρος		75,00%
11.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΕΓΕΚ ΑΕ – J&P-ΑΒΑΞ – SELI S.p.A., Αθήνα		20,00%
12.	J/V J&P-AVAX SA – J&P LTD (Vassilikos), Κύπρος		75,00%
13.	Κ/Ξ «ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ – ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ» - ΤΕΡΝΑ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Θεσσαλονίκη		25,00%
14.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – FCC CONSTRUCCION SA, Αθήνα		49,99%
15.	Κ/Ξ ΕΤΕΘ ΑΕ – ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΑΤΕΕ – ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, Αθήνα		40,00%
16.	Κ/Ξ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ (ΕΛΕΥΣΙΝΑ – ΠΑΤΡΑ), Ελευσίνα		21,00%
17.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΚΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα		50,00%
18.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΛΙΑΚΟΣ – ΚΛΕΙΔΙ, Λάρισα		20,70%
19.	Κ/Ξ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΑΤΤ.ΟΔΟΥ, Αθήνα		30,84%
20.	Κ/Ξ ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΥ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΟΥ, ΣΚΑ ΠΕΙΡΑΙΑΣ, Β'ΦΑΣΗ, Αθήνα		33,33%
21.	Κ/Ξ QUEEN ALIA AIRPORT, Ιορδανία		50,00%
22.	J&P AND J&P AVAX JV-QATAR BUILDING, Κύπρος		45,00%
23.	AVAX- J&P LTD – CYBARCO MARINA LEMESIOU J/V, Κύπρος		55,00%
24.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΤΕΜ ΑΤΕΒΕ – ΚΑΣΤΩΡ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Αθήνα		15,00%
25.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ –J&P ΑΒΑΞ ΔΙΚΤΥΑ ΟΤΕ, Αθήνα		50,00%
26.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ – ΙΝΤΡΑΚΑΤ (Ο.Α. ΤΡΙΠΟΛΗ-ΚΑΛΑΜΑΤΑ-ΜΩΡΕΑΣ), Αθήνα		15,00%
27.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Συντήρηση Ε.Σ.Μ.Φ.Α.)		50,00%
28.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Δίκτυο Φ.Α. Αττικής)		50,00%
29.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ)		50,00%
30.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – GHELLA SpA, Πειραιάς		60,00%
31.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα (Νέα Συντήρηση Εργου Παραχωρ.Ατт.Οδού)		34,22%
32.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αχαΐα (Πανογοπούλα)		33,91%
33.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Ανάδοχος)), Αθήνα		33,33%
34.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.–ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Υποέργο-Δ'Τέφυρα)),		31,00%

	Αθήνα	
35.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ-2), Αθήνα	50,00%
36.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Κατασκευή Δικτύων Φ.Α. Αττικής)	50,00%
37.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Δίκτυα & Αγωγοί Φ.Α. Αττικής)	60,00%
38.	JV J&P QATAR/ CONSPEL/J&PAVAX/J&P(O) (QFS), Qatar	24,00%
39.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Λευκές Περιοχές)	50,00%
40.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΙΝΤΡΑΚΑΤ, (Τέμενος), Αθήνα	25,00%
41.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.-TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., (ISP), Αθήνα	100,00%
42.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Δ-1618), Ψυττάλεια	30,00%
43.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Αεροδρόμιο «ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ»), Θεσσαλονίκη	70,00%
44.	Κ/Ξ ΑΟΙΝΑ ΑΤΕ – FCC SA , Ηγουμενίτσα	50,00%
45.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ-ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ-ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ (ΕΡΜΗΣ), Αθήνα	33,33%
46.	Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (MPC), Αθήνα	50,00%
47.	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Craiova Ρουμανίας)	35,00%
48.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΓΚΟΛΙΟΠΟΥΛΟΣ (Α-440), Ψυττάλεια	48,00%
49.	ΒΟΝΑΤΤΙ J&P-AVAX Srl, Ιταλία	45,00%
50.	Κ/Ξ TSO – ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμ/χή), Αλεξανδρούπολη	22,95%
51.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή), Αλεξανδρούπολη	25,50%
52.	Κ/Ξ Δ.ΣΙΡΔΑΡΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)	15,30%
53.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (Εμμεση συμμετοχή), Χανιά	25,50%
54.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ – ΠΡΟΕΤ ΑΕ (ΚΩΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	25,50%
55.	Κ/Ξ EURARCO SA – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (ΣΠΕΡΧΕΙΟΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	7,65%

Στην τρέχουσα περίοδο, σε σχέση με την 31/12/2017 δεν περιλαμβάνονται το κάτωθι σχήματα υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) λόγω περάτωσης του έργου για το οποίο είχαν συστοθεί να εκτελέσουν:

1.	Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνα	25,00%
2.	Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. – ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%
3.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
4.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΘΕΜ/ΜΗ – ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
5.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ-ΤΕΡΝΑ – ΚΞ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ ΤΜ-1	Πλαταμώνας	19,60%
6.	Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ 2000 – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)	Αλεξ/λη	15,30%

Επίσης στην τρέχουσα περίοδο σε σχέση με την 31/12/2017 λύθηκαν αυτοδίκαια και τα ακόλουθα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες):

1.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275)	Αθήνα	100,00%
2.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-705)	Αθήνα	100,00%

3.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Λαμία	100,00%
4.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ (ΕΚΒΑΘΥΝΣΗ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΜΕΣΟΥ)	Κύπρος	100,00%

Γ.2α. Ενσώματα Πάγια (Δ.Λ.Π. 16)

Η διοίκηση επέλεξε για τις κατηγορίες λειτουργικών παγίων στοιχείων (Μηχανήματα, Μεταφορικά Μέσα, Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός), να χρησιμοποιήσει τη βασική μέθοδο (αποτίμηση στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες απομειώσεις) σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16.
Η διοίκηση επέλεξε για την κατηγορία οικοπέδων, κτιρίων να εφαρμόσει τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

Μέθοδος Αναπροσαρμογής
Ύστερα από την αναγνώρισή του ως περιουσιακό στοιχείο, ένα στοιχείο των ενσώματων ακινητοποιήσεων του οποίου η εύλογη αξία μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, μπορεί να εμφανιστεί με αναπροσαρμοσμένη αξία, που αποτελείται από την εύλογη αξία του κατά την ημέρα της αναπροσαρμογής μείον τις μετογενέστερες σωρευμένες ζημιές απομείωσης.
Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων συνήθως προσδιορίζεται από εκτιμήσεις αρκωτών εκτιμητών. Η εύλογη αξία των μηχανημάτων και εγκαταστάσεων είναι συνήθως η αγοραία του αξία.
Όταν γίνει αναπροσαρμογή της αξίας ένος παγίου στοιχείου των ενσώματων ακινητοποιήσεων αναπροσαρμόζεται ολόκληρη η κατηγορία των παγίων που ανήκει. Όταν η λογιστική αξία ενός παγίου αυξάνεται ως αποτέλεσμα μίας αναπροσαρμογής, η αύξηση καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση ως πλεόνασμα αναπροσαρμογής. Όμως μία αύξηση λόγω αναπροσαρμογής θα αναγνωρίζεται στο αποτελέσματα κατά την έκταση που αντιστρέφεται μιά προηγούμενη υποτίμηση του ιδίου περιουσιακού στοιχείου, η οποία πρηγουμένως είχε χρεωθεί στο αποτελέσματα.
Αν η λογιστική αξία ενός παγίου μειώνεται ως αποτέλεσμα μιας αναπροσαρμογής, η μείωση πρέπει να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Αν υπάρχει πλεόνασμα αναπροσαρμογής για το ίδιο πάγιο στην καθαρή θέση, η μείωση θα χρεώνεται απευθείας στην καθαρή θέση κατά την έκταση που υπάρχει το πλεόνασμα αυτό. Τα πλεονάσματα αναπροσαρμογής που υπάρχουν στην καθαρή θέση θα μεταφερθούν στο κέρδη εις νέο όταν τα πάγια πουληθούν ή διαγραφούν. Οι επιδράσεις των φόρων στις αναπροσαρμογές των ενσώματων ακινητοποιήσεων, αναγνωρίζονται και γνωστοποιούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12 Φόροι Εισοδήματος. Η αρχική εφαρμογή μιας πολιτικής αναπροσαρμογής της αξίας παγίων αντιμετωπίζεται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 και όχι με το Δ.Λ.Π. 8.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς η Διοίκηση κατ'εφαρμογή του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Περιουσιακών Στοιχείων (Impairment of Assets)», εκτιμά κατά πόσο υπάρχει ένδειξη για απομείωση των στοιχείων του ενεργητικού της, συγκρίνοντας το ανακτήσιμο ποσό για κάθε στοιχείο ξεχωριστά με την λογιστική του αξία.

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

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

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

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

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

Κατά την πώληση ενσώματων 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 (συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων εργοδοτικών εισφορών), κόστος ανολωθέντων υλικών και άλλα γενικά άμεσα κόστη.

Γ.2β. Επενδύσεις σε ακίνητα (Δ.Λ.Π. 40)

Για τα **ακίνητα επένδυσης** η διοίκηση επέλεξε να εφαρμόσει τη μέθοδο των αναπροσαρμογών (εύλογων αξιών) βάσει του ΔΛΠ 40.
Η Διοίκηση υιοθετεί την άποψη ότι η πολιτική αυτή, της εφαρμογής των εύλογων αξιών για την εκτίμηση των ακινήτων επένδυσης, παρέχει αξιόπιστη και περισσότερο σχετική πληροφόρηση, διότι βασίζεται σε ενημερωμένες αξίες.

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

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

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

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

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

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

Για τον υπολογισμό της απομείωσης εφαρμόζεται το ΔΛΠ 36 στις περιπτώσεις απόκτησης θυγατρικών ή το ΔΠΧΑ 9 στις περιπτώσεις συμμετοχών σε συγγενείς ή λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρείες.

ii) Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού
Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχείο του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.
Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στο πλαίσιο μιας αμφοτεροβαρούς συνολλαγής 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 την χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την πώλησή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.
Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς η Διοίκηση εκτιμά κατά πόσο υπάρχει ένδειξη για απομείωση ενός στοιχείου του ενεργητικού βάσει του Δ.Λ.Π. 36, σύμφωνα με το οποίο διασφαλίζεται ότι τα στοιχεία του ενεργητικού λογιστικοποιούνται σε αξία που δεν υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό, όπου ανακτήσιμο ποσό ενός στοιχείου ενεργητικού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της δίκαιης αξίας (μειωμένης κατά το κόστη πώλησης) και της αξίας χρήσης.

Στην αξιολόγηση αυτή λαμβάνονται υπόψη πληροφορίες από διάφορες εσωτερικές και εξωτερικές πηγές πληροφόρησης. Ο έλεγχος περί απομείωσης στοιχείων του ενεργητικού εφαρμόζεται για όλα τα στοιχεία πλην αποθεμάτων, κατασκευαστικών συμβολαίων, αναβαλλόμενων φορολογικών στοιχείων ενεργητικού, χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που εμπίπτουν στο ΔΠΧΑ 9, στα ακίνητα προς επένδυση και τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού που έχουν ταξινομηθεί ως κατεχόμενα προς πώληση.

Η ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων του έτους.

Γ.5. Αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2)

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

Γ.6. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποίηση και παρουσίαση (Δ.Λ.Π. 32)

Οι αρχές του παρόντος προτύπου συμπληρώνουν τις αρχές για την αναγνώριση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικό Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση.

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

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

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

Εύλογη αξία ορίζεται η τιμή που θα λάμβανε κάποιος για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή που θα κατέβαλε κάποιος για τη μεταβίβαση μιας υποχρέωσης σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά κατά την ημερομηνία επιμέτρησης.

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

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

Γ.8. Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία (Δ.Λ.Π. 37)

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

Γ.9. Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης (Δ.Λ.Π. 20)

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) υπάρχει τεκμηριωμένη 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 στοιχείο του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενα έσοδα (έσοδα επόμενων χρήσεων) και αναγνωρίζονται συστηματικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

Γ.10. Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος (Δ.Λ.Π. 21)

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος («λειτουργικό νόμισμα»). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας και όλων των θυγατρικών της.
Οι συναλλαγές σε ξένο νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμο με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

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

Γ.11. Κέρδη ανά μετοχή (Δ.Λ.Π. 33)

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

Γ.12. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 10)

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

Γ.13. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος (Δ.Λ.Π. 12)

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

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

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

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

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

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

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

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



Γ.14. Παροχές σε εργαζόμενους (Δ.Λ.Π. 19)

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

Παροχές κατά την έξοδο από την υπηρεσία:
Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών καθώς και πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.
Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών:
Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κλπ.)
Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.
Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:
Η υποχρέωση της εταιρίας (νομική) αφορά τα ωφελήματα τερματισμού υπηρεσιών το οποία είναι πληρωτέο ως αποτέλεσμα απόφασης της εταιρίας να τερματίσει τις υπηρεσίες ενός υπαλλήλου πριν την κανονική ημερομηνία αφυπηρέτησης, καθώς επίσης και για ωφελήματα τα οποία είναι πληρωτέο κατά την αφυπηρέτηση ενός υπαλλήλου (ωφελήματα συνταξιοδότησης το οποία δημιουργούνται βάσει νομοθεσίας).
Για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης καθορισμένου ωφελήματος, του σχετικού τρέχοντος κόστους υπηρεσιών, του κόστους προηγούμενων υπηρεσιών, χρησιμοποιείται η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας (Projected Unit Credit Method) η οποία είναι η μέθοδος δεδουλευμένης παροχής υπηρεσιών που ανάλογει σε υπηρεσία, σύμφωνα με την οποία οποδίδονται το οφέλη στις περιόδους κατά τις οποίες δημιουργείται η υποχρέωση για καταβολή ωφελημάτων μετά την αφυπηρέτηση. Η υποχρέωση δημιουργείται καθώς ο υπάλληλος παρέχει τις υπηρεσίες του οι οποίες του δίνουν και το δικαίωμα για ωφελήματα κατά την αφυπηρέτηση.
Άρα η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας απαιτεί όπως αποδοθούν οφέλη, τόσο στην τρέχουσα περίοδο (για να υπολογιστεί το τρέχον κόστος υπηρεσιών) όσο και στην τρέχουσα και στις προγενέστερες περιόδους (για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων ωφελημάτων).
Παρόλο ότι τα ωφελήματα έχουν ως προϋπόθεση μελλοντική εργοδότηση (δηλαδή δεν είναι κατοχυρωμένα), υπολογίζεται η υποχρέωση βάσει αναλογιστικών υποθέσεων ως εξής:

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

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

Γ.15. Μισθώσεις (Δ.Λ.Π. 17)

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

καθαρές από χρηματοοικονομικό έξοδο, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

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

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

Γ.16. Κόστος δανεισμού (Δ.Λ.Π. 23)

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

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

Όλα το κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται.

Γ.17. Λειτουργικοί Τομείς (Δ.Π.Χ.Α. 8)

Ο Όμιλος αναγνωρίζει ως πρωταγενείς λειτουργικούς τομείς τον τομέο κατασκευών, τον τομέα παραχωρήσεων και τον τομέα λοιπών δραστηριοτήτων. Επίσης αναγνωρίζει ως δευτερογενείς λειτουργικούς γεωγραφικούς τομείς την Ελλάδα και το εξωτερικό. Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται από την Διοίκηση για εσωτερικούς σκοπούς και οι στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κάθε παρουσιαζόμενου τομέα, το οποίο χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποδοτικότητάς τους.

Γ.18. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (Δ.Λ.Π. 24)

Οι γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών καλύπτονται από το Δ.Λ.Π. 24 το οποίο αναφέρεται στις συναλλαγές μεταξύ μιας επιχείρησης που καταρτίζει οικονομικές καταστάσεις και των συνδεδεμένων με αυτή μερών. Το πρωτεύον στοιχείο του είναι η οικονομική ουσία και όχι ο νομικός τύπος των συναλλαγών.

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται μία επιχείρηση εάν:

α) Άμεσα ή έμμεσα διαμέσου ενδιάμεσων μερών ελέγχει, ελέγχεται ή βρίσκεται κάτω από κοινό έλεγχο με την επιχείρηση.
β) Κατέχει ένα ποσοστό μιας επιχείρησης και το ποσοστό αυτό της δίνει ουσιώδη επιρροή πάνω στην

επιχείρηση ή από κοινού έλεγχο πάνω στην επιχείρηση.
γ) Είναι συγγενής επιχείρηση, όπως ορίζεται από το Δ.Λ.Π. 28.
δ) Είναι μία κοινοπραξία, όπως ορίζεται από το Δ.Π.Χ.Α. 11.
ε) Είναι βασικό μέλος του διοικητικού προσωπικού της επιχείρησης ή της μητρικής της.
ζ) Είναι κοντινό μέλος της οικογενείας οποιουδήποτε στόμου της πρώτης και τέταρτης προαναφερθείσας περίπτωσης.
η) Είναι μία επιχείρηση η οποία ελέγχεται (είτε σε από κοινού έλεγχο είτε κάτω από ουσιώδη επιρροή, από ένα πρόσωπο που αναφέρεται στην τέταρτη και πέμπτη προαναφερθείσα περίπτωση.
θ) Είναι ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους της επιχείρησης με σκοπό το οικονομικό όφελός του ή όφελος των εργαζομένων της επιχείρησης που αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της επιχείρησης.

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

Γ.19. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς της Διοίκησης, οι οποίες επηρεάζουν τις γνωστοποιήσεις που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η Διοίκηση σε συνεχή βάση αξιολογεί τις εκτιμήσεις και τις παραδοχές αυτές, και οι κυριότερες παρατίθενται κατωτέρω. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτής είναι η βάση για την λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που δεν είναι άμεσα διαθέσιμες από άλλες πηγές. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

Γ.19.1 Απομείωση υπεραξίας και λοιπών μη χρηματοοικονομικών στοιχείων

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίστανται κάποια ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου Γ.4.ί. Το ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων που σχετίζονται με τα μελλοντικά κέρδη και τα επιτόκια προεξόφλησης.

Τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση οποτεδήποτε γεγονότα ή αλλαγές σε καταστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη, σύμφωνα με τη λογιστική αρχή που περιγράφεται στην παράγραφο Γ.6.

Γ.19.2 Φόρος εισοδήματος

Οι εταιρίες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται σημαντική υποκειμενική κρίση. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτής θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

Γ.19.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης απαιτούνται για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί, με βάση τον πιθανό χρόνο και το ύψος των μελλοντικών φορολογητέων κερδών σε συνδυασμό με το φορολογικό προγραμματισμό της οντότητας.

Γ.19.4 Ζωή ενσώματων ακινητοποιήσεων και υπολειμματικές αξίες

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους. Η πραγματική ωφέλιμη ζωή των ακινητοποιήσεων αποτιμάται σε ετήσια βάση και ενδέχεται να διαφέρει λόγω διαφόρων παραγόντων.

Γ.19.5 Πρόβλεψη καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας για αποθέματα

Σύμφωνα με την λογιστική αρχή που αναφέρεται στην παράγραφο Γ5, η πρόβλεψη για την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων, αποτελεί την καλύτερη εκτίμηση της Διοίκησης, με βάση τις ιστορικές τάσεις των πωλήσεων και την θεώρησή της για την ποιότητα και τον όγκο των αποθεμάτων, στο βαθμό που τα διαθέσιμα αποθέματα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα πουληθούν κάτω του κόστους.

Γ.19.6 Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Ο Όμιλος απομειώνει την αξία των εμπορικών απαιτήσεών του όταν υπάρχουν δεδομένα ή ενδείξεις οι οποίες καταδεικνύουν ότι η είσπραξη έκαστης απαίτησης στο σύνολό της ή κατά ένα μέρος δεν είναι πιθανή. Η διοίκηση του Ομίλου περιοδικά επανεκτιμά την επάρκεια της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις με βάση παράγοντες όπως την πιστωτική της πολιτική, αναφορές από τη νομική υπηρεσία για πρόσφατες εξελίξεις σε υποθέσεις που αυτή χειρίζεται, κακώς και την εκτίμηση/κρίση της για την επίδραση λοιπών παραγόντων στην εισπροξιμότητα των απαιτήσεων.

Γ.19.7 Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται βάσει αναλογιστικών μεθόδων, η διενέργεια των οποίων απαιτεί από τη Διοίκηση να εκτιμήσει συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων, το επιτόκιο προεξόφλησης των εν λόγω υποχρεώσεων, το ποσοστό αποχώρησης των εργαζομένων κλπ. Η Διοίκηση προσπαθεί σε κάθε ημερομηνία αναφοράς όπου η εν λόγω πρόβλεψη αναθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτρους αυτής.

Γ.19.8 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η ύπαρξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων απαιτεί από τη Διοίκηση τη συνεχή διενέργεια παραδοχών και αξιολογικών κρίσεων αναφορικά με την πιθανότητα μελλοντικά γεγονότα να συμβούν ή να μη συμβούν καθώς και της επίδρασης που τα γεγονότα αυτά μπορεί να έχουν στη δραστηριότητα του Ομίλου.

Γ.19.9 Έσοδα από συμβόλαια με πελάτες (Δ.Π.Χ.Α. 15)

Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, τα έσοδα και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο. Το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί ενώ το συμβατικό κόστος αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε.

Γ.19.10 Σχήματα υπό Κοινό Έλεγχο (Δ.Π.Χ.Α. 11)

Οι παράγοντες που ο Όμιλος εξετάζει για να προσδιορίσει ότι το σχήματα είναι υπό κοινό έλεγχο περιλαμβάνουν την δομή, τη νομική μορφή, τη συμβατική συμφωνία και λοιπά γεγονότα και καταστάσεις.

Γ.19.11 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας (Δ.Π.Χ.Α. 13)

Ορισμένα από τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού τα οποία περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου απαιτούν την επιμέτρησή τους σε εύλογη αξία, ή / και την δημοσίευση αυτής της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος επιμετρά μία σειρά από κονδύλια σε εύλογη αξία:

* Ενσώματα Πάγια στοιχεία & Ακίνητα προς επένδυση
* Χρηματοοικονομικά Στοιχεία που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων
* Μακροπρόθεσμα και Βραχυπρόθεσμα Δάνεια
* Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Γ.19.12 Παράγωγα και αντισταθμιστική λογιστική

Ο Όμιλος αξιολογεί κατά περίπτωση τη σύναψη συμβάσεων παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων με στόχο να αντισταθμίσουν την έκθεση σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων που συνδέεται με μακροχρόνιες δανειακές συμβάσεις.
Ο Όμιλος τεκμηριώνει, κατά την έναρξη μιας συναλλαγής, τη σχέση μεταξύ του αντισταθμιστικού μέσου και των αντισταθμιζόμενων στοιχείων, καθώς επίσης και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου για την ανάληψη διαφόρων αντισταθμιστικών ενεργειών. Αυτή η διαδικασία περιλαμβάνει τη σύνδεση του παραγώγου που ορίζονται ως αντιστοθμιστικό μέσο με συγκεκριμένα στοιχείο του παθητικού. Επιπλέον, γίνεται εκτίμηση, κατά την έναρξη της αντιστάθμισης και σε συνεχή βάση, του βαθμού στον οποίο τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται σε αντισταθμιστικές συναλλαγές είναι ιδιαίτερα αποτελεσματικό στην εξουδετέρωση των μεταβολών στις τρέχουσες αξίες ή στις ταμειακές ροές των αντισταθμιζόμενων στοιχείων. Οι τυχόν μεταβολές της αξίας του παραγώγου που δεν πληροί τα κριτήρια αναγνώρισης ως μέσο αντιστάθμισης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Η εκτιμημένη εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση τις τρέχουσες τιμές.
Η συνολική εύλογη αξία των παραγώγων αντιστάθμισης κατατάσσεται στα ίδια κεφάλαια.

Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών
Τα παράγωγα στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης της σχετικής συμφωνίας. Το τμήμα της μεταβολής στην εύλογη αξία του παραγώγου που θεωρείται αποτελεσματικό και πληροί τα κριτήρια αντιστάθμισης ταμειακών ροών, αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Το κέρδη ή ζημιές που σχετίζονται με το μη αποτελεσματικό τμήμα της μεταβολής αναγνωρίζονται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, στη γραμμή «Χρηματοοικονομικά έσοδα» ή «Χρηματοοικονομικά έξοδα».
Το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στις περιόδους που το αντισταθμιζόμενο στοιχείο επηρεάζει το κέρδος ή τη ζημιά της περιόδου. Το κέρδος ή η ζημιά που συνδέεται με το αποτελεσματικό τμήμα της αντιστάθμισης των συμβάσεων ανταλλαγής κυμαινόμενων επιτοκίων δανεισμού αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, στη γραμμή «Χρηματοοικονομικά έσοδα» ή «Χρηματοοικονομικά έξοδα». Ωστόσο, όταν εκ της αναμενόμενης συναλλαγής που αντισταθμίζεται προκύπτει αναγνώριση ενός μη χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού (όπως απόθεμα ή ενσώματο πάγιο), τότε τα κέρδη ή οι ζημιές που είχαν προηγουμένως καταχωρηθεί στην καθαρή θέση μεταφέρονται από το Ίδιο Κεφάλαια και συνυπολογίζονται στο αρχικό κόστος του στοιχείου ενεργητικού. Τα ποσά αυτά τελικά επιβαρύνουν τα αποτελέσματα, στην περίπτωση των αποθεμάτων μέσω του κόστους πωληθέντων, και στην περίπτωση των ενσώματων παγίων μέσω των αποσβέσεων.
Όταν ένα εργαλείο αντιστάθμισης λήξει ή πωληθεί ή όταν μια σχέση αντιστάθμισης παύει να πληροί τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές που έχουν μέχρι εκείνη τη στιγμή καταχωρηθεί στα Ίδια Κεφάλαια παραμένουν στα Ίδια Κεφάλαια και αναγνωρίζονται όταν τελικά η αναμενόμενη συναλλαγή περάσει από την Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Όταν μια αναμενόμενη συναλλαγή δεν εκτιμάται πλέον ότι θα συμβεί, τα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές που έχουν καταχωρηθεί στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρονται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, στη γραμμή «Λοιπά κέρδη/(ζημιές)».

Δ. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Νέα Λογιστικά Πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και Διερμηνείες που εφαρμόστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 31.12.2018

Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Α.	Ημερομηνία εφαρμογής
Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»	1 Ιανουαρίου 2018
Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες»	1 Ιανουαρίου 2018
Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποίηση) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»	1 Ιανουαρίου 2018
Δ.Π.Χ.Α. 4 (Τροποποίηση) «Εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά εργαλεία σε συνδυασμό με το Δ.Π.Χ.Α. 4 Ασφαλιστήριες Συμβάσεις»	1 Ιανουαρίου 2018
Ετήσιες βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. (Κύκλος 2014 – 2016), (Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς», Δ.Λ.Π. 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες»)	1 Ιανουαρίου 2018
Δ.Λ.Π. 40 (Τροποποίηση) «Μεταφορές επενδυτικών ακινήτων»	1 Ιανουαρίου 2018
Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»	1 Ιανουαρίου 2018

Από τις παραπάνω τροποποιήσεις, το πρότυπο που επηρέασαν σημαντικά την προετοιμασία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσης 31/12/2018 και οδήγησαν σε σημαντικές μεταβολές στις εφαρμοζόμενες λογιστικές πολιτικές ήταν:

- το Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και
- το Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδο από Συμβόλαια με Πελάτες»

Αλλαγές στις Λογιστικές Αρχές

Ο Όμιλος εφάρμοσε, για πρώτη φορά, το Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» και το Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» με τη μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (δηλαδή την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση), με την επίδραση της εφαρμογής αυτών των Προτύπων να αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής (δηλαδή την 1η Ιανουαρίου 2018). Αντίστοιχο, οι πληροφορίες που αφορούν στη χρήση 2017 δεν έχουν επαναδιατυπωθεί, δηλαδή απατυπώνονται σύμφωνα με τα προηγούμενα πρότυπα, το Δ.Λ.Π. 18, το Δ.Λ.Π. 11, το Δ.Λ.Π. 39 και τις σχετικές διερμηνείες.

Όπως απαιτείται από το Δ.Λ.Π. 34, η φύση και η επίδραση αυτών των αλλαγών παρουσιάζονται παρακάτω:

Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 και επηρεάζει πρωτίστως την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης των χρηματοοικονομικών εργαλείων.

Η υιοθέτηση του Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» είχε σαν αποτέλεσμα αλλογές στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου, που σχετίζονται με χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία από την 1η Ιανουαρίου 2018, ενώ δεν είχε επίδραση στις λογιστικές πολιτικές που αφορούν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Ο Όμιλος και η εταιρία εφάρμοσε το πρότυπο από την 1 Ιανουαρίου 2018 αναδρομικά, χωρίς να αναθεωρηθούν οι συγκριτικές πληροφορίες των προηγούμενων ετών. Συνεπώς οι προσαρμογές που προέκυψαν από τη νέα ταξινόμηση και τους νέους κανόνες απομείωσης δεν εμφανίζονται στην χρηματοοικονομική θέση της 31ης Δεκεμβρίου 2017 και παρουσιάζονται στην Κατάσταση μεταβολής των Ιδίων Κεφαλαίων της ενδιάμεσης περιόδου.

Ταξινόμηση και επιμέτρηση

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 εξαλείφει τις προηγούμενες κατηγορίες του Δ.Λ.Π. 39 για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (διακρατούμενα ως τη λήξη, δάνεια και απαιτήσεις και διαθέσιμα προς πώληση). Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, τα χρηματοοικονομικά μέσα επιμετρώνται και ταξινομούνται είτε σε εύλογη αξία (εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ή εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων) είτε στο αποσβέσιμο κόστος.

Η ταξινόμηση των χρεωστικών τίτλων βασίζεται σε δύο κριτήρια:

1. το επιχειρηματικό μοντέλο διαχείρισης των χρηματοοικονομικών μέσων , δηλαδή εάν στόχος είναι η διακράτηση με σκοπό την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών ή η είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών καθώς και η πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και
2. τις συμβατικές ταμειακές ροές του μέσου, εάν αντιπροσωπεύουν «μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων» (SPPI κριτήριο) επί του υπολοίπου που εκκρεμεί.

Η ταξινόμηση των συμμετοχικών τίτλων βασίζεται στο επιχειρηματικό μοντέλο διαχείρισης των σχετικών επενδύσεων.

Την 1η Ιανουαρίου 2018 (την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 9), η διοίκηση του Ομίλου και της εταιρίας αξιολόγησε τα επιχειρηματικά μοντέλα που ισχύουν για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχει ο Όμιλος και η εταιρία και τα ταξινόμησε στην κατάλληλη κατηγορία του Δ.Π.Χ.Α. 9.

Ο Όμιλος και η εταιρία επιμετρούν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο αρχικά στην εύλογη αξία τους προσθέτοντας κόστη συναλλαγής, και στη περίπτωση που ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν επιμετράται στην εύλογη αξία του θα επιμετράται μέσω αποτελεσμάτων χρήσης. Οι εμπορικές απαιτήσεις αρχικά επιμετρώνται στην τιμή συναλλαγής.

Απομείωση
Ο Όμιλος και η Εταιρία αναγνωρίζουν προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές βασίζονται στη διαφορά μεταξύ των συμβατικών ταμειακών ροών και όλων των ταμειακών ροών που ο Όμιλος και η εταιρία αναμένει να λάβει. Η διαφορά προεξοφλείται χρησιμοποιώντας μια εκτίμηση του αρχικού πραγματικού επιτοκίου του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Για τα συμβατικά στοιχεία ενεργητικού, τις εμπορικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις από μισθώσεις, ο Όμιλος και η Εταιρία εφάρμοσαν την απλοποιημένη προσέγγιση του προτύπου και υπολόγισαν τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές με βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλη τη διάρκεια ζωής των στοιχείων αυτών.

Αντιστάθμιση Κινδύνου:
Το Δ.Π.Χ.Α. 9 εισάγει ένα αναθεωρημένο μοντέλο λογιστικής γενικής αντιστάθμισης, το οποίο συνδέει τη λογιστική της αντιστάθμισης με τις δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων από τη Διοίκηση. Σύμφωνα με το νέο μοντέλο, επιπλέον στρατηγικές αντιστάθμισης δύνανται να πληρούν τα κριτήρια της λογιστικής αντιστάθμισης, νέες απαιτήσεις εφαρμόζονται σχετικά με την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ενώ η διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης θα είναι επιτρεπτή μόνο υπό ορισμένες προϋποθέσεις.

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 δίνει την δυνατότητα στις οντότητες να εξακολουθούν να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 39 για την λογιστική αντιστάθμιση. Ο Όμιλος και η Εταιρεία επέλεξε να συνεχίζει να εφαρμόζει το Δ.Λ.Π. 39 για τις υφιστάμενες, κατά την ημερομηνία πρώτης εφαρμογής, σχέσεις αντιστάθμισης. Συνεπώς, θα συνεχίσουν να εφαρμόζουν την παρούσα πολιτική τους για τη λογιστική αντιστάθμισης, αν και θα εξετάσουν την έναρξη της λογιστικής αντιστάθμισης σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΧΠΑ 9, όταν μία νέα σχέση αντιστάθμισης προκύψει.

Οι κύριες επιπτώσεις από την αρχική εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 είναι οι εξής:

Ταξινόμηση και επιμέτρηση

Α. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβέσιμο κόστος

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού θα επιμετρώνται στο αποσβέσιμο κόστος, εάν κατέχονται στο πλαίσια ενός επιχειρηματικού μοντέλου με σκοπό τη διακράτησή τους και την είσπραξη των συμβατικών

ταμειακών ροών που πληρούν το SPPI κριτήριο. Το έσοδο των τόκων αυτών των στοιχείων περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά έσοδα και αναγνωρίζονται με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Οποιοδήποτε κέρδος ή ζημία που προκύπτει από τη διαγραφή αναγνωρίζεται αμέσως στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν κυρίως τα παρακάτω περιουσιακά στοιχεία:

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, εκτός εάν το αποτέλεσμα της προεξόφλησης δεν είναι σημαντικό, μειωμένο με τυχόν ζημιά απομείωσης. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν επίσης, συναλλαγματικές και γραμμάτια εισπρακτέα.

Δάνεια χορηγηθέντα

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης αυτών. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχείο. Τα χορηγηθέντα δάνεια με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών συμπεριλαμβάνονται στα «Λοιπά στοιχεία πάγιου ενεργητικού» στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρίας.

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω συνολικών λοιπών εσόδων:

Χρεωστικοί Τίτλοι

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται επενδύσεις σε Χρηματοοικονομικό Στοιχεία Ενεργητικού κατώτερης εξασφάλισης (subordinated Debt), σε εταιρίες Παραχώρησης στον Όμιλο και στην Εταιρία, τα οποία θα επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης λοιπών συνολικών εσόδων, εάν κατέχονται ως μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου του οποίου ο στόχος είναι τόσο η είσπραξη των ταμειακών ροών όσο και η πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και οι συμβατικές αυτές ταμειακές ροές αφορούν αποκλειστικά σε πληρωμές κεφαλαίου και τόκων. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και κατά την απαναγνώρισή τους τα συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές θα ανακυκλώνονται στα αποτελέσματα χρήσης.

Κατά τη μετάβαση στο Δ.Π.Χ.Α. 9, οι επενδύσεις αυτές αναταξινομήθηκαν από το «χρηματοοικονομικά στοιχείο διαθέσιμα προς πώληση» στο «χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων».

Συμμετοχικοί Τίτλοι

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται επενδύσεις σε μετοχές κυρίως σε εταιρίες παραχώρησης τις οποίες ο Όμιλος και η Εταιρία έχει την πρόθεση να κρατήσει στο προβλεπόμενο μέλλον και έχει αμετάκλητα αποφασίσει να τα ταξινομεί κατά τον τρόπο αυτό στην αρχική αναγνώριση τους ή στη μετάβαση στο ΔΧΠΑ 9. Μερίσματα από τέτοιες επενδύσεις συνεχίζουν να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός αν αντιπροσωπεύουν ανάκτηση μέρους του κόστους της επένδυσης. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και κατά την απαναγνώρισή τους τα συσσωρευμένο κέρδη ή ζημιές δεν θα ανακυκλώνονται στο αποτελέσματα χρήσης.

Κατά τη μετάβαση στο Δ.Π.Χ.Α. 9, οι επενδύσεις αυτές αναταξινομήθηκαν από το«χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» στο «χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων».

Προηγούμενες ζημίες απομείωσης ύψους € 12.303 χιλ. που είχαν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα χρήσης προγενέστερων περιόδων, αναταξινομήθηκαν από τα Κέρδη εις νέον στο Αποθεματικό των επενδύσεων που

αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων, ώστε να αποτυπώνεται η συνολική αποτίμηση των μετοχών από την αρχική τους αναγνώριση.

Γ. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Σε κάθε άλλη περίπτωση τα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού θα επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης. Το χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά σε εύλογη αξία και οι δοπόνες συνολλογής αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματο την περίοδο που προκύπτουν. Ο Όμιλος και η Εταιρία δεν έχει περιουσιακό στοιχεία ενεργητικού σε αυτή την κατηγορία.

Απομείωση
Ο Όμιλος και η εταιρία εφάρμοσαν την απλοποιημένη προσέγγιση του Δ.Π.Χ.Α. 9 για την απομείωση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών στα υπόλοιπα των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής.

Το αποτέλεσμα από τις προσαρμογές που αναγνωρίστηκαν για το κονδύλι της χρηματοοικονομικής κατάστασης Απαιτήσεις από Πελάτες, την 1η Ιανουαρίου 2018 από την υιοθέτηση των ΔΧΠΑ 9 είναι της τάξης των € 2.800 χιλ. σε επίπεδο Ομίλου και € 2.000 χιλ. σε επίπεδο Εταιρίας με αντίστοιχη επίδραση στην έναρξη του λογαριασμού «Υπόλοιπο Κερδών εις νέο».

Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες»

Το Δ.Π.Χ.Α. 15 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 11 «Κατασκευαστικό Συμβόλαια», Δ.Λ.Π. 18 «Έσοδα» και όλες τις σχετικές διερμηνείες γιο έσοδα από συμβόλαια με πελάτες, εκτός αν αυτά τα συμβόλαια εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής άλλων προτύπων. Το νέο πρότυπο καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων για τον προσδιορισμό των εσόδων από συμβάσεις με πελάτες.

1. Προσδιορισμός της σύμβασης με τον πελάτη.
2. Προσδιορισμός των υποχρεώσεων εκτέλεσης.
3. Προσδιορισμός της τιμής συναλλαγής.
4. Επιμερισμός της τιμής συναλλαγής στις υποχρεώσεις εκτέλεσης της σύμβασης.
5. Αναγνώριση εσόδων όταν ή ενόσω μια οικονομική οντότητο εκπληρώνει την υποχρέωση εκτέλεσης.

Σύμφωνα με το ΔΧΠΑ 15, τα έσοδα αναγνωρίζονται στο ποσό, το οποίο μία οικονομική οντότητα αναμένει να δικαιούται ως αντάλλαγμα για τη μεταβίβαση των αγαθών ή των υπηρεσιών σε έναν πελάτη. Επίσης, το πρότυπο ορίζει τη λογιστική παρακολούθηση των επιπρόσθετων εξόδων γιο την ανάληψη μιας σύμβασης και των άμεσων εξόδων που απαιτούνται γιο την ολοκλήρωση της σύμβασης αυτής.

Έσοδο ορίζεται το ποσό το οποίο μία οικονομική οντότητα αναμένει να δικαιούται ως αντάλλαγμα για το αγαθά ή τις υπηρεσίες που μεταβίβασε σε έναν πελάτη, εκτός από τα ποσά που εισπράττονται γιο λογαριασμό τρίτων (φόρος προστιθέμενης αξίας, λοιποί φόροι επί των πωλήσεων). Το μεταβλητά ποσά περιλαμβάνονται στο τίμημα και υπολογίζονται είτε με τη μέθοδο της «αναμενόμενης αξίας», είτε με τη μέθοδο του «πιο πιθανού ποσού».

Μια οικονομική οντότητα αναγνωρίζει έσοδο όταν (ή καθώς) ικανοποιεί την υποχρέωση εκτέλεσης μιας σύμβασης, μεταβιβάζοντας το αγαθά ή τις υπηρεσίες που έχει υποσχεθεί στον πελάτη. Ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο του αγαθού ή της υπηρεσίας, εάν έχει τη δυνατότητα να κατευθύνει τη χρήση και να οντλεί ουσιαστικά όλα τα οικονομικά οφέλη από αυτό το αγαθό ή την υπηρεσία. Ο έλεγχος μεταβιβάζεται κατά τη διάρκειο μιας περιόδου ή σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Το έσοδο από την πώληση αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο έλεγχος του αγαθού μεταφέρεται στον πελάτη, συνήθως με την παράδοσή του, και δεν υπάρχει καμία ανεκπλήρωτη υποχρέωση που θα μπορούσε να επηρεάσει την αποδοχή του αγαθού από τον πελάτη.

Τα έσοδο από την παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται την λογιστική περίοδο την όποια οι υπηρεσίες παρέχονται και επιμετρώνται σύμφωνο με τη φύση των υπηρεσιών που παρέχονται, χρησιμοποιώντας είτε μεθόδους εκροών (out put methods), είτε μεθόδους εισροών (in put methods).

Η απαίτηση από τον πελάτη αναγνωρίζεται όταν υπάρχει ένα άνευ προϋποθέσεων δικαίωμα να λάβει η οικονομική οντότητα το τίμημα για τις εκτελεσμένες υποχρεώσεις της σύμβασης προς τον πελάτη. Το συμβατικό περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται όταν ο Όμιλος και η Εταιρία έχει ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις του προς τον πελάτη, πριν ο πελάτης πληρώσει ή πριν καταστεί απαιτητή η πληρωμή, για παράδειγμα όταν τα αγαθά ή οι υπηρεσίες μεταβιβάζονται στον πελάτη πριν από το δικαίωμα του Ομίλου για την έκδοση τιμολογίου.

Η συμβατική υποχρέωση αναγνωρίζεται όταν η Εταιρεία και ο Όμιλος λαμβάνει τίμημα από τον πελάτη (προπληρωμή) ή όταν διατηρεί δικαίωμα επί ενός τιμήματος το οποίο είναι ανεπιφύλακτο (αναβαλλόμενο έσοδο) πριν την εκτέλεση των υποχρεώσεων της σύμβασης και τη μεταφορά των αγαθών ή των υπηρεσιών. Η συμβατική υποχρέωση από-αναγνωρίζεται όταν εκτελεστούν οι υποχρεώσεις της σύμβασης και το έσοδο καταγραφεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Το Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδο από συμβάσεις με πελάτες» τέθηκε σε ισχύ για τον Όμιλο και την Εταιρεία από την 1η Ιανουαρίου 2018, Ο Όμιλος και η Εταιρεία υιοθέτησαν την τροποποιημένη αναδρομική μέθοδο ("modified retrospective method") κατά την πρώτη εφαρμογή με αναγνώριση της επίδρασης από τη μετάβαση σωρευτικά στα «Αποτελέσματα εις νέον» χωρίς την επαναδιατύπωση των συγκριτικών στοιχείων. Ωστόσο, σύμφωνα με την αξιολόγηση που πραγματοποιήθηκε από τη Διοίκηση, ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν είχαν καμία επίδραση στα κέρδη και στην χρηματοοικονομική του θέση κατά την πρώτη εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 15. Επομένως, δεν έγινε καμία προσαρμογή στα «Αποτελέσματα εις νέον» την 1η Ιανουαρίου 2018. Οι απαιτήσεις από πελάτες συμβολαίων πλέον εμφανίζονται ως «Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία» στο κονδύλι «Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» και οι υποχρεώσεις προς πελάτες συμβολαίων πλέον εμφανίζοντοι ως «Συμβατικές υποχρεώσεις» στο κονδύλι «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις».

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους κλάδους της Κατασκευής, των Παραχωρήσεων, της εμπορίας ενέργειας και των Επενδύσεων σε ακίνητα. Στα πλαίσια της αξιολόγησης της επίδρασης λόγω της εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 15, ο Όμιλος διαχώρισε τα έσοδά του σε έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια και συμβόλαια συντήρησης, έσοδο από πώληση αγαθών, έσοδα από την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας και λοιπά έσοδα.

Έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια και συμβόλαια συντήρησης

Οι συμβάσεις με πελάτες της κατηγορίας αυτής αφορούν στην κατασκευή ή συντήρηση δημοσίων έργων και ιδιωτικών έργων στο εσωτερικό όπως και αντίστοιχων έργων στο εξωτερικό.

Πριν την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 15, ο Όμιλος αναγνώριζε το έσοδο από κατασκευαστικά συμβόλαια με βάση το Δ.Λ.Π. 11 κατά τη διάρκεια του συμβολαίου. Για τον καθορισμό του ποσού του εσόδου και εξόδου που αναγνωριζόταν σε κάθε περίοδο ο Όμιλος χρησιμοποιούσε τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης. Το στάδιο της ολοκλήρωσης υπολογιζότον βάσει των εξόδων που έχουν πραγματοποιηθεί από την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικά εκτιμώμενο έξοδο για κάθε συμβόλαιο.

Στα πλαίσια της αξιολόγησης της Διοίκησης αναφορικά με την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 15, εξετάστηκαν οι πιο σημαντικές σε αξία συμβάσεις των έργων που ήταν σε εξέλιξη στην αρχή της τρέχουσας περιόδου καθώς και οι νέες συμβάσεις έργων που ξεκίνησαν μέσα στην περίοδο. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης που πραγματοποιήθηκε επιβεβαιώνουν το συμπέρασμα ότι το Δ.Π.Χ.Α. 15 δεν επιφέρει σημαντικές αλλαγές στο ισχύον μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων.

Πιο συγκεκριμένα, από την ανάλυση προέκυψαν τα ακόλουθα:

- Κάθε ένα κατασκευαστικό συμβόλαιο από τα υφιστάμενα έργα περιλαμβάνει μια μοναδική υποχρέωση για τον κατασκευαστή. Ακόμα και στις περιπτώσεις συμβολαίων που περιλαμβάνουν τόσο τον σχεδιασμό όσο και την κατασκευή ενός έργου, η υποχρέωση του κατασκευαστή είναι κατ' ουσίαν μία καθώς η υπόσχεση του προς τον πελάτη είναι η παράδοση ενός έργου του οποίου τα αγαθά και υπηρεσίες αποτελούν επιμέρους συστατικά.

- Τα συμβατικά έσοδα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια της σύμβασης, χρησιμοποιώντας μια μέθοδο υπολογισμού του εσόδου από κατασκευαστικό συμβόλαιο παρόμοια με τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης.Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής κάθε έργου.

- Το Δ.Π.Χ.Α. 15 απαιτεί την αναγνώριση τυχόν μεταβλητού τιμήματος, δηλαδή αξιώσεων από κόστη καθυστέρησης/επιτάχυνσης, bonus επιβράβευσης, συμπληρωματικών εργασιών, μόνο στο βαθμό που είναι εξαιρετικά πιθανό (highly probable) ότι το έσοδο αυτό δεν θα αντιστραφούν στο μέλλον. Στην διαδικασία αξιολόγησης της πιθανότητας ανάκτησης του μεταβλητού τιμήματος, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψιν η προηγούμενη εμπειρία προσαρμοσμένη στις συνθήκες των υφιστάμενων συμβολαίων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 11 οι πρόσθετες αξιώσεις και οι συμπληρωματικές εργασίες αναγνωρίζονταν όταν ήταν η έγκρισή τους από τον πελάτη θεωρείται πιθανή (probable) και η επιμέτρηση τους είναι αξιόπιστη. Οι προϋποθέσεις που θέτει το νέο πρότυπο για την αναγνώριση των πρόσθετων αξιώσεων είναι συνεπείς με την ισχύουσα πολιτική του Ομίλου σύμφωνα με την οποία το κόστη καθυστέρησης/επιτάχυνσης και οι συμπληρωματικές εργασίες αναγνωρίζονται στην περίπτωση που οι συζητήσεις για την είσπραξή τους βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο διαπραγμάτευσης ή υποστηρίζονται από εκτιμήσεις ανεξάρτητων επαγγελματιών.

Κόστος έργων: Το κόστος έργων περιλαμβάνει τα κάτωθι:

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

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

Το έμμεσο κόστος έργων περιλαμβάνει κόστη όπως η ετοιμασία και διεκπεραίωση της μισθοδοσίας του προσωπικού εργοταξίων, έξοδα τραπεζών συνδεόμενα άμεσα με το έργο.
Έξοδα τα οποίο δεν αποδίδονται ή κατανέμονται σε ένα έργο περιλαμβάνουν έξοδο πωλήσεων, έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης, γενικό διοικητικό έξοδα και αποσβέσεις αδράνειας μηχανημάτων, το οποία δεν απασχολούνται στο συγκεκριμένο έργο.

Επίσης, υπάρχουν συμβάσεις με πελάτες για τη συντήρηση κατασκευαστικών έργων. Η αναγνώριση των εσόδων από τις συμβάσεις αυτές γίνεται κατά τη διάρκεια της σύμβασης με την μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης βάσει κόστους.

Κατά την 01.01.2018 τα ποσά για τον Όμιλο και για την Εταιρία που αφορούσαν σε «Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια» μεταφέρθηκαν στο «Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία» καθώς και τα ποσά για τον Όμιλο και την Εταιρία που αφορούσαν σε «Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια» μεταφέρθηκαν στις «Συμβατικές υποχρεώσεις».

Οι λοιπές τροποποιήσεις, είτε δεν επηρεάζουν σημαντικά, είτε δεν είναι σχετικές με τις εργασίες του Ομίλου και της Εταιρείας.

Οι παρακάτω τροποποιήσεις αφορούν σε ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και δεν είναι εφαρμόσιμες ή δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2018 για την Εταιρία και τον Όμιλο, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

- **Δ.Λ.Π. 7 (Τροποποίηση) «Πρωτοβουλία Γνωστοποιήσεων»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017 – Εγκρίθηκε από την Ε.Ε. στις 6 Νοεμβρίου 2017). Η τροποποίηση εισάγει υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (σημείωση 26α).

- **Δ.Λ.Π. 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017 – Εγκρίθηκε από την Ε.Ε. στις 6 Νοεμβρίου 2017). Η τροποποίηση διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από χρεωστικούς τίτλους (δάνεια/ομόλογα) που επιμετρώνται στην εύλογη αξία.

- **Ετήσιες βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. (Κύκλος 2014 – 2016)** (εφαρμόζονται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 – Εγκρίθηκε από την Ε.Ε. στις 7 Φεβρουαρίου 2018)

    - **Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες»**: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η υποχρέωση για παροχή των γνωστοποιήσεων του Δ.Π.Χ.Α. 12, συνεχίζει να έχει εφαρμογή σε συμμετοχές που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενες προς πώληση ή προς διανομή, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5 (εκτός των παραγράφων Β10-Β16).

Νέα Λογιστικά Πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και Διερμηνείες υποχρεωτικά εφαρμόσιμα σε μεταγενέστερες περιόδους

Τα παρακάτω νέα λογιστικά πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες, έχουν εκδοθεί αλλά η υιοθέτησή τους είναι υποχρεωτική σε μεταγενέστερες λογιστικές περιόδους.

Τίτλος	Εφαρμόζονται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την	Έγκριση από την Ε.Ε.
Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις»	1 Ιανουαρίου 2019	Ναι
Δ.Π.Χ.Α. 9 (Τροποποίηση) «Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης»	1 Ιανουαρίου 2019	Ναι
Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 23 «Αβεβαιότητα σε θέματα φορολογίας εισοδήματος»	1 Ιανουαρίου 2019	Ναι
Δ.Λ.Π. 28 (Τροποποίηση) «Μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπροξίες»	1 Ιανουαρίου 2019	Όχι
Ετήσιες βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. (Κύκλος 2015 – 2017) (Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων», Δ.Π.Χ.Α. 11 «Από κοινού συμφωνίες», Δ.Λ.Π. 12 «Φόροι εισοδήματος», Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος δανεισμού»)	1 Ιανουαρίου 2019	Όχι
Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση σχεδίου καθορισμένων παροχών, Περικοπή ή Διακανονισμός»	1 Ιανουαρίου 2019	Όχι
Τροποποιήσεις αναφορών στο Πλαίσιο Κατάρτισης χρηματοοικονομικών καταστάσεων (έκδοση 29 Μαρτίου 2018)	1 Ιανουαρίου 2020	Όχι
Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων (έκδοση 22 Οκτωβρίου 2018)	1 Ιανουαρίου 2020	Όχι

Τίτλος	Εφαρμόζονται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την	Έγκριση από την Ε.Ε.
Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 1 και το Δ.Λ.Π. 8: Ορισμός Σημαντικότητας (έκδοση 31 Οκτωβρίου 2018)	1 Ιανουαρίου 2020	Όχι
Δ.Π.Χ.Α. 17 «Ασφαλιστήριες Συμβάσεις	1 Ιανουαρίου 2021	Όχι

Από τις τροποποιήσεις που εφαρμόζονται υποχρεωτικά σε μεταγενέστερες περιόδους, αναμένεται να υπάρχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας λόγω της εφαρμογής των:

- Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις» και
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 23 «Αβεβαιότητα σε θέματα φορολογίας εισοδήματος»

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχει προχωρήσει τις σχετικές διεργασίες και αναμένει η επίδραση των αλλαγών να έχει τον ακόλουθο αντίκτυπο:

- Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις»

Το Δ.Π.Χ.Α. 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας.

Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το Δ.Π.Χ.Α. 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές ή χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης.

Το πρότυπο θα επηρεάσει κυρίως την υπάρχουσα λογιστική αντιμετώπιση των λειτουργικών μισθώσεων της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) για τις οποίες δεν αναγνωρίζονται στοιχείο ενεργητικού και σχετικές υποχρεώσεις. Η συνολική, προεξοφλημένη, μελλοντική υποχρέωση που απορρέει από λειτουργικές μισθώσεις και θα αναγνωριστεί την 1 Ιανουαρίου 2019 θα ανέλθει σε ποσό 1,4 εκ.ευρώ.

Λοιπά Πρότυπα και Διερμηνείες

Οι παρακάτω τροποποιήσεις που εφαρμόζονται υποχρεωτικά σε μεταγενέστερες περιόδους δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου.

- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 – Δεν έχει εγκριθεί ακόμη από την Ε.Ε.). Η Διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με πως προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής όταν εφαρμόζεται το πρότυπο που αφορά τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, Δ.Λ.Π. 21. Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή όταν μία οντότητα είτε καταβάλει, είτε εισπράττει προκαταβολικά τίμημα για συμβάσεις που εκφράζοντοι σε ξένο νόμισμα.

- **ΕΔΔ.Π.Χ.Α. 23 «Αβεβαιότητα σε θέματα φορολογίας εισοδήματος»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 – Δεν έχει εγκριθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση). Η εταιρεία θα πρέπει να εξετάζει θέματα που έχουν αβέβαιη φορολογική αντιμετώπιση ξεχωριστά ή συνολικά σύμφωνα με την προσέγγιση που παρέχει τις καλύτερες εκτιμήσεις για την επίλυση των θεμάτων. Επίσης, θα πρέπει να υπολογίζει το φορολογητέο αποτέλεσμα και τη

φορολογητέα βάση λαμβάνοντας υπ' όψη την πιθανότητα ότι η φορολογική αρχή θα αποδεχτεί το φορολογικό χειρισμό των συγκεκριμένων θεμάτων. Σε αντίθετη περίπτωση θα πρέπει να χρησιμοποιεί είτε τη μέθοδο του πιο πιθανού αποτελέσματος ή τη μέθοδο του αναμενόμενου αποτελέσματος στους υπολογισμούς της.

- **Δ.Π.Χ.Α. 17 «Ασφαλιστήριες Συμβάσεις»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2021 – Δεν έχει εγκριθεί ακόμη από την Ε.Ε.)

  Το Δ.Π.Χ.Α. 17 εισάγει ένα Γενικό Μοντέλο αποτίμησης ή μια απλουστευμένη μορφή του ώστε να λογιστικοποιούνται οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις τρέχουσες αξίες και όχι στο ιστορικό κόστος. Το Πρότυπο εισάγει αρχές επιμέτρησης που απαιτούν τη χρήση τρεχουσών και αμερόληπτων εκτιμήσεων μελλοντικών ταμειακών ροών, κάνοντας χρήση προεξοφλητικών επιτοκίων που αντικατοπτρίζουν τη διαχρονική αξία του χρήματος και έχουν προσαρμοστεί για χρηματοοικονομικούς και μη, κινδύνους.

Λοιπές τροποποιήσεις προτύπων

- **Δ.Π.Χ.Α. 4 (Τροποποίηση) «Εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά εργαλεία σε συνδυασμό με το Δ.Π.Χ.Α. 4 Ασφαλιστήριες Συμβάσεις»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 – Εγκρίθηκε από την Ε.Ε. στις 3 Νοεμβρίου 2017). Το τροποποιημένο πρότυπο εισάγει δύο προαιρετικές επιλογές:
  - δίνει την δυνατότητα στις εταιρείες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια να αναγνωρίσουν στα λοιπά συνολικά έσοδα, και όχι στο κέρδος ή τη ζημία, την αστάθεια που μπορεί να προκύψει όταν το Δ.Π.Χ.Α. 9 εφαρμόζεται πριν από την έκδοση του νέου προτύπου για τις ασφαλιστικές συμβάσεις,
  - παρέχει στις επιχειρήσεις των οποίων οι δραστηριότητες κατά κύριο λόγο συνδέονται με τις ασφάλειες, μια προαιρετική εξαίρεση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 μέχρι το 2021.

- **Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποίηση) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 – Εγκρίθηκε από την Ε.Ε. στις 26 Φεβρουαρίου 2018). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που διακανονίζονται σε μετρητά και το λογιστικό χειρισμό σχετικό με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μία παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά, σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον, μία παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ' ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις όπου ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές

- **Ετήσιες βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. (Κύκλος 2014 – 2016)** (εφαρμόζονται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 – Εγκρίθηκαν από την Ε.Ε. στις 7 Φεβρουαρίου 2018)

  - **Δ.Λ.Π. 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες»**. Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν οι οργανισμοί διαχείρισης επενδύσεων κεφαλαίων, τα αμοιβαία κεφάλαια και οντότητες με παρόμοιες δραστηριότητες εφαρμόζουν την επιλογή να επιμετρούν τις συμμετοχές σε συγγενείς ή κοινοπραξίες σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αυτή η επιλογή θα πρέπει να γίνει ξεχωριστά για κάθε συγγενή ή κοινοπροξίο κατά την αρχική αναγνώριση.

- **Δ.Π.Χ.Α. 1** «Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» . Η τροποποίηση διαγράφει κάποιες βραχυπρόθεσμες εξαιρέσεις.

- **Δ.Λ.Π. 40 (Τροποποίηση) «Μεταφορές επενδυτικών ακινήτων»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 – Δεν έχει εγκριθεί ακόμη από την Ε.Ε.)
  Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι προκειμένου να μπορεί να πραγματοποιηθεί μεταφορά προς ή από τα επενδυτικό ακίνητο θα πρέπει να έχει πραγματοποιηθεί αλλαγή στη χρήση. Προκειμένου να θεωρηθεί ότι έχει επέλθει αλλαγή στη χρήση του ακινήτου, θα πρέπει να αξιολογηθεί κατά πόσο το ακίνητο πληροί τον ορισμό του επενδυτικού ακινήτου και η αλλαγή στη χρήση να μπορεί να τεκμηριωθεί. Μια αλλαγή στις προθέσεις της διοίκησης για τη χρήση του ακινήτου από μόνη της δεν αποτελεί ένδειξη αλλαγής στη χρήση.

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 (Τροποποίηση) «Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 – Δεν έχει εγκριθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία οντότητα μπορεί να επιμετρήσει πιστωτικούς τίτλους που ενσωματώνουν δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής, με τη μέθοδο του αποσβεσμένου κόστους αντί της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Η αρνητική ποινή εξόφλησης προκύπτει όταν η πρόωρη αποπληρωμή είναι μικρότερη του μη εξοφληθέντος κεφαλαίου και τόκων.

- **Δ.Λ.Π. 28 (Τροποποίηση) «Μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 – Δεν έχει εγκριθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία οντότητα θα πρέπει να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 9 σε λοιπές μακροπρόθεσμες επενδύσεις που αφορούν συγγενείς και κοινοπραξίες και αποτελούν μέρος της συνολικής επένδυσης.

- **Ετήσιες βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. (Κύκλος 2015 – 2017)** (εφαρμόζονται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 – Δεν έχουν εγκριθεί ακόμη από την Ε.Ε.)

  - **Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων».** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν μία οντότητα αποκτά έλεγχο σε μια δραστηριότητα που βρίσκεται κάτω από κοινό έλεγχο και αποτελεί επιχείρηση, θα πρέπει να επανεκτιμά το υπάρχον ποσοστό συμμετοχής σε εύλογη αξία, με την διαφορά να πιστώνεται/χρεώνεται στα αποτελέσματα.

  - **Δ.Π.Χ.Α. 11 «Από κοινού συμφωνίες».** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν μία οντότητα συμμετέχει σε μία δραστηριότητα που βρίσκεται κάτω από κοινό έλεγχο και αποκτά κοινό έλεγχο, δεν θα πρέπει να επανεκτιμά το υπάρχον ποσοστό συμμετοχής σε εύλογη αξία.

  - **Δ.Λ.Π. 12 «Φόροι εισοδήματος».** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι φορολογικές επιπτώσεις των μερισμάτων θα πρέπει να αναγνωρίζονται στην ίδια περίοδο που προκύπτει η υποχρέωση και στην ίδια οικονομική κατάσταση που αναγνωρίζονται οι συνολλαγές που δημιούργησαν τα διανεμόμενα κέρδη.

  - **Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος δανεισμού».** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι με την ολοκλήρωση κατασκευής ενός σχετικού στοιχείου ενεργητικού που χρηματοδοτήθηκε μέσω ειδικού δανεισμού, το υπόλοιπο των σχετικών δανείων αποτελούν μέρος του γενικού δανεισμού και επηρεάζουν το τεκμαρτό επιτόκιο κεφαλοιοποίησης.

- **Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση σχεδίου καθορισμένων παροχών, Περικοπή ή Διακανονισμός»** (εφαρμόζονται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 – Δεν έχουν εγκριθεί ακόμη από την Ε.Ε.). Διευκρινίζεται ότι μετά από την τροποποίηση κάποιου σχεδίου καθορισμένων παροχών που πραγματοποιείται κατά τη διάρκεια μιας

λογιστικής περιόδου, μία οντότητα θα πρέπει να προσδιορίζει το τρέχων κόστος υπηρεσίας και το χρηματοοικονομικό κόστος βάσει των νέων υποθέσεων για το υπόλοιπο της περιόδου.

Αλλαγές των οποίων η έγκριση έχει αναβληθεί από την Ε.Ε.

- **Δ.Π.Χ.Α. 14 «Μεταβατικοί λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Δραστηριοτήτων»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 - Δεν θα εγκριθεί από την Ε.Ε. μέχρι την έκδοση του τελικού προτύπου)

- **Δ.Π.Χ.Α. 10 και Δ.Λ.Π. 28 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και «Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» - Πώληση ή Εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας** (αναβάλλεται η εφαρμογή του αλλά μπορεί να υιοθετηθεί οικειοθελώς – Δεν έχει εγκριθεί από την Ε.Ε.)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. Κύκλος εργασιών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Κύκλος εργασιών έργων	470.569.914	575.712.586	465.149.558	549.110.849
Πωλήσεις προϊόντων	2.278.860	2.446.654	104.803	294.086
Πωλήσεις υπηρεσιών	109.656.355	94.917.792	11.874.717	17.419.680
Σύνολο	**582.505.129**	**673.077.032**	**477.129.078**	**566.824.615**

2. Κόστος Πωλήσεων

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Υλικά	(171.338.100)	(230.220.989)	(84.294.092)	(127.875.426)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(60.008.923)	(71.151.243)	(61.125.963)	(70.776.027)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(247.327.783)	(228.479.750)	(249.332.550)	(251.129.072)
Παροχές Τρίτων	(45.785.873)	(52.970.373)	(38.190.487)	(40.461.190)
Διάφορα Έξοδα	(18.625.558)	(46.242.276)	(13.993.610)	(17.103.775)
Αποσβέσεις	(7.631.022)	(7.229.578)	(5.023.305)	(6.286.442)
Σύνολο	**(550.717.259)**	**(636.294.209)**	**(451.960.007)**	**(543.631.931)**

3.Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Λοιπά Έσοδα	1.701.177	2.091.355	811.443	1.493.587
Έκτακτα Έσοδα /(Έξοδα)	5.241.397	(276.765)	4.832.708	1.673.151
Σύνολο	**6.942.574**	**1.814.590**	**5.644.151**	**3.166.738**

3α. Απομείωση κόστους υπεραξίας/ συμμετοχών

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Απομείωση κόστους συμμετοχών/υπεραξίας	-	-	(2.000.000)	(17.678.014)
Απομείωση χρηματοοικονομικών μέσων (βλ.σημ.22)	-	(82.359)	-	(22.462)
	-	**(82.359)**	**(2.000.000)**	**(17.700.476)**

Στο 2018 η Εταιρία προέβει σε απομείωση αξίας συμμετοχών της θυγατρικής J&P DEVELOPMENT A.E. κατά 2 εκ.ευρώ.

3β. Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων & λοιπών προβλέψεων

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων & λοιπών προβλέψεων	(16.716.308)	(4.609.692)	(15.974.074)	(4.073.697)
	(16.716.308)	**(4.609.692)**	**(15.974.074)**	**(4.073.697)**

Στα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνονται διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων (βλ.σημ.21).

4. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(10.588.749)	(11.332.491)	(6.961.091)	(7.008.822)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(6.203.654)	(4.704.499)	(4.009.927)	(2.418.706)
Παροχές Τρίτων	(2.733.656)	(2.250.774)	(1.835.605)	(1.489.051)
Διάφορα Έξοδα	(4.579.224)	(3.738.356)	(3.023.158)	(2.459.349)
Αποσβέσεις	(1.188.808)	(1.188.808)	(905.645)	(925.731)
Σύνολο	**(25.294.091)**	**(23.214.928)**	**(16.735.426)**	**(14.301.659)**

5. Έξοδα διαθέσεως

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(4.438.161)	(1.179.662)	(3.872.494)	(798.039)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(3.673.753)	(2.411.176)	(1.140.737)	(1.145.980)
Παροχές Τρίτων	(239.452)	(133.795)	(69.836)	(53.409)
Διάφορα Έξοδα	(2.905.875)	(5.247.312)	(2.096.396)	(4.558.069)
Αποσβέσεις	(37.213)	(22.502)	(12.920)	(2.666)
ΣΥΝΟΛΟ	**(11.294.454)**	**(8.994.446)**	**(7.192.383)**	**(6.558.162)**

6α. Έσοδα χρεογράφων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Έσοδα χρεογράφων	**5.485.871**	**3.595.354**	**5.917.679**	**4.055.642**

Τα έσοδα χρεογράφων αφορούν έσοδα από συμμετοχή της Εταιρίας και του Ομίλου στα Χρηματοοικονομικά Στοιχείο Ενεργητικού (ΧΣΕ) Κατώτερης Εξασφάλισης (Subordinated Debt) που εκδίδοντοι από τις Εταιρείες Παραχώρησης.

6β. Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Μερίσματα θυγατρικών/ Κοινοπραξιών	-	-	7.259.350	11.985.236
Μερίσματα συνδεδεμένων	1.121.333	1.943.677	25.769.210	20.851.199
Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων (Associates)	30.766.638	26.448.779	-	-
	31.887.971	**28.392.456**	**33.028.560**	**32.837.435**

7. Χρηματοοικονομικό κόστος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Λοιπά Χρημοτ/κά αποτελέσματα	187.582	332.656	-	-
Πιστωτικοί τόκοι	3.196.596	3.878.958	466.799	104.262
Χρεωστικοί τόκοι	(36.178.107)	(41.315.113)	(30.719.114)	(35.021.734)
	(32.793.929)	**(37.103.499)**	**(30.252.315)**	**(34.917.472)**

8.Έξοδα φόρου χρήσης

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Τρέχων φόρος	(2.281.488)	(10.669.430)	(2.102.901)	(9.837.424)
Αναβαλλόμενος φόρος	(13.833.112)	2.549.059	(12.066.486)	7.000.193
Φόροι που καταλογίζονται & αφορούν προηγούμενες χρήσεις, λοιποί φόροι		(72.153)	-	-
	(16.114.600)	**(8.192.524)**	**(14.169.387)**	**(2.837.231)**

Συμφωνία Λογιστικού Αποτελέσματος με Φόρους- Έξοδα

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017	Χρήση 1.1-31.12.2018	Χρήση 1.1-31.12.2017
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(10.187.660)**	**(2.359.600)**	**(2.394.738)**	**(14.298.966)**
Φόρος υπολογισμένος επί λογιστικών κερδών	(2.954.422)	(684.284)	(694.474)	(4.146 701)
Πλέον: Δαπάνες μη εκπιπτόμενες	23.419.163	17.610.060	20.277.261	16.011.878
Πλέον: Φόροι που καταλογίζονται και αφορούν προηγούμενες χρήσεις	2.635.505	36.954	489.807	-
Μείον: συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(1.448.461)	88.908	(1.448.461)	-
Μείον: μη φορολογητέα κέρδη	(7.524.076)	(6.042.117)	(7.131.156)	(6.210 946)
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας από μεταβολή φορολογικού συντελεστή	2.848.214	-	2.873.257	-
Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο όμιλος	(861.323)	(2.816.997)	(196.847)	(2.817.030)
Έξοδα φόρου χρήσης	**16.114.600**	**8.192.524**	**14.169.387**	**2.837.231**

Σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1228/2018 και τις διατάξεις του άρθρου 23 του Ν.4579/2018 (ΦΕΚ Α' 201), μειώνεται σταδιακά ο φορολογικός συντελεστής των κερδών από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες κατά μία ποσοστιαία μονάδα ανά έτος, αρχής γενομένης της μείωσης για το εισοδήματα του φορολογικού έτους 2019.
Συγκεκριμένα, για το εισοδήματα του φορολογικού έτους 2018 θα εφαρμοστεί ο ήδη ισχύων φορολογικός συντελεστής (29%), ενώ για το εισοδήματα του φορολογικού έτους 2019 ο φορολογικός συντελεστής ορίζεται σε είκοσι οκτώ τοις εκατό (28%), για το εισοδήματα του φορολογικού έτους 2020 σε είκοσι επτά τοις εκατό (27%), για το εισοδήματα του φορολογικού έτους 2021 σε είκοσι έξι τοις εκατό (26%) και για το εισοδήματα του φορολογικού έτους 2022 και επομένων ο συντελεστής ορίζεται σε είκοσι πέντε τοις εκατό (25%).

9ο. Πληροφόρηση κατά Τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης-επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 4 επιχειρηματικούς τομείς:

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

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2018 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ενέργεια	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συναλλαγές Πωλήσεις ανά Τομέα	548.771.409	5.038.582	86.419.246	17.238.869	657.468.106
Ενδοεταιρικές	(69.840.009)	-	(1.022.427)	(4.100.510)	(74.962.977)
Καθαρές Πωλήσεις	**478.931.399**	**5.038.582**	**85.396.819**	**13.138.329**	**582.505.129**
Μικτό Κέρδος/ (Ζημιά)	**25.719.918**	**(1.645.642)**	**4.885.266**	**2.828.328**	**31.787.870**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	6.145.538	21.003	360.711	222.158	6.749.410
Απομειώσεις/ διαγραφές στοιχείων ενεργητικού	(16.577.411)	-	(138.897)	-	(16.716.308)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(20.984.917)	(7.596.327)	(4.580.822)	(3.426.480)	(36.588.545)
Έσοδα χρεογράφων	-	5.485.871	-	-	5.485.871
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	439.091	31.542.050	-	(93.171)	31.887.971
Κέρδη/ (Ζημιές) εκμετάλλευσης	**(5.257.780)**	**27.806.955**	**526.258**	**(469.164)**	**22.606.269**
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα					187.582
Τόκοι					(32.981.511)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων					**(10.187.660)**
Φόρος					(16.114.600)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά Φόρων					**(26.302.260)**
Αποσβέσεις	9.614.941	206.518	386.349	400.998	10.608.807
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**20.934.572**	**28.013.473**	**1.051.504**	**(68.166)**	**49.931.384**

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2017 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ενέργεια	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	741.947.438	5.451.504	51.744.590	19.408.899	818.552.430
Ενδοεταιρικές	(137.728.831)	-	(3.708.710)	(4.037.858)	(145.475.398)
Καθαρές Πωλήσεις	**604.218.607**	**5.451.504**	**48.035.880**	**15.371.041**	**673.077.032**
Μικτό Κέρδος/ (Ζημιά)	**30.965.405**	**(1.294.467)**	**2.572.698**	**4.539.187**	**36.782.823**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	6.720.244	537.002	246.483	(4.629.039)	2.874.690
Απομειώσεις/ διαγραφές στοιχείων ενεργητικού	(4.522.977)	-	(169.074)	-	(4.692.051)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(20.557.182)	(5.759.179)	(2.351.699)	(3.541.314)	(32.209.374)
Έσοδα χρεογράφων	-	3.595.354	-	-	3.595.354
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	478.441	28.206.263	-	(292.248)	28.392.456
Κέρδη/ (Ζημιές) εκμετάλλευσης	**13.083.931**	**25.284.973**	**298.408**	**(3.923.414)**	**34.743.899**
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα					332.656
Τόκοι					(37.436.155)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων					**(2.359.600)**
Φόρος					(8.192.524)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά Φόρων					**(10.552.124)**
Αποσβέσεις	9.767.249	204.772	28.887	435.749	10.436.657
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**27.374.158**	**25.489.746**	**496.369**	**(3.487.665)**	**49.872.607**

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις του επιχειρηματικού τομέα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018 έχουν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ενέργεια	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Ενεργητικό (πλην επενδύσεων σε σε συγγενείς)	618.549.420	52.561.650	28.438.342	38.745.387	738 294.779
Επενδύσεις σε συγγενείς	374.351.428	21.000	0	3.771.439	378.143.867
Επενδύσεις σε ενσώματα πάγια, άυλα και ακίνητα επενδύσεων	113.789.938	48.953.059	28.438.542	19.001.887	210.183.426
Σύνολο Ενεργητικού	964.018.177	52.582.650	57.323.013	42.516.808	1.116.438.846
Υποχρεώσεις	-893.358.633	-61.919.641	-46.178.494	-27.154.465	-1.028.611.233
Δανειακές Υποχρεώσεις	-528.167.150	-35.979.477	-15.354.196	-15.886.846	-595.387.669
Χρηματικά διαθέσιμα	60.677.951	1.281.377	2.424.644	1.292.280	65.676.252
Καθαρός δανεισμός / Διαθέσιμα	-467.489.199	-34.698.100	-12.929.552	-14.594.566	-529.711 417

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις του επιχειρηματικού τομέα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 έχουν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Ενέργεια	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Ενεργητικό (πλην επενδύσεων σε σε συγγενείς)	744.824.543	55.449.985	35.096.678	46.633.046	882.004.252
Επενδύσεις σε συγγενείς	355.450.190	21.000	0	417.465	355.888.655
Επενδύσεις σε ενσώματα πάγια, άυλο και ακίνητα επενδύσεων	167.917.728	5.489.103	19.294.634	20.938.638	213.640.103
Σύνολο Ενεργητικού	1.100.184.733	55.560.985	35.096.678	47.050.511	1.237.892.907
Υποχρεώσεις	-1.048.446.870	-21.353.310	-29.126.308	-29.215.057	-1.128.141.545
Δανειακές Υποχρεώσεις	-526.489.774	-37.274.058	-10.640.149	-18.706.393	-593.110.374
χρηματικα διαθέσιμα	66.364.070	3.026.440	1.981.449	2.137.344	73.509.303
Καθαρός δανεισμός / Διαθέσιμο	-460.125.704	-34.247.618	-8.658.700	-16.569.049	-519.601.071

9β. Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης-γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Το αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2017 εώς 31 Δεκεμβρίου 2018 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	397.856.640	259.611.465	657.468.106
Ενδοεταιρικές	(20.345.539)	(54.617.438)	(74.962.977)
Καθαρές Πωλήσεις	**377.511.102**	**204.994.028**	**582.505.129**
Μικτό Κέρδος/ (Ζημιά)	**5.350.200**	**26.437.669**	**31.787.870**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	14.394.609	(7.645.198)	6.749.410
Απομειώσεις/ διαγραφές στοιχείων ενεργητικού	(1.178.234)	(15.538.074)	(16.716.308)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(20.852.254)	(15.736.291)	(36.588 545)
Έσοδα χρεογράφων	5.485.871	-	5.485.871
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	31.887.971	-	31.887.971
Κέρδη/ (Ζημιές) εκμετάλλευσης	**35.088.162**	**(12.481.894)**	**22.606.268**
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	187.582	-	187.582
Τόκοι	(23.963.154)	(9.018.357)	(32.981.511)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	**11.312.590**	**(21.500.252)**	**(10.187.661)**
Φόρος	(15.898.974)	(215.626)	(16.114.600)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά Φόρων	**(4.586.384)**	**(21.715.877)**	**(26.302.261)**
Αποσβέσεις	10.215.217	393.590	10.608.807
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**46.481.613**	**3.449.770**	**49.931.383**

Το αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2017 εώς 31 Δεκεμβρίου 2017 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	453.239.444	365.312.987	818.552.431
Ενδοεταιρικές	(44.801.579)	(100.673.819)	(145.475.399)
Καθαρές Πωλήσεις	**408.437.865**	**264.639.167**	**673.077.032,0**
Μικτό Κέρδος/ (Ζημιό)	**(2.340.114)**	**39.122.937**	**36.782.823**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	350.687	2.524.003	2.874.690
Απομειώσεις/ διαγραφές στοιχείων ενεργητικού	(4.609.692)	(82.359)	(4.692.051)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας / Έξοδα διαθέσεως	(19.933.103)	(12.276.271)	(32.209.374)
Έσοδα χρεογράφων	3.595 354	-	3.595.354
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	28.392.456	-	28.392.456
Κέρδη/ (Ζημιές) εκμετάλλευσης	**5.455.588**	**29.288.311**	**34.743.899**
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	332.656	-	332.656
Τόκοι	(22.510.865)	(14.925 290)	(37.436.155)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	**(16.722.621)**	**14.363.020**	**(2.359.600)**
Φόρος	(8.202.577)	10.053	(8.192.524)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά Φόρων	**(24.925.197)**	**14.373.073**	**(10.552.124)**
Αποσβέσεις	8.381.622	2.055.036	10.436.657
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**18.446.902**	**31.425.705**	**49.872.607**

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις του γεωγραφικού τομέα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018 έχουν ως εξής:

	Ελλάδα	Υπόλοιπες χώρες Ευρώπης	Χώρες Κόλπου και Μέση Ανατολή	Ενοποιημένα στοιχεία
Κύκλος εργασιών πλην ενδοεταιρικών	377.511.102	13.339.335	191.654.692	582.505.129
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακα στοιχεία (εκτός ανοβαλλόμενου φόρου και χρηματοοικονομικών περιουσιακών	382.154.242	20.139.852	5.647.962	407.942.056
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	31.719.780	6.221.619	-	37.941.399

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις του γεωγραφικού τομέα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 έχουν ως εξής:

	Ελλάδα	Υπόλοιπες χώρες Ευρώπης	χωρες κολπου και Μέση Ανατολή	Ενοποιημένα στοιχεία
Κύκλος εργασιών πλην ενδοεταιρικών	408.437.865	16.250.835	248.388.332	673.077.032
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακα στοιχεία (εκτός ανοβαλλόμενου φόρου και χρηματοοικονομικών περιουσιακών	370.413.039	11.630.555	3.838.672	385.882.266
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	31.555.165	2.751.847	-	34.307.012

9γ. Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

	31/12/2018					
ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	USD	*JOD*	*QAR*	*USD*	*JOD*	*QAR*
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	14.009.881	1.841.726	274.752.411	14.009.881	1.841.726	274.752.411
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	14.123.597	104.664	237.400.026	14.123.597	104.664	237.400.026
Βραχυχρόνια έκθεση	**-113.716**	**1.737.062**	**37.352.385**	**-113.716**	**1.737.062**	**37.352.385**
Χρηματοικονομικό περιουσιακά στοιχείο	234.085	0	26.825.563	234.085	0	26.825.563
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0	0	0	0	0	0
Μακροχρόνια έκθεση	**234.085**	**0**	**26.825.563**	**234.085**	**0**	**26.825.563**

	31/12/2017					
ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	USD	*JOD*	*QAR*	*USD*	*JOD*	*QAR*
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9.248.208	4.273.054	155.165.643	9.248.208	4.273.054	155.165.643
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	2.763.218	3.762.064	218.828.753	2.763.218	3.762.064	218.828.753
Βραχυχρόνια έκθεση	**6.484.990**	**510.990**	**-63.663.110**	**6.484.990**	**510.990**	**-63.663.110**
Χρηματοικονομικό περιουσιακά στοιχείο	206.905	42.090	15.541.251	206.905	42.090	15.541.251
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0	0	17.979.404	0	0	17.979.404
Μακροχρόνια έκθεση	**206.905**	**42.090**	**-2.438.153**	**206.905**	**42.090**	**-2.438.153**

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2018 είχαν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	USD	*USD*	*USD*	*USD*
ποσά σε €	4,53%	-4,53%	4,53%	-4,53%
Αποτελέσματα χρήσης	69.419	-76.003	69.419	-76.003
Ίδια κεφάλαια	69.419	-76.003	69.419	-76.003
	JOD	*JOD*	*JOD*	*JOD*
ποσά σε €	4,53%	-4,53%	4,53%	-4,53%
Αποτελέσματα χρήσης	92 684	-101 475	92.684	-101.475
Ίδια κεφάλαια	92.684	-101 475	92.684	-101.475
	QAR	*QAR*	*QAR*	*QAR*
ποσά σε €	4,53%	-4,53%	4,53%	-4,53%
Αποτελέσματα χρήσης	667.752	-731 087	667 752	-731.087
Ίδια κεφάλαια	667 752	-731 087	667.752	-731.087

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2017 είχον ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	USD	*USD*	*USD*	*USD*
ποσά σε €	7,17%	-7,17%	7,17%	-7,17%
Αποτελέσματα χρήσης	-132	132	-132	132
Ίδια κεφάλαια	-132	132	-132	132
	JOD	*JOD*	*JOD*	*JOD*
ποσά σε €	7,17%	-7,17%	7,17%	-7,17%
Αποτελέσματα χρήσης	-137.145	137.145	-137.145	137.145
Ίδια κεφάλαια	-137.145	137.145	-137.145	137.145
	QAR	*QAR*	*QAR*	*QAR*
ποσά σε €	7,17%	-7,17%	7,17%	-7,17%
Αποτελέσματα χρήσης	-690.275	690.275	-690.275	690.275
Ίδια κεφάλαια	-690.275	690.275	-690 275	690.275

10. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ

Αξία κτήσεως	**Γήπεδα-Οικόπεδα**	**Κτίρια**	**Μηχανήματα**	**Μεταφορικά Μέσα**	**Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός**	**Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση**	**Σύνολο ενσώματων παγίων**
Υπόλοιπο 31.12.2017	23.257.062	48.131.315	113.584.535	25.478.319	10.918.376	14.527.679	235.897.286
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2018	392.329	3.394.973	9.579.166	5.700.952	1.583.502	1.055	20.651.976
Αναπροσαρμογή	(1.149.197)	1.412.769	-	-	-	-	263.572
Μεταφορές	149.775	3.291.577	10.687.874	-	-	(14.129.227)	-
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	3.421	(55)	8.095	-	11.461
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2018	-	408.859	5.863.910	381.367	1.539.992	-	8.194.128
Υπόλοιπο 31.12.2018	**22.649.969**	**55.821.775**	**127.991.086**	**30.797.848**	**10.969.981**	**399.508**	**248.630.166**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 31.12.2017	-	21.589.649	74.263.355	19.386.534	8.954.380	2.625	124.196.543
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2018	-	1.156.343	7.183.963	1.120.453	667.738	1.050	10.129.547
Αναπροσαρμογή	-	(59.804)	(29.086)	-	-	-	(88.890)
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	2.311	(55)	2.166	-	4.422
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2018	-	398.686	3.630.559	369.689	1.400.194	-	5.799.128
Υπόλοιπο 31.12.2018	**-**	**22.287.501**	**77.789.984**	**20.137.243**	**8.224.091**	**3.675**	**128.442.493**
Αναπόσβεστη αξία							
Υπόλοιπο 31.12.2018	**22.649.969**	**33.534.274**	**50.201.103**	**10.660.605**	**2.745.890**	**395.833**	**120.187.673**
Υπόλοιπο 31.12.2017	23.257.062	26.541.667	39.321.181	6.091.785	1.963.995	14.525.055	111.700.744

Ο Όμιλος και η Εταιρία εφαρμόζουν την μέθοδο αναπροσαρμογής ενσώματων περιουσιακών στοιχείων (οικοπέδων/γηπέδων και κτιρίων).

Ο Όμιλος, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/18 στο πλαίσιο επανελέγχου της αξίας των ενσώματων παγίων, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων, όπως και για το 31/12/17.

ΕΤΑΙΡΙΑ

Αξία κτήσεως	**Γήπεδα-Οικόπεδα**	**Κτίρια**	**Μηχανήματα**	**Μεταφορικά Μέσα**	**Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός**	**Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση**	**Σύνολο ενσώματων παγίων**
Υπόλοιπο 31.12.2017	18.335.007	27.368.720	82.918.619	8.951.970	7.990.403	929.538	146.494.258
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2018	-	1.333.109	4.304.471	190.397	1.560.147	-	7.388.124
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιριών	1.904.770	4.046.459	9.103.074	15.692.794	2.245.612	43.855	33.036.564
Μεταφορές	149.775	(149.775)	835.801	-	-	(835.801)	-
Αναπροσαρμογή	(1.125.197)	512.840	-	-	-	-	(612.357)
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	3.422	(55)	8.095	-	11.462
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2018	-	279.710	6.544.189	356.213	1.437.693	-	8.617.805
Υπόλοιπο 31.12.2018	**19.264.355**	**32.831.643**	**90.621.198**	**24.478.893**	**10.366.564**	**137.592**	**177.700.246**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 31.12.2017	-	9.227.466	57.911.445	7.261.923	6.284.265	-	80.685.101
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2018	-	694.777	5.402.012	1.118.885	575.622	-	7.791.296
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιριών	-	3.089.663	7.813.837	11.542.112	2.238.660	-	24.684.272
Συναλλαγματικές Διαφορές	-	-	2.312	(55)	1.425	-	3.682
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2018	-	272.511	3.478.482	345.446	1.303.611	-	5.400.050
Υπόλοιπο 31.12.2018	**-**	**12.739.395**	**67.651.124**	**19.577.419**	**7.796.361**	**-**	**107.764.301**
Αναπόσβεστη αξία							
Υπόλοιπο 31.12.2018	**19.264.355**	**20.092.249**	**22.970.075**	**4.901.474**	**2.570.203**	**137.592**	**69.935.945**
Υπόλοιπο 31.12.2017	18.335.007	18.141.254	25.007.174	1.690.047	1.706.139	929.538	65.809.157

Ο Όμιλος και η Εταιρία εφαρμόζουν την μέθοδο αναπροσαρμογής ενσώματων περιουσιακών στοιχείων (οικοπέδων/γηπέδων και κτιρίων).

Η Εταιρία, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/18 στα πλαίσια επανελέγχου της αξίας των ενσώματων παγίων, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων, όπως και για το 31/12/17.

11. Ακίνητα για επένδυση

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Οικόπεδα	Κτίριο	Σύνολο	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Αξία κτήσεως						
Υπόλοιπο 31.12.2017	12.764.266	2.829.465	15.593.731	1.017.285	254.450	1.271.736
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2018	421.633	747.039	1.168.672	-	-	-
Αναπροσαρμογή	(206.184)	(2.700)	(208.884)	-	-	-
Απορρόφηση θυγατρικής	-			2 182.400	-	2.182.400
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2018	2.017.256	1.394.347	3.411.603	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2018	**10.962.459**	**2.179.457**	**13.141.916**	**3.199.685**	**254.450**	**3.454.136**
Υπόλοιπο 31.12.2017	12.764.266	2.829.465	15.593.731	1.017.285	254.450	1.271.736

Ο Όμιλος, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/18 στα πλαίσια επανελέγχου της αξίας των ακινήτων σε επένδυση, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των ακινήτων.

Για τον Όμιλο η αξία των ακινήτων για επένδυση αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 11.531 χιλ. ευρώ για την 31/12/2018 και 12.582 χιλ. ευρώ για την 31/12/2017. Για την Εταιρία η αξία των ακινήτων για επένδυση αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 3.235 χιλ. ευρώ για την 31/12/2018 και 693 χιλ. ευρώ για την 31/12/2017.

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

1) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2018 στο πλαίσια του ετήσιου τακτικού επονελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης, η Διοίκηση ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων. Οι νέες αποτιμήσεις σε σχέση με τις προηγούμενες δείχνουν αυξομειώσεις στην αξία των ακινήτων. Κατόπιν τούτου ο Όμιλος λογιστικοποίησε τις σχετικές αναπροσαρμογές. Οπότε οι εύλογες αξίες για την 31/12/2018 διαμορφώθηκον για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2018 (€)	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2017 (€)	Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1-31/12/2018	Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	910.600	927.400	-16.800	0	-16.800
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	2.177.000	2.195.800	-18.800	0	-18.800
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (Ρουμανία)	496.600	470.500	26.100	0	26.100
4.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	215.580	231.300	-15.720	-15.720	0
5.	J&P Development	5.888.000	8.225.000	-2.337.000	-2.242.931	-94.069
6.	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.271.736	1.271.736	0	0	0
7.	Αθηνα ΑΤΕ	2.182.400	2.271.995	-89.595	0	-89.595
	ΣΥΝΟΛΑ	**13.141.916**	**15.593.731**	**-2.451.815**	**-2.258.651**	**-193.164**

Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/17, στα πλαίσια του ετήσιου τοκτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης η Διοίκηση αποτίμησε τα ακίνητα προς επένδυση και δεν προέκυψε καμμιά σημαντική απομείωση.

Α/Α	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2017 (€)	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2016 (€)	Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1-31/12/2017	Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	927.400	633.000	294.400	0	294.400
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	2.195.800	1.743.000	452.800	0	452.800
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (Ρουμανία)	470.500	282.000	188.500	0	188.500
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	231.300	258.700	-27.400	0	-27.400
6.	J&P Development	8.225.000	7.914.000	311.000	0	311.000
7.	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.271.736	1.271.736	0	0	0
8.	Αθηνα ΑΤΕ	2.271.995	2.431.195	-159.200	0	-159.200
	ΣΥΝΟΛΑ	**15.593.731**	**14.533.631**	**1.060.100**	**0**	**1.060.100**

12. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ

Αξία κτήσεως	Λογισμικό προγράμματο	Λοιπά άϋλα περιουσιακά στοιχεία	Άδειες Ενεργειακών Σταθμών	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2017	3.175.376	7.026.200	5.528.544	15.730.120
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2018	301.004	-	1.137.695	1.438.699
Συναλλαγματικές Διοφορές	110	-	-	110
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2018	59.885	-	455.601	515.486
Υπόλοιπο 31.12.2018	**3.416.605**	**7.026.200**	**6.210.638**	**16.653.443**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 31.12.2017	2.903.494	1.807.838	-	4.711.332
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2018	278.212	201.048	-	479.260
Συναλλαγματικές Διαφορές	(3)	-	-	(3)
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2018	59.872	-	-	59.872
Υπόλοιπο 31.12.2018	**3.121.831**	**2.008.886**	**-**	**5.130.717**
Αναπόσβεστη αξία				
Υπόλοιπο 31.12.2018	**294.773**	**5.017.314**	**6.210.638**	**11.522.725**
Υπόλοιπο 31.12.2017	271.881	5.218.362	5.528.544	11.018.787

***Σημείωση**: Τα λοιπά άϋλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν κυρίως το δικαίωμα χρήσης της Μαρίνας Αθηνών από την θυγατρική εταιρία Μαρίνα Αθηνών Α.Ε.. Το αρχικό αντάλλαγμα το οποίο καταβλήθηκε τον Οκτώβριο του 2008 ανερχόταν σε € 7 εκ. και η διάρκεια της μίσθωσης είναι 35 ετής.*

ΕΤΑΙΡΙΑ

Αξία κτήσεως	Λογισμικά προγράμματα	Λοιπά άϋλο περιουσιακό στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2017	2.989.921	-	2.989.921
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2018	234.701		234.701
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιριών	121.876		121.876
Συναλλαγματικές Διοφορές	(3)		(3)
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2018			-
Υπόλοιπο 31.12.2018	**3.346.494**	**-**	**3.346.494**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 31.12.2017	2.818.648	-	2.818.648
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2018	211.769		211.769
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιριών	117.645		117.645
Συναλλαγματικές Διοφορές	(3)		(3)
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2018			-
Υπόλοιπο 31.12.2018	**3.148.060**	**-**	**3.148.060**
Αναπόσβεστη αξία			
Υπόλοιπο 31.12.2018	**198.434**	**-**	**198.434**
Υπόλοιπο 31.12.2017	171.272	-	171.272

13. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Επενδύσεις σε θυγατρικές	-	-	77.077.284	121.117.480
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες (Associates)	261.534.341	246.275.445	-	-
Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	709.383	538.166	3.958.278	1.523.300
	262.243.724	**246.813.611**	**81.035.562**	**122.640.780**

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2018	**31.12.2017**
Κόστος Συμμετοχής στις συνδεδεμένες	246.275.445	237.253.378
Ανολογίο κέρδους/ (Ζημιάς) συνδεδεμένων μετά την αφαίρεση των μερισμάτων	(1.950.461)	(190.761)
Αποθεματικό Αντιστάθμισης Τομιακών Ροών	1.709.320	2.490.213
Προσθήκες/ (Μειώσεις)	15.500.037	6.722.615
Υπόλοιπο λήξης περιόδου*	**261.534.341**	**246.275.445**

*Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμο με το αντίστοιχο κονδύλιο την παρούσας χρήσης.

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

ποσά σε χιλ. €

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ
1	ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	524.166	186.474	185.765	70.586
2	ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	543.638	209.822	44.413	14.259
3	ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	664.598	606.293	88.889	(15.034)
4	ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ	29.737	8.608	57.803	4.901
5	ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.	17.074	14.151	2.138	(621)
6	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ	157	5	-	(11)
7	ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε. (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ)	2.001	579	(43)	132
8	ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ	8.235	1.930	745	(171)
9	ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ	4.188	-	-	2.030
10	ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.	4.732	2.730	654	(26)
11	METROPOLITAN ATHENS PARK	8.019	4.188	-	(21)
12	SALONICA PARK	3.979	6.436	172	(248)
13	ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	3.688	1.008	4.784	466
14	ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	1.613	575	463	13
15	SC ORIOL REAL ESTATE	1.472	1.900	-	(307)
16	LIMASSOL MARINA LIMITED	277.305	219.775	56.994	19.609
17	POLIS PARK	2.015	868	1.827	8
		2.096.617	**1.265.341**	**444.604**	**95.563**

14. Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες)

Το παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν το μερίδιο του ενεργητικού, υποχρεώσεων, πωλήσεων και αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο και περιλαμβάνονται στην κατάσταση της Οικονομικής Θέσης και την κατάσταση συνολικών εσόδων:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Απαιτήσεις				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	7.375.063	12.649.050	7.351.992	12.162.281
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	129.906.616	236.155.396	184.444.078	268.111.729
	137.281.679	**248.804.447**	**191.796.070**	**280.274.010**
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.802.779	11.374.980	4.575.343	7.029.322
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	81.316.990	170.013.622	96.302.908	168.126.825
	86.119.769	**181.388.602**	**100.878.251**	**175.156.147**
Καθαρή Θέση	**51.161.910**	**67.415.845**	**90.917.819**	**105.117.863**
Έσοδα	59.883.689	210.983.889	59.868.946	190.477.586
Έξοδα	(73.767.635)	(211.084.402)	(73.335.022)	(189.276.733)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους	**(13.883.946)**	**(100.512)**	**(13.466.076)**	**1.200.853**

15. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Συμμετοχή J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε	115.900.143	109.075.044	503.929.977	454.501.761
	115.900.143	**109.075.044**	**503.929.977**	**454.501.761**

15α. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες (συνέχεια)
Πίνακας 2: Αναλυτική κίνηση του Λογαριασμού "Χρηματοοικονομικά Στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω συνολικών εσόδων"

Βάσει ΔΠΧΑ 9 τα κάτωθι χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία (επίπεδο 3) ως Χρηματοοικονομικά Στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω συνολικών εσόδων

(ποσά σε €)	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	109.075.044	106.814.745	454.501.760	415.401.539
Προσθήκες				
1. Επενδυτοξυνομήσεις (και αποτίμηση σε εύλογες αξίες)	-	-	-	-
2. Συμμετοχές/αυξήσεις συμμετοχών	210.811	1.001.648	58.742.195	12.233.790
3. Συμμετοχές/απορρόφηση ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	-	-	8.239.522	-
4. Προσαρμογές σε εύλογες αξίες	8.197.936	1.492.584	30.971.011	43.429.422
Μειώσεις				
1. Πωλήσεις/διαγραφές	-	-	-	-
(απομειώσεις μέσω καθαρής θέσης)	(1.583.649)	(233.933)	(48.524.513)	(13.950.939)
3. Απομειώσεις (μέσω αποτελεσμάτων)	-	-	-	-
4. Λοιπές μεταβολές	-	-	-	(2.612.051)
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**115.900.143**	**109.075.044**	**503.929.976**	**454.501.760**

Σε επίπεδο εταιρείας, η μεταβολή στις Προσθήκες - Αυξήσεις Συμμετοχών των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω συνολικών εσόδων αφορά κυρίως την αύξηση συμμετοχών στην Αττική Οδό και στον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου, και η μεταβολή στις Προσθήκες - Προσαρμογές σε Εύλογες Αξίες αφορά κυρίως σε αύξηση στον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου και στην Ολυμπία Οδός.

Σε επίπεδο ομίλου, η μεταβολή στις Προσθήκες - Προσαρμογές σε Εύλογες Αξίες, αφορούν κυρίως σε αύξηση στην Ολυμπία Οδό.

Σε επίπεδο εταιρείας, η μεταβολή στις Προσθήκες - απορρόφηση ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση αφορά κυρίως την συμμετοχή της απορροφηθείσας εταιρείας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στην Μαρίνα Λεμεσσού και Γέφυρα Λειτουργίο ΑΕ

Σε επίπεδο εταιρείας, η μεταβολή στις Μειώσεις - Προσαρμογή σε Εύλογες Αξίες (απομειώσεις μέσω Καθαρής Θέσης) των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση προέρχεται κυρίως από την Αττική Οδό.

Πίνακας 3α: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31.12.2018

(ποσά σε €)	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	πίστωση	πίστωση/	πίστωση	Αναβαλλόμενη
Όμιλος						
Συμμετοχές <20%	79.895.032	115.900.143	53.333.337	(17.328.227)	-	14.133.334
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**79.895.032**	**115.900.143**	**53.333.337**	**(17.328.227)**	**-**	**14.133.334**
Εταιρία						
Συμμετοχές <20%	81.221.896	116.226.093	52.332.424	(17.328.227)		13.868.092
Συμμετοχές από 20% ως 50%	182.016.989	387.703.883	205.686.894	-		54.507.027
Συμμετοχές >50%	-	-	-	-		-
Σύνολο	**263.238.885**	**503.929.976**	**258.019.318**	**(17.328.227)**		**68.375.119**

Πίνακας 3β: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31.12.2017

(ποσά σε €)	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	πίστωση	πίστωση/	πίστωση	Αναβαλλόμενη
Όμιλος						
Συμμετοχές <20%	80.949.857	109.075.044	45.453.415	(17.328.227)	-	13.181.490
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**80.949.857**	**109.075.044**	**45.453.415**	**(17.328.227)**	**-**	**13.181.490**
Εταιρία						
Συμμετοχές <20%	81.339.535	110.397.234	46.385.926	(17.328.227)		13.451.919
Συμμετοχές από 20% ως 50%	162.292.134	344.104.526	181.812.392	-		52.725.594
Συμμετοχές >50%	-	-	-	-		-
Σύνολο	**243.631.669**	**454.501.760**	**228.198.319**	**(17.328.227)**		**66.177.512**

Η αποτίμηση των εταιριών παραχώρησης διενεργήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή, βασίστηκε σε στοιχείο από χρηματοοικονομικό μοντέλο, εγκεκριμένο από τις εταιρείες παραχώρησης, και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης για το 2018 κυμαίνεται μεταξύ του 5.1% και του 7.6%, που υπολογίστηκε με την μέθοδο του Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC), ανάλογα του σταδίου ολοκλήρωσης και του βαθμού ωριμονσης του εκάστοτε έργου παραχώρησης, και ανάλογα του συνολικού κινδύνου που εκτιμήθηκε σε Ελλάδα και εξωτερικό.

15β. Ανάλυση Ευαισθησίας Εύλογης Αξίας σε μεταβολές Προεξοφλητικού Επιτοκίου

Η μεταβολή στην Εύλογη Αξία των συμμετοχών που κατατάσσονται ως Χρηματοοικονομικό Στοιχείο στην εύλογη αξία μέσω

	Όμιλος	Εταιρεία
	31.12.2018	31.12.2018
Μεταβολή κατά +1%	(14.279.322,92)	(42.780.535,37)
Μεταβολή κατά -1%	15 713.575,28	49.810.690,81

15γ. Καθαρή Επένδυση σε Εταιρείες Παραχώρησης μέσω Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού Κατώτερης Εξασφάλισης (Subordinated Debt)

Ο Όμιλος συμμετέχει σε Εταιρίες Παραχώρησης, με δύο τρόπους: μέσω της συμμετοχής του στο Μετοχικό τους Κεφάλαιο και μέσω της συμμετοχής του στα Χρηματοοικονομικά Στοιχείο Ενεργητικού (ΧΣΕ) Κατώτερης Εξοσφάλισης (Subordinated Debt) που εκδίδοντοι από τις Εταιρείες Παραχώρησης.

Το ΧΣΕ ταξινομούνται και λογιστικοποιούντοι βάσει του ΔΛΠ 39, ως Χρηματοοικονομικό Στοιχείο Διαθέσιμα προς Πώληση (Καθαρή Επένδυση σε Εταιρείες Παραχώρησης) εώς 31/12/2017. Από 1/1/2018 σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 κατατάσσονται σε Χρηματοοικονομικό στοιχείο στην εύλογη αξία μέσω συνολικών εσόδων. Το Χρηματοοικονομικά Στοιχείο της Επένδυσης αποτιμούνται μαζί με την συμμετοχή στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας Παραχώρησης στην Εύλογη Αξία (μέθοδος της Παρούσας Αξίας). Η διαφορά μεταξύ Λογιστικής και Εύλογης Αξίας αναγνωρίζεται κατευθείαν στο Λοιπό Συνολικό Έσοδο της Εταιρείας (δηλ. Καθαρή Θέση).

Το βασικά χαρακτηριστικά των ανωτέρω ΧΣΕ Κατώτερης Εξοσφάλισης είναι τα εξής:
α) Η συμμετοχή στο ΧΣΕ συμβατικά προβλέπεται με συγκεκριμένη και σταθερή αναλογία ως προς το Μετοχικό Κεφάλαιο (pro rata),
β) Η συμμετοχή στο ΧΣΕ διατηρείται καθόλη την διάρκεια της παραχώρησης αναλογικά της συμμετοχής στο Μετοχικό Κεφάλαιο,
γ) Η μεταβίβαση των ΧΣΕ γίνεται συμβατικά μαζί με την αντίστοιχη μεταβίβαση ιδίου ποσοστού Μετοχικού Κεφαλαίου,
δ) Το ΧΣΕ αυτό δεν είναι τακτής λήξης, και η Εταιρία δεν προβλέπεται συμβατικά να αποπληρωμή την μελλοντική οποπληρωμή τους,
ε) Τα ΧΣΕ είναι Κατώτερης Εξοσφάλισης: δεν έχουν καμία προτεραιότητα έναντι άλλων αξιώσεων στο Στοιχείο Ενεργητικού της Εταιρείας Παραχώρησης σε περίπτωση ρευστοποίησης της (subordinated debt - last in line). Αντιμετωπίζονται ως ισοδύναμο του Μετοχικού Κεφαλαίου (equity equivalent) φέροντας την ίδια θέση αξίωσης,
στ) Η μετοχική διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων των Εταιρειών Παραχώρησης δεν διαχωρίζει συμβατικά την καταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου από την καταβολή ΧΣΕ (equity equivalent).

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά τα οικονομικά στοιχειά των Εταιρειών Παραχώρησης, όπου η Εταιρία έχει συμμετοχή ταυτόχρονα σε Μετοχικό Κεφάλαιο και σε ΧΣΕ Κατώτερης Εξοσφάλισης.

(ποσά σε ευρώ)	Είδος Συμμετοχής	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	Διαφορά εκ πίστωση
Όμιλος				
1) Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου	Μετοχ. Κεφάλαιο	13.362.110	39.301.724	-
(Συμμετοχή > 20%)	ΧΣΕ	39.911.268	52.038.646	-
Σύνολο		**53.273.378**	**91.340.370**	**-**
2) Ολυμπία Οδός	Μετοχ. Κεφάλαιο	24.437.360	80.551.364	56.114.004
(Συμμετοχή < 20%)	ΧΣΕ	23.209.166	19.369.475	(3.839.691)
Σύνολο		**47.646.526**	**99.920.839**	**52.274.313**
3) Μαρίνα Λεμεσσού	Μετοχ. Κεφάλαιο	5.088.625	64.502.917	-
(Συμμετοχή > 20%)	ΧΣΕ	18.957.807	11.152.722	-
Σύνολο		**24.046.432**	**75.655.639**	**-**
4) Μωρέας	Μετοχ. Κεφάλαιο	17.328.227	-	-
(Συμμετοχή < 20%)	ΧΣΕ	14.176.139	6.503.996	(7.672.143)
Σύνολο		**31.504.366**	**6.503.996**	**(7.672.143)**
5) Πάρκα Αναψυχής & Αθλητισμού	Μετοχ. Κεφάλαιο	1.854.470	1.854.470	-
(Συμμετοχή > 20%)	ΧΣΕ	150.000	150.000	-
Σύνολο		**2.004.470**	**2.004.470**	**-**
Σύνολο Συμμετοχών	Μετοχ. Κεφάλαιο	62.070.792	186.210.475	56.114.004
	ΧΣΕ	96.404.380	89.214.839	(11.511.834)
Υπόλοιπο τέλος περιόδου		**158.475.172**	**275.425.314**	**44.602.170**
Εταιρία				
1) Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου	Μετοχ. Κεφάλαιο	13.362.110	39.301.724	25.939.614
(Συμμετοχή > 20%)	ΧΣΕ	39.911.268	52.038.646	12.127.378
Σύνολο		**53.273.378**	**91.340.370**	**38.066.993**
2) Ολυμπία Οδός	Μετοχ. Κεφάλαιο	24.437.360	80.551.364	56.114.004
(Συμμετοχή < 20%)	ΧΣΕ	23.209.166	19.369.475	(3.839.691)
Σύνολο		**47.646.526**	**99.920.839**	**52.274.313**
3) Μαρίνα Λεμεσσού	Μετοχ. Κεφάλαιο	5.088.625	64.502.917	59.414.292
(Συμμετοχή > 20%)	ΧΣΕ	18.957.807	11.152.722	(7.805.085)
Σύνολο		**24.046.432**	**75.655.639**	**51.609.207**
4) Μωρέας	Μετοχ. Κεφάλαιο	17.328.227	-	-
(Συμμετοχή < 20%)	ΧΣΕ	14.176.139	6.503.996	(7.672.143)
Σύνολο		**31.504.366**	**6.503.996**	**(7.672.143)**
5) Πάρκα Αναψυχής & Αθλητισμού	Μετοχ. Κεφάλαιο	1.854.470	1.854.470	-
(Συμμετοχή > 20%)	ΧΣΕ	150.000	150.000	-
Σύνολο		**2.004.470**	**2.004.470**	**-**
Σύνολο Συμμετοχών	Μετοχ. Κεφάλαιο	62.070.792	186.210.475	141.467.910
	ΧΣΕ	96.404.380	89.214.839	(7.189.541)
Υπόλοιπο τέλος περιόδου		**158.475.172**	**275.425.314**	**134.278.369**

16. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο	43.667.265	45.211.606	0	0

	Υπόλοιπο 31/12/2017	**Αύξηση απαιτήσεων**	**Μείωση Απαιτήσεων**	**Αναστροφή προεξόφλησης**	**Υπόλοιπο 31/12/2018**
Ενεργητικό					
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο (ΔΕΕΧΑ 12)	45.211.606		-4.068.845	2.524.504	43.667.265
Σύνολο	45.211.606	0	-4.068.845	2.524.504	43.667.265

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2018	**31.12.2017**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	**37.541.268**	**39.110.254**
Κυκλοφορούν ενεργητικό	**6.125.997**	**6.101.352**
	43.667.265	45.211.606

Χρηματοοικονομικά (έσοδα)/έξοδα καθαρά

	1/1-31/12/2018	**1/1-31/12/2017**
Έξοδα τόκων		
-Τραπεζικά δάνεια	2.357.412	2.741.732
-Διάφορα έξοδα τραπεζών	15.518	24.188
	2.372.930	**2.765.920**
Έσοδα τόκων	2.524.504	2.742.635
Κέρδη από συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	0	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	**-151.574**	**23.285**

Η απαίτηση της χρηματοδοτικής συμβολής του Ελληνικού Δημοσίου την 31.12.2018 ύψους €43.667.265 προέρχεται από την "JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ", 100% θυγατρική της Εταιρείας η οποία έχει υπογράψει από 09.05.2014 με την Κτιριακές Υποδομές ΑΕ (πρώην Οργανισμός Σχολικών Κτιρίων) τη σύμβαση για την κατασκευή 10 σχολικών κτιρίων στην Αττική, υπό τη μορφή Σύμπραξης Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ), συνολικού προϋπολογισμού €35,6 εκατομμυρίων. Η "JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ" εκτός από την κατασκευή των σχολικών κτιρίων, έχει αναλάβει τη συντήρηση και τεχνική διαχείρισή τους επί 25ετή περίοδο, έναντι ετήσιου μισθώματος από το Ελληνικό Δημόσιο. Το έργο χρηματοδοτείται με ίδια κεφάλαια ύψους €11,8 εκατομμυρίων της Εταιρίας και μακροπρόθεσμο δανεισμό ύψους €33,4 εκατομμυρίων από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) και το πρόγραμμα Jessica της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

17. Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	**846.017**	**755.393**	**6.248.763**	**8.699.098**

Στις λοιπές απαιτήσεις της μητρικής εταιρίας περιλαμβάνεται ποσό € 5.743.906 για το 2018 και € 8.263.906 για το 2017 που αφορά ομολογιακό δάνειο που έχει δοθεί από την μητρική εταιρία στην θυγατρική εταιρία JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε..

18. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις /αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Αναβολλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	26.943.826	35.461.514	24.479.877	38.251.971
	26.943.826	**35.461.514**	**24.479.877**	**38.251.971**

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Απαιτήσεις - Αναβαλλόμενο έσοδο	155.901	1.300.512	-	1.171.783
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης και λοιπών εξόδων πολυετούς απόσβεσης	59.332	331	59.333	-
Διαγραφές απαιτήσεων συμμετοχών	18.120.322	26.337.007	23.479.693	29.755.371
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	1.056.206	1.113.188	940.851	827.271
Αναβαλλόμενο έσοδο από φορολογικές ζημιές	7.456.838	5.113.527	-	5.000.000
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων	95.227	1.596.949	-	1.497.546
	26.943.826	**35.461.514**	**24.479.877**	**38.251.971**

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Υπόλοιπο 01/01	35.461.514	35.526.369	38.251.971	35.167.028
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ΄ευθείας πίστωση (χρέωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	(1.171.783)	-	(1.171.783)	3.070.263
Απορρόφηση θυγατρικής		(8.635)	494.089	
Πίστωση (χρέωση) στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Συν: Συμμετοχή και άλλη μακροπρόθεσμη απαίτηση		2.875	530.000	-
Συν: Εκπεστέες προσωρινές διαφορές	518.717	(28.415)	400.152	14.680
Συν/(Μείον): Αύξηση/ (Μείωση) συντελεστή φορολογίας	(2.863.196)	331	(2.780.462)	-
Μείον: φορολογητεες προσωρινές διαφορές	-	-	(6.244.089)	-
Ανοβαλλόμενο έσοδο από φορολογικές ζημιές	(5.001.426)	(31.011)	(5.000.000)	-
Υπόλοιπο	**26.943.826**	**35.461.514**	**24.479.877**	**38.251.971**

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	31.501.018	34.113.880	80.098.221	80.445.780
	31.501.018	**34.113.880**	**80.098.221**	**80.445.780**

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Αφορολόγητο Αποθεματικό	285.224	338.176	285.224	-
Λειτουργικά Πάγια Στοιχεία (μηχανήματα/μεταφορικό μέσο)	337.996	1.309.357	261.054	225.030
Υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	12.184.654	14.543.712	8.382.387	8.040.780
Προσαρμογή σε εύλογη αξία στις συμμετοχές	14.133.334	13.181.490	68.164.691	69.169.846
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων	4.559.809	4.741.146	3.004.864	3.010.124
	31.501.018	**34.113.880**	**80.098.221**	**80.445.780**

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Υπόλοιπο 01/01	34.113.880	34.353.374	80.445.780	69.214.542
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ΄ευθείας χρέωση (πίστωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	87.721	484.602	(3.428.773)	11.365.744
Απορρόφηση θυγατρικής	-	-	5.252.917	-
Χρέωση (Πίστωση) στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων				
Αύξηση/ (Μείωση) Συντελεστή Φορολογίας	(165.835)	-	-	-
Συν (Μείον): Εκπεστέες προσωρινές διαφορές / Φορολογητέες Προσωρινές Διαφορές	(2.534.748)	(724.096)	(2.171.703)	(134.506)
Υπόλοιπο 31.12.2018	**31.501.018**	**34.113.880**	**80.098.221**	**80.445.780**

Σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1228/2018 και τις διατάξεις του άρθρου 23 του Ν.4579/2018 (ΦΕΚ Α΄ 201), μειώνεται σταδιακά ο φορολογικός συντελεστής των κερδών από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες κατά μία ποσοστιαία μονάδα ανά έτος, αρχής γενομένης της μείωσης για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2019.

Συγκεκριμένα, για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2018 θα εφαρμοστεί ο ήδη ισχύων φορολογικός συντελεστής (29%), ενώ για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2019 ο φορολογικός συντελεστής ορίζεται σε είκοσι οκτώ τοις εκατό (28%), για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2020 σε είκοσι επτά τοις εκατό (27%), για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2021 σε είκοσι έξι τοις εκατό (26%) και για τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2022 και επομένων ο συντελεστής ορίζεται σε είκοσι πέντε τοις εκατό (25%).

19. Αποθέματα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	5.483.412	7.337.559	-	-
Παραγωγή σε εξέλιξη	3.247.460	3.656.549	885.200	-
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	18.163.511	28.210.383	12.151.883	17.673.192
	26.894.383	**39.204.491**	**13.037.083**	**17.673.192**

Η λογιστική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρία για τα αποθέματα είναι ότι τα αποτιμάει στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

Παραγωγή σε εξέλιξη

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2018	31.12.2017
Ακίνητο προς ανέγερση για πώληση	**2.362.260**	**3.656.549**

20. Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	**118.930.436**	**133.848.548**	**111.969.543**	**94.814.865**
Συμβατικές υποχρεώσεις	9.655.507	23.950.584	9.432.676	9.544.000
Καθαρά συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	**109.274.929**	**109.897.964**	**102.536.867**	**85.270.865**
Συσσωρευμένο κόστος	8.216.215.265	9.136.156.039	7.908.343.069	6.459.532.806
πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (αορετικά)	1.080.744.884	1.071.167.826	937.146.496	826.207.369
μείον: Ζημιά που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	313.185.591	256.149.591	250.390.913	199.002.913
μείον: Τμηματικές τιμολογήσεις	8.874.499.629	9.841.276.310	8.492.561.785	7.001.466.397
	109.274.929	**109.897.964**	**102.536.867**	**85.270.865**

Κύκλος Εργασιών

Έξοδα συμβολαίων που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο	463.649.988	552.653.586	450.310.529	540.288.624
πλέον: Αναγνωρισμένο κέρδη/ (ζημιές) περιόδου	6.919.926	23.059.000	14.839.029	8.822.225
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο	**470.569.914**	**575.712.586**	**465.149.558**	**549.110.849**
Σύνολο ληφθεισών προκαταβολών	61.718.641	123.431.965	58.375.413	117.922.387

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

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

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

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

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

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

21. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Πελάτες	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Απαιτήσεις από πελάτες	218.760.114	240.088.642	216.760.784	205.572.933
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(36.861.133)	(22.115.574)	(33.783.566)	(15.113.385)
	181.898.981	**217.973.068**	**182.977.218**	**190.459.548**
Ανάλυση λοιπών απαιτήσεων				
Απαιτήσεις κατά συγγενών εταιρειών	22.323.645	48.185.230	24.669.596	42.678.823
Χρεώστες διάφοροι	102.470.120	129.297.019	88.688.338	90.514.008
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(40.997.213)	(36.413.213)	(40.147.858)	(15.197.980)
	83.796.552	**141.069.036**	**73.210.076**	**117.994.851**
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών/Συμμετοχικού	-	-	16.595.274	29.119.330
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	14.081.643	18.354.337	12.836.118	18.442.621
Έξοδα επομένων χρήσεων	14.295.149	12.916.652	12.877.191	11.177.654
Εσοδα χρήσης εισπρακτέα/δεδουλευμένα	16.411.961	24.837.234	6.881.732	20.227.032
	44.788.753	**56.108.223**	**49.190.315**	**78.966.638**
	128.585.305	**197.177.259**	**122.400.391**	**196.961.489**

21α. Χρονική Απεικόνιση Πελατών

Στις 31/12/2018 η χρονική απεικόνιση των πελατών έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
(ποσά σε ευρώ)	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	61.820.992	90.309.832	77.183.530	71.752.687
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
3-6 μήνες	16.597.366	18.177.539	13.641.890	16.756.936
6-12 μήνες	12.559.251	35.466.675	8.055.129	33.119.757
1 - 2 έτη	17.195.649	3.868.988	13.591.519	1.844.518
>2 έτη	73.725.723	70.150.033	70.505.150	66.985.651
	181.898.981	**217.973.068**	**182.977.218**	**190.459.548**

Καθώς οι ανωτέρω απαιτήσεις περιλαμβάνουν και απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο οι οποίες είναι βεβαιωμένες και πιστοποιημένες, η Διοίκηση εκτιμά ότι θα εισπραχθούν στο σύνολό τους.

Η Διοίκηση της J&P ΑΒΑΞ έχει την πεποίθηση ότι το Ελληνικό Δημόσιο είναι αξιόχρεο για τις απαιτήσεις που πηγάζουν από εκτελέσεις έργων, και για αυτό θα συνεχίσει να συμμετέχει στους διαγωνισμούς του Ελληνικού Δημοσίου, λαμβάνοντας υπόψιν βέβαια την πιθανότητα καθυστέρησης των εισπράξεων.

Στις απαιτήσεις από πελάτες της Εταιρίας και του Ομίλου περιλαμβάνεται ποσό € 43.788.000 το οποίο είναι σε καθυστέρηση πέρον των δύο ετών. Το ποσό αυτό αφορά μέρος από τιμολογηθέντος ποσού στα πλαίσια σύμβασης τεχνικού έργου στο Λίβανο από τη συνολική απαίτηση για την οποία έχει κατατεθεί Αίτηση Διαιτησίας ενώπιον του Διεθνούς Κέντρου Επίλυσης Επενδυτικών Διαφορών (ICSID). Καθώς η σχετική διαδικασία συνεχίζεται, η εκτίμηση ανακτησιμότητας της απαίτησης κατά την 31.12.2018 περιορίσθηκε περαιτέρω στο ποσό αυτό.

21β. Χρονική Απεικόνιση λοιπών απαιτήσεων

Στις 31/12/2018 η χρονική απεικόνιση των λοιπών απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
(ποσά σε ευρώ)	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	87.626.866	159.358.249	90.216.398	167.793.608
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
3-6 μήνες	938.523	8.430.415	0	6.267.633
6-12 μήνες	1.564.205	9.872.270	0	6.267.633
1 - 2 έτη	1.282.684	3.025.290	27.077	141.580
>2 έτη	37.173.027	16.491.034	32.156.916	16.491.034
	128.585.305	**197.177.259**	**122.400.391**	**196.961.489**

Για το ποσά που ήταν σε καθυστέρηση πέρον των 365 ημερών και που δεν εχουν απομειωθεί, υπόρχουν επαρκείς εξοσφολίσεις.

Οι προβλέψεις απομείωσης για εμπορικές απαιτήσεις αναλύοντοι ως οκολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	**54.358.779**	**26.677.352**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	4.170.008	3.634.013
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις		
Διακοπείσες δροστηριότητες	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	**58.528.787**	**30.311.365**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	19.329.559	17.974.074
Επίδραση από απορρόφηση ΑΘΗΝΑ	-	25.645.985
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2018	**77.858.346**	**73.931.424**

21γ. Χρεώστες διάφοροι/ Εξέλιξη Επίδικων Υποθέσεων

Σε ό,τι αφορά στις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις της Εταιρείας στις 31/12/2018, αναφορικά με την διοιητική απόφαση 21/2005, η οποία είχε υποχρεώσει αντιδίκους να πληρώσουν προς την Εταιρεία 16,3 εκ. € πλέον τόκων για έλλειψη καθορής θέσης της εταιρείας «ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ» την οποία απορρόφησε η Εταιρεία, με υπ' αριθμ. 2752/2010 Απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών διατάχθηκε αναστολή εκτελέσεως της διοιητικής αποφάσεως κατά το άρθρο 938 Κ.Π.Δ. μέχρι να εκδοθεί απόφαση επί της τακτικής ανακοπής που προσβάλει το κύρος της εκτελεστικής διαδικασίας, η οποία δικάστηκε τον Μάρτιο του 2013. Η απόφαση αυτή της αναστολής είναι εσφαλμένη διότι δέχτηκε ότι η Εταιρεία κάνει κατάχρηση δικαιώματος της εκτέλεσεως, πράγμα το οποίο είχε προβληθεί πολλές φορές από τους αντιδίκους και είχε απορριφθεί, καλυπτόμενο από το δεδικασμένο. Η Εταιρεία στις 30/3/2011 ζήτησε από το Μονομελες Πρωτοδικειο Αθηνών την ανάκληση της αποφάσεως αυτής, ώστε να ανοίξει και πάλι ο δρόμος της αναγκαστικής εκτέλεσης, απερρίφθη όμως η ανακλητική αυτή αίτηση και συνεπώς η πρόοδος της εκτέλεσης θα εκρίνετο από την εκδίκαση του Μαρτίου του 2013, στα πλαίσια της τακτικής ανακοπής. Η υπόθεση δικάστηκε (της ανακοπής) και εξεδόθη απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που απέρριψε και την ανακοπή αυτή της «οικογένειας» Πρωτοπαπά, οπότε η ανάφαση της αναστολής (5752/10) έχασε την ισχύ της και είναι πλέον δυνατή η πρόοδος της αναγκαστικής εκτέλεσεως.

Στο πλαίσιο της τελευταίας αυτής συνεστότητας, συζητήθηκε μετά από δύο αναστολές στο Ειρηνοδικείο Αθηνών, την 6-10-2015, αίτηση της «ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ» ώστε να της παρασχεθεί η άδεια εκποιήσεως με πλειστηριασμό των άυλων μετοχών της «οικογένειας» Πρωτοπαπά για να ικανοποιηθεί μέσω του πλειστηριάσματος που θα επιτευχθεί (μετοχές επί της ΑΘΗΝΑ). Παραλλήλως, έχει κατασχεθεί η οικία «Πρωτοπαπά» στο Κεφαλόβρι Κηφισιάς (Πεντέλης 39), το Δικαστήριο μάλιστα έχει προσδιορίσει την αξία του ακινήτου αυτού σε 5.000.000 € και αναμένεται εντός του 2017 η εκποίησή του.

Εξεδόθη απόφαση του Ειρηνοδικείου Αθηνών (7/2016) η οποία επέτρεψε την δημοσία εκποίηση των μετοχών και διόρισε Συμβολαιογράφο ενώπιον του οποίου αυτή θα διενεργηθεί (στα χέρια του Χ.Α ως τρίτου). Κοινοποιήθηκε στην Εταιρεία η από 8/1/2016 αγωγή για την αναγνώριση της ανυπαρξίας της Διοιητικής Απόφασης 21/2005 η οποία θα εσυζητείτο στις 3/11/2016 στο Εφετείο Αθηνών, αλλά εχώρησε τελικά παραίτηση από του δικογράφου της αγωγής, επί της έδρας.

Προκρίθηκε τελικά η εγκατάλειψη της δημοσίας εκποιήσεως των μετοχών στα χέρια του Χ.Α. ως τρίτου, λόγω του σημαντικού περιορισμού του ποσοστού των μετοχών των Αθανασίου και Αμαλίας Πρωτοπαπά από συζήσεις του μετοχικού κεφαλαίου στις οποίες δεν μετείχαν. Στη συνέχεια ασκήθηκε 2η αγωγή περί αναγνωρίσεως της ανυπαρξίας (όχι της ακυρότητος) της διοιητικής αποφάσεως 21/2005, ακριβώς ίδια με το περιεχόμενο και το αίτημα της 1ης αγωγής, από το δικόγραφο της οποίας είχε χωρήσει παραίτηση. Συζητήθηκε στο Εφετείο Αθηνών την 21-9-2017 και λογικά αναμένεται η απόρριψή της. Πριν από την 2η αυτή αγωγή, η ΑΘΗΝΑ προέβη σε όραση της υφισταμένης κατασχέσεως της οικίας Αθανασίου Πρωτοπαπά, διότι υπήρχε φόβος ανατροπής της επειδή είχε περάσει έτος από της επιβολής της, χωρίς να ακολουθήσει πλειστηριασμός και επέβαλε νέα κατάσχεση, ο σχετικός δε πλειστηριασμός έχει οριστεί για την 24-1-2018. Κατά της κατασχέσεως αυτής ασκήθηκε ανακοπή, που δικάστηκε την 13-3-2018 χωρίς, μέχρι στιγμής, να υπάρχει κάποια αίτηση αναστολής εκτελέσεως της εκτελεστικής διαδικασίας, οπότε, μέχρι στιγμής, δεν εμποδίζεται η πρόοδος της εκτελέσεως. Επίσης, εκ πληροφοριών (δικόγραφο δεν έχει επιδοθεί) οι Αθανάσιος και Αμαλία Πρωτοπαπά, άσκησαν έφεση κατά της αποφάσεως του Μονομ. Πρωτ. Αθηνών, που είχε απορρίψει την πρώτη ανακοπή τους, η οποία όμως ανακοπή ατόκευε στην ακύρωση μίας εκτελέσεως, η οποία πλέον δεν προωθείται, αφού η ΑΘΗΝΑ ήρε την πρώτη κατάσχεση, με την οποία συνδέεται η πρώτη ανακοπή, οπότε η έφεση αυτή, στερείται πλέον εννόμου συμφέροντος. Εκείνο που απομένει είναι η 2η ανακοπή κατά της νέας κατασχέσεως που δικάστηκε την 13-3-2018 και η συζητηθείσα στο Εφετείο την 21-9-2017 αγωγή περί αναγνωρίσεως της ανυπαρξίας της διοιητικής αποφάσεως. Νέος (ηλεκτρονικός) πλειστηριασμός είχε οριστεί για την 6-6-2018, με τιμή πρώτης προσφοράς 1.930.000 €, ο οποίος διεξήχθη ματαίως, με αποτέλεσμα να εισπράξει η Εταιρεία το ποσό που της αναλογεί από το ποσό του πλειστηριασμού, σύμφωνα με τον οριστικό πίνακα κατάταξης δανειστών, εντός του Οκτωβρίου 2018.

Η Εταιρεία θα συνεχίσει τις προσπάθειες για την είσπραξη του υπολοίπου οφειλόμενου ποσού, προχωρώντας στον εκπλειστηριασμό και άλλων ακινήτων της οικογένειας Πρωτοπαπά.

22. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση βραχυπρόθεσμα

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
α) Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση, βραχυπρόθεσμα				
- Μετοχές Τράπεζας Κύπρου	-	549.809	-	149.948
	-	**549.809**	-	**149.948**
β) Μη κυκλοφορούντα περιουσιακό στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		-		-
	-	**549.809**	-	**149.948**

Ο Όμιλος μέσω της κοινοπραξίας "Μαρίνα Λεμεσού" κατείχε μετοχές της Τράπεζας Κύπρου από το 2013, τις οποίες πούλησε στην χρήση 2018 εγγράφοντας κεφαλαιακή ζημιά ύψους 106.311,13 ευρώ. Για τις εταιρίες του Ομίλου που συμμετέχουν στην κοινοπραξία, ήτοι η J&P - ΑΒΑΞ ΑΕ κατά 15% και η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά 40%, το αναλογούν χαρτοφυλάκιο του Ομίλου με τιμή κλεισίματος 31.12.2017 του Χρηματιστηρίου Λευκωσίας αποτιμήθηκε σε €999.653,46, ενώ την 31.12.2018 είχε μηδενισθεί.

23. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Ταμείο	204.127	214.412	125.581	108.563
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	65.472.125	73.294.891	56.899.998	59.277.088
	65.676.252	**73.509.303**	**57.025.579**	**59.385.651**

24. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Προμηθευτές	163.195.764	179.317.296	138.957.092	135.513.057
Προκαταβολές Πελατών	61.718.641	121.647.850	58.375.413	114.234.641
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	119.110.412	142.402.146	88.014.995	108.971.872
	344.024.817	**443.367.292**	**285.347.500**	**358.719.570**

ΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
0-90 ημ.	121.780.785	207.869.803	95.533.580	146.293.333
91-180 ημ.	40.482.935	58.807.039	37.344.271	55.772.267
181-365 ημ.	80.266.214	124.508.336	72.050.024	122.002.652
366-731 ημ.	37.990.945	14.684.530	33.414.230	17.398.476
>731 ημ.	63.503.937	37.497.583	47.005.395	17.252.841
	344.024.817	**443.367.292**	**285.347.500**	**358.719.570**

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	3.489.533	7.124.606	2.814.086	6.006.220
Μερίσματα πληρωτέα	133	2.108	-	-
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές		-	9.365.136	24.894.511
Υποχρεώσεις προς συγγενείς/ συμμετοχικού ενδιαφέροντος	5.489.271	13.116.999	16.898.182	4.907.033
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικό	-	23.950.584		9.544.000
Συμβατικές υποχρεώσεις	9.655.607	-	9.432.676	
Πιστωτές διάφοροι	100.475.868	98.207.849	49.504.915	63.620.109
	119.110.412	**142.402.146**	**88.014.995**	**108.971.872**

Το κονδύλιο «Πιστωτές Διάφοροι» στον ισολογισμό 31.12.2018 της Εταιρίας και του Ομίλου περιλαμβάνει ποσό €13.000.000 το οποίο έχει κατατεθεί από βασικό μέτοχο σε τραπεζικό λογαριασμό της Εταιρίας έναντι της αύξησης κεφαλαίου ύψους €20 εκατομμυρίων, η οποία έχει εγκριθεί από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και αναμένεται να υλοποιηθεί τους ερχόμενους μήνες. Το αντίστοιχο ποσό στον ισολογισμό της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την συγκρίσιμη ημερομηνία 31.12.2017, έναντι ισόποσης αύξησης κεφαλαίου με διαφορετικούς όρους έκδοσης η οποία τελικώς δεν υλοποιήθηκε, ανερχόταν σε €10.000.000.

Η Εταιρία είχε συμπεριλάβει πρόβλεψη ποσού € 18,3 εκ. στα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2016 καθώς, δυνάμει της υπ' αριθ. 628/2016 Απόφασης Διευθέτησης της Επιτροπής Ανταγωνισμού αναφορικά με την αυτεπάγγελτη έρευνα της εν λόγω αρχής στον κλάδο των κατασκευαστικών εταιριών, επιβλήθηκε στην εταιρεία πρόστιμο ύψους € 18,3 εκ. Η Εταιρεία έχει ήδη πληρώσει σύμφωνα με τον πίνακα αποπληρωμής προστίμου της Επιτροπής Ανταγωνισμού τις 12 δόσεις με το υπόλοιπο να φθάνει στο ποσό των € 9,8 εκ, το οποίο θα αποπληρωθεί εντός του 2019 και περιλαμβάνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο κονδύλι "πιστωτές διάφοροι".

25. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	6.430.196	1.319.203	-	-
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	15.289.970	18.087.126	14.766.517	14.100.957
	21.720.166	**19.406.330**	**14.766.517**	**14.100.957**

Για τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013 η μητρική εταιρία καθώς και οι ελληνικές θυγατρικές της, είχαν υποχθεί σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ.5 του Ν.2238/1994 και έλαβαν Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη».

Οι φορολογικοί έλεγχοι των χρήσεων 2014, 2015 και 2016, 2017 της Εταιρίας και των θυγατρικών της που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, επίσης διενεργήθηκαν από Νόμιμους Ελεγκτές βάσει των διατάξεων του άρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013 όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4262/2014 και έλαβαν Πιστοποιητικά Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη». Να σημειωθεί επίσης ότι το Διοικητικά Δικαστήρια με βάση πρόσφοτες αποφάσεις τους για αντίστοιχες περιπτώσεις (ενδεικτικά: ΣΤΕ 1738/2017, ΣΤΕ 675/2017, αλλά και Τρ. ΔΕφΑθ 1490/2016), έχουν αποφανθεί ότι η χρήση 2011 έχει παραγραφεί για φορολογικούς σκοπούς (παραγραφή πενταετίας).

Για τη χρήση 2018 η Εταιρία και οι θυγατρικές της που φορολογούνται στην Ελλάδα, έχουν υποχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Νόμιμων Ελεγκτών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν.4174/2013 αρ.65Α όπως τροποποιήθηκε και ισχύει μέχρι σήμερο. Ο έλεγχος αυτός για τη χρήση 2018 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2018. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Σημειώνεται ότι κατά εφαρμογή σχετικών φορολογικών διατάξεων κατά την 31/12/2018 οι χρήσεις έως και το 2012 θεωρούνται παραγεγραμμένες.

26. Τραπεζικός Δανεισμός

Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Ομολογιακές δανειακές Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	6.080.000	22.810.000	6.080.000	22.810.000
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	110.191.696	94.825.761	98.416.767	81.800.355
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις(βλ. Σημ 28	3.449.330	3.555.206	480.385	573.201
	119.721.026	**121.190.967**	**104.977.152**	**105.183.555**

Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις	429.956.889	435.639.196	415.941.889	410.474.221
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	43.530.588	30.807.349	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις(βλ. Σημ 28)	2.179.167	5.472.862	121.331	527.353
	475.666.644	**471.919.407**	**416.063.220**	**411.001.574**

Χρονική Ανάλυση Λήξης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού

31/12/2018	**Μεταξύ 1 & 2 ετών**	**Μεταξύ 2 & 5 ετών**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο**
Όμιλος	19.789.200	383.864.575	72.012.869	**475.666.644**
Εταιρία	16.831.000	366.957.210	32.275.010	**416.063.220**

31/12/2017	**Μεταξύ 1 & 2 ετών**	**Μεταξύ 2 & 5 ετών**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο**
Όμιλος	14.890.175	392.819.794	64.209.439	**471.919.407**
Εταιρία	8.290.000	368.886.574	33.825.000	**411.001.574**

Σύμφωνα με τις απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2018, η Εταιρεία και ο Όμιλος καλύπτει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και κερδοφορίας όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν μέχρι σήμερα, πλήν ορισμένων για την τήρηση των οποίων με ημερομηνία μέτρησης την 31/12/2018, χορηγήθηκαν απαλλαγές (waiver) από τους Ομολογιούχους.

Εντός του Απριλίου 2018, εγκρίθηκε από τις τράπεζες τροποποίηση των όρων των δύο Κοινοπρακτικών Ομολογιακών Δανείων (ΚΟΔ) της Εταιρείας, και συγκεκριμένα τροποποίηση του προγράμματος αποπληρωμής και επέκταση του χρονοδιαγράμματος κατά δύο (2) έτη, με παράλληλη μείωση του επιτοκιακού περιθωρίου. Τοιουτοτρόπως παρέχεται η δυνατότητα στην Εταιρεία να μπορεί να εξυπηρετεί τα δύο ΚΟΔ, χωρίς ουσιαστική επιβάρυνση του κατασκευαστικού κλάδου.

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Επιτοκίου

Σύμφωνα με την ανάλυση της ευαισθησίας της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου ως προς τις ενδεχόμενες μεταβολές του επιτοκίου Euribor, η επίδραση του χρηματοοικονομικού κόστους επί των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανέρχεται σε ±€5,30 εκ στο τέλος του 2018 για κάθε μεταβολή κατά ±100 μονάδες βάσης (δηλ ±1%) των επιτοκίων στα οποία είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος, έναντι ±€5,20 εκ στο προηγούμενο έτος. Για την Εταιρεία, η αντίστοιχη επίδραση ανέρχεται σε ±€4,64 εκ στο τέλος του 2018, έναντι ±€4,57 εκ στο τέλος του 2017.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	119.721.026	121.190.967	104.977.152	105.183.555
Ομολογιακές/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	475.666.644	471.919.407	416.063.220	411.001.574
Ταμειακά Διαθέσιμα	65.676.252	73.509.303	57.025.579	59.385.651
Καθαρός Δανεισμός	**529.711.417**	**519.601.071**	**464.014.792**	**456.799.479**
Επίδραση Μεταβολής κατά ±1% στο EURIBOR				
Αποτελέσματα χρήσης	**5.297.114**	**5.196.011**	**4.640.148**	**4.567.995**
Ίδια κεφάλαια	**5.297.114**	**5.196.011**	**4.640.148**	**4.567.995**

26α. Μεταβολή χρηματοοικονομικής δραστηριότητας

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση της μεταβολής των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες έτσι όπως έχουν απατυπωθεί στην κατάσταση ταμειακών ροών.

	ΟΜΙΛΟΣ		
	Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	Σύνολο
01/01/18	**471.919.407**	**121.190.967**	**593.110.374**
Ταμειακές ροές	2.295.406,00	(18.111)	**2.277.295**
Ομολογιακές δανειακές Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	(6.527.000)	6.527.000	-
Μεταφορά	7.978.830	(7.978.830)	-
31/12/2018	**475.666.643**	**119.721.026**	**595.387.669**

	ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	Σύνολο
01/01/18	**411.001.574**	**105.183.555**	**516.185.129**
Διαφορά επίδρασης απο απορροφηση ΑΘΗΝΑ /	0	0	**(255.700)**
Ταμειακές ροές	3.865.536	989.707	**4.855.243**
Ομολογιακές δανειακές Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	(6.045.720)	6.045.720	-
Μεταφορά	7.241.830	(7.241.830)	-
31/12/2018	**416.063.220**	**104.977.152**	**520.784.672**

27. Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Μακροπρόθεσμες υποχρ.-παράγωγο χρημ.στοιχείο του παθητικού	1.249.026	1.436.608	-	-
	1.249.026	**1.436.608**	-	-

Τα Παράγωγα Χρημ/κά στοιχεία Παθητικού αφορούν τη θυγατρική εταιρία ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. Η συγκεκριμένη υποχρέωση αφορά συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου επιτοκίου ονομαστικής αξίας € 4.995.000 με ημερομηνία 31.12.2018, το οποίο λήγει στις 22.10.2028. Οι τυχόν μεταβολές της αξίας του παραγώγου καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

28. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Τρέχουσα υποχρέωση	3.449.330	3.555.206	480.385	573.201
Μη τρέχουσα υποχρέωση	2.179.167	5.472.862	121.331	527.353
Συνολική υποχρέωση χρηματοδοτικής μίσθωσης	**5.628.496**	**9.028.068**	**601.715**	**1.100.554**

Σύνολο ελάχιστων μελλοντικών καταβολών μισθωμάτων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Όχι πέρα του 1 έτους	3.649.269	3.747.124	501.569	616.018
Πέρα του 1 έτους και όχι πέραν των 5 ετών	2.302.624	5.746.463	132.414	553.679
Πέρα των 5 ετών	0	0	0	0
	5.951.894	**9.493.587**	**633.984**	**1.169.697**
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοδότησης	-323.398	-465.519	-32.269	-69.143
Παρούσα αξία	**5.628.496**	**9.028.068**	**601.715**	**1.100.554**

Παρούσα αξία των ελάχιστων μελλοντικών καταβολών μισθωμάτων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Όχι πέρα του 1 έτους	3.449.330	3.555.206	480.385	573.201
Πέρα του 1 έτους και όχι πέραν των 5 ετών	2.179.167	5.472.862	121.331	527.353
Πέρα των 5 ετών	0	0	0	0
Παρούσα αξία	**5.628.496**	**9.028.068**	**601.715**	**1.100.554**

Η πολιτική του Ομίλου είναι να μισθώνει τον εξοπλισμό με χρηματοδοτικές μισθώσεις. Ο μέσος χρόνος της μίσθωσης είναι 36 μήνες για την εταιρεία και 57 μήνες για θυγατρική. Για την περίοδο μέχρι τον Δεκέμβριο 2018 το μέσο πραγματικό επιτόκιο κυμαινόταν στο 5,0%. Τα επιτόκια είναι σταθερά κατά την ημερομηνία της σύμβασης. Όλες οι μισθώσεις συνάπτονται σε μια βάση σταθερών πληρωμών και δεν υπάρχουν συμφωνίες για καταβολές ενδεχόμενων μισθωμάτων. Ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να παρατείνει τις συμβάσεις για ορισμένο χρόνο ή να αγοράσει τον εξοπλισμό αντί τιμήματος που καθορίζεται στην σύμβαση. Όλες οι υποχρεώσεις μισθώσεων είναι εκφρασμένες σε Ευρώ. Οι υποχρεώσεις του Ομίλου από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι εξασφαλισμένες για τον εκμισθωτή από τη μητρική εταιρεία.

29. Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού

(ποσά σε €)

Σύμφωνα με την εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, ανάλογα με τον μισθό, το έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένο δεν δικαιούνται αποζημίωση. Στην Ελλάδα, υπάλληλοι που συνταξιοδοτούνται δικαιούνται το 40% της αποζημίωσης σύμφωνα με το Ν.2112/1920. Τα συγκεκριμένα προγράμματα αποτελούν προγράμματα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19.

Οι εκτιμήσεις για τις υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών του Ομίλου σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 υπολογίστηκε από ανεξάρτητη εταιρία αναλογιστών. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, μετά την υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ19, έχει ως εξής.

ΟΜΙΛΟΣ

	31/12/2018	31/12/2017
Ποσά αναγνωρισμένα στη κατάσταση αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	515.500	667.696
Κόστος προϋπηρεσίας λόγω τροποποιήσεων		-
Κόστος Τόκων	62.598	59.863
Κόστος επιπλέον παροχών	525.344	450.577
Καθαρό έξοδο χρήσης	**1.103.441**	**1.178.136**
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	4.586.573	4.274.411
Καταβληθείσες παροχές	(1.173.866)	(750.712)
Διακανονισμοί	-	-
Σύνολο εξόδου χρήσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων	1.103.441	1.178.136
Ποσά που καταχωρείται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	318.746	-115.262
Καθαρή αναγνωρισμένη υποχρέωση στο τέλος χρήσης	**4.834.894**	**4.586.573**
Μεταβολές παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών		
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την έναρξη της οικονομικής περιόδου)	4.586.573	4.274.411
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης και τροποποιήσεων	515.500	667.696
Κόστος Τόκων	62.598	59.863
Καταβληθείσες παροχές	(1.173.866)	(750.712)
Διακανονισμοί	-	-
Επιπλέον παροχές (έσοδα/έξοδα)	525.344	450.577
Αναλογιστικό (κέρδη) / ζημιες περιόδου	318.746	-115.262
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την λήξη της οικονομικής περιόδου)	**4.834.894**	**4.586.573**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα ποσά για την εταιρεία που αναγνωρίζονται ως προγράμματα συνταξιοδοτικών παροχών και βασίζονται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

	31/12/2018	31/12/2017
Ποσά αναγνωρισμένα στη κατάσταση αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	431.663	574.472
Κόστος προϋπηρεσίας λόγω τροποποιήσεων	-	-
Κόστος Τόκων	53.441	43.294
Κόστος επιπλέον παροχών	433.853	308.567
Καθαρό έξοδο χρήσης	**918.956**	**926.333**
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	3.412.784	3.162.971
Καθαρή υποχρέωση κατα την έναρξη της χρήσης από απορρόφηση ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	464.005	0
Καταβληθείσες παροχές	(1.016.537)	(604.695)
Σύνολο εξόδου χρήσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων	918.956	926.333
Ποσά που καταχωρείται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	287.178	(71.825)
Καθαρή αναγνωρισμένη υποχρέωση στο τέλος χρήσης	**4.061.386**	**3.412.784**
Μεταβολές παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών		
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την έναρξη της οικονομικής χρήσης)	3.876.790	3.162.971
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης και τροποποιήσεων	431.663	574.472
Κόστος Τόκων	53.441	43.294
Επιπλέον παροχές (έσοδα/έξοδα)	433.853	308.567
Καταβληθείσες παροχές	(1.016.537)	(604.695)
Αναλογιστικό (κέρδη) / ζημιές περιόδου	282.178	(71.825)
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την λήξη της οικονομικής χρήσης)	**4.061.386**	**3.412.784**

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

	31/12/2018	31/12/2017
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,5%	1,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0,5%	0,5%
Θνησιμότητα	MT_EAE2012P (Τ.Τ.Ε., Επιτροπή Πιστωτικών & Ασφαλιστικών Θεμάτων, Συνεδρίαση 49/12.09.2012)	MT_EAE2012P (Τ.Τ.Ε., Επιτροπή Πιστωτικών & Ασφαλιστικών Θεμάτων, Συνεδρίαση 49/12.09.2012)
Κινητικότητα προσωπικού:		
Ομάδα Ηλικιών	Οικειοθελής Αποχώρηση	Οικειοθελής Αποχώρηση
Έως 40 ετών	0%	0%
41-55	0%	0%
55 και άνω	0%	0%
Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης	Ασφάλιση στα "Βαρέα" 62 ετών Ασφάλιση στα "Κοινά" 67 ετών	Ασφάλιση στα "Βαρέα" 62 ετών Ασφάλιση στα "Κοινά" 67 ετών

30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Λοιπές προβλέψεις	15.817.433	6.564.538	15.334.781	6.313.343
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρέωσεις	10.017.908	18.026.251	3.034.351	12.798.346
Μακροπρόθεσμες υποχρέωσεις - Προκαταβολές έργων	4.058.302	7.529.700	3.687.746	7.529.700
	29.893.643	**32.120.490**	**22.056.878**	**26.641.390**

Υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και διοιτησίες σχετικά με διαφορές συμβατικών εργασιών και λοιπά θέματα, κατά των εταιριών του Ομίλου. Για την κάλυψη πιθανής ζημίας από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις έχει σχηματισθεί πρόβλεψη ποσού € 767 χιλ.

Σε περιοδική βάση η Διοίκηση του Ομίλου εξετάζει το στάδιο στο οποίο βρίσκεται κάθε σημαντική υπόθεση και αξιολογεί τον πιθανό οικονομικό κίνδυνο βασιζόμενη στην άποψη των νομικών της συμβούλων. Εάν η ενδεχόμενη ζημία από οποιεσδήποτε αξιώσεις και νομικές υποθέσεις θεωρείται πιθανή και το σχετικό ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, η Διοίκηση του Ομίλου αναγνωρίζει πρόβλεψη για την εκτιμώμενη ζημιά. Η κρίση της Διοίκησης απαιτείται σε σημαντικό βαθμό τόσο για τον καθορισμό της πιθανότητας, όσο και για τον καθορισμό του βαθμού στον οποίο ο κίνδυνος μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όταν πρόσθετες πληροφορίες καθίστανται διαθέσιμες, η Διοίκηση του Ομίλου επανεξετάζει τις ενδεχόμενες ή πιθανές υποχρεώσεις σχετικά με εκκρεμείς αξιώσεις και νομικές υποθέσεις και μπορεί να αναθεωρήσει τις σχετικές εκτιμήσεις. Τέτοιες αναθεωρήσεις στις εκτιμήσεις της πιθανής υποχρέωσης μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Για δικαστικές υποθέσεις των οποίων η έκβαση δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο, δεν σχηματίσθηκε οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις. Εκτιμάται όμως ότι τυχόν επιδικασθέντα ποσά δεν θα μεταβάλλουν ουσιωδώς την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου.

31. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Καταβεβλημένο(77.654.850μετχ. των €0.30)	23.296.455	45.039.813	23.296.455	45.039.813
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
	169.973.125	**191.716.484**	**169.973.126**	**191.716.484**

Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε κατά €21.743.358 στη χρήση 2018, από €45.039.813 στο τέλος του 2017 σε €23.296.455 στο τέλος του 2018, λόγω μείωσης της ονομαστικής αξίας των μετοχών από €0,58 σε €0,30 κατόπιν απόφασης της Εκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 03.09.2018, με κεφαλαιοποίηση ισόποσων ζημιών προηγουμένων χρήσεων.

32. Υπεραξία αναπροσαρμογών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίος συμμετ. & λοιπών περιουσ.στοιχείων	8.488.899	8.348.986	9.860.136	10.088.275
	8.488.899	**8.348.986**	**9.860.136**	**10.088.275**

33. Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Τακτικό Αποθεματικό	5.226.020	7.437.538	7.408.154	7.408.154
Ειδικά Αποθεματικά/ Λοιπά Αποθεματικά	96.882.536	61.082.442	95.912.680	60.252.844
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	3.842.199	3.051.106	3.300.182	2.509.089
	105.950.755	**71.571.086**	**106.621.016**	**70.170.087**

34. Αποθεματικά αναπροσαρμογών χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω συνολικών εισοδημάτων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Αποθεματικό Εύλογης Αξίας	39.200.003	32.271.923	191.527.822	170.537.447
	39.200.003	**32.271.923**	**191.527.822**	**170.537.447**

35. Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2018	31.12.2017
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	(774.962)	(2.484.283)
	(774.962)	**(2.484.283)**

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

	Αναλογία Ομίλου	Αναλογία Ομίλου
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου Α.Ε.	(774.962)	(2.410.931)
Λοιπά	-	(73.350)
	(774.962)	**(2.484.281)**

Ο Όμιλος κατά περίπτωση κάνει χρήση σύνθετων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατόπιν συνεργασίας με τον τραπεζικό τομέα προκειμένου να αντισταθμίσει την ταμειακή ροή κυρίως σε συγκεκριμένες επενδύσεις σε αυτοχρηματοδοτούμενα έργα. Το μέρος της αντιστάθμισης των ταμειακών ροών αυτών των επενδύσεων που ήταν άκρως αποτελεσματικό καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολής των Ιδίων Κεφαλαίων των εταιρειών παραχώρησης, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Το αναποτελεσματικό μέρος του κέρδους ή της ζημιάς καταχωρείται απευθείας στο αποτελέσματα των εταιριών. Επομένως ο Όμιλος στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καταχωρεί το μερίδιό του αντίστοιχα με το πώς έχει καταχωρηθεί στις συνδεδεμένες εταιρείες, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 28.

36. Μη ελέγχουσες συμμετοχές

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2018	31.12.2017
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	(350.408)	(975.984)
Προσθήκες / (Μειώσεις)	(80.718)	835.909
Κίνηση περιόδου	(538.919)	(210.333)
	(970.045)	**(350.408)**

37. Πληροφοριακοί λογαριασμοί

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2018	31.12.2018
Εγγυητικές	548.262.527	512.018.229
Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	29.203.328	1.502.973
	577.465.855	**513.521.202**

38. Εμπράγματα Βάρη

Επί των ακινήτων της Εταιρίας υφίστανται προσημειώσεις υποθήκης ποσού 23.847 χιλ.ευρώ καθώς και επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται προσημειώσεις υποθήκης ποσού 47.127 χιλ.ευρώ προς εξασφάλιση απαιτήσεων Ομολογιούχων Τραπεζών για την έκδοση ομολογιακών δανείων. Επίσης για τον ίδιο λόγο έχουν ενεχυριασθεί υφιστάμενες απαιτήσεις κρατήσεων καλής εκτέλεσης, μελλοντικές απαιτήσεις από την εκτέλεση έργων καθώς και επίδικες υφιστάμενες απαιτήσεις.

39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία ΑΒΑΞ. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα συνδεδεμένα με αυτό νομικά πρόσωπα κατέχουν περίπου το 70% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, χωρίς ουσιαστική μεταβολή έναντι του προηγούμενου έτους, ενώ το υπόλοιπο περίπου 30% των μετοχών κατέχεται από το κοινό. Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Οι πωλήσεις και αγορές από και προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις γίνονται με τις πραγματικές τιμές που ισχύουν στην αγορά.

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2018 και 2017 ο Όμιλος δεν καταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερο η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδο-ομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεών τους.

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

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2018

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		1.158	2	15
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	69		24	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	834		100	1.003
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	81		28	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		25	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.		257		322
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ Α.Ε.				
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	3.140	135	234	263
SALONICA PARK A.E.			15	
POLISPARK A.E.			24	
ΕΛΙΞ Α.Ε.			6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.	56		8	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			2	
BONATTI J&P-AVAX Srl			12.143	
5N A.E.	3		143	
SC ORIOL REAL ESTATE SRL			934	
J&P-AVAX QATAR WLL			11	
J&P-AVAX QATAR LLC			1	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			43	
J&P (UK) LTD LONDON				31
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
ENERSYSTEM FZE		1.870		119
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	1		152	
LIMASSOL MARINA LTD	926		10.939	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Π.Ε. ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.	2		3	
J&P EMIRATES LTD				48
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.450		445
	5.132	**5.871**	**24.851**	**2.246**

Εταιρία

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΟ Α.Ε.	451	156	5.793	686
TASK J&P-ABAΞ Α.Ε.	14	1.660	1.190	2.629
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			4	16
GLAVTAM	4		5	
J&P DEVELOPMENT A.E.	51		923	3
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.			13	41
ΕΡΓΟΝΕΤ	15		409	1
MONDO TRAVEL A.E.	19	302	155	569
ΔΡΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	2.154		250	23
MARINA ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	433		1.159	
BONATTI J&P-AVAX Srl			12.143	
J&P ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ			3	20
VOLTERRA A.E.	2.058	472	141	897
J&P-AVAX INTERNATIONAL LTD	4.399	48.045	5.533	5.432
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	1.191		24	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.765		100	1.003
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	232		28	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	17.016	257		322
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ Α.Ε.	700			
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	3.140	135	226	263
SALONICA PARK A.E.			10	
POLISPARK A.E.			24	
ΕΛΙΞ Α.Ε.			6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.	56		8	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			2	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	1.002		25	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	1		152	
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		1.158	2	15
J&P-AVAX QATAR LLC			1	
J&P-AVAX QATAR WLL			11	
J&P (UK) LTD LONDON				31
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΙΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			43	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)				216
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
LIMASSOL MARINA LTD	5.958		10.939	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	4.461		31.841	718
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.050		180
	45.120	**53.235**	**71.174**	**13.063**

39α. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2017
(ποσά σε χιλιάδες €)
Όμιλος

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		909	2	572
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.046		125	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2.016			840
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	81		25	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20			
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				214
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	3.589		485	67
SALONICA PARK Α.Ε.	1		15	
POLISPARK Α.Ε.			20	
ΕΛΙΞ Α.Ε.			6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΠΑΚ) Α.Ε.	34		143	
METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.			2	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.	1		2	
5Ν Α.Ε.			130	
SC ORIOL REAL ESTATE SRL			927	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
J&P-AVAX QATAR WLL			11	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				31
J&P (O) LTD - GUERNSEY			398	334
STARWARE ENTERPRISES LTD			5.152	
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD		8.017		1
D S JOANNOU INVESTMENTS LTD				10.000
ENERSYSTEM FZE		4.983		
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	1		151	
ΒΑΚΩΝ Α.Ε.				
LIMASSOL MARINA LTD	75		5.579	
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		3.111	19	630
	7.864	**17.020**	**13.457**	**12.689**

Εταιρία

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	827	289	7.401	598
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	218	1.153	2.254	1.086
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			4	13
GLAVIAM	4			
J&P DEVELOPMENT Α.Ε.	44		867	3
ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	12.569		12.792	49
ΕΡΓΟΝΕΤ	81			
MONDO TRAVEL Α.Ε.	72	216	157	201
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	2.643		8.454	1.329
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	269		728	
BONATTI J&P-AVAX Srl	5.374			
J&P ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ			3	20
J&P-AVAX INTERNATIONAL LTD	4.681	100.674	25.690	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.046		125	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2.016			840
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	128		16	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20			
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				214
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	3.152		448	67
SALONICA PARK Α.Ε.	1		10	
POLISPARK Α.Ε.			20	
ΕΛΙΞ Α.Ε.			6	
VOLTERRA Α.Ε.	105	2.428	1.700	124
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΠΑΚ) Α.Ε.	34		143	
METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε.			2	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.	1		2	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			11.132	13.000
J&P-AVAX QATAR WLL			11	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			548	5.571
J/V J&P QATAR CONSPEL/J&PAVAX/J&P(O)			136	10.290
J&P (UK) LTD LONDON				31
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (O) LTD - GUERNSEY			398	334
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
LIMASSOL MARINA LTD			4 204	
D S JOANNOU INVESTMENTS LTD				10.000
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	10.241		28.978	3.865
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		900		149
	44.526	**105.660**	**106.493**	**47.785**

40 .Απορρόφηση εταιρίας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Με την υπ' αρ. πρωτ.135598/14-12-2018 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε αυθημερόν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης 1597391, εγκρίθηκε η συγχώνευση των Ανωνύμων Εταιρειών «J & P - ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ -ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» και «ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 305301000, με έδρα το Δήμο Αμαρουσίου Αττικής, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, σύμφωνα τις διατάξεις των άρθρων 68-78 του Κ.Ν. 2190/20, του άρθρου 54 του Ν. 4172/2013, του άρθρου 61 του Ν. 4438/2016 και του από 07-09-2018 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των ανωτέρω εταιρειών.

Η επίδραση των παραπάνω γεγονότων επί του συνόλου του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων, αναλύεται ως εξής:

Σύνολο περιουσιακών στοιχείων ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	90.204.081
Σύνολο υποχρεώσεων ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	(54.003.972)
Ίδιο κεφάλαιο ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ 31-12-2017 σύμφωνα με την αποτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή	36.200.109
Συμμετοχή της ΑΒΑΞ ΑΕ στην ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	(46.958.248)
Επίδραση ιδίων κεφαλαίων με βάσει προσαρμοσμένο ισολογισμό μετασχηματισμού 31.12.2017	**(10.758.140)**

41. Κοινοπρακτικά έργα με J&P (Overseas) Ltd

Την 11.10.2018 γνωστοποιήθηκε η κατάθεση αίτησης υπαγωγής της διεθνούς κατασκευαστικής J&P (Overseas) Limited στην έδρα της στο Guernsey σε καθεστώς εκκαθάρισης. Η Εταιρεία συμμετέχει με την J&P (Overseas) Limited σε τέσσερα κοινοπρακτικά έργα, τρία εξ αυτών στο Κατάρ και ένα στην Ιορδανία, για τα οποία κατέστη αναγκαία η αναθεώρηση των συμβάσεων συνεργασίας με τους πελάτες και τις συνεργαζόμενες τράπεζες. Η Εταιρεία κατέβαλε, και συνεχίζει να καταβάλλει, κάθε προσπάθεια να συνεχιστούν και να ολοκληρωθούν τα συγκεκριμένα έργα με τον αρτιότερο τεχνικό τρόπο, προκειμένου να διασφαλιστεί η μελλοντική παρουσία της στην κατασκευαστική αγορά του ευρύτερου Αραβικού κόσμου και η πρόσβασή της στο εκεί τραπεζικό σύστημα

Αναλυτική αναφορά στο ανωτέρω θέμα γίνεται στην Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2018, στην ενότητα «Η Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης».

Ειδικότερα, η κατάσταση για κάθε έργο έχει ως εξής

1α. Οδικά Έργα Κατάρ

Στο Κατάρ η Εταιρεία συμμετέχει με την J&P (Overseas) Ltd σε δύο οδικά έργα ("West Corridor P010" και "New Orbital Highway and Truck Route") και στην κατασκευή του αθλητικού σταδίου "Qatar Foundation Stadium". Τα ανωτέρω έργα συνδέονται με την γενικότερη αναβάθμιση των υποδομών της χώρας στο πλαίσιο της προετοιμασίας για την διοργάνωση του Παγκόσμιου Κυπέλλου Ποδοσφαίρου της FIFA το 2022

Οι συμβάσεις για τα οδικά έργα "West Corridor P010" και "New Orbital Highway and Truck Route" έχουν υπογραφεί με την Ashgal (υπηρεσία δημοσίων έργων του Κατάρ) την 01.08.2013 και 22.01.2014 αντίστοιχα, με αναλογία αξίας ύψους €101,3 εκατομμυρίων και €192,2 εκατομμυρίων για το ποσοστό συμμετοχής 25% της Εταιρείας. Το ποσοστό ολοκλήρωσης την 31.12.2018 και των δύο οδικών έργων ανέρχεται σε 97% και 92% αντίστοιχα, καθώς ουσιαστικά απομένουν εργασίες οδοσήμανσης, φωτισμού και διαμόρφωσης περιβάλλοντος χώρου.

Και για τα δύο οδικά έργα του Κατάρ υπεγράφησαν εντός του 2018 συμφωνίες με την Ashghal που προβλέπει τη μονομερή ανάληψη της ολοκλήρωσης των εργασιών από την ΑΒΑΞ, σύμφωνα με τους προβλεπόμενους όρους στο Κοινοπρακτικό συμφωνητικό, και αποβολή της J&P (Overseas) Ltd από την κοινοπραξία κατασκευής. Από την πλευρά του, ο Κύριος του Έργου κατ' αρχάς αποδεσμεύει τις κρατήσεις Καλής Εκτέλεσης με την υπογραφή της αναθεωρημένης σύμβασης και στη συνέχεια, μέσω μερικής κατάπτωσης των εγγυητικών επιστολών, αποπληρώνει τα υπόλοιπα των προμηθευτών των δύο έργων. Οι πληρωμές αυτές ελέγχονται και εγκρίνονται από τον Κύριο του Έργου, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι πληρωμές διατίθενται εντός έργου. Στη συνέχεια, εάν το υπόλοιπο των εισπράξεων των δύο οδικών έργων που αφορά στο ανεκτέλεστο έργο δεν επαρκεί για το σύνολο των δαπανών των έργων μέχρι την ολοκλήρωσή τους, ο Κύριος του έργου θα προχωρήσει σε περαιτέρω μερική κατάπτωση των εγγυητικών επιστολών που κατέχει και οι οποίες είχαν εκδοθεί από την J&P (Overseas) Ltd χωρίς εγγύηση της ΑΒΑΞ ΑΕ.

1β. Qatar Foundation Stadium

Η σύμβαση για το αθλητικό στάδιο υπεγράφη με την Qatar Foundation (κρατικό φορέα του Κατάρ) την 21.07.2016 αντιπροσωπεύοντας αξία €133,7 εκατομμυρίων για την Εταιρεία μας, αντιστοιχώντας σε συμμετοχή 24%. Έχει συμφωνηθεί και αναμένεται σύντομα να υπογραφεί η σχετική σύμβαση με πλήρη υποκατάσταση της J&P (Overseas) Ltd από τον τρίτο εταίρο της κοινοπραξίας, την Conspel Qatar WLL, σε ότι αφορά τις υποχρεώσεις και τα δικαιώματα για τις έως τώρα εκτελεσθείσες και τις μελλοντικές εργασίες. Η σχετική αναθεωρημένη σύμβαση θα υπογραφεί από τον Κύριο του Έργου αφού προηγουμένως πουληθούν από τον εκκαθαριστή και μεταβιβασθούν οι μετοχές της Conspel Qatar WLL σε νέο ιδιοκτήτη. Η Conspel Qatar WLL, η οποία είναι θυγατρική της J&P (Overseas) Ltd, είναι βιωσιμη λόγω ανεκτέλεστου υπόλοιπου κερδοφόρων έργων και θα συνεχίσει την ανεξάρτητη πορεία της, σύμφωνα με την τοποθέτηση του εκκαθαριστή της J&P (Overseas) Ltd. Ως εκ τούτου, η Conspel Qatar WLL δεν περιλαμβάνεται στα περιουσιακά στοιχεία προς εκκαθάριση, αλλά θα πωληθούν οι μετοχές της.

Στο έργο αυτό οι εγγυητικές επιστολές έχουν εκδωθεί από την J&P (Overseas) Ltd και η Εταιρεία μας μετέχει στην παροχή εταιρικής εγγύησης (Company's corporate guarantee) προς την χρηματοδότρια τράπεζα μέχρι το ποσοστό της συμμετοχής της (24%). Για τους σκοπούς του έργου, έχει δωθεί από την τράπεζα κεφάλαιο κίνησης προς την J&P (Overseas) Ltd το οποίο αναμένεται να αποπληρωθεί μέχρι την ολοκλήρωση του έργου από την κοινοπραξία. Η Εταιρεία μέσω του Υποκαταστήματός της στο Κατάρ (το οποίο ενσωματώνεται στον ισολογισμό της μητρικής Εταιρείας) αποτυπώνει την αφειλή αυτή στις υποχρεώσεις της που αφορά το ποσοστό της (24%) την 31.12.2018. Το ποσό αυτό ανέρχεται σε 32,4 εκατομμύρια QAR ή 7,5 εκατομμύρια ευρώ.

Οι εργασίες στο έργο συνεχίζονται κανονικά, και το ποσοστό ολοκλήρωσης την 31.12.2018 ανερχόταν σε 50%. Επισημαίνεται, ότι πρόσφατα, μετά την θέση της J&P (Overseas) Ltd σε καθεστώς εκκαθάρισης, η Κοινοπραξία του έργου ανέλαβε εντός του 2019 δύο συμπληρωματικές συμβάσεις στο εν λόγω έργο, για την ανέγερση σχολικών κτιριακών εγκαταστάσεων και την συντήρηση όλου του αθλητικού & εκπαιδευτικού συγκροτήματος για περίοδο δύο ετών, αξίας περίπου €62 εκατομμυρίων και €31 εκατομμυρίων αντίστοιχα.

Εισπράξεις ΑΒΑΞ ΑΕ από τα έργα, *ποσά σε ευρώ*	**μέχρι 31.12.2017**	**μέχρι 31.12.2018**
West Corridor P010	3.372.910	3 372 910
New Orbital Highway and Truck Route	6.969.008	6.969.008
Qatar Foundation Stadium	7.402 549	11.345.156
Λοιπά παλαιά έργα	1.445.087	1.445.087
Σύνολο Qatar	19.189.554	23 132.161

Απαιτήσεις έργων από τον Πελάτη, *ποσά σε ευρώ*	**μέχρι 31.12.2017**		**μέχρι 31.12.2018**		
	από Πελάτες	από Κρατήσεις Καλής Εκτέλεσης	από Πελάτες	από Κρατήσεις Καλής Εκτέλεσης	
Μερίδιο Εταιρείας	*25%*	*25%*	*100%*	*100%*	
West Corridor P010	2.225.091	4.716.003	13.687.148	19.743.185	**Σημείωση Α**
New Orbital Highway and Truck Route	12.345.828	7.356.775	44.524.024	14.454.248	
Σύνολο Οδικών Εργων	14.570.919	12.072.778	58.211.172	34.197.433	
Μερίδιο Εταιρείας	*24%*	*24%*	*24%*	*24%*	
Qatar Foundation Stadium	13.248.234	0	940.044	0	

Σύνολο Qatar	27.819.153	12.072.778	59.151.216	34.197.433

Σημείωση Α: Η ΑΒΑΞ είχε μερίδιο συμμετοχής 25% στις Κοινοπραξίες των έργων "West Corridor P010" και "New Orbital Highway and Truck Route". Κατόπιν της υπογραφής των αναθεωρημένων συμβάσεων, την 08.04 2019 και 30.01.2019 αντίστοιχα, το μερίδιο της Εταιρείας ανέρχεται στο 100% στις Κοινοπραξίες και των δύο έργων με αναδρομική ισχύ από την ημερομηνία θέσης της J&P (Overseas) Ltd σε εκκαθάριση

Συναλλαγές με ΑΒΑΞ: Καθαρές Απαιτήσεις / (Υποχρεώσεις), *ποσά σε € '000*	**μέχρι 31.12.2017**	**μέχρι 31.12.2018**	
Κ/Ξ Οδικών Εργων Κατάρ	-1.868	0	Οι Κοινοπραξίες έχουν ενοποιηθεί μέσω του υποκαταστήματος
Κ/Ξ Αθλητικού Σταδίου Κατάρ	-10.154	0	
Υποκατάστημα ΑΒΑΞ στο Κατάρ	3.381	2.390	
Σύνολο Qatar	-8.641	2.390	
Πρόβλεψη επισφαλειών		*-2.390*	

2. Ιορδανία

Το έργο αφορά στην αναβάθμιση του συστήματος διαχείρισης αποσκευών του διεθνούς αεροδρομίου Queen Alia στην πρωτεύουσα Amman, και αποτελεί επέκταση της παλιότερης σύμβασης που είχε υπογραφεί με την κυβέρνηση της χώρας για την κατασκευή του υπερσύγχρονου αερολιμένα. Η σύμβαση υπεγράφη την 12.04.2018 αντιπροσωπεύοντας αξία €24,8 εκατομμυρίων για την Εταιρεία μας, που αντιστοιχεί σε συμμετοχή 50%.

Αναμένεται σύντομα να υπογραφεί η σχετική σύμβαση μεταξύ του Κύριου του Έργου, του εκκαθαριστή της J&P Overseas Ltd και των τραπεζών. Με τη συμφωνία, η ΑΒΑΞ ΑΕ αναλαμβάνει πλήρως τη συνέχεια του έργου καθώς και την αγορά των χρησιμοποιούμενων πάγιων στοιχείων της J&P Overseas Ltd (χώρους γραφείων, και περιορισμένο μηχανολογικό εξοπλισμό που απασχολείται αποκλειστικά από το εν θέματι έργο), σύμφωνα με την αποτίμηση που προέκυψε από την εργασία εκτιμητή της ΑΒΑΞ και της εκκαθαρίστριας της J&P (Overseas) Ltd). Το τίμημα της συναλλαγής θα καταβληθεί ημιματικά έως τον Ιούνιο 2019, προκειμένου να καλυφθεί από την λειτουργική ταμειακή ροή του έργου.

Οι τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προκαταβολής & καλής εκτέλεσης για το έργο, τρέχουσας συνολικής αξίας €9,0 εκατομμυρίων, έχουν εκδωθεί μόνο από την Εταιρεία μας.

Η εκτέλεση του έργου συνεχίζεται κανονικά. Με ημερομηνία αναφοράς την 30.06.2018, η πρόοδος της εκτέλεσης του έργου βρισκόταν στο 5%, ενώ την 31.12.2018 είχε ανέλθει σε 11%. Το συμβατικό χρονοδιάγραμμα προβλέπει συμβατική ολοκλήρωσή του το 2022, με το μεγαλύτερο μέρος του έργου να είναι προγραμματισμένο να εκτελεσθεί το 2019 (62% του συνόλου) και το 2020 (15% του έργου).

Εισπράξεις, *ποσά σε ευρώ*	**μέχρι 31.12.2017**	**μέχρι 31.12.2018**
Ιορδανία	5.431.156	5.941.900

Απαιτήσεις έργων από τον Πελάτη, *ποσά σε ευρώ*	**μέχρι 31.12.2017**		**μέχρι 31.12.2018**	
	από Πελάτες	από Κρατήσεις Καλής Εκτέλεσης	από Πελάτες	από Κρατήσεις Καλής Εκτέλεσης
Ιορδανία	0	0	0	0

Συναλλαγές με ΑΒΑΞ: Καθαρές Απαιτήσεις / (Υποχρεώσεις), *ποσά σε ευρώ*	**μέχρι 31.12.2017**	**μέχρι 31.12.2018**
Ιορδανία	3.580.570	1.543.339

3. Οικονομικά Στοιχεία Κοινοπραξιών και Υποκαταστημάτων έργων με J&P (Overseas) Ltd, (Κατάρ, Ιορδανία)

ποσά σε ευρώ	**Ιορδανία**	**Οδικά Έργα Κατάρ**	**Στάδιο Κατάρ**	**Σύνολο 2018**	**Σύνολο 2017**
Περιουσιακά Στοιχεία	2.268.680	134.775.659	27.912.818	164.957.157	87.208.951
Υποχρεώσεις	2.644.098	101.634.352	27.776.956	132.055.406	79.675.838
	-375.418	33.141.307	135.862	32.901.751	7.533.113
Εσοδα	4.373.390	73.648.000	44.120.000	122.141.390	92.663.693
Εξοδα	4.748.808	65.938.000	43.572.000	114.258.808	95.225.360
	-375.418	7.710.000	548.000	7.882.582	-2.561.667

42. Επιπτώσεις εφαρμογής νέων προτύπων ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 15

Όμιλος

	Αναπρ/γές	31.12.2017 Δημοσιευμένα στοιχεία	ΔΠΧΑ 9/ ΔΠΧΑ 15 Αναταξινομήσεις	ΔΠΧΑ 9 Αναπροσαρμογές	01.01.2018 Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	(1)		109.075.044		109.075.044
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(1)	109.075.044	(109.075.044)		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	(1)		549.809		549.809
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(1)	549.809	(549.809)		
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	(4)		133.848.548		133.848.548
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	(4)	133.848.548	(133.848.548)		
Απαιτήσεις από πελάτες	(2)	217.973.068		(2.800.000)	215.173.068
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Αποθεματικό Αναπροσαρμογών χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω συνολικών εισοδημάτων	(1), (3)		19.968.882		19.968.882
Αποθεματικό Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(1)	32.271.923	(32.271.923)		
Κέρδη / (ζημίες) εις νέον	(2), (3)	(190.265.651)	12.303.041	(2.800.000)	(180.762.610)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Συμβατικές Υποχρεώσεις	(4)		23.950.584		23.950.584
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	(4)	23.950.584	(23.950.584)		

Εταιρία

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	(1)		454.501.761		454.501.761
Χρηματοοικονομικό στοιχείο διαθέσιμο προς πώληση	(1)	454.501.761	(454.501.761)		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Χρηματοοικονομικά περιουσιακό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	(1)		149.948		149.948
Χρηματοοικονομικά στοιχείο διαθέσιμο προς πώληση	(1)	149.948	(149.948)		
Συμβατικά περιουσιακό στοιχείο	(4)		94.814.865		94.814.865
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	(4)	94.814.865	(94.814.865)		
Απαιτήσεις από πελάτες	(2)	190.459.548		(2.000.000)	188.459.548
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Αποθεματικό Αναπροσαρμογών χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω συνολικών εισοδημάτων	(1), (3)		158.234.405		158.234.405
Αποθεματικό Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(1)	170.537.446	(170.537.446)		
Κέρδη / (ζημίες) εις νέον	(2), (3)	(188.754.347)	12.303.041	(2.000.000)	(178.451.306)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Συμβατικές Υποχρεώσεις	(4)		9.544.000		9.544.000
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	(4)	9.544.000	(9.544.000)		

43.Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας

Παρακάτω παρουσιάζεται μία σύγκριση ανά κατηγορία των λογιστικών και εύλογων αξιών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας, τα οποία απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου

31.12.2018 (ποσά σε € '000)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
Στοιχεία Ενεργητικού	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Ιεραρχία Εύλογης Αξίας**
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Οικόπεδα / Κτίρια)	36.758	56.184	28.794	39.357	2
Επενδύσεις σε Ακίνητα	11.531	13.142	3.235	3.454	2
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Μακροπρόθεσμο)	79.895	115.900	263.239	503.930	3
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (Μακροπρόθεσμα)	37.541	37.541	0	0	3
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Βραχυπρόθεσμα)	0	0	0	0	1
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (Βραχυπρόθεσμα)	6.126	6.126	0	0	3
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	475.667	475.667	416.063	416.063	2
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	119.721	119.721	104.977	104.977	2
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	4.995	1.249	0	0	1

31.12.2017 (ποσά σε € '000)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
Στοιχεία Ενεργητικού	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Ιεραρχία Εύλογης Αξίας**
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Οικόπεδα / Κτίρια)	34.462	49.799	26.620	36.476	2
Επενδύσεις σε Ακίνητα	12.582	15.594	693	1.272	2
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Μακροπρόθεσμο)	80.950	109.075	243.632	454.502	3
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (Μακροπρόθεσμα)	39.110	39.110	0	0	3
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Βραχυπρόθεσμα)	4.452	550	1.214	150	1
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (Βραχυπρόθεσμα)	6.101	6.101	0	0	3
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	471.919	471.919	411.002	411.002	2
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	121.191	121.191	105.184	105.184	2
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	4.995	1.437	0	0	1

Η διοίκηση εκτίμησε ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις, οι πελάτες, οι προμηθευτές και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προσεγγίζουν τη λογιστική τους αξία, κυρίως λόγω των βραχυπρόθεσμων λήξεών τους.

Ιεραρχία Εύλογης Αξίας

Ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανά μέθοδο αποτίμησης:

Επίπεδο 1: με βάση διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 2: με βάση τεχνικές αποτίμησης για τις οποίες όλα τα δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία είναι ορατά, είτε άμεσα είτε έμμεσα, ενώ περιλαμβάνει και τεχνικές αποτίμησης με διαπραγματεύσιμες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές για όμοιο ή παρόμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 3: με βάση τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούν δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε εμφανή δεδομένα της αγοράς.

Η Εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αποτελείται από την αξία στην οποία το μέσο θα μπορούσε να διαπραγματευθεί σε μία τρέχουσα συναλλαγή μεταξύ συναινούντων μερών, διαφορετική από μία αναγκαστική εκκαθάριση ή πώληση. Οι παρακάτω μέθοδοι και παραδοχές χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση των εύλογων αξιών:

Για το 2018, τα ακίνητα προς επένδυση και τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία (οικόπεδα / κτίρια) έχουν αποτιμηθεί στην πλειονότητά τους από ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές, όπως και για το 2017.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία (Μακροπρόθεσμα και Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού - Μακροπρόθεσμα) του επιπέδου 3 αφορούν κυρίως επενδύσεις σε εταιρίες παραχώρησης. Η αποτίμηση των πιο σημαντικών εταιριών παραχώρησης πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. Βασίστηκαν σε στοιχεία από χρηματοοικονομικά μοντέλα, εγκεκριμένων από τις εταιρείες παραχώρησης και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης για το 2018 κυμαίνεται μεταξύ του 5,1% και του 7,6%, αναλογικά του στοδίου ολοκλήρωσης και του βαθμού ωρίμανσης του εκάστοτε έργου παραχώρησης, και αναλογικά του συνολικού κινδύνου που εκτιμήθηκε σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση μέσω αποτελεσμάτων, η εκτίμηση γίνεται σε τρέχουσες τιμές επειδή είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές της Ελλάδος και του εξωτερικού

Ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος δανεισμός του Επιπέδου 2 αξιολογείται από τον Όμιλο και την Εταιρία με βάση παραμέτρους όπως επιτόκια, ειδικούς παράγοντες κινδύνου της χώρας ή τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του επιπέδου 1 αποτελούνται από συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps). Ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων επιμετρούνται σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας προθεσμιακά επιτόκια που πραέρχονται από παρατηρήσιμες καμπύλες απόδοσης.

44. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου είναι εκτεθειμένες στους ακόλουθους χρηματοτοικονομικούς κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος Μεταβολής Τιμών
- Επιτοκιακός Κίνδυνος
- Συνολλαγματικός κίνδυνος
- Λοιποί κίνδυνοι από αποτίμηση με τρέχουσες τιμές, και
- Κίνδυνος Ρευστότητος.

Όπως και άλλες επιχειρήσεις, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση χρηματοοικονομικών εργολείων. Κατωτέρω περιγράφεται ο στόχος, οι πολιτικές και οι διαδικασίες του Ομίλου για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων και οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για να τους επιμετρήσει. Περαιτέρω ποσοτική πληροφόρηση σχετικά με αυτούς τους κινδύνους παρουσιάζεται σε διάφορα σημεία στις παρούσες χρηματοτοικονμικές καταστάσεις.

Σε σχέση με το προηγούμενο έτος, δεν έχουν επέλθει σημαντικές μεταβολές στην έκθεση του Ομίλου σε κινδύνους από χρηματοοικονομικά εργαλείο, τους στόχους τους Ομίλου, τις πολιτικές του και τις διαδικασίες για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων ή τις μεθόδους επιμέτρησής τους.

(i) Κύρια χρηματοοικονομικά εργαλεία

Τα κύρια χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία χρησιμοποιεί ο όμιλος, εκ των οποίων προκύπτει χρηματοοικονομικός κίνδυνος, είναι τα εξής:

- Απαιτήσεις από Πελάτες
- Μετρητά και ισοδύναμα
- Επενδύσεις σε εισηγμένες και μη εισηγμένες μετοχικές αξίες
- Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Αλληλόχρεοι τραπεζών
- Τραπεζικά Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου

  Τραπεζικά Δάνειο σταθερού επιτοκίου
- Συμβόσεις ανταλλαγής επιτοκίων.

(ii) Χρηματοοικονομικά εργαλεία ανά κατηγορία

Για τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις ανά κατηγορία, βλέπε Σημείωση 40.

(iii) Χρηματοοικονομικά εργαλεία μή επιμετρούμενα σε Εύλογη Αξία

Τα χρηματοοικονομικά εργαλεία τα οποία δεν επιμετρούντοι στην εύλογη αξία τους περιλαμβάνουν τα μετρητά και τα ισοδύναμα, τις απαιτήσεις από πελάτες και τις λοιπές απαιτήσεις, τις υποχρεώσεις προς προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις, και τα δάνεια.

Λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης τους, η λογιστική αξία των μετρητών και των ισοδύναμων, των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων, των υποχρεώσεων προς προμυθευτές και των λοιπών υποχρεώσεων, προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

(iv) Χρηματοοικονομικά εργαλεία επιμετρούμενα σε Εύλογη Αξία

Η ιεραρχία της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών εργαλείων που επιμετρούνται σε εύλογη αξία παρατίθεται στη Σημείωση 40. Σημειώνεται ότι δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ διαφορετικών επιπέδων κατά την τρέχουσα χρήση, και επίσης δεν υπήρξαν μεταβολές στις τεχνικές αποτίμησης κατά την τρέχουσα χρήση.

Για την συμφωνία της εύλογης αξίας στην αρχή και το κλείσιμο της περιόδου των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού του επιπέδου 3, και για την ανάλυση ευαισθησίας σε μία λογική μεταβολή (±1%) του συντελεστή προεξόφλησης που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού του επιπέδου 3, βλέπε Σημείωση 15.

Γενικοί στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες

Το **Διοικητικό Συμβούλιο** φέρει την συνολική ευθύνη για το προσδιορισμό των στόχων και των πολιτικών της διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου, και έχει εξουσιοδοτήσει την **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** να σχεδιάζει και να εφαρμόζει τις διαδικασίες οι οποίες εξασφαλίζουν την αποτελεσματική επίτευξη αυτών των στόχων και των πολιτικών, αν και διατηρεί την απώτερη ευθύνη για αυτά τα ζητήματα. Το **Διοικητικό Συμβούλιο** λαμβάνει μηνιαίες και τριμηνιαίες αναφορές, μέσω των οποίων ελέγχει την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών που έχουν τεθεί σε εφαρμογή, καθώς και την καταλληλότητα και την διαχείριση των στόχων και των πολιτικών που έχει θέσει. Οι **εσωτερικοί ελεγκτές** του **Ομίλου** επίσης επισκοπούν τις πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου, και υποβάλλουν τα ευρήματά τους στην **Επιτροπή Ελέγχου.**

Ο ευρύτερος σκοπός του Διοικητικού Συμβουλίου δια μέσου της **Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** είναι να εισάγει πολιτικές οι οποίες επιδιώκουν την μείωση του κινδύνου στο μέγιστο δυνατό βαθμό χωρίς να επηρεάζουν υπερβολικά την ανταγωνιστικότητα και την ευελιξία του Ομίλου. Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με αυτές τις πολιτικές παρατίθενται κατωτέρω:

Πιστωτικός Κίνδυνος

Η **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** έχει υιοθετήσει μία πιστωτική πολιτική σύμφωνα με την οποία κάθε νέος πελάτης εξετάζεται ατομικά ως προς την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προσφέρει επισήμως τους τυποποιημένους όρους και συνθήκες πληρωμής και παράδοσης. Όσον αφορά στα δημόσια έργα, μέχρι να επέλθουν βελτιώσεις στο οικονομικό περιβάλλον, πολιτική του Ομίλου είναι να συμμετάσχει μόνο σε διαγωνισμούς όπου η χρηματοδότηση είναι εξασφαλισμένη από πόρους της Ευρωπαϊκής Ενωσης.

Μετρητά και Βραχυπρόθεσμες Καταθέσεις

Η **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** δια μέσου της **Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας** της παρακολουθεί τις πιστωτικές αξιολογήσεις των αντισυμβαλλομένων της, και έτσι κατά το κλείσιμο χρήσεων δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων.

Κίνδυνος Αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από τη χρήση έντοκων, διαπραγματεύσιμων και συναλλαγματικών χρηματοοικονομικών εργαλείων από τον Όμιλο. Ο κίνδυνος αυτός αφορά στον ενδεχόμενο διακυμάνσεων της εύλογης αξίας των μελλοντικών ταμειακών εισροών ενός χρηματοοικονομικού εργαλείου λόγω μεταβολών στα επιτόκια (επιτοκιακός κίνδυνος), στις συναλλαγματικές ισοτιμίες (συναλλαγματικός κίνδυνος) ή σε άλλους παράγοντες της αγοράς (λοιποί κίνδυνοι από αποτίμηση με τρέχουσες τιμές).

Επιτοκιακός Κίνδυνος

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε επιτοκιακό κίνδυνο από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο (Euribor). Για την ανάλυση ευαισθησίας σε μία λογική μεταβολή (±1%) του επιτοκίου των δανείων, βλέπε Σημείωση 26.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Βλέπε Σημείωση 9γ.

Λοιποί Κίνδυνοι από Αποτίμηση με Τρέχουσες Τιμές

Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει μερικές στρατηγικές επενδύσεις στο εξωτερικό μέσω των υποκαταστημάτων του, ή στρατηγικές μετοχικές θέσεις σε άλλες εταιρίες στο εξωτερικό προκειμένου να διευρύνει τις δραστηριότητές του και να διασπείρει τους σχετικούς κινδύνους. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου εκτιμά ότι η έκθεση στον κίνδυνο είναι αποδεκτή με βάση τα δεδομένα του Ομίλου.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Πολιτική του Ομίλου είναι η ανά πάσα χρονική στιγμή εξασφάλιση ταμειακής επάρκειας για την κάλυψη των υποχρεώσεων που προκύπτουν. Για την επίτευξη αυτού του σκοπού, ο Όμιλος επιδιώκει να διατηρεί επαρκές υπόλοιπο σε μετρητά (ή σε συμφωνηθείσα πιστωτική γραμμή) ώστε να καλύπτει τις αναμενόμενες υποχρεώσεις αναλυτικά για περίοδο ενός μηνός. Η Οικονομική Διεύθυνση ετοιμάζει αναλυτικό μηνιαίο και συνοπτικό 12μηνο ταμειακό προγραμματισμό, καθώς επίσης και αναθεωρημένο σε τριμηνιαία βάση συνοπτικό 5ετή προϋπολογισμό και κατάσταση ταμειακών ροών.

45. Σημαντικά Γεγονότα κατά την κλειόμενη χρήση 2018

Θέση ομίλου J&P (Overseas) Ltd σε εκκαθάριση

Την 11.10.2018 γνωστοποιήθηκε η κατάθεση αίτησης υπογωγής της διεθνούς κατασκευαστικής J&P (Overseas) Limited στην έδρα της στο Guernsey σε καθεστώς εκκαθάρισης προκειμένου να αντιμετωπιστούν τα ελλείματα και το προβλήματα ρευστότητας που αντιμετώπιζε. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία συμμετέχει με την J&P (Overseas) Limited σε τέσσερα κοινοπρακτικά έργα στην Ιορδανία και το Κατάρ, για το οποίο γίνεται αναλυτική αναφορά στην ενότητα «Η. Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης» και τη Σημείωση 17 των Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2018.

Ανάληψη Νέων Έργων

Οι προσθήκες στο χαρτοφυλάκιο έργων του Ομίλου παρέμειναν χαμηλές και το 2018, και αφορούσαν κυρίως σε έργα χαμηλής αξίας, συμπληρωματικές συμβάσεις και συμφωνίες παροχής υπηρεσιών στο εσωτερικό. Λαμβάνοντας υπόψη την εκτέλεση έργων κατά τη διάρκεια του 2018, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των υπογεγραμμένων έργων του Ομίλου στα τέλη του έτους ανερχότον σε €1,0 δις, έναντι €1,23 δις στο τέλος του 2017.

Το μεγαλύτερης αξίας έργο που αναλήφθηκε το 2018 ήταν αξίας περίπου €69 εκατομμυρίων και διάρκειας 24 μηνών, στο Ιράκ. Η σύμβαση υπεγράφη με την κοινοπραξία Basrah Gas στην οποία μετέχουν οι South Gas Company of Iraq, Shell Gas Iraq BV και Mitsubishi. Η σύμβαση αφορά στην εκβάθυνση του λιμένος στο Umm Qasr του Ιράκ και την αποκατάσταση των προβλήτων 1 & 2 του τερματικού σταθμού, προκειμένου τα πολύ μεγάλα πλοία φόρτωσης υγροερίου (VLGCs) και τα πλοία συμπυκνωμένου φορτίου να προσεγγίζουν τις προβλήτες σε κατάσταση πλήρους φόρτωσης χωρίς να είναι απαραίτητη η χρήση βοηθητικών φορτηγίδων (spacer barges). Το έργο περιλαμβάνει τις εκβαθύνσεις, τη διαχείριση του υλικού απόριψης στην ξηρά, τις καταδυτικές έρευνες για την έδραση των προβλήτων, και την αποκατάσταση του εξοπλισμού για τους βραχίονες φόρτωσης και τα άγκιστρα γρήγορης αποδέσμευσης.

Συγχώνευση δι' απορρόφησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Τον Ιανουάριο του 2018 ολοκληρώθηκε η περίοδος αποδοχής της προαιρετικής δημόσιας πρότασης που υπέβαλλε η Εταιρεία τον Δεκέμβριο του 2017 προς τους μετόχους της ΑΘΗΝΑ προκειμένου να αγοράσει έως και το 100% των μετοχών, έχοντας ήδη ποσοστό ελέγχου άνω του 99%. Στις αρχές του Απριλίου 2018, η Εταιρεία υπέβαλε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την εξάσκηση του δικαιώματος εξαγοράς («squeeze out») των μετόχων της ΑΘΗΝΑ, απαιτώντας τη μεταβίβαση και των υπολοίπων μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ έναντι του αρχικά προσφερόμενου τιμήματος των €0,70 ανά μετοχή. Η σχετική εγκριτική απόφαση εκδόθηκε στις αρχές του Ιουνίου 2018 και στο τέλος του ιδίου μηνός έπαυσε η διαπραγμάτευση των μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στις αρχές του Ιουλίου 2018 ολοκληρώθηκε η διαδικασία του δικαιώματος εξαγοράς («squeeze out») των μετόχων της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, με τη απόκτηση του συνόλου των μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ που δεν είχε στην κυριότητά της η Εταιρεία, οπότε και κατέστη αποκλειστικός κύριος του συνόλου των 113.465.290 μετοχών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ποσοστό 100%). Εντός του Ιουλίου 2018 πραγματοποιήθηκε αυτόκλητη καθολική Έκτακτη Γενική Συνέλευση με τη συμμετοχή του μοναδικού μετόχου της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και αποφασίστηκε παμψηφεί η διαγραφή των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Η σχετική αίτηση που υπεβλήθη προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εγκρίθηκε στις

αρχές Αυγούστου 2018. Στη συνέχεια υπεβλήθη στο Υπουργείο Οικονομίας σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης δι' απορρόφησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ από την Εταιρεία, με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31.12.2017, το οποίο εγκρίθηκε την 25.09.2018. Η σχετική διαδικασία συγχώνευσης δι' απορρόφησης ολοκληρώθηκε με την κατοχώρηση στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) της 135598/14.12.2018 εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Οικονομίας.

Μη υλοποίηση αποφασισθείσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 03.09.2018 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 20 εκατομμύρια ευρώ με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης σε όλους τους μετόχους της, με τιμή έκδοσης € 0,45/μετοχή. Σκοπός ήταν η έκδοση 44.444.444 νέων κοινών μετοχών με αναλογία περίπου 0,572333138 νέες μετοχές ανά μία παλαιά. Της αύξησης κεφαλαίου προηγήθηκε μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής μετοχής από €0,58 σε €0,30 με συνέπεια την μείωση του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 21.743.358 ευρώ, με κεφαλαιοποίηση ισόποσων συσσωρευμένων ζημιών. Λόγω της αβεβαιότητας που προέκυψε για το 4 έργα που εκτελούνται κοινοπρακτικά με την J&P (Overseas) Ltd η οποία τέθηκε υπό εκκαθάριση τον Οκτώβριο 2018, δεν κατέστη δυνατόν να κατατεθεί έγκαιρα το σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο προς έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με αποτέλεσμα να παρέλθει η τετράμηνη περίοδος ισχύος της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων χωρίς να υλοποιηθεί η αύξηση κεφαλαίου. Το ζήτημα ετέθη εκ νέου προς έγκριση των μετόχων στις αρχές του 2019, όπως αναλύεται στην ενότητα «Η. Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης»

Αύξηση συμμετοχής Ομίλου ΑΒΑΞ σε Αττική Οδό / Αττικές Διαδρομές και Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου

Κατά τη διάρκεια του 2018, η ΑΒΑΞ αύξησε τη συμμετοχή της σε δύο συμβάσεις για βασικές οδικές παραχωρήσεις, την Αττική Οδό και τον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου. Τον Ιούνιο 2018, η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου σε 23,61% από 21,25%. Το Νοέμβριο 2018, η Εταιρεία απέκτησε από την Τράπεζα Πειραιώς πρόσθετο ποσοστό 3,38% έναντι τιμήματος €19,5 εκατομμυρίων στην παραχώρηση της Αττικής Οδού και στην εταιρεία λειτουργίας Αττικές Διαδρομές, αυξάνοντας τη συμμετοχή του Ομίλου σε 34,21%.

Τροποποίηση Όρων Κοινοπρακτικών Ομολογιακών Δανείων

Εντός του Απριλίου 2018, εγκρίθηκε από τις τράπεζες τροποποίηση των όρων των δύο Κοινοπρακτικών Ομολογιακών Δανείων (ΚΟΔ) της Εταιρείας, και συγκεκριμένα τροποποίηση του προγράμματος αποπληρωμής και επέκταση του χρονοδιαγράμματος κατά δύο (2) έτη, με παράλληλη μείωση του επιτοκιακού περιθωρίου. Τοιουτοτρόπως παρέχεται η δυνατότητα στην Εταιρεία να μπορεί να εξυπηρετεί τα δύο ΚΟΔ, χωρίς ουσιαστική επιβάρυνση του κατασκευαστικού κλάδου

Εκλογή νέων Διοικητικών Οργάνων

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στο τέλη Ιουνίου 2018 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο με 3ετή θητεία, ήτοι έως 30.06.2021. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απαρτίζεται από τους Χρήστο Ιωάννου (Πρόεδρο), Κωνσταντίνο Κουβαρά (Αναπληρωτή Πρόεδρο), Κωνσταντίνο Μιτζάλη (Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο), Κωνσταντίνο Λυσαρίδη και Αθηνά Ηλιόδη ως

εκτελεστικά μέλη, τους Γεώργιο Δημητρίου, Λεώνη Παρασκευαΐδου – Μουρονικόλα και Αικατερίνη Πιστιόλη ως μη- εκτελεστικά μέλη, και από τους Αλέξιο Σωτηρακόπουλο και Χρίστο Σιάτη ως ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη. Κατά την ίδια Συνέλευση, εξελέγη νέα Επιτροπή Ελέγχου, η οποία απαρτίζεται από την Αικατερίνη Πιστιόλη, τον Χρίστο Σιάτη και τον Αλέξιο Σωτηρακόπουλο.

[Βλέπε ενότητα «Η. Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης» για νεώτερες μεταβολές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας]

Απομείωση Αξίας Συμμετοχών

Στον ισολογισμό 31.12.2018 της Εταιρείας περιλαμβάνεται απομείωση αξίας συμμετοχών θυγατρικών συνολικού ύψους €2,0 εκ, έναντι €17,7 εκ το προηγούμενο έτος.

Ανανέωση Σύμβασης Ειδικού Διαπραγματευτή για τη μετοχή της Εταιρείας

Η Εταιρεία ανανέωσε την 14.12.2018 την ετήσιας διάρκειας σύμβαση με την Eurobank Equities ΑΕΠΕΥ για την ειδική διαπραγμάτευση επί των μετοχών της, προς ενίσχυση της ρευστότητάς τους.

46. Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2018 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης

Αλλαγή επωνυμίας της Εταιρείας

Η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019 αποφάσισε την αλλαγή της επωνυμίας της Εταιρείας από J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ σε ΑΒΑΞ ΑΕ. Η μετονομασία εντάσσεται στα πλαίσια της γενικότερης ανανέωσης της επιχειρηματικής φυσιογνωμίας του Ομίλου αλλά και της ανάγκης για αποφυγή αδικαιολόγητης σύγχυσης στο επενδυτικό κοινό, τον τραπεζικό τομέα και τον κατασκευαστικό κλάδο, μετά τη θέση σε ειδική διοχείριση & εκκαθάριση του διεθνούς κατασκευαστικού ομίλου J&P (Overseas) Ltd και του διαχωρισμού των δραστηριοτήτων των οικογενειών Ιωάννου και Παρασκευαΐδη (εκ των βασικών μετόχων της ΑΒΑΞ).

Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου

Η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019 αποφάσισε την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου, με τριετή θητεία, ήτοι έως 26.03.2022, το οποίο ακολούθως συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής:

1. Χρήστος Ιωάννου, Πρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος.
2. Κωνσταντίνος Κουβαράς, Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
3. Κωνσταντίνος Μιτζάλης, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
4. Κωνσταντίνος Λυσαρίδης, Εντεταλμένος Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος.
5. Αικοτερίνη Πιστιόλη, Σύμβουλος-Μη Εκτελεστικό Μέλος.
6. Χρίστος Σιάτης, Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
7. Αλέξιος Σωτηρακόπουλος, Σύμβουλος – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
8. Μιχαήλ Χατζηπαύλου, Σύμβουλος – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.

Επισημοίνεται ότι την 08.03.2019 ο κος Γεώργιος Δημητρίου είχε υποβάλλει την παραίτησή του από τη θέση του μη-εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου για προσωπικούς λόγους. Το Διοικητικό Συμβούλιο είχε αποφασίσει να μην προβεί σε αντικατάσταση του κου Γεωργίου Δημητρίου, αλλά να συνεχίσει τις εργασίες διοίκησης και εκπροσώπησης της Εταιρείας με τα εναπομείναντα μέλη του, όπως προβλέπεται από το άρθρο 82 του Ν.4548/2018 και σε συνδυασμό με το άρθρο 23 παράγραφος 2 του καταστατικού της Εταιρείας.

Επίσης, το εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κος Κωνσταντίνος Λυσαρίδης από την 13.03.2019 ανέλαβε καθήκοντα Αντιπροέδρου, αντικαθιστώντας τον κο Κωνσταντίνο Μιτζάλη ο οποίος παραμένει Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας.

Σύσταση Επιτροπής Διεκδίκησης Έργων

Τον Μάρτιο 2019, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την σύσταση τριμελούς Επιτροπής Διεκδίκησης Έργων, στο πλαίσιο των διατάξεων του Καταστατικού της Εταιρείας, του άρθρου 87 του Ν.4548/2018 αλλά και της εφαρμογής βέλτιστων αρχών και κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης. Το νέο θεσμικό όργανο της Εταιρείας λειτουργεί με γνώμονα την αποτελεσματική λειτουργία των εταιρικών οργάνων

και της εφαρμογής του συνόλου των αρχών, των τεχνικών και οργανωτικών μέτρων και διαδικασιών που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία για την αποτελεσματική συμμόρφωσή της προς τους κανόνες ανταγωνισμού.

Η Επιτροπή Διεκδίκησης Έργων ανέλαβε από το Διοικητικό Συμβούλιο τις εξουσίες διοχείρισης και εκπροσώπησης της Εταιρείας που σχετίζονται με τη συμμετοχή σε διαδικασίες ανάθεσης δημοσίων συμβάσεων και την εν γένει διεκδίκηση δημοσίων και ιδιωτικών έργων, και όπως ειδικότερα καθορίζεται στη σχετική απόφαση του ΔΣ. Η Επιτροπή απαρτίζεται από τα εξής στελέχη του Ομίλου:

1. Κωνσταντίνο Λυσαρίδη, Αντιπρόεδρο Δ.Σ. και Εντεταλμένο Σύμβουλο,
2. Αθηνούλλα Δημητρίου-Ηλιάδη, Οικονομική Διευθύντρια Ομίλου, και
3. Ζωή Λυσαρίδου, Διευθύντρια Δημοπρασιών

Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους €20 εκ

Η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 20 εκατομμύρια ευρώ με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης σε όλους τους μετόχους της, με τιμή έκδοσης €0,30/μετοχή. Η αύξηση κεφαλαίου θα υλοποιηθεί μέσω της έκδοσης 66.666.666 νέων κοινών μετοχών με αναλογία περίπου 0,85849971 νέες μετοχές ανά μία παλαιά. Το σχετικό ενημερωτικό δελτίο αναμένεται να κατατεθεί προσεχώς στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προς έγκριση.

Εξαγορά Επιχειρήσεων σε Λιβύη και Ελλάδα

Η Εταιρεία αγόρασε τον Απρίλιο 2019 την εταιρεία «PSM Suppliers Limited» (η «PSM») με έδρα τα Channel Islands από την υπό εκκαθάριση «Overseas Holdings Limited» (η «OHL») που ανήκει στον όμιλο της J&P (Overseas) Limited (εφεξής η «JPO), η οποία βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης από τον Οκτώβριο 2018. Οι μετοχές της PSM μεταβιβάσθηκαν μαζί με το σύνολο των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων που σχετίζονται κυρίως με την συνέχιση δύο ξεχωριστών συμβάσεων για ένα ενεργειακό έργο στο κοίτασμα πετρελαίου Faregh της Λιβύης, με Πελάτη την WAHA Oil Company με έδρα τη Λιβύη. Επισημαίνεται ότι το έργο βρίσκεται σε τελικό στάδιο περάτωσης, με εκτιμώμενη ολοκλήρωση εντός του 2019, καθώς έχει απομείνει η φάση της δοκιμής και παράδοσης (testing & commissioning) του μηχανολογικού εξοπλισμού από την Siemens, υπεργολάβο της PSM. Με την συναλλαγή αυτή, η Εταιρεία προσβλέπει:

- στην απόκτηση της εμπειρίας και ιστορικού έργων της PSM, προκειμένου να διεκδικεί με ακόμη καλύτερες προϋποθέσεις ανάλογα ενεργειακά έργα στις διεθνείς αγορές
- στην είσπραξη σε σύντομο χρονικό διάστημα των παρακρατηθέντων ποσών για την εγγύηση καλής εκτέλεσης των δύο συμβάσεων του έργου, που είναι υψηλότερα του συμφωνηθέντος τιμήματος.

Επίσης, η Εταιρεία αγόρασε από την JPO έναντι συμβολικού τιμήματος το σύνολο των μετοχών της J&P Energy AE, εταιρεία με έδρα την Ελλάδα, η οποία έχει μακρά εμπειρία στην μελέτη ενεργειακών έργων στο εξωτερικό, στον τομέα τεχνικών μελετών.

Ανάληψη νέων έργων:

1. Η Εταιρεία υπέγραψε την 12.03.2019 σύμβαση Σύμπραξης Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) για την μελέτη, χρηματοδότηση, κατασκευή, συντήρηση και λειτουργία της Μονάδος Επεξεργασίας Απορριμμάτων του Νομού Ηλείας, ως μέλος ένωσης εταιριών με την ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ ΑΕ και την ΑΑΓΗΣ ΑΕ.

Το ύψος της επένδυσης ανέρχεται σε €39,5 εκατομμύρια και το έργο αποσκοπεί στην παροχή ενός αποτελεσματικού συστήματος επεξεργασίας των αστικών στερεών αποβλήτων που παράγονται στο νομό, με μέγιστη δυναμικότητα 80.000 τόνων/έτος. Η μονάδα επεξεργασίας απορριμμάτων χωροθετείται σε κτηματική περιοχή της κοινότητας Κορυφής, στα όρια των Δήμων Ήλιδας και Πύργου. Η διάρκεια κατασκευής του έργου είναι 22 μήνες, συμπεριλαμβανομένων 4 μηνών δοκιμαστικής λειτουργίας, ενώ η περίοδος λειτουργίας του είναι 25 έτη και 2 μήνες. Ο Ιδιωτικός Φορέας Σύμπραξης μεταξύ άλλων ανέλαβε τις παρακάτω υποχρεώσεις: α) τη μελέτη, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση της μονάδας επεξεργασίας απορριμάτων, β) τη χρηματοδότηση του έργου με ίδια και δανειακά κεφάλαια, με τη χρηματοδοτική συμβολή του Δήμου Ήλιδας, γ) την εμπορική εκμετάλλευση των παραγόμενων δευτερογενών προϊόντων (π.χ. ανακυκλώσιμα υλικά, βιοαέριο-ενέργεια, κόμποστ κ.λπ.), δ) την μεταφορά του υπολείμματος σε ειδικό χώρο (ΧΥΤΥ).

2. Η Εταιρεία υπέγραψε σε κοινοπραξία με τον όμιλο ΓΕΚ-Τέρνα σύμβαση με την Κινεζικών συμφερόντων εταιρεία "ICR CYPRUS RESORT DEVELOPMENT CO LIMITED" για την κατασκευή του συγκροτήματος ξενοδοχείου και καζίνο "City of Dreams Mediterranean" στη Λεμεσό της Κύπρου. Στην κοινοπραξία συμμετέχουν οι εταιρείες ΑΒΑΞ ΑΕ και ΤΕΡΝΑ ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 60% και 40%, αντίστοιχα. Η σύμβαση, συνολικής αξίας περίπου €270 εκατομμυρίων με ορίζοντα ολοκλήρωσης 30 μηνών, αφορά στην κατασκευή μεγάλου ξενοδοχειακού θέρετρου και καζίνο συνολικής δομημένης έκτασης περίπου 96.000 τμ επί οικοπέδου έκτασης 370 στρεμμάτων. Το συγκρότημα θα περιλαμβάνει καζίνο, εστιατόρια, εμπορικές χρήσεις, spa, 16όροφο ξενοδοχείο περίπου 500 δωματίων, εκθεσιακό χώρο, εκτεταμένες αθλητικές εγκαταστάσεις με εσωτερικές και εξωτερικές πισίνες, πλήθος άλλων κύριων και βοηθητικών χώρων & εγκαταστάσεων, και χώροι πρασίνου μεγάλης έκτασης.

Σύμπραξη της θυγατρικής Volterra με τη ΔΕΗ για ανάπτυξη αιολικών πάρκων 69,7MW

Η Volterra, 100% θυγατρική του Ομίλου, συμφώνησε με τη ΔΕΗ στην από κοινού ανάπτυξη και εκμετάλλευση αιολικών πάρκων συνολικής ισχύος 69,7 MW. Συγκεκριμένα, η ΔΕΗ εξαγόρασε το 45% των μετοχών δύο εταιρειών ειδικού σκοπού (SPV) της Volterra που έχουν στην κατοχή τους, αντίστοιχα, η πρώτη δύο αιολικά πάρκα στην Αιτωλοακαρνανία ισχύος 16MW που ήδη λειτουργούν με FiP €98/MWh, και η δεύτερη δύο αιολικά πάρκα στη Βοιωτία, το ένα ισχύος 42,9MW με FiP €98/MWh και το άλλο 10,8MW με FiP €56,45/MWh, των οποίων η κατασκευή πρόκειται να ξεκινήσει σύντομα. Οι παραπάνω συναλλαγές υπόκεινται στην γνωστοποίηση και έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

47. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

(α) Υπάρχουν δικαστικές υποθέσεις εναντίον του Ομίλου για εργατικά ατυχήματα που συνέβησαν κατά την εκτέλεση κατασκευαστικών έργων από εταιρίες ή κοινοπραξίες που συμμετέχει ο Όμιλος. Λόγω του ότι ο Όμιλος είναι ασφαλισμένος έναντι εργατικών ατυχημάτων, δεν αναμένεται να προκύψει σημαντική επιβάρυνση από ενδεχόμενη αρνητική έκβαση των δικαστικών αποφάσεων. Οι λοιπές επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και οι εκκρεμείς αποφάσεις των δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου ή της Εταιρίας.

(β) Για τις ελεγμένες και ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις υπάρχει σχετική σημείωση (Γ1) στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

(γ) Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς του από τα οποία δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις.

ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ

Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 16 Μαρούσι - Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ. 913601000 (Πρώην Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26)

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΒΑΞ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ ΑΒΑΞ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία:	Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης & Τουρισμού, Δ/νση Εταιριών & Γ.Ε.ΜΗ.
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.jp-avax.gr
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	
Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος:	Χρήστος Ιωάννου
Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος:	Κων/νος Κουβαράς
Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος:	Κων/νος Λυσαρίδης
Διευθύνων Σύμβουλος:	Κων/νος Μιτζάλης
Μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι:	Αικατερίνη Πιστιόλη
Ανεξάρτητοι και μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι:	Αλέξιος Σωτηρακόπουλος, Χρίστος Σιάτης, Μιχαήλ Χατζηπαύλου

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	25 Απριλίου 2019
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	Δημήτριος Β. Σπυράκης - Α.Μ. ΣΟΕΛ 34191
Ελεγκτική Εταιρία:	BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. (Α.Μ. ΣΟΕΛ 173)
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Γνώμη χωρίς επιφύλαξη- Με έμφαση θέματος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31-12-2018**	**31-12-2017**	**31-12-2018**	**31-12-2017**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	120.188	111.701	69.936	65.809
Επενδύσεις σε ακίνητα	13.142	15.594	3.454	1.272
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11.523	11.019	198	171
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	115.900	–	503.930	–
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	–	109.075	–	454.502
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	327.575	322.141	111.764	169.592
Αποθέματα	26.894	39.204	13.037	17.673
Απαιτήσεις από πελάτες	300.829	351.822	294.947	285.274
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	134.712	203.828	122.400	197.111
Ταμειακά διαθέσιμα	65.676	73.509	57.026	59.386
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**1.116.439**	**1.237.893**	**1.176.693**	**1.250.790**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ονομαστικό μετοχικό Κεφάλαιο (77.654.850 μτχ.των ευρώ 0,30)	23.296	45.040	23.296	45.040
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.677	146.677	146.677	146.677
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	(81.176)	(81.615)	79.349	59.568
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας (α)	**88.797**	**110.102**	**249.322**	**251.285**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	(970)	(350)	–	–
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	**87.827**	**109.751**	**249.322**	**251.285**
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές/ δανειακές υποχρεώσεις	475.667	471.919	416.063	411.002
Προβλέψεις/ Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	67.479	72.258	106.216	110.500
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	119.721	121.191	104.977	105.184
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	365.745	462.774	300.114	372.821
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**1.028.611**	**1.128.142**	**927.371**	**999.505**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**1.116.439**	**1.237.893**	**1.176.693**	**1.250.790**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2018	**31-12-2017**	**31-12-2018**	**31-12-2017**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/18 και 1/1/17 αντίστοιχα) Δημοσιευμένα στοιχεία	109.751	115.775	251.285	253.035
Επίδραση εφαρμογής ΔΠΧΑ 9	(2.800)	–	(2.000)	–
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/18 και 1/1/17 αντίστοιχα) αναπροσαρμοσμένα στοιχεία	106.951	115.775	249.285	253.035
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(19.042)	(5.552)	10.130	4.309
Απορρόφηση θυγατρικής	–	–	(10.758)	(5.493)
Προσθήκες/ (μειώσεις) μη ελεγχουσών συμμετοχών	–	(7)	–	–
Λοιπές κινήσεις	(82)	(464)	665	(567)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/18 και 31/12/17 αντίστοιχα)	**87.827**	**109.751**	**249.322**	**251.285**

Πίνακας συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη *(Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)*

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	1/1-31/12/2018	**1/1-31/12/2018**
α) Εσοδα	5.132	45.120
β) Εξοδα	3.421	52.185
γ) Απαιτήσεις	24.851	71.174
δ) Υποχρεώσεις	1.801	12.883
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.450	1.050
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	–	–
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	445	180

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2017, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων προτύπων και διερμηνειών ΔΠΧΑ 9 και 15, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2018 (βλ.σημ. 42 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2018)
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση Γ1 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών αρχών που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου. Το ποσό της πρόβλεψης για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις έως την 31.12.2018 ανέρχονται για τον Όμιλο και για την Εταιρία σε ευρώ 453 χιλ. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί έως την 31.12.2018 ανέρχονται για τον Όμιλο σε ευρώ 127.776 χιλ. και για την Εταιρία σε ευρώ 85.419 χιλ.
4. Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1/1-31/12/2018 παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση Γ1 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
5. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο είναι 1.980 άτομα (έναντι 1.674 στις 31/12/2017) και σε επίπεδο εταιρίας είναι 1.484 (έναντι 1.185 στις 31/12/2017). Στον αριθμό απασχολούμενου προσωπικού δεν περιλαμβάνεται το προσωπικό των Κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος και η Εταιρία.
6. Τα κέρδη/ (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.
7. Η ημερομηνία έγκρισης των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο είναι η 25/04/2019.
8. Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
9. Οι αναρές παγίων περιόδου 1/1-31/12/18 ανέρχονται σε: Όμιλος 23,2 εκ. ευρώ, Εταιρία 7,7 εκ.ευρώ.
10. Δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρίας από την ίδια ή από άλλες εταιρίες του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας περιόδου.
11. Επί των ακινήτων της Εταιρίας υφίστανται προσημειώσεις υποθήκης ποσού 23.847 χιλ.ευρώ καθώς και επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται προσημειώσεις υποθήκης ποσού 47.127 χιλ.ευρώ προς εξασφάλιση απαιτήσεων Ομολογιούχων Τραπεζών για την έκδοση συνολικών δανείων. Επίσης για τον ίδιο λόγο έχουν ενεχυριασθεί υφιστάμενες απαιτήσεις κρατήσεων καλής εκτέλεσης μελλοντικές απαιτήσεις από την εκτέλεση έργων καθώς και επίδικες υφιστάμενες απαιτήσεις.
12. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους για τον Όμιλο και την Εταιρία αναλύονται ως εξής (ποσά σε χιλ.ευρώ):

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/18	**1/1-31/12/17**	**1/1-31/12/18**	**1/1-31/12/17**
Ποσά που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Αντιστάθμιση ταμιακών ροών	2.326	3.507	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού	(1.210)	(362)	39	(513)
Αποθεματικά διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	9.426	867	37.320	31.098
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	190	2.973	(605)	(189)
Αποθεματικά	72	–	(191)	–
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπά συνολικά έσοδα	(3.184)	(2.131)	(9.679)	(8.964)
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων/ παροχών προσωπικού				
λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(489)	204	(259)	19
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπά συνολικά έσοδα	130	(59)	69	(5)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου από μετά από φόρους	**7.260**	**5.000**	**26.694**	**21.445**

13. Στις αρχές του Ιουλίου 2018 ολοκληρώθηκε η διαδικασία του δικαιώματος εξαναγκασμού (squeeze out) των μετόχων της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, με την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της. Εντός του Ιουλίου 2018 πραγματοποιήθηκε αυτόκλητη καθολική Έκτακτη Γενική Συνέλευση με τη συμμετοχή του μοναδικού μετόχου της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και αποφασίστηκε παύση/ διαγραφή των μετοχών της από το Χρηματιστήριο Αθηνών η οποία και εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις αρχές Αυγούστου. Η Εταιρία έχοντας διαδικασία πλήρους απορρόφησης της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ. Το σχετικό σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης εγκρίθηκε την 25.09.2018 από τα Υπουργείο Οικονομίας και η σχετική απόφαση έχει καταχωρηθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.). Ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού ορίσθηκε η 31.12.2017. Η σχετική διαδικασία συγχώνευσης δι' απορρόφησης ολοκληρώθηκε με την καταχώριση στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) της 135598/14.12.2018 εγκριτικής απόφασης του Υπουργείου Οικονομίας.
14. Στις αρχές Σεπτεμβρίου 2018 με την 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά 20 εκ.ευρώ με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης σε όλους τους μετόχους της με τιμή έκδοσης ευρώ 0,45/μετοχή. Της αύξησης κεφαλαίου προηγήθηκε μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε κοινής μετοχής από ευρώ 0,58 σε ευρώ 0,30 με συνέπεια την μείωση του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 21.743.358 ευρώ, με κεφαλαιοποίηση ισόποσων συσσωρευμένων ζημιών. Λόγω της αβεβαιότητας που προέκυψε για τα τέσσερα έργα που εκτελούνται κοινοπρακτικά με την J&P (Overseas) Ltd η οποία τέθηκε υπο εκκαθάριση τον Οκτώβριο 2018, δεν κατέστη δυνατό να κατατεθεί έγκαιρα το σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο προς έγκριση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με αποτέλεσμα να παρέλθει η τετράμηνη περίοδος ισχύος της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων χωρίς να υλοποιηθεί η Αύξηση κεφαλαίου. Το ζήτημα ετέθη εκ νέου προς έγκριση των μετόχων στις αρχές του 2019. Η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 20 εκατομμύρια ευρώ με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης σε όλους τους μετόχους της, με τιμή έκδοσης €0,30/μετοχή. Η αύξηση κεφαλαίου θα υλοποιηθεί μέσω της έκδοσης 66.666.666 νέων κοινών μετοχών με αναλογία περίπου 0,85849971 νέες μετοχές ανά μία παλαία. Το σχετικό ενημερωτικό δελτίο αναμένεται να κατατεθεί προσεχώς στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προς έγκριση.
15. Επιπρόσθετα η 2η Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 27.03.2019 αποφάσισε την αλλαγή της επωνυμίας της Εταιρείας από J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ σε ΑΒΑΞ ΑΕ,και την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου με τριετή θητεία, ήτοι έως 26.03.2022.
16. Εντός του Απριλίου 2018, ενεκρίθησαν από τις τράπεζες των δύο Κοινοπρακτικών Ομολογιακών Δανείων (ΚΟΔ), τροποποίηση των όρων τους και συγκεκριμένα τροποποίηση του προγράμματος αποπληρωμής και επέκταση του χρονοδιαγράμματος κατά δύο (2) έτη, με παράλληλη μείωση του επιτοκιακού περιθωρίου. Τοιουτοτρόπως παρέχεται η δυνατότητα στην Εταιρεία να μπορεί να εξυπηρετεί τα δύο ΚΟΔ, χωρίς ουσιαστική επιβάρυνση του κατασκευαστικού κλάδου.
17. Κατά τη διάρκεια του 2018, η ΑΒΑΞ αύξησε τη συμμετοχή της σε δύο συμβάσεις για βασικές οδικές παραχωρήσεις, την Αττική Οδό και τον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου. Τον Ιούνιο 2018, η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στον Αυτοκινητόδρομο Αιγαίου σε 23,61% από 21,25%. Το Νοέμβριο 2018, η Εταιρεία απέκτησε από την Τράπεζα Πειραιώς πρόσθετο ποσοστό 3,38%, έναντι τιμήματος ευρώ 19,5 εκατ. στην παραχώρηση της Αττικής Οδού και στην εταιρεία λειτουργίας Αττικές Διαδρομές, αυξάνοντας τη συμμετοχή του Ομίλου σε 34,21%.
18. Η έφραση θέματος της Έκθεσης Ελέγχου αναφέρεται στην αίτηση υπαγωγής σε καθεστώς εκκαθάρισης της J&P (Overseas) Limited με την οποία η Εταιρεία συμμετέχει κοινοπρακτικά σε έργα στο εξωτερικό και της σχετικής αναθεώρησης των συμβάσεων συνεργασίας με τους πελάτες και τις συνεργαζόμενες τράπεζες (βλ. σημείωση 41 απ' των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
19. Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο αναδρομικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται. Η μητρική εταιρία δεν επηρεάστηκε από την εφαρμογή των ΔΠΧΑ 9 και 15 (βλ.σημ.42 της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης της 31.12.2018).
20. Οσεσμένα κονδύλια επί των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης έχουν αναταξινομηθεί για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της παρούσας χρήσης. Η αναταξινόμηση αυτή δεν έχει καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια, στα αποτελέσματα μετά από φόρους και στα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους της εταιρίας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2018	**1/1-31/12/2017**	**1/1-31/12/2018**	**1/1-31/12/2017**
Κύκλος εργασιών	582.505	673.077	477.129	566.825
Κόστος Πωλήσεων	(550.717)	(636.294)	(451.960)	(543.632)
Μικτό κέρδος	**31.788**	**36.783**	**25.169**	**23.193**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	6.943	2.875	5.644	3.167
Κέρδος/ (Απομειώσεις) στοιχείων ενεργητικού/ Προβλέψεις	(16.909)	(4.692)	(17.974)	(21.774)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(25.294)	(23.215)	(16.735)	(14.302)
Έξοδα διαθέσεως	(11.294)	(8.994)	(7.192)	(6.558)
Έσοδα χρεογράφων	5.486	3.595	5.918	4.056
Μεριδιο κερδών/ ζημιών από συγγενείς εταιρίες	31.888	26.392	33.029	32.837
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**22.606**	**34.744**	**27.858**	**20.619**
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(32.794)	(37.103)	(30.252)	(34.917)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(10.188)**	**(2.360)**	**(2.395)**	**(14.299)**
Έξοδα φόρου χρήσης	(16.115)	(8.193)	(14.169)	(2.837)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους (α)	**(26.302)**	**(10.552)**	**(16.564)**	**(17.136)**
Τα καθαρά κέρδη / (ζημιές) αναλογούν σε:				
- Μετόχους Εταιρίας	(25.763)	(10.341)	(16.564)	(17.136)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(539)	(211)	–	–
	(26.302)	(10.552)	(16.564)	(17.136)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	7.260	5.000	26.694	21.445
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	(19.042)	(5.552)	10.130	4.309
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αναλογούν σε:				
- Μετόχους Εταιρίας	(18.503)	(5.342)	10.130	4.309
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(539)	(210)	–	–
- Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	–	–	–	–
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους ανά Μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο				
Βασικά (σε ευρώ)	(0,3318)	(0,1332)	(0,2133)	(0,2207)
- Προσαρμοσμένα (σε ευρώ)	(0,3318)	(0,1332)	(0,2133)	(0,2207)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	**49.931**	**49.873**	**53.835**	**49.640**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2018	**1/1-31/12/2017**	**1/1-31/12/2018**	**1/1-31/12/2017**
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη/ (ζημιές)περιόδου προ φόρων	**(10.188)**	**(2.360)**	**(2.395)**	**(14.299)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	10.609	10.437	8.003	7.248
(Κέρδη)/ Ζημιές εύλογης αξίας ακινήτων	209	(1.060)	–	–
Συναλλαγματικές διαφορές	(30)	3.516	593	2.167
Προβλέψεις/ Επισφάλειες	16.965	7.675	16.159	7.414
Έσοδα χρεογράφων	(5.486)	(3.595)	(5.918)	(4.056)
Πιστωτικοί Τόκοι	(3.197)	(3.879)	(467)	(104)
Χρεωστικοί Τόκοι & συναφή έξοδα	36.178	41.315	30.719	35.022
(Κέρδος)/ Ζημιά από αποτίμηση συμμετοχών	–	–	2.000	17.544
(Κέρδη)/ Ζημιές από χρηματοοικονομικά εργαλεία	(188)	(333)	–	–
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(30.421)	(26.281)	(33.029)	(32.837)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	12.310	(5.871)	5.521	1.568
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	113.389	98.158	147.563	88.372
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(114.605)	(97.049)	(148.541)	(97.144)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(35.278)	(40.800)	(30.800)	(35.326)
Καταβεβλημένοι φόροι	(3.268)	(12.281)	(1.783)	(11.058)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(13.999)**	**(32.409)**	**(12.374)**	**(35.490)**
Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(23.259)	(26.787)	(7.754)	(7.050)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	6.262	2.660	3.218	220
Αγορά θυγατρικής	–	910	(20.552)	–
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(14.682)	(7.520)	–	(12.335)
Τόκοι εισπραχθέντες	3.197	3.879	467	104
Μερίσματα εισπραχθέντα	32.371	25.969	27.229	25.169
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**3.889**	**(890)**	**2.608**	**6.109**
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Εισπράξεις/ (Εξοφλήσεις) από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	2.277	21.110	4.600	20.638
Μερίσματα πληρωθέντα	–	(1)	–	(1)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**2.277**	**21.109**	**4.600**	**20.637**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**(7.833)**	**(12.190)**	**(5.166)**	**(8.744)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	73.509	85.699	59.386	68.123
Ταμειακά διαθέσιμα απορροφούμενων εταιριών	–	–	2.806	6
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**65.676**	**73.509**	**57.026**	**59.386**

Μαρούσι, 25 Απριλίου 2019

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΙΩΑΝΝΟΥ	**ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΑΡΑΣ**	**ΚΩΝ/ΝΟΣ ΜΙΤΖΑΛΗΣ**	**ΑΘΗΝΑ ΚΛΙΑΔΗ**	**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ**
Α.Δ.Τ. Π 889746	Α.Δ.Τ. ΑΙ 597426	Α.Δ.Τ. ΑΝ 033558	Α.Δ.Τ. 550801	Α.Δ.Τ. ΑΙ 109515