ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΥΠΟΔΟΜΩΝ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

Αθήνα, 29/04/2015
Αριθ.Πρωτ.: 25292

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
Δ/ΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ & ΓΕΜΗ
ΤΜΗΜΑ : Εισηγμένων Α.Ε. & Αθλητικών Α.Ε.
Πληροφορίες: Μ. Κανά
Τηλέφωνο: 2103893160
Fax: 2103838981
e-mail : kana@gge.gr

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**J & P- ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ -ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ -ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ -ΕΜΠΟΡΙΚΗ -ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**».

Ανακοινώνεται ότι την **29/04/2015** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **354761** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες), η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2014 - 31/12/2014** ως και τα συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία (ατομικά και ενοποιημένα) της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «J & P- ΑΒΑΞ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ -ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ -ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ -ΕΜΠΟΡΙΚΗ -ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ- ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ **913601000** (πρώην Αρ.ΜΑΕ 14303/06/ Β/86/26).

Ο Προϊστάμενος Τμήματος

J&P - 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 Αρ.Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26)

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ J&P - 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 Επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία:	Υπουργείο Οικονομίας Υποδομών, Ναυτιλίας & Τουρισμού, Διεύθυνση 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
Διευθύνων Σύμβουλος:	Κων/νος Μιτζάλης
Εντεταλμένοι Σύμβουλοι:	Κων/νος Λυσαρίδης, Στέλιος Γεωργαλλίδης, Αθηνά Ηλιάδη
Μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι:	Ευθύβουλος Παρασκευαΐδης, Λεάνη Παρασκευαΐδου-Μαυρονικόλα, Ιωάννης Πιστόλης
Ανεξάρτητοι και μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι:	Ιωάννης Χαστάς, David Watson

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	27 Μαρτίου 2015
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	Αντώνιος Ι. Αναστασόπουλος - Α.Μ. ΣΟΕΛ 33821
Ελεγκτική Εταιρία:	BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. (Α.Μ. ΣΟΕΛ 173)
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Με Σύμφωνη Γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31-12-2014**	**31-12-2013**	**31-12-2014**	**31-12-2013 *Αναπρ/νο**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	115.675	123.307	54.746	59.362
Επενδύσεις σε ακίνητα	20.459	20.623	1.272	1.272
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.002	42.198	63	70
Μη κυκλοφ/ντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	149.319	121.579	446.418	428.140
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	264.485	251.840	170.224	194.690
Αποθέματα	40.222	26.925	20.963	10.132
Απαιτήσεις από πελάτες	570.632	456.013	438.077	326.140
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	144.720	146.059	213.944	111.637
Ταμειακά διαθέσιμα	80.114	98.175	62.238	78.364
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**1.391.628**	**1.286.717**	**1.407.946**	**1.208.807**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ονομαστικό μετοχικό Κεφάλαιο (77.654.850 μτχ των 0,58 ευρώ)	45.040	45.040	45.040	45.040
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.677	146.677	146.677	146.677
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	24.463	42.220	173.264	156.643
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας (α)	**216.179**	**233.937**	**364.980**	**348.359**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	616	4.637	–	–
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	**216.796**	**238.573**	**364.980**	**348.359**
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές/ δανειακές υποχρεώσεις	431.586	277.100	412.724	259.571
Προβλέψεις/ Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	88.450	102.472	100.718	108.432
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	173.757	326.483	133.215	249.208
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	481.040	342.089	396.309	243.236
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**1.174.832**	**1.048.144**	**1.042.966**	**860.448**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**1.391.628**	**1.286.717**	**1.407.946**	**1.208.807**

Πίνακας συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη *(Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)*

		ΟΜΙΛΟΣ 1/1-31/12/2014	ΕΤΑΙΡΙΑ 1/1-31/12/2014
α)	Εσοδα	5.367	37.749
β)	Εξοδα	273	1.950
γ)	Απαιτήσεις	11.657	132.979
δ)	Υποχρεώσεις	29.918	80.860
ε)	Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.658	1.055
στ)	Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	21	–
ζ)	Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	503	–

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2013 με εξαίρεση τις αλλαγές που προκύπτουν από την υιοθέτηση των νέων ή αναθεωρημένων προτύπων και διερμηνειών όπως αναφέρεται στην σημείωση 10 παρακάτω.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας και των εταιρών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση Γ'1 των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.
3. Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλέψεις για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές στον Όμιλο και στην Εταιρία. Το ποσό της πρόβλεψης για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις την 31.12.2014 ανέρχονται για τον Ομιλο σε ευρώ 596 χιλ. και για την Εταιρία σε ευρώ 353 χιλ. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2014 ανέρχονται για τον Ομιλο σε ευρώ 87.348 χιλ. και για την Εταιρία σε ευρώ 88.785 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 1/1-31/12/2014, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση Γ'1 των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων. Η μητρική εταιρία ίδρυσε την 28.04.2014 την JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ, στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 100% και η οποία ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου την 31/12/2014.
5. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο είναι 1.516 άτομα (έναντι 1.705 στις 31/12/2013) και σε επίπεδο εταιρίας είναι 1.008 (έναντι 1.177 στις 31/12/2013).
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 27/03/2015.
8. Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
9. Οι αγορές παγίων χρήσης 1/1-31/12/14, εξαιρουμένων των επενδύσεων για αποκτήσεις νέων εταιριών ανέρχονται σε: Όμιλος 8,6 εκ. ευρώ, Εταιρία 4,8 εκ. ευρώ.
10. Ορισμένα ποσά της προηγούμενης χρήσης στην Εταιρία δεν συμπίπτουν με εκείνα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας διότι απεικονίζουν προσαρμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο». Το νέο πρότυπο σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) εφαρμόζεται με παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με την αναλογική ενοποίηση που γινόταν βάσει του ΔΛΠ 31 καθώς σε αυτές τις κοινοπραξίες η εταιρία διατηρεί σταθερά ποσοστά σε δικαιώματα και υποχρεώσεις. Ως εκ τούτου αναγνωρίζεται το οικονομικό συμφέρον της εταιρίας στα έσοδα, έξοδα, δικαιώματα και υποχρεώσεις. Η αναλογική ενοποίηση γίνεται σε επίπεδο Εταιρίας (απλών οικονομικών καταστάσεων). Η σχετική επίδραση παρατίθεται αναλυτικά στη σημ.15 των ετήσιων οικονομικών κατάστασεων.
11. Δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρίας από την ίδια ή από άλλες εταιρίες του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης.
12. Επί των ακινήτων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται προσημειώσεις υποθήκης συνολικού ποσού 14.280χλ. ευρώ. προς εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.
13. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους για τον Όμιλο και την Εταιρία αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/14	**1/1-31/12/13**	**1/1-31/12/14**	**1/1-31/12/13**
Ποσά που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Αντιστάθμιση ταμιακών ροών	(6.604)	44.781	–	–
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού	3.467	473	1.796	258
Αποθεματικά διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	21.378	(23.030)	(2.642)	(36.643)
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.033	(11.693)	885	(2.914)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπά συνολικά έσοδα	(700)	(2.639)	457	10.244
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων/ παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(672)	(292)	(513)	(158)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπά συνολικά έσοδα	175	76	133	41
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	**18.077**	**7.476**	**115**	**(29.172)**

14. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προτείνει τη μη διανομή μερίσματος απο τα κερδη της χρήσης 2014 λόγω συσσωρευμένων ζημιών.
15. Στις 23.12.2014 η Εταιρία προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου υπολοίπου ποσού 238 εκ. ευρώ καθώς και στην υπογραφή νέου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου υπολοίπού ποσού 187 εκ. ευρώ. Το νέο ομολογιακό δάνειο αναχρηματοδοτεί βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα δάνεια της Εταιρίας (βλ. σημ. 43 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2014	**1/1-31/12/2013**	**1/1-31/12/2014**	**1/1-31/12/2013 *Αναπροσαρ/νο**
Κύκλος εργασιών	518.086	410.692	382.243	267.752
Κόστος Πωλήσεων	(463.346)	(396.584)	(302.512)	(253.255)
Μικτό κέρδος/ (Ζημιά)	**54.740**	**14.108**	**79.732**	**14.497**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3.641	357	(1.416)	69
Απομειώσεις/ διαγραφές στοιχείων ενεργητικού	(55.719)	(26.695)	(51.042)	(24.330)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(31.945)	(27.874)	(21.502)	(17.417)
Έξοδα διαθέσεως	(6.824)	(9.832)	(4.652)	(8.724)
Μερίδιο κερδών/ ζημιών από συγγενείς εταιρίες	13.677	10.262	29.278	17.786
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**(22.431)**	**(39.675)**	**30.397**	**(18.119)**
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(32.635)	(31.814)	(25.436)	(26.690)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	**(55.066)**	**(71.488)**	**4.961**	**(44.810)**
Έξοδα φόρου χρήσης	14.512	(1.377)	11.725	1.724
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (α)	**(40.554)**	**(72.865)**	**16.686**	**(43.085)**
Τα καθαρά κέρδη / (ζημιές) αναλογούν σε:				
- Μετόχους Εταιρίας	(35.236)	(69.668)	16.686	(43.085)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(5.318)	(3.197)	–	–
	(40.554)	**(72.865)**	**16.686**	**(43.085)**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	18.077	7.476	115	(29.172)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	**(22.477)**	**(65.389)**	**16.801**	**(72.257)**
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αναλογούν σε:				
- Μετόχους Εταιρίας	(17.159)	(62.191)	16.801	(72.257)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(5.318)	(3.198)	–	–
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	–	–	–	–
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά Μετοχή				
Βασικά (σε ευρώ)	(0,4538)	(0,8972)	0,2149	(0,5548)
Προσαρμοσμένα (σε ευρώ)	(0,4538)	(0,8972)	0,2149	(0,5548)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	49.727	(5.977)	86.537	9.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

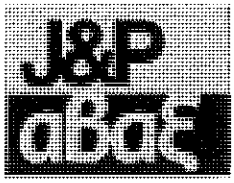
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	**31-12-2013**	**31-12-2014**	**31-12-2013**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/14 και 1/1/13 αντίστοιχα)	238.573	306.589	348.359	420.301
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(22.477)	(65.389)	16.801	(72.257)
Λοιπές κινήσεις	699	(407)	(181)	315
Προσθήκες/(μειώσεις) μη ελεγχουσών συμμετοχών	–	(2.219)	–	–
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/14 και 31/12/13 αντίστοιχα)	**216.796**	**238.573**	**364.980**	**348.359**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2014	**1/1-31/12/2013**	**1/1-31/12/2014**	**1/1-31/12/2013**
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	**(55.066)**	**(71.488)**	**4.961**	**(44.810)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	16.438	16.996	7.098	7.792
(Κέρδη)/ Ζημιές εύλογης αξίας ακινήτων	–	9.994	–	5.002
Συναλλαγματικές διαφορές	(528)	(287)	(528)	(287)
Προβλέψεις	18.259	13.220	5.643	5.795
Πιστωτικοί Τόκοι	(7.728)	(5.058)	(7.157)	(4.806)
Χρεωστικοί Τόκοι & συναφή έξοδα	39.825	37.400	32.593	31.497
Κόστος απομείωσης υπεραξίας (συμμετοχών)	38.969	5.551	46.064	14.328
Κέρδη/ (Ζημιές) από χρηματοοικονομικά εργαλεία	538	(528)	–	–
Απστ/τα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(11.685)	(10.279)	(29.278)	(17.786)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	(13.298)	2.453	(10.831)	823
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	(148.334)	1.459	(183.917)	85.336
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	134.767	14.749	113.977	(30.162)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(39.224)	(34.635)	(31.876)	(29.232)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.696)	(3.715)	(1.010)	(807)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(28.963)**	**(24.168)**	**(54.261)**	**22.683**
Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(8.635)	(13.394)	(4.787)	(10.017)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	2.604	3.008	1.332	1.145
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(25.919)	(17.192)	(25.960)	(53.366)
Τόκοι εισπραχθέντες	4.723	3.455	4.152	3.204
Μερίσματα εισπραχθέντα	36.372	26.062	26.241	17.796
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**9.145**	**1.939**	**970**	**(41.240)**
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Εισπράξεις/ (Εξοφλήσεις) από εκδοθέντες/ αναληφθέντα δάνεια	1.760	58.190	37.161	59.126
Μερίσματα πληρωθέντα	(3)	(9)	(3)	(9)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**1.757**	**58.181**	**37.158**	**59.118**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	**(18.061)**	**35.952**	**(16.126)**	**40.561**
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**98.175**	**62.222**	**78.364**	**37.802**
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**80.114**	**98.175**	**62.238**	**78.364**

Μαρούσι, 27 Μαρτίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΙΩΑΝΝΟΥ	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΑΡΑΣ	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΜΙΤΖΑΛΗΣ	ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Β89746	Α.Δ.Τ. ΑΙ 597426	Α.Δ.Τ. Ξ 547337	Α.Δ.Τ. Σ50801	Α.Δ.Τ. ΑΙ 109515



J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014

J&P – 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 ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

	Σελίδες
Α) Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
Β) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Γ) Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	17
Δ) Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	26
Ε) Εκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	28
ΣΤ) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014	30
Ζ) Στοιχεία και πληροφορίες	35

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 1 έως και την σελίδα 99 εγκρίθηκον κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 27 Μαρτίου 2015.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ 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. Ξ547337	Α.Δ.Τ. 550801	Α.Δ.Τ. ΑΙ 109515

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Κοταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.» την 27 Μαρτίου 2015 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.jp-avax.gr . Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιημένα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάστση και τα αποτελέσματα της Εταιρίος και του Ομίλου αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

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 01.01.2014 έως 31.12.2014 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 Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοπαίηση του Ομίλου εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και σβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μαρούσι, 27 Μαρτίου 2015

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΟΥΒΑΡΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΙΩΑΝΝΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ	ΜΙΤΖΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΙ 597426	Δ.Τ.Α. 889746	Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01.2014-31.12.2014

[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, και το άρθρο 2 του Ν.3873/2010]

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,
σύμφωνα με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ για το 2014, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε €518,1 εκ έναντι €410,7 εκ το 2013. Τα κέρδη πρό φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου το 2014 ανήλθαν σε €49,7 εκ έναντι ζημίας €6,0 εκ το 2013.

Αναλυτικά, τα αποτελέσματα Ομίλου το 2014 επιβαρύνθηκαν με τις παρακάτω έκτακτες και μη οργανικές χρεώσεις συνολικού ύψους €55,7 εκ (2013: €16,7 εκ).

- διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €16,7 εκ, εκ των οποίων ποσό €11,3 εκ αφορά στην θυγατρική ΑΘΗΝΑ κυρίως στο εξωτερικό,

- απομείωση της συνολικής αξίας των συμμετοχών του Ομίλου ύψους €39,0 εκ, με απομείωση κατά €36,0 εκ της υπεραξίας της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ και κατά €3,0 εκ στις λοιπές συμμετοχές εσωτερικού.

Μετά από τις ανωτέρω έκτακτες επιβαρύνσεις, το καθαρό αποτέλεσμα μετά από φόρους το 2014 ήταν ζημία ύψους €40,5 εκ έναντι ζημίας €72,9 εκ στα προηγούμενο έτος. Το αποτέλεσμα μετά φόρων και πρό προβλέψεων διαγραφών ανήλθε σε κέρδη €15,2 εκ τα 2014 έναντι ζημίας €56,2 εκ κατά το προηγούμενο έτας.

Κατόπιν της λογιστικοποίησης των παραπάνω επιβαρύνσεων, οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν όλες τις αρνητικές εξελίξεις της κρίσης και καταγράφουν με ρεαλισμό τα δεδομένα και τις θετικές προοπτικές του. Οι έκτακτες χρεώσεις των αποτελεσμάτων του 2014 υπερέβησαν τα θετικό οργανικό αποτέλεσμα της περιόδου, αλλά δεν είναι αντιπροσωπευτικές των δυνατοτήτων του Ομίλου που διαθέτει ένα ισχυρό και ποιοτικό χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων και υψηλό ανεκτέλεστο υπόλοιπα έργων. Στο τέλος του 2014, η αξία των υπογεγραμμένων συμβάσεων ανέρχονταν σε €1,9 δις περίπου και υπήρχαν προς υπογραφή πράσθετες συμβάσεις συνολικής αξίας €0,2 δις ακόμη.

Στην Ετήσια Γενική Συνέλευση, η οποία προγραμματίζεται να συγκληθεί την 24.06.2015, η Διοίκηση της Εταιρείας θα προτείνει στους μετόχαυς τη μη διανομή μερίσματος για την οικοναμική χρήση του 2014 λόγω ζημιογόνου αποτελέσματος.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου το 2014

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα €518,1 εκ το 2014 έναντι των €410,7 εκ του 2013, με τη βοήθεια της επανεκκίνησης των εργασιών κατασκευής των μεγάλων οδικών έργων παραχώρησης του εσωτερικού, και συγκεκριμένα στην Ολυμπία Οδό και το Μαλιακό-Κλειδί, αλλά και την έναρξη ορισμένων σημαντικών έργων σιδηροδρομικής και ενεργειακής υποδομής που ανέλαβε η εταιρία στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το μεικτό κέρδος των ενοποιημένων αποτελεσμάτων βελτιώθηκε σημαντικά στα €54,7 εκ το 2014 ένοντι €14,1 εκ το 2013, όχι μόνο λόγω του αυξημένου όγκου εργασιών αλλά και του βελτιωμένου μείγματος των εκτελούμενων έργων, κυρίως λόγω της επαναφοράς των οδικών παραχωρήσεων σε φάση εκτέλεσης. Ως αποτέλεσμα, το μικτό περιθώριο κέρδους διευρύνθηκε στο 10,6% το 2014 από 3,4% το 2013.

Σε βάση προ φόρων, ο Όμιλος παρουσίασε ζημία ύψους €55,1 εκ τα 2014 έναντι ζημίας €71,5 εκ το 2013, με το καθαρό αποτέλεσμα μετά φόρων να παραυσιάζει ζημία της τάξης των €40,6 εκ για το έτος, έναντι ζημίας €72,9 εκ το 2013. Το καθαρό αποτέλεσμα για τους μετόχους του Ομίλου, δηλαδή μετά οπό φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας κινήθηκε ανάλογα, παρουσιάζοντας ζημία ύψους €35,2 εκ το 2014 έναντι ζημίας €69,7 εκ το 2013.

Αντίστοιχα, το αποτέλεσμο EBITDA, δηλαδή πρό φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων και απασβέσεων, στο σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, εμφάνισε κέρδος ύψους €49,7 εκ το 2014 έναντι ζημίας €6,0 εκ το 2013. Το αντίστοιχο αποτέλεσμα EBITDA του κατασκευαστικού τομέα το 2014 ήταν κέρδος €42,3 εκ έναντι ζημίας €3,4 εκ το 2013.

Σημοντικό ρόλο στη μείωση της ζημίας σε επίπεδο καθαρού αποτελέσματος το 2014 έπαιξε η ανσβαλλόμενη φορολογία, η οποία σε επίπεδο Ομίλου εισέφερε θετικά το ποσό των €14,5 εκ για την χρήση 2014, λόγω της αναπροσαρμογής των φορολογικών υποχρεώσεων.

Το χρηματοαικονομικό κόστος ανήλθε σε €32,6 εκ το 2014, ελαφρά αυξημένο έναντι του προηγούμενου έτους όταν είχε ανέλθει σε €31,8 εκ, λόγω της διατήρησης δυσμενών όρων δανειοδότησης στην τραπεζική αγορά κσι τα 2014 αλλά και την αύξηση του συνολικού δανεισμού κατά τη διάρκεια του έτους πριν την υποχώρησή του στο τέλος του 2014.

Ο καθαρός δανεισμός στο τέλος του 2014 αυξήθηκε στα €525,2 εκ έναντι €505,4 εκ στο τέλος του 2013. Η διοίκηση καταβάλλει συνεχείς προσπάθειες για προσεκτική διαχείριση του ταμειακού προγρομματισμού, παράλληλα όμως πραγματοποιούνται συνεχώς επενδύσεις κυρίως σε έργα παραχώρησης. Σημειώνεται ότι έχει αποφασισθεί σπό το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και θα συζητηθεί στην Ετήσια Γενική Τακτική Συνέλευση των μετόχων του Ιουνίου 2015 η αύξηση του κεφαλαίου, ύψους €20 εκατομμυρίων κατ' ελάχιστο. Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου αναμένεται να παραμείνει υψηλός και το 2015, και να αρχίσει πλέον να καταγράφει μείωση το 2016 καθώς ξεκινά 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 2014, η Εταιρεία καλύπτει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και κερδοφορίας 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.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά €108,5 εκ στη διάρκεια του 2014, με σημαντικές διαφοροποιήσεις μεταξύ των κονδυλίων που το απαρτίζουν καθώς η γενικευμένη οικονομική κρίση προκαλεί δυσχέρεια στην τιμολόγηση έργων που έχουν εκτελεσθεί από τον Όμιλο αλλά και στην είσπραξη οφειλών από πελάτες κυρίως δημοσίων και ιδιωτικών έργων. Ειδικότερα, οι απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβάλαια σημείωσαν πτώση κατά €40,8 εκ στα €261,1 εκ, ενώ αντίθετα το κονδύλι των πελατών & απαιτήσεων αυξήθηκε κατά €156,8 εκ εντός του 2014, ανερχόμενο σε €452,4 εκ στο τέλος του έτους από €295,6 εκ τα 2013. Παράλληλα, ο Όμιλος προχώρησε εντός του 2014 στην διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €16,8 εκ. Η σημαντική αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες το 2014, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται σε κυρίως σε ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό, ειδικότερα στη Μάλτα, Κατάρ, Ιορδανία, και το υφιστάμενα έργο στο Λίβανο.

Οι μη-δανειακές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς προμηθευτές κατέγραψαν σημαντική άνοδο κατά €139,6 εκ το 2014, φτάνοντας τα €466,4 εκ στα τέλος του 2014 από €326,8 εκ στο τέλος του 2013, στα πλαίσια της γενικότερης πολιτικής διαχείρισης της ρευστότητας του Ομίλου. Η αύξηση των πραμηθευτών και των προκαταβολών το 2014, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται κυρίως σε ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό, ειδικότερα στη Μάλτα, την Ιορδανία και το Κατάρ.

Στο τέλας του 2014 ο μακροπράθεσμος δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε €431,6 εκ έναντι €277,1 εκ στα προηγούμενο έτος, ως αποτέλεσμα της συμφωνίας αναχρηματοδότησης του δανεισμού του Ομίλου, και παρά το γεγονός ότι συνεχίζονται οι επενδύσεις σε πάγια στοιχεία ενεργητικού και συμμετοχές σε θυγατρικές με μακροχρόνιο ορίζοντα.

Σύμφωνα με την ανάλυση της ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου ως προς τις ενδεχόμενες μεταβολές επιτοκίου, η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων του Ομίλου με κόστος δανεισμού ανέρχεται σε ±€5,3 εκ στο τέλος του 2014 για κάθε μεταβολή των επιτοκίων δανεισμού κατά ±100 μονάδες βάσης, έναντι ±€5,1 εκ στο προηγούμενο έτος.

Παρά την μείωση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων στα €216,8 εκ στα τέλος του 2014 έναντι €238,6 εκ στα προηγούμενο έτος λόγω της ζημιογόνου χρήσεως, η κεφαλαιακή δομή του Ομίλου παρέμεινε ισχυρή και αντιστοιχεί σε εσωτερική αξία €2,79 ανά μετοχή. Η αξία των συμμετοχών του Ομίλου μειώθηκε κατά €2,6 εκ στα €238,8 εκ στο τέλας του 2014.

Το κανδύλι «Λοιπές Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» σε επίπεδο Ομίλου μειώθηκε στα €39,9 εκ στο τέλος του 2014 έναντι €55,5 εκ το προηγούμενο έτος.

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά τομέα δραστηριότητας για το 2014 έχει ως εξής:

ποσά σε ευρώ	**Κατασκευές**	**Παραχωρήσεις**	**Ανάπτυξη Ακινήτων & Λοιπές Δραστηριότητες**	**Σύνολο**
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	499.508.293	5.366.102	20.437.773	525.312.168
Ενδοεταιρικές	(5.183.003)	0	(2.043.038)	(7.226.041)
Καθαρές Πωλήσεις	**494.325.290**	**5.366.102**	**18.394.735**	**518.086.126**
Κέρδη Προ Φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**41.299.776**	**5.983.725**	**2.443.043**	**49.726.545**
Αποσβέσεις και απομειώσεις	(30.444.325)	(208.120)	(5.546.322)	(36.198.767)
Απομειώσεις Υπεραξίας				(35.958.528)
Χρημ/κά Αποτελέσματα				(32.634.858)
Κέρδη προ Φόρων				**(55.065.608)**

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα για το 2014 έχει ως εξής:

ποσά σε ευρώ	**Ελλάδα**	**Εξωτερικό**	**Σύνολο**
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέο	339.471.522	185.840.646	525.312.168
Ενδοεταιρικές	(7.100.811)	(125.231)	(7.226.041)
Καθαρές Πωλήσεις	**332.370.711**	**185.715.415**	**518.086.126**
Κέρδη Προ Φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**63.095.447**	**(13.368.904)**	**49.726.545**
Αποσβέσεις και απομειώσεις	(19.276.798)	(16.921.969)	(36.198.767)
Απομειώσεις Υπεραξίος			(35.958.528)
Χρημ/κά Αποτελέσματα			(32.634.858)
Κέρδη προ Φόρων			**(55.065.608)**

Σε επίπεδο μητρικής εταιρίας, ο κύκλος εργασιών το 2014 σημείωσε άνοδο 42,8% στα €382,2 εκ από €267,7 εκ το 2013, οδηγώντας σε αύξηση και το μεικτό κέρδος στα €79,7 εκ το 2014 από €14,0 εκ το προηγούμενο έτος. Η βελτίωση των αποτελεσμάτων οφείλεται στην επανεκκίνηση της κατασκευής έργων παραχώρησης τα οποία χαρακτηρίζονται από αυξημένη κερδοφορία, αλλά και την έναρξη άλλων μεγάλων έργων, διευρύνοντας το μεικτό περιθώριο κέρδους της ετοιρίας στο 20,9% το 2014 από 5,2% το 2013.

Το κονδύλι των κερδών από συγγενείς εταιρείες της μητρικής εταιρίας ενισχύθηκε σημαντικά το 2014 φτάνοντας τα €29,3 εκ έναντι €17,8 εκ το 2013, λόγω αυξημένων κερδών από παραχωρήσεις.

Το αποτέλεσμα πρό φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων της μητρικής εταιρίας κατέγραψε κέρδος €88,5 εκ έναντι €9,0 εκ κατά το προηγούμενο έτος.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Διοίκηση

Κατά τη διάρκεια του 2014 δεν υπήρξαν μεταβολές στα μέλη και τα όργανα διοίκησης της Εταιρίας.

Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου κατά το 2014 – Πολιτική Αμοιβών

Όπως αναφέρεται και στην Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Εταιρεία δεν έχει συστήσει επίσημη Επιτροπή Αμοιβών, αλλά εδώ και αρκετά χρόνια έχει υιοθετήσει οικειοθελώς και τηρεί απαρέγκλιτα ορισμένες βασικές αρχές στο ζήτημα των αμοιβών των μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Ειδικότερα, η Εταιρεία:

- δεν καταβάλει αμαιβές στα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου για τη συμμετοχή τους σε συνεδριάσεις τόσο του ίδιου του οργάνου του Διοικητικού Συμβουλίου, όσο και για τα επιμέρους όργανα αποφάσεων, όπως η Ελεγκτική Επιτροπή και η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων
- καταβάλει χαμηλόπασες πάγιες ομοιβές στα μη εκτελεστικό μέλη και τα ανεξόρτητα μη εκτελεστικό του Διοικητικού Συμβαυλίου

Σύμφωνα με την πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία, η αμοιβή των μελών του Διοικητικαύ Συμβουλίου της

- παραμένει αμετάβλητη επί σειρά ετών στο συνολικό μεικτό πασό των €1.050.000 ετησίως
- προτείνετοι οπό το Διοικητικό Συμβούλιο και τίθεται υπό την κρίση των μετόχων στην Ετήσια Γενική Συνέλευση
- υπολείπεται σημαντικά των ανάλογων αμοιβών σε ομοειδείς εταιρείες της χώρας.

Η Δήλωση Ετοιρικής Διακυβέρνησης δεν περιλομβάνει Έκθεση Αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γιο λόγους ίσης μεταχείρισης και αντογωνισμού. Η Έκθεση Αμοιβών θα αρχίσει να δημοσιοποιείται σε συμμόρφωση με τους Κανόνες Εταιρικής Διοκυβέρνησης όταν τούτο καταστεί υποχρεωτικό και βάσει νομοθεσίας.

Σημαντικά Γεγονότα του 2014

Αναδιάρθρωση δανεισμού Ομίλου

Λίγο πριν το κλείσιμο της χρήσης 2014, ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ προχώρησε σε αναδιάρθρωση του δανεισμού του, μετατρέποντας σε μακροπρόθεσμη ομολογιακή μορφή το μεγαλύτερο μέρος των δανείων του. Ειδικότερα, ο Όμιλος:

- αναχρηματοδότησε υφιστάμενο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο ύψους €238 εκατομμυρίων
- εξέδωσε νέο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο ύψους €187 εκατομμυρίων
- και διατηρεί ομολογιακά δάνεια της J&P-ΑΒΑΞ και των θυγατρικών της εταιρειών, συνολικού ύψους €21 εκατομμυρίων

Το νέο ομολογιακό δάνειο ύψους €187 εκατομμυρίων αναχρηματοδότησε βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους €152 εκατομμυρίων και μεσοπρόθεσμα δάνεια ύψους €35 εκατομμυρίων της J&P-ΑΒΑΞ και θυγατρικών της εταιρειών. Συντονιστής-Κύριας Διοργανωτής του νέου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου είναι η Τράπεζα Πειραιώς, με συνδιοργανωτή την Alpha Bank. Η αναδιάρθρωση του δανεισμού του Ομίλου μεταφέρει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς τα νέα δάνεια λήγουν το 2018 / 2019 με συμβατική δυνατότητα επέκτασης της λήξης τους έως το 2020 / 2021, και απελευθερώνει σημαντική ρευστότητα για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης νέων έργων.

Οι προγραμματισμένες πληρωμές των τοκοχρεωλυσίων των νέων ομολογιακών δανείων καλύπτονται από τις αναμενόμενες εισπράξεις μερισμάτων από τα χαρταφυλάκιο παραχωρήσεων του Ομίλου.

Για το εν λόγω δάνειο έχουν δοθεί οι εξής βασικές εξασφαλίσεις:

- προσημείωση ακινήτων του Ομίλου με λογιστική αξία €24 εκατομμύρια, εκ των οποίων €4 εκαταμμύρια αφορούν την Εταιρεία J&P ΑΒΑΞ, και τα υπόλοιπα τις θυγατρικές της εντός του 2015
- ενεχυρίαση μετοχών της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ & ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ. Για την αποπληρωμή των τοκοχρεωλυσίων ενεχυριάσθηκαν τα μερίσματα παραχωρήσεων, των οποίων η συμμετοχή σε αυτές έχει χρηματοδοτηθεί επίσης από τα δάνεια αυτά
- εκχώρηση απαιτήσεων του Ομίλου που πηγάζουν από τις παραχωρήσεις και αφορούν κύριως κρατήσεις καλής εκτέλεσης των έργων αυτών που είναι υπό εξέλιξη
- εκχώρηση επίδικων απαιτήσεων του Ομίλου, σε περίπτωση επιτυχούς έκβασης των δικαστικών υποθέσεων υπέρ της Εταιρείας
- υποχρέωση της Εταιρείας για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους τουλάχιστον €20 εκατομμυρίων για σκοπούς χρηματοδότησης μελλοντικών επενδύσεων.

Πώληση Περιουσιακών Στοιχείων

Η Εταιρεία έχει λάβει από την συγγενή εταιρία J&P (Overseas) Ltd προκαταβολές για πώληση συμμετοχών, η ολοκλήρωση των οποίων τελεί υπό την έγκριση των εμπλεκόμενων μερών (συναλλακτικά μέρη, τράπεζες, κλπ).

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά την 31.12.2014 ήταν μικρότερα του 50% του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της και συνεπώς κατά την ημερομηνία αυτή συνέτρεχαν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του ΚΝ 2190/1920. Προκειμένου να μην τύχει εφαρμογής των σχετικών διατάξεων του ανωτέρου νόμου αλλά και του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών περί θέσης της σε καθεστώς επιτήρησης, η Εταιρεία αναλαμβάνει μία σειρά από δράσεις – δεσμεύσεις, ως ακολούθως:

- Απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κατά €35 εκατομμύρια εντός του 2015 με απόφαση που θα ληφθεί κατά την τακτική Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, η οποία έχει προγραμματισθεί για την 24.06.2015
- Μείωση χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω της πραγματοποιηθείσας μείωσης των δανείων της Εταιρίας και της μεταβίβασης στοιχείων του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού
- Μερική είσπραξη απαιτήσεων από τις δικαστικές αποφάσεις για τις οποίες ο Όμιλος ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ δικαιώθηκε και προβλέπεται να εισπράξει
- Η ύπαρξη για την Εταιρεία και τον Όμιλο ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ ανεκτέλεστου υπόλοιπου έργων ύψους €266 εκατομμυρίων περίπου, το οποίο κατανέμεται γεωγραφικά σε €154 εκατομμύρια περίπου στο υποκοτάστημα του Abu Dhabi, σε €95 εκατομμύρια περίπου στην Ελλάδα, και σε €17 εκατομμύρια περίπου στην Κύπρο, εξασφαλίζει τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και για τις επόμενες χρήσεις.

Ανάληψη Νέων Έργων

Ο ρυθμός ανάληψης νέων έργων παρέμεινε υψηλός και το 2014, ενώ υπάρχουν και διαγωνισμοί στους οποίους ο Όμιλος μειοδότησε και αναμένει την υπογραφή των σχετικών συμβάσεων το προσεχές διάστημα. Οι σημαντικότερες συμβάσεις οι οποίες υπεγράφησαν κατά τη διάρκεια του 2013 είναι οι εξής:

- κατασκευή 10 σχολικών κτιρίων στην Αττική με μορφή ΣΔΙΤ, με υποχρέωση συντήρησης & τεχνικής διαχείρισής τους επί 25ετή περίοδο από την Εταιρεία ένοντι ετήσιου μισθώματος από το Ελληνικό Δημόσιο, ύψους €52,6 εκ και προθεσμίας 24 μηνών για την ολοκλήρωση του κατασκευαστικού σκέλους του έργου
- επέκταση έργων κατασκευής του διεθνούς αεροδρομίου Queen Alia της Ιορδανίας συνολικής αξίος €120 εκοτομμυρίων σε κοινοπραξία με την Joannou & Paraskevaides (Overseas) Ltd, σε συνέχεια της 25ετούς σύμβασης παραχώρησης για την αναβάθμιση και τη λειτουργία του αεροδρομίου που είχε υπογραφεί το 2007.
- κατασκευή σκέλους 45 χιλιομέτρων του υπερσύγχρονου αυτοκινητόδρομου Orbital Highway στο Κατάρ, προϋπολογισμού περίπου €700 εκατομμυρίων με ποσοστό 25% σε κοινοπροξία με την Joannou & Paraskevaides (Overseas) Ltd, με προθεσμία κατασκευής 36 μηνών.
- μελέτη & κατασκευή εγκατάστασης εισαγωγής, αποθήκευσης Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου (LNG) και επαναεριοποίησής του στη Μάλτα, αξίας €125 εκ και διάρκειας σύμβασης 18 μηνών, για την τροφοδοσία με φυσικό αέριο ως καύσιμο της μεγαλύτερης μονάδας παραγωγής ενέργειας της χώρας, στην περιοχή της Delimara.

Κυριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες για το 2015

Το επιχειρηματικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος χαρακτηρίζεται από αβεβαιότητα και μεταβλητότητα σε πολλούς εξωτερικούς παράγοντες και οικονομικές παραμέτρους, όπως οι συνθήκες ζήτησης έργων, οι προσφερόμενες τιμές, τα επιτόκια, το εργατικό κόστος, οι τιμές πρώτων υλών, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και οι συνθήκες πληρωμών.

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

- Τιμές Πρώτων Υλών: Τα περισσότερα από τα υλικά τα οποία προμηθεύεται ο Όμιλος έχουν διεθνώς καθοριζόμενες τιμές (commodities), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, ο μεταλλικός οπλισμός και τα καύσιμα, οι οποίες παρουσιάζουν μεταβλητότητα.
    - Ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών για τις ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει, προκειμένου να επιτύχει οικονομίες κλίμακος και να «κλειδώσει» την τιμή πραμήθειας μέσω προ-αγοράς μεγάλων ποσοτήτων.

- Εργατικό Κόστος: Το κόστος του διοικητικού προσωπικού του Ομίλου καθορίζεται από ελεύθερα διαπραγματεύσιμες ατομικές συμβάσεις οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα ελαστικές. Αντιθέτως, το κόστος του εργατικού δυναμικού που απασχολείτοι στην εκτέλεση έργων είναι πολύ ελαστικό διότι αφορά σε συγκεκριμένες χρονικές περιόδους.
    - Το εργατικό κόστος έχει μειωθεί τα τελευταία χρόνια λόγω της οικονομικής κρίσης, αλλά δεν μπορεί να υπάρξει πρόβλεψη για την μελλοντική εξέλιξή του.

- Χρηματοπιστωτικός Κίνδυνος: Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις εργασίες του με κεφάλαια κίνησης και υποβάλλει τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προκειμέναυ να συμμετάσχει σε διαγωνισμούς έργων και να διασφαλίζει την απρόσκοπτη εκτέλεση των έργων των πελατών του. Οι όροι και η τιμολάγηση αυτών των χρηματοοικονομικών προϊόντων, δηλ τα επιτόκια δανεισμού και αι προμήθειες έκδασης εγγυητικών επιστολών, απορρέουν από διεθνείς και εγχώριες συνθήκες ρευστότητας. Η οικοναμική κρίση έχει οδηγήσει τα βασικά επιτόκια διεθνώς σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, αλλά με αυξημένα επιτοκιακά περιθώρια στη χώρα μας λόγω του αυξημένου κινδύνου και της μειωμένης πιστωτικής ρευστότητας.
    - Οι σχέσεις του Ομίλου με το εγχώριο αλλά και το διεθνές τραπεζικό σύστημα είναι ομαλές, εξασφαλίζοντας ικανοποιητική τιμολάγηση τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Ο Όμιλας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του από την εκτέλεση έργων στο εξωτερικό, αλλά μόνο μικρό μέρος των εσόδων αυτών πραέρχεται από χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ.
    - Στις περιπτώσεις εκτέλεσης έργων εκτός Ευρωζώνης, ο Όμιλος φροντίζει να συνδέει τις απαιτήσεις σε ξένα νόμισμα με υποχρεώσεις στο αντίστοιχο νόμισμα, αντισταθμίζοντας στην πράξη ένα τμήμα του σχετικαύ συναλλαγματικαύ κινδύνου.

- Κίνδυνος Ρευστότητος: Το ενδεχόμενο αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων κάποιων πελατών είναι πάντοτε υπαρκτό, ιδίως σε περιόδους οικονομικής κρίσης όπως η τρέχουσα.
    - Ο Όμιλος φροντίζει να έχει πάντο επαρκείς τραπεζικές πιστώσεις και ταμειακό αποθέματα για να στηρίξει τον προγραμματισμό της ταμειακής ρευστότητας ενάντια σε τέτοια ενδεχόμενα, και χρεώνει στον ισολογισμό του σημαντικό ποσοστό προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από το σύνολο των απαιτήσεών του.

- Γεωπολιτικός Κίνδυνος: Οι εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και τη Βόρειο Αφρική όπου παροδοσιακά δροστηριοποιούνται οι Ελληνικοί κατασκευαστικοί όμιλοι, καταδεικνύουν ότι ο γεωπολιτικός κίνδυνος είνοι ιδιαίτερα υψηλός και μπορεί να προκύψει γιο πολλούς διαφορετικούς λόγους, όπως η ανατροπή πολοιών πολιτικών καθεστώτων, η ονάδειξη νέων φανατικών θρησκευτικών ομάδων και η διαμάχη για τον έλεγχο φυσικών πόρων και πλούτου.
    - Η διεθνής δραστηριότητα και επέκταση του Ομίλου ιδίως στη Μέση Ανατολή έχει επικεντρωθεί σε χώρες με μειωμένο γεωπαλιτικό κίνδυνο, πάντα σε συνεργασία με τον στρατηγικό μας επενδυτή όμιλο Ιωόννου & Παρασκευαΐδη ο οποίος έχει μακρά γνώση αυτών των τοπικών αγορών.

Οι παραπόνω κίνδυνοι και αβεβαιότητες είναι ουσιοστικοί και υπαρκτοί. Η Διοίκηση σε κάθε επιχειρηματική της κίνηση προσποθεί να συνεκτιμήσει όλους τους παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν τη δραστηριότητά της και να ελαχιστοποίησει τον αναληφθέντα κίνδυνο. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία λαμβόνει τις παρακάτω πρόνοιες:

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

Εκτιμήσεις & Προοπτικές για το 2015

Οι προοπτικές του Ομίλου γιο την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών το 2015 πορουσιάζονται θετικές έναντι των προηγουμένων ετών, καθώς αναμένεται ανάκαμψη του κύκλου εργασιών αλλό και του καθαρού αποτελέσματος σε σχέση με τα χαμηλά επίπεδα του 2013 και του 2014.

Πρέπει όμως να επισημανθεί ότι κάθε αισιοδοξία αυτό το διόστημα πρέπει να παραμείνει ιδιαίτερα συγκρατημένη λόγω των πολιτικών εξελίξεων και των διαπραγματεύσεων της χώρας με τους δανειστές και εταίρους της, οι οποίες συντηρούν την αβεβαιότητα σχετικά με την μακροοικονομική πορεία της χώρας και το μέγεθος της εγχώριας κατασκευαστικής αγοράς.

Ειδικότερα, οι θετικές εξελίξεις που αναμένεται να επηρεάσουν τον Όμιλο το 2015 περιλαμβάνουν τα εξής:

- ο Όμιλος το τελευταίο διάστημα έχει αναλάβει σημαντικά έργα στην Ελλάδα και το εξωτερικό, η εκτέλεση των οποίων θα αποτυπωθεί το 2015 και το 2016
  - αυξημένη εκτέλεση θα καταγραφεί και από τα αυτοχρηματοδοτούμενα οδικά έργα τα οποία επανεκκινήθηκαν στις αρχές του 2014 και έχει πλέον αυξηθεί ο ρυθμός υλοποίησής τους
- έχοντας αναβαθμίσει τη συνεργασία με τον στρατηγικό επενδυτή, τον όμιλο Ιωάννου & Παρασκευαΐδη, ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ επανεστιάζει επιχειρηματικά στις διεθνείς αγορές, κυρίως της Μέσης Ανατολής και του Περσικού Κόλπου, για τη συμμετοχή σε διαγωνισμούς έργων αλλά και συμβάσεις παραχώρησης
- ο Όμιλος ολοκλήρωσε την αναχρηματοδότηση του δανεισμού του προς μακροπρόθεσμη ομολογιακή μορφή, εξασφαλίζοντας μειωμένη χρηματοοικονομική επιβάρυνση και καλύτερη διαχείριση των ταμειακών του ροών

Από την άλλη πλευρά, υπάρχει μία σειρά από εξαγγελίες της νέας κυβέρνησης της χώρας που ενδέχεται να θέσουν νέα δεδομένα για την κατασκευαστική αγορά. Τέτοια ενδεχόμενα είναι τα εξής:

- ανακατεύθυνση Ευρωπαϊκών κονδυλίων για τη χρηματοδότηση υποδομών στη χώρα μας, από μεγαλύτερα έργα εθνικής εμβέλειας προς μικρότερα έργα περιφερειακού χαρακτήρα, ενισχύοντας έτσι τον ανταγωνισμό από μικρότερες εταιρίες προς τους μεγαλύτερους ομίλους με ανώτερα εργοληπτικά πτυχία
- το πρόγραμμα δημοπράτησης νέων έργων έχει ανατραπεί, με μεγάλο αριθμό δημοπρασιών να αναβάλλεται
- η κυβέρνηση δεν δείχνει φιλική προς το μοντέλο παραχώρησης / ΣΔΙΤ για την υλοποίηση έργων, αλλά και στις ιδιωτικοποιήσεις οι οποίες αναμένονταν να δημιουργήσουν την ανάγκη για νέα έργα, πχ περιφερειακά αεροδρόμια, Νέο Αεροδρόμιο στο Καστέλλι, Αστέρας Βουλιαγμένης, Πάρκο Ελληνικού, κλπ

Μετά την συμφωνία αναδιάρθρωσης του δανεισμού του Ομίλου, έχει πλέον δρομολογηθεί η σταδιακή αποκλιμάκωση του δανεισμού σε μακραχρόνια βάση με τη βοήθεια της είσπραξης μερισμάτων από το χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων. Για το 2015 πάντως δεν αναμένεται σημαντική διαφοροποίηση του καθαρού δανεισμού σε σχέση με το προηγούμενο έτος, καθώς η μείωση του δανεισμού έχει προγραμματισθεί να ξεκινήσει από το 2016 και έπειτα.

Σημαντικές Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και Συνδεδεμένων Προσώπων

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας κατά την περίοδο 01.01.2014-31.12.2014 με συνδεδεμένα 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		272	129	7
ΕΛΙΞ ΑΤΕ			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.				
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.275		19	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.321		184	417
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	108		36	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				304
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.465		294	67
SALONICA PARK A.E.	1		6	
POLISPARK A.E.			19	
VOLTERRA A.E.	66			225
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			267	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.			2	
5N A.E.			107	
3G A.E.			15	
STACY INVESTMENTS SP.ZO.O.				
ORIOL REAL ESTATES SRL			853	
DRAGADOS – J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) - J&P-AVAX J/V – QATAR				
J&P-AVAX QATAR WLL			10	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				29
J&P (O) LTD – GUERNSEY				56
STARWARE ENTERPRISES LTD			4.825	
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI				28.653
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ			362	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	52		71	
LEMESOS MARINA LTD	79		767	
ATHENA EMIRATES LLC			784	159
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.658	21	503
	5.387	**2.930**	**11.678**	**30.421**

Εταιρία *(ποσά σε χιλιάδες €)*	**Έσοδα**	**Έξοδα**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
ΕΤΕΘ Α.Ε.	238	394	107	15.397
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.729	411	1.401	892
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			706	9
ΠΡΟΕΤ Α.Ε.	36	807	729	
J&P DEVELOPMENT A.E.	45	2	690	3
ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	300		74.712	545
E-CONSTRUCTION A.E.	2	60	200	143
MONDO TRAVEL A.E.	11	242	39	155
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.917		3.213	5.128
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	186		33	
J&P-ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2	34		
ΕΛΙΞ Α.Ε.			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.044		19	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.215		184	370
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	190		20	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		6	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	23.881			304
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.163		254	67
SALONICA PARK A.E.	1		4	
POLISPARK A.E.			19	
VOLTERRA A.E.	66			225
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			267	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			63	11.780
J&P-AVAX QATAR WLL			10	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			347	14.712
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				29
J&P (O) LTD - GUERNSEY				56
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
LEMESOS MARINA LTD			32	
J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI				28.653

ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	4.702		47.025	2.390
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.055		
	37.749	**3.005**	**132.979**	**80.860**

Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2014 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης

Παραίτηση Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Ανακοινώθηκε η παραίτηση του κ. Νικολάου Γεραρχάκη από τη θέση του Αντιπροέδρου, Εντεταλμένου Συμβούλου και Εκπροσώπου της Εταιρείας, ο οποίος ύστερα από 45 χρόνια εργασίας αποφάσισε να αποσυρθεί. Το Διοικητικό Συμβούλιο, οι εργαζόμενοι, οι συνεργάτες και τα στελέχη του Ομίλου εκφράζουν την εκτίμηση και τις ευχαριστίες τους προς τον κ. Ν.Γεραρχάκη για τη μακρόχρονη και πολύτιμη συμβολή του στην ανάπτυξη και την πρόοδο της εταιρείας.

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου
J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

Κωνσταντίνος Μιτζάλης
Διευθύνων Σύμβουλος

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

1. Αναφορά στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης στον οποίο υπάγεται η Εταιρεία και στον τόπο όπου ο Κώδικας αυτός είναι διαθέσιμος προς το κοινό.

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

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 εταιρική διακυβέρνηση εννοούμε το σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη Διοίκηση της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο, τους Μετόχους της και άλλα ενδιαφερόμενα 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 τα 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 J&P-ΑΒΑΞ είναι:

1. Ο Ν.3016/2002 που επιβάλλει:
   - Τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στα 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 που αφορά στα δικαιώματα μετόχων και τις πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης προς τους μετόχους στα πλαίσια της προετοιμασίας της Γενικής Συνέλευσης.

Τέλος αναφέρεται ότι οι βασικοί κανόνες διακυβέρνησης της J&P-ΑΒΑΞ διέπονται από το Νόμο περί Ανωνύμων Εταιριών (Ν.2190/20) μετά και την τροποποίησή του από το Ν.3604/2007.

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 προάσπισης των συμφερόντων των μετόχων καθώς και όλων των ενδιαφερόμενων μερών.

2. Αναφορά στις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και παραπομπή στον τόπο όπου τις έχει δημοσιοποιήσει.

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 ο οποίος είναι μη εκτελεστικός 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 πρότυπα 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 πέντε Μη Εκτελεστικά Μέλη, εκ των οποίων δύο είναι και Ανεξάρτητα.

Η θητεία των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής ενώ η οριζόμενη εκ του Κ.Ν. 2190/1920 είναι έως έξι έτη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει στις 30.06.2015, απαρτίζεται την 31.12.2014 από τους κάτωθι :

1	Χρήστος Ιωάννου	Πρόεδρος, Εκτελεστικός Σύμβουλος
2	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
3	Νικόλαος Γεραρχάκης *	Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
4	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Διευθύνων Σύμβουλος
5	Κωνσταντίνος Λυσαρίδης	Εντεταλμένος Σύμβουλος
6	Στυλιανός Γεωργαλλίδης	Εντεταλμένος Σύμβουλος
7	Αθηνούλλα Δημητρίου-Ηλιάδη	Εντεταλμένη Σύμβουλος
8	Ευθύβουλος Παρασκευαΐδης	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
9	Λεώνη Παρασκευαΐδου Μαυρονικόλα	Μη Εκτελεστική Σύμβουλος
10	Ιωάννης Πιστιόλης	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
11	Ιωάννης Χαστάς	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
12	David Watson	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

* ο κος Ν.Γεραρχάκης τον Ιανουάριο του 2015 υπέβαλλε την παραίτησή του από τη θέση του Αντιπροέδρου & Εντεταλμένου Συμβούλου, χωρίς να έχει αντικατασταθεί έως την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης

Βιογραφικά του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Σημειώσεις επί της ιδιότητας των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

- ❖ Τα μέλη 1 έως 7 είναι Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 8, 9 και 10 είναι Μη Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 11 και 12 είναι Μη Εκτελεστικά και Ανεξάρτητα
- ❖ Τα μέλη 1 έως 5 απαρτίζουν το Συμβούλιο Διευθύνσεως
- ❖ Τα μέλη 9, 11 και 12 απαρτίζουν την Επιτροπή Ελέγχου

Από τα 12 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31.12.2014, επτά (7) είναι Εκτελεστικά, τρία (3) είναι Μη Εκτελεστικά, και δύο (2) είναι Μη εκτελεστικά και Ανεξάρτητα μέλη.
Εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω:

- Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Αναπληρωτής Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Αντιπρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Διευθύνων Σύμβουλος
- 2 Εντεταλμένοι Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά μέλη είναι:

- 3 Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά & Ανεξάρτητα μέλη είναι:

- 2 Σύμβουλοι

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

Τα μη εκτελεστικά και τα ανεξάρτητα μέλη είναι επιφορτισμένα με την εποπτεία των εταιρικών δραστηριοτήτων. Επιλέγονται μεταξύ επαγγελματικώς καταξιωμένων 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 τα 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 απαιτούσες, 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 άλλης 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 του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920. 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 αρμαδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνονται στην Εταιρική Διακυβέρνηση της Εταιρείας.

Το Διοικητικό συμβούλιο έχει συστήσει τις κάτωθι επιτροπές:

Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων
Το Συμβούλιο Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων συγκροτείται από τα κάτωθι πέντε (5) Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

1	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Πρόεδρος
2 *	Νικόλαος Γεραρχάκης	Αντιπρόεδρος
3	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Μέλος
4	Κωνσταντίνος Λυσαρίδης	Μέλος
5	Χρήστος Ιωάννου	Μέλος

* ο κος Ν.Γεραρχάκης τον Ιανουάριο του 2015 υπέβαλλε την παραίτησή του από τη θέση του Αντιπροέδρου της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων, χωρίς να έχει αντικατασταθεί έως την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης

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 στις 30.06.2015.

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 της μερισματικής πολιτικής της Εταιρείας
- Διαμόρφωση και τροποποίηση του οργανογράμματος της Εταιρείας και η υποβολή του στο Διοικητικό Συμβαύλιο 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 άλλης 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 υποβαλή 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.

Ελεγκτική Επιτροπή

1.	David Watson	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
2.	Ιωάννης Χαστάς	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
3.	Λεώνη Παρασκευαΐδου Μαυρονικόλα	Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Η Ελεγκτική Επιτροπή συγκροτείται από ανεξάρτητα και μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με μεγάλη διοικητική και λογιστική γνώση και εμπειρία. Στις ευρύτατες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται, η άσκηση επαπτείας 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.

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/KED march 2011 pdf.

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.

3. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Εσωτερικός Έλεγχος
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 2014
Σύμφωνα με το Καταστατικό Εσωτερικού Ελέγχου, κατά τη διάρκεια του 2014 η Επιτροπή Ελέγχου είχε τακτικές 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 σχετικά με τα 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 της Ελεγκτικής Επιτροπής, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε το πρόγραμμα ελέγχου για το 2015 και προσδιόρισε τις λειτουργίες και τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επικεντρωθεί ο εσωτερικός έλεγχος.

Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων
Η Εταιρεία διαθέτει επαρκώς τεκμηριωμένη Πολιτική και Διαδικασίες για τη λογιστική απεικόνιση των οικονομικών γεγονότων και την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων. Το λογιστικό σύστημα της Εταιρείας υποστηρίζεται από εξειδικευμένα πληροφοριακά συστήματα, τα οποία 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 εγκυρότητα 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. Αναμένεται ότι εντός του 2015 το σύστημα διαχείρισης κινδύνων θα ευρίσκεται σε πλήρη εφαρμογή. Προς τούτο διοργανώνονται σεμινάρια εκπαίδευσης του προσωπικού σχετικά με την διαχείριση των επιχειρησιακών κινδύνων χρησιμοποιώντας μοντέλα όπως COSO – ERM.

4. Πληροφοριακά στοιχεία για τον τρόπο λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τις βασικές εξουσίες της, περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησής τους.

Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με τη Διοίκηση της Εταιρείας δικαιώματά τους, μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις εκάστης μετοχής παρακολουθούν τον κατά νόμο κύριό της, η κυριότητα δε αυτής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού και των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες λαμβάνονται μέσα στα πλαίσια της δικαιοδοσίας τους και του νόμου.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμοδία να αποφασίζει για:
α) Τροποποίηση του Καταστατικού.
β) Αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου.
γ) Εκλογή μελών Διοικητικού Συμβουλίου.
δ) Εκλογή ελεγκτών.
ε) Έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων.
στ) Διάθεση των ετησίων κερδών.
ζ) Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρείας.
η) Διορισμό εκκαθαριστών.

Στις διατάξεις της προηγουμένης παραγράφου δεν υπάγονται:
α) Αυξήσεις που αποφασίζονται κατά τις παρ. 1 και 14 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20 από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και αυξήσεις που επιβάλλονται από διατάξεις άλλων νόμων.
β) Η τροποποίηση του Καταστατικού από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 11, την παρ. 13 του άρθρου 13, την παρ. 2 του άρθρου 13α και την παρ. 4 του άρθρου 17β του Κ.Ν. 2190/20.
γ) Η εκλογή κατά το Καταστατικό, σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/20, συμβούλων σε αντικατάσταση παραιτηθέντων, αποθανόντων ή απωλεσάντων την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο.

δ) Η απορρόφηση κατά το άρθρο 78 του Κ. Ν. 2190/20 ανώνυμης Εταιρείας από άλλη ανώνυμη εταιρεία που κατέχει το 100% των μετοχών της.
ε) Η δυνατότητα διανομής κερδών ή προαιρετικών αποθεματικών μέσα στην τρέχουσα εταιρική χρήση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον έχει υπάρξει σχετική εξουσιοδότηση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί Γενική Συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρείας, με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του Κ.Ν. 2190/20, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση.

Με αίτηση μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μια μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, Τακτική ή Έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής.
Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων σε αυτήν δε, μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι, τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του Κ. Ν. 2190/20.
Μετά 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 χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Επίσης, με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού 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 οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς. Σε όλες τις ανωτέρω 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 τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ. Ν. 2190/20.

Μετά από αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην εταιρεία εντός της προθεσμίας 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 τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ. Ν. 2190/20, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

Δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, έχουν: α) μέτοχοι της Εταιρείας που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, β) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και γ) ο Υπουργός Ανάπτυξης, ή η κατά περίπτωση αρμόδια εποπτεύουσα αρχή.

Ο κατά την παρούσα παράγραφο έλεγχος διατάσσεται, εάν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού της Εταιρείας ή αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση Ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν από το δικαστήριο της παρ. 9 τον έλεγχο της Εταιρείας, εφόσον από την όλη πορεία αυτής καθίσταται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

Αποκλίσεις από το Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει συστήσει επίσημη επιτροπή αμοιβών. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση.

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 όταν καταστεί τούτο υποχρεωτικό και βάσει νομοθεσίας.

Επεξηγηματική Εκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

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

Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

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

Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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

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

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρείας, την 27.03.2015 οι παρακάτω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό άνω του 5% επί του μεταχικού 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 ψήφαυ.

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 όσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

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

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

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

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

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

Δεν υφίστονται.

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

Δεν υφίστανται.

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου
J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας **J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας **J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2014, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, 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.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας **J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ** και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και 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.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.

β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

BDO

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

Αγ. Παρασκευή, 30/03/2015
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αντώνιος Ι. Αναστασόπουλος
ΑΜ ΣΟΕΛ:33821

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

		Όμιλος		Εταιρία	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					*Αναπροσαρμοσμένο
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ιδιαχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία	10	115.674.869	123.306.744	54.746.356	58.362.474
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	20.458.485	20.622.650	1.271.736	1.271.736
Υπεραξία	12	-	35.958.528	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	6.002.308	6.239.398	63.451	70.201
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	14	238.775.717	241.423.003	147.976.714	185.010.782
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	16	149.319.382	121.579.244	446.418.027	428.140.426
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	17	2.911.345	-	-	-
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	18	1.272.648	1.190.171	688.195	546.638
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	21.525.530	9.226.962	21.558.913	9.132.178
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού		**555.940.286**	**559.546.700**	**672.723.392**	**682.534.436**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματο	20	40.222.238	26.924.545	20.963.408	10.132.084
Απαιτήσεις από Κατασκευαστικά συμβόλαια	21	261.054.305	301.806.403	179.114.413	211.385.000
Απαιτήσεις από Πελάτες	22	309.577.364	154.206.307	258.962.370	114.755.021
Λοιπές απαιτήσεις	22	142.834.760	141.422.695	212.761.696	107.000.755
Χρηματοοικαναμικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	23	1.885.249	4.635.908	1.182.660	4.635.908
Ταμειακά διαθέαιμα και ισοδύναμα	24	80.113.779	98.174.551	62.238.065	78.363.589
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού		**835.687.696**	**727.170.409**	**735.222.611**	**526.272.358**
Σύνολο Ενεργητικού		**1.391.627.982**	**1.286.717.110**	**1.407.946.003**	**1.208.806.795**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικά κεφάλαιο (77.654.850 των € 0.58)	31	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	31	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	32	8.001.915	7.237.312	3.129.250	2.474.215
Αποθεματικά	33	18.821.301	22.079.029	15.502.821	18.739.357
Αποθεμστικά Χρημ/κών στοιχείων διοθέσιμων προς πώληση	34	48.814.629	29.995.761	176.368.574	178.323.736
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	35	(4.960.369)	(73.350)	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		8.493.444	5.026.219	5.521.463	3.725.961
Κέρδη (ζημίες) εις νέον		(54.708.098)	(22.044.770)	(27.258.520)	(46.620.466)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)		**216.179.306**	**233.936.684**	**364.980.072**	**348.359.286**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	36	**616.339**	**4.636.783**	**-**	**-**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)		**216.795.644**	**238.573.468**	**364.980.072**	**348.359.286**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	27	431.585.948	277.099.966	412.724.463	259.570.833
Παρόγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού	28	2.160.064	1.621.922	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	37.842.210	38.324.879	63.062.626	69.142.250
Προβλέψεις γισ παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσίο	29	8.583.334	7.075.275	3.651.870	2.987.640
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπράθεσμες υποχρεώσεις	30	39.863.920	55.450.149	34.003.042	36.302.466
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		**520.035.476**	**379.572.191**	**513.442.001**	**368.003.188**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υπαχρεώσεις	25	466.437.731	326.815.351	384.967.905	233.504.132
Φόρος εισοδήμοτος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	26	14.602.323	15.273.368	11.340.639	9.732.188
Τραπεζικός δανεισμός	27	173.756.807	326.482.732	133.215.385	249.208.001
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		**654.796.862**	**668.571.451**	**529.523.929**	**492.444.320**
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)		**1.174.832.338**	**1.048.143.642**	**1.042.965.930**	**860.447.509**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)		**1.391.627.982**	**1.286.717.110**	**1.407.946.003**	**1.208.806.795**

** Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στη συγκεκριμένη στήλη δεν συμπίπτουν με εκείνα των δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικονίζουν προσορμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11 "Σχήματα υπό κοινό έλεγχο".*

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός από τα στοιχεία των μετοχών)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
					*Αναπροσαρμοσμένο
Κύκλος εργασιών	1	518.086.126	410.692.479	382.243.222	267.751.594
Κόστος Πωλήσεων	2	(463.346.162)	(396.584.398)	(302.511.626)	(253.254.902)
Μικτό κέρδος		**54.739.964**	**14.108.082**	**79.731.596**	**14.496.692**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3	3.641.147	357.038	(1.415.657)	69.290
Απομείωση κόστους υπεραξίας /συμμετοχών	3α	(38.968.957)	(5.550.921)	(46.063.753)	(14.327.554)
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	22	(16.750.480)	(11.150.326)	(4.978.545)	(5.000.326)
Ζημιές εύλογης αξίας ακινήτων		-	(9.994.105)	-	(5.001.925)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	(31.944.963)	(27.874.114)	(21.501.843)	(17.416.853)
Έξοδα διαθέσεως	5	(6.824.449)	(9.832.365)	(4.652.136)	(8.724.047)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	6	13.676.987	10.262.195	29.277.559	17.785.522
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		**(22.430.751)**	**(39.674.516)**	**30.397.221**	**(18.119.201)**
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7	(538.142)	528.172	-	-
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρά)	7	(32.096.716)	(32.342.014)	(25.436.266)	(26.690.304)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων		**(55.065.608)**	**(71.488.358)**	**4.960.955**	**(44.809.505)**
Έξοδα Φόρου χρήσης	8	14.511.566	(1.376.812)	11.724.898	1.724.160
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους		**(40.554.042)**	**(72.865.170)**	**16.685.853**	**(43.085.345)**
Τα καθαρά κέρδη/ (ζημιές) αναλογούν σε:					
Μετόχους Εταιρίας		(35.236.089)	(69.668.399)	16.685.853	(43.085.345)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(5.317.953)	(3.196.771)	-	-
		(40.554.042)	**(72.865.170)**	**16.685.853**	**(43.085.345)**
Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή					
- Βασικά (σε ευρώ)		**(0,4538)**	**(0,8972)**	**0,2149**	**(0,5548)**
- Προσαρμοσμένα (σε ευρώ)		**(0,4538)**	**(0,8972)**	**0,2149**	**(0,5548)**
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 σποσβέσεων		**49.726.545**	**(5.977.002)**	**88.537.313**	**9.000.384**

** Οριομένα ποσά που εμφανίζονται στη συγκεκριμένη στήλη δεν συμπίπτουν με εκείνα των δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικονίζουν προσαρμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11 "Σχήματα υπό κοινό έλεγχο".*

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά φόρων περιόδου	**(40.554.042)**	**(72.865.170)**	**16.685.853**	**(43.085.345)**
Λοιπά συνολικά έσοδα				
Ποσά που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού	3.467.263	472.979	1.795.502	257.744
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	(6.604.080)	44.781.337	-	-
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.033.246	(11.893.296)	885.181	(2.914.136)
Αποθεματικά διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	21.377.682	(23.029.562)	(2.642.111)	(36.642.754)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπα συνολικά έσοδα	(699.782)	(2.639.208)	456.802	10.243.816
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων/παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(672.380)	(292.322)	(513.434)	(157.599)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στο λοιπα συνολικά έσοδα	174.819	76.004	133.493	40.976
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους	**18.076.768**	**7.475.931**	**115.433**	**(29.171.954)**
Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα περιόδου	**(22.477.274)**	**(65.389.239)**	**16.801.286**	**(72.257.299)**
Τα συγκεντρωτικά συνολικό αποτελέσματα περιόδου αναλογούν σε:				
Μετόχους Εταιρίας	**(17.159.358)**	**(62.191.402)**	**16.801.286**	**(72.257.299)**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	**(5.317.916)**	**(3.197.837)**	**-**	**-**
	(22.477.274)	**(65.389.239)**	**16.801.286**	**(72.257.299)**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικοναμικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Λειτουργικές δραστηριοτήτες				**Αναπροσαρμοσμένο*
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(55.065.608)**	**(71.488.358)**	**4.960.955**	**(44.809.505)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	16.437.858	16.996.267	7.097.794	7.791.705
Ζημιές/ (Κέρδη) εύλογης αξίας ακινήτων	-	9.994.105	-	5.001.925
Προβλέψεις	18.258.539	13.219.686	5.642.774	5.795.275
Πιστωτικοί τόκοι	(7.728.114)	(5.057.989)	(7.156.984)	(4.806.423)
Χρεωστικοί τόκοι	39.824.830	37.400.003	32.593.249	31.496.727
Κόστος απομείωσης υπεραξίας (συμμετοχών)	38.968.957	5.550.921	46.063.753	14.327.554
Ζημιές/ (κέρδη) από Χρηματοοικονομικά εργαλεία	538.142	(528.172)		-
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητος	(11.685.136)	(10.278.616)	(29.277.559)	(17.785.522)
Συναλλαγματικές διαφορές	(528.236)	(286.601)	(528.236)	(286.601)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	(13.297.689)	2.452.713	(10.831.319)	823.291
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	(148.333.665)	1.458.834	(183.917.025)	85.335.859
(Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	134.767.080	14.748.825	113.977.212	(30.162.285)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(39.224.133)	(34.634.809)	(31.876.151)	(29.231.533)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.895.837)	(3.714.783)	(1.009.883)	(807.356)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	**(28.963.012)**	**(24.167.974)**	**(54.261.419)**	**22.683.111**
Επενδυτικές δραστηριοτητες				
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων στοιχείων	(8.634.855)	(13.394.179)	(4.787.372)	(10.017.441)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	2.604.164	3.007.525	1.332.313	1.144.840
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, καινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(25.919.372)	(17.191.866)	(25.959.924)	(53.366.480)
Τόκοι εισπραχθέντες	4.722.939	3.455.270	4.151.809	3.203.704
Μερίσματα εισπραχθέντα	36.371.935	26.062.017	26.240.682	17.795.799
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	**9.144.811**	**1.938.767**	**977.508**	**(41.239.578)**
Χρηματοδοτικές δραστηριοτητες				
Εισπράξεις/(εξοφλήσεις) από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	1.760.057	58.190.077	37.161.015	59.126.179
Μερίσματα πληρωθέντα	(2.628)	(8.607)	(2.628)	(8.607)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	**1.757.429**	**58.181.470**	**37.158.387**	**59.117.572**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	**(18.060.772)**	**35.952.262**	**(16.125.524)**	**40.561.105**
Τσμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	98.174.551	62.222.289	78.363.589	37.802.484
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**80.113.779**	**98.174.551**	**62.238.065**	**78.363.589**

** Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στη συγκεκριμένη στήλη δεν συμπίπτουν με εκείνα των δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικανίζουν προσαρμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11 "Σχήματα υπό κοινό έλεγχο".*

Οι συναδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικανομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

Όμιλος

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	Αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2013	**45.039.813**	**146.676.671**	**16.038.352**	**47.037.637**	**(33.211.539)**	**22.270.218**	**4.552.173**	**48.131.887**	**296.535.210**	**10.053.783**	**306.588.994**
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	(69.668.399)	(69.668.399)	(3.196.771)	(72.865.170)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	(8.801.039)	(17.041.876)	33.138.189	(292.322)	474.046	-	7.476.998	(1.066)	7.475.932
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**(8.801.039)**	**(17.041.876)**	**33.138.189**	**(292.322)**	**474.046**	**(69.668.399)**	**(62.191.401)**	**(3.197.837)**	**(65.389.239)**
Λοιπές κινήσεις						101.133		(508.257)	(407.124)		(407.124)
Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.219.163)	(2.219.163)
Υπόλοιπο την 31.12.2013	**45.039.813**	**146.676.671**	**7.237.312**	**29.995.761**	**(73.350)**	**22.079.029**	**5.026.219**	**(22.044.770)**	**233.936.685**	**4.636.783**	**238.573.468**
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-						(35.236.089)	(35.236.089)	(5.317.953)	(40.554.042)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	764.602	18.818.868	(4.887.019)	(497.561)	3.467.225	-	17.666.115	410.653	18.076.768
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**764.602**	**18.818.868**	**(4.887.019)**	**(497.561)**	**3.467.225**	**(35.236.089)**	**(17.569.974)**	**(4.907.300)**	**(22.477.274)**
Λοιπές κινήσεις						(2.760.166)	-	2.572.761	(187.405)	886.855	699.450
Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2014	**45.039.813**	**146.676.671**	**8.001.915**	**48.814.629**	**(4.960.369)**	**18.821.301**	**8.493.444**	**(54.708.098)**	**216.179.306**	**616.339**	**216.795.644**

Εταιρία

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2013	**45.039.813**	**146.676.671**	**4.630.676**	**205.439.374**	**-**	**18.581.705**	**3.468.217**	**(3.535.121)**	**420.301.335**	**-**	**420.301.335**
Καθαρό κέρδος περιόδου								(43.085.345)	(43.085.345)		(43.085.345)
Λοιπά συνολικά έσοδο περιόδου	-	-	(2.156.461)	(27.115.638)	-	(157.599)	257.744	-	(29.171.954)	-	(29.171.954)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**(2.156.461)**	**(27.115.638)**	**-**	**(157.599)**	**257.744**	**(43.085.345)**	**(72.257.299)**	**-**	**(72.257.299)**
Μεταφορά Αποθεματικών									-		-
Λοιπές κινήσεις						315.251			315.251		315.251
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2013	**45.039.813**	**146.676.671**	**2.474.215**	**178.323.736**	**-**	**18.739.357**	**3.725.961**	**(46.620.466)**	**348.359.287**	**-**	**348.359.287**
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	0	-	-	-	-	16.685.853	16.685.854		16.685.854
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	655.034	(1.955.162)	-	(379.941)	1.795.502	-	115.432	-	115.432
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**655.034**	**(1.955.162)**	**-**	**(379.941)**	**1.795.502**	**16.685.853**	**16.801.286**	**-**	**16.801.286**
Μεταφορά Αποθεματικών	-	-	-	-	-	(2.856.595)	-	2.676.093	(180.502)	-	(180.502)
Λοιπές κινήσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2014	**45.039.813**	**146.676.671**	**3.129.250**	**176.368.574**	**-**	**15.502.821**	**5.521.463**	**(27.258.520)**	**364.980.072**	**-**	**364.980.072**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Στοιχεία και πληροφορίες

Α. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Α.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο

Η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. είναι ανώνυμη εταιρία, εισηγμένη από το 1994 στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (πρώην ΑΒΑΞ Α.Ε.), έχει έδρα της τα Μαρούσι Αττικής και μακρά εμπειρία σε όλο το φάσμα του κατασκευαστικού αντικειμένου (έργα υποδομής και ανοικοδόμησης, οικοδομικά, αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, προκοτασκευές, 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 και η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο για πρώτη φορά 3ης Τάξης, το οποίο αναβαθμίστηκε σε 4ης Τάξης στα τέλη του 2005. Το 2007 η J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ απέκτησε τη θυγατρική Αθηνά ΑΤΕ.

Α.2 Φύση Δραστηριοτήτων

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

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

- **Επιχειρηματική Στρατηγική**
  - Ανάπτυξη στα πρότυπα των μεγάλων διεθνών κατασκευαστικών Ομίλων, με διαφοροποίηση των εσόδων μέσω διεύρυνσης των δραστηριοτήτων σε συναφείς τομείς, όπως τα περιβαλλοντικά έργα, το facility management (συντήρηση, λειτουργία & διαχείριση μεγάλων κτιρίων), η διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, η συντήρηση μεγάλων έργων υποδομής, η συντήρηση και σήμανση του αδικού δικτύου και η αξιοποίηση των Ολυμπιακών εγκαταστάσεων.
  - Προώθηση σε επίπεδα Ομίλου των συνεργιών και της συμπληρωματικότητας των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας.

- **Real Estate**
  - Επιλεκτική επένδυση και ανάπτυξη έργων ποιότητας, κύρους και υψηλής αισθητικής, με έμφαση στον τομέα της αστικής και παραθεριστικής κατοικίας και σε επιλεγμένα ακίνητα γραφείων και καταστημάτων, καθώς επίσης και παροχή σχετικών συμβουλευτικών υπηρεσιών.
  - Ανάπτυξη νέων αγορών & προϊόντων, όπως τα retirement villages.

- **Λοιπές Δράσεις**
  - Συμμετοχή σε αυτοχρηματοδοτούμενα έργα υποδομής και ανοικοδόμησης γειτονικών χωρών και περιοχών (Ανατολική & ΝΑ Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Βόρεια Αφρική) σε συνεργασία με την J&P Overseas η οποία έχει μακρά εμπειρία από αυτές τις αγορές αλλά και άλλους ισχυρούς διεθνείς εταίρους.
  - Προώθηση της αγοράς των προκατασκευών σε περισσότερες εφαρμογές έργων.

Β. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

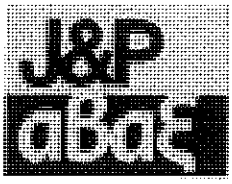
Οι ενοποιημένες οικονομικές κατοστάσεις της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. της 31ης Δεκεμβρίου 2014 που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2014, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με το Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέμστο
Δ.Λ.Π. 7	Καταστόσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό κέρδος ή Ζημιό Χρήσης, Βασικά Λάθη και μετοβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 11	Κοτασκευαστικό συμβόλοια
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήμοτος
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα πάγιο
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζόμενους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων οποχώρησης προσωπικού
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικό μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε ακίνητα
Δ.Π.Χ.Α. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Α. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Α. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχείο ενεργητικού κατεχάμενο προς πώληση και Διοκοπείσες Δραστηριότητες
Δ.Π.Χ.Α. 7	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις
Δ.Π.Χ.Α. 8	Λειτουργικαί τομείς
Δ.Π.Χ.Α. 11	Σχήματσ υπό Κοινό Έλεγχο
Δ.Π.Χ.Α. 12	Συμφωνίες Παραχώρησης

Οι πολιτικές που αναφέρονται πσρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιόζονται.

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



Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οπαίες 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 απά 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 υπαχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλογή. Τα εξατομικευμένα στοιχεία του ενεργητικού, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που απακτώνται σε μια επιχειρηματική συνένωση επιμετρώντοι κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους σνεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέρον της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, κατοχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέραυς στοιχείων που απακτήθηκαν, η διοφαρά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπο και μη πραγματοποιημένσ κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφανται. Οι ζημιές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου (μη πραγματοποιηθείσες σε επίπεδα 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 θυγοτρικές εμφονίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημίες απομείωσης, εφόσον υπάρχαυν. Ο έλεγχος της απομείωσης (impairment test) διενεργείται όποτε υπάρχουν σαφείς ενδείξεις απομείωσης με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων».

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 παρσδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% κοι 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 αναγνωρίζετσι στα σπατελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβαλών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Όταν η συμμεταχή ταυ 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 μετοξύ ταυ Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσαστό 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 τροποπαιηθεί ώστε να είναι ομοιόμαρφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από ταν Όμιλο.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές καθώς και το κέρδη του Ομίλου, που πρακύπτουν απά διεταιρικές συναλλαγές και δεν έχουν πραγματοποιηθεί οκάμη (σε επίπεδο Ομίλου), απαλείφανται κατά την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (ΔΠΧΑ 11). Το ΔΠΧΑ 11 οντικαθιστά το ΔΛΠ 31. Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στο δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή.
Μια κοινή συμφωνία έχει τα εξής βασικό χαρακτηριστικά:

- Το μέρη δεσμεύονται με συμβατική συμφωνία
- Η συμβατική συμφωνία πρασδίδει σε δύο ή περισσότερα από τα μέρη κοινό έλεγχο

Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζανται 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 ενεργητικαύ 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 κοι δομής των συμφωνιών, η κοτηγοροποίηση των κοινών συμφωνικών εξορτάται από τα δικαιώματα και υποχρεώσεις που προκύπτουν γισ το μέρη βάσει των συμφωνιών.
Σύμφωνα με το νέο πρότυπο τα κοινοπρακτικά σχήματο που η νομική ταυς μορφή παρέχει στο 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 παράγαντες που ο Όμιλος εξετάζει για να πρασδιορίσει ότι τα σχήματα είνοι υπό κοινό έλεγχο περιλαμβάνουν τη δομή, τη νομική μορφή, τη συμβατική συμφωνία και λοιπά γεγονότα και κοταστάσεις.
Τα σχήματο υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) κατηγοριοποιαύνται ως κοινές επιχειρήσεις και εφαρμόζετοι παρόμοιος λογιστικός χειρισμός με την οναλογική ενοποίηση που γινόταν βάσει του ΔΛΠ 31 καθώς σε αυτές τις κοινοπραξίες η εταιρία διατηρεί σταθερό ποσοστά σε δικαιώματα και υποχρεώσεις. Η αναλογική ενοποίηση γίνεται σε επίπεδο εταιρίας (απλών αικονομικών καταστάσεων).

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

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

Επίσης το μέρος σε κοινή επιχείρηση χειρίζεται λογιστικά τα ονωτέρω στοιχεία που αφορούν τη συμμετοχή του στην κοινή επιχείρηση βάσει των σχετικών ΔΠΧΑ.

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

Επωνυμία	% συμμετοχής της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	Α.Φ.Χ.*
J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	Μητρική	2010 & 2014
ΕΤΕΘ Α.Ε., Θες/νίκη	100%	2010 & 2014
ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα	60%	2010-2014
ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνο	100%	2010 & 2014
J&P DEVELOPMENT Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
TASK J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
S.C."ISTRIA DEVELOPMENTS" S.R.L, Ρουμανίσ	98%	2005-2014
CONCURENT REAL INVESTMENTS SRL, Ρουμανία	95%	2005-2014
SC BUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία	99,93%	2005-2014
SOPRA AD, Βουλγαρία	99,99%	2005-2014
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε., Αθήνα	94%	2010 & 2014

SC FAETHON DEVELOPMENTS SRL, Ρουμανία	100%	2006-2014
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., Αθήνα	89,48%	2014
E – CONSTRUCTION Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
MONDO TRAVEL Α.Ε. (πρώην TERRA FIRMA S.A.), Αθήνα	99,999%	2010 & 2014
J&P ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. (πρώην ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΥΒΟΙΑΣ Α.Ε.), Αθήνα	99,967%	2008-2010 & 2014
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., Αθήνα	82,0702%	2009-2010 &2014
J&P AVAX POLSKA, Πολωνία	100%	2009-2014
JPA ΤΡΙΚΑΛΑ Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
JPA ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	100%	2014

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

Η μητρική εταιρία ίδρυσε την 28/04/2014 την JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 100% και η οποία ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου το 2014.

Για τις χρήσεις που έληξον την 31/12/2011, 31/12/2012 και 31/12/2013 η Εταιρεία και οι θυγατρικές της, οι οποίες υπόκειντοι σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, έλαβαν Πιστοποιητικά Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη». Οι εν λόγω χρήσεις θεωρούνται τελικές από πλευράς φορολογικού ελέγχου μετά το πέρας δεκαοκτώ μηνών από την υποβολή του Πιστοποιητικού Φορολαγικής Συμμόρφωσης. Οι περισσότερες κοινοπραξίες του Ομίλου έκλεισαν τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις τους μέχρι και τη χρήση 2009 με τη διαδικασία της περαίωσης του Ν.3888/2010.
Για τη χρήαη 2014 η Εταιρεία και οι θυγοτρικές που φορολογούνται στην Ελλάδα, έχουν υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπετοι οπό τις διατάξεις του όρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013. Ο έλεγχος αυτός για τη χρήση 2014 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2014. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

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

Επωνυμία	% συμμεταχής της Αθηνάς ΑΤΕ	Α.Φ.Χ.*
ATHENA LIBYA COMPANY, Λιβύη	65%	-
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	99%	2008-2010 & 2014
ARCAT Α.Ε.Β.Ε., Αιγόλεω Αττικής	-	2010
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε., Αθήνα	51,51%	2010 & 2014
ATHENA ROMANIA SRL, Ρουμανίο	100%	-

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

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

5Ν Α.Ε., Αθήνα	45,00%
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε., Αθήνα	20,17%
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ Α.Ε., Αθήνα	30,84%
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα	30,83%
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	21,25%
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	46,29%
METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε., Αθήνα	22,91%
VOLTERRA Α.Ε. (πρώην ΑΡΓΕΣΤΗΣ Α.Ε.), Αθήνα	50,00%
STARWARE ENTERPRISES LTD, Κύπρος	50,00%
ΕΛΙΞ Α.Ε., Αθήνα	31,97%

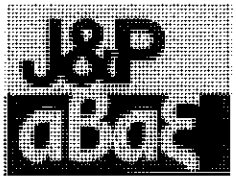
Από το βιβλία της J&P DEVELOPMENT διεγρόφη η πολωνική εταιρία STACY INVESTMENTS Sp.zo.o. οπότε δεν συμπεριλαμβάνονται πλέον τα αποτελέσμοτά της με την μέθοδο της καθαρής θέσης στα αποτελέσματα του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ.
Η «ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΠΑΡΚΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ & ΑΘΛΗΤΙΣΜΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ Α.Ε.» λύθηκε εντός του 2014 οπότε δεν συμπεριλαμβάνετοι στα αποτελέσματα του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ.

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

Επωνυμία	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ., Ελλάδα	25%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ, Ελλάδα	45%
ATHENA EMIRATES LLC, Αραβικά Εμιράτα	49%

Η εταιρίο του εξωτερικού SC ECO S.A., διεγράφη στο σύνολό της στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ σε προηγούμενη χρήση. Επίσης εντός της περιόδου λύθηκε, λόγω λήξης του αντικειμένου για το οποίο είχε συστοθεί, η εταιρία «ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Ο.Ε.». Επιπλέον δεν περιλαμβάνεται ούτε η συγγενής εταιρία «ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ.» λόγω πώλησης του συνόλου της συμμετοχής.

Το σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κοτασκευαστικές Κοινοπραξίες) στο αποία συμμετέχει είτε η μητρική Εταιρίσ είτε οι θυγατρικές της, ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρίας καθώς κοι των θυγατρικών για τις αντίστοιχες συμμετοχές τους. Τα συνολικά ποσοστά συμμετοχής στο σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κοτασκευαστικές 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., Αθήνο (Προαστιακός Σιδηρόδραμος)		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.-ΚΟΡΩΝΙΑ 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, 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		17,00%
17.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΚΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα		50,00%
18.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ – ΚΛΕΙΔΙ, Λάρισα		15,70%
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.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ-ΑΘΗΝΑ (ΛΕΜΕΣΟΣ), Κύπρος		60,00%
23.	Κ/Ξ J&P –EDRACO – ΣΥΝΤΕΧΝΙΚΗ (ΚΤΙΡΙΑ ΟΤΕ ΠΑΤΡΑΣ), Πάτρα		50,00%
24.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΤΕΜ ΑΤΕΒΕ – ΚΑΣΤΩΡ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Αθήνα		15,00%
25.	Κ/Ξ Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ –HOCHTIEF FAC. MAN. HELLAS		50,00%
26.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ –J&P ΑΒΑΞ ΔΙΚΤΥΑ ΟΤΕ, Αθήνα		50,00%
27.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275), Αθήνα		65,00%
28.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ – ΙΝΤΡΑΚΑΤ (Ο.Α. ΤΡΙΠΟΛΗ-ΚΑΛΑΜΑΤΑ-ΜΩΡΕΑΣ), Αθήνα		15,00%
29.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Συντήρηση Ε.Σ.Μ.Φ.Α.)		50,00%
30.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Δίκτυα Φ.Α. Αττικής)		50,00%
31.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ)		50,00%
32.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – GHELLA SpA, Πειραιάς		60,00%
33.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα (Νέα Συντήρηση Εργαυ Παραχωρ.Ατ.Οδού)		34,22%
34.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αχαΐα (Παναγοπαύλα)		33,91%
35.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Ανάδοχας)), Αθήνο		33,33%
36.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.–ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομακός (Υποέργο-Δ'Γέφυρα)), Αθήνα		31,00%

37.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ-2), Αθήνα	50,00%
38.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Κατασκευή Δικτύων Φ.Α. Μάνδρα ΕΛΠΕ), Αθήνα	50,00%
39.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Υποστήριξη Συστήματας Φ.Α. Αττικής)	50,00%
40.	Κ/Ξ J&P (Overseas) Ltd – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Qatar	25,00%

Στον ανωτέρω πίνακο συμπεριλαμβάνονται αι κάτωθι νεασυσταθείσες εντός του 2014 Κοινοπραξίες:

1.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αχαΐα (Πονογοπούλο)	43,33%
2.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Ανάδοχος)), Αθήνα	33,33%
3.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.–ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Υποέργο-Δ'Γέφυρα)), Αθήνα	31,00%
4.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ-2), Αθήνα	50,00%
5.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Κατασκευή Δικτύων Φ.Α. Μάνδρα ΕΛΠΕ), Αθήνα	50,00%
6.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Υποστήριξη Συστήματος Φ.Α. Αττικής)	50,00%
7.	Κ/Ξ J&P (Overseas) Ltd – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Qatar	25,00%

Όσον αφορά τα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) στα οποία συμμετέχει η θυγατρική εταιρίσ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ καθώς και οι θυγατρικές της, ενοποιούνται με την μέθοδα της αναλογικής ενοποίησης στις ατομικές οικονομικές της καταστάσεις καθώς και των θυγατρικών της. Τα συνολικά ποσοστά συμμετοχής στα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) είναι τα κάτωθι:

	Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
41.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – SNAMPROGETTI	Αθήνα	100,00%
42.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	Αθήνα	50,00%
43.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – FCC	Αθήνα	50,00%
44.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – BARESEL – ΑΤΤΙΚΑΤ	Αθήνα	34,00%
45.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – LAND & MARINE	Αθήνα	46,88%
46.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ	Λάρισα	50,00%
47.	Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνσ	25,00%
48.	Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ.ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	Θες/νίκη	28,00%
49.	Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. – ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%
50.	Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ	Αθήνα	19,60%
51.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)	Αθήνα	60,00%
52.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ – ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)	Αθήνσ	26,00%
53.	Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ – ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
54.	Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ	Αθήνα	7,74%
55.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)	Αθήνα	33,33%
56.	Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ.ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-GIOVANI	Αθήνα	26,67%
57.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΘΕΜ/ΜΗ – ΑΘΗΝΑ (Α403)	Αθήνα	33,33%
58.	Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)	Αθήνα	33,33%
59.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	Αθήνα	70,00%
60.	Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ	Αθήνα	22,50%
61.	Κ/Ξ TSO – ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμ/χή)	Αθήνα	22,95%
62.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	25,50%

63.	Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΑΘΗΝΑ (ΜΡC)	Αθήνα	50,00%
64.	ΚΞ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ – ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
65.	Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ	Αθήνα	16,50%
66.	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ – ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)	Αθήνα	35,00%
67.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ – ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	Αθήνα	37,50%
68.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)	Αθήνα	29,00%
69.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
70.	Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ – ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ)	Αθήνα	40,00%
71.	Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ – ΑΘΗΝΑ – ΡΟΥΤΣΗΣ	Αθήνα	25,00%
72.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	Αθήνα	50,00%
73.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΘΕΜ/ΜΗ – ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
74.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Αθήνα	50,00%
75.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – IMEK HELLAS AE	Αθήνα	99,00%
76.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ –ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)	Αθήνα	50,00%
77.	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ – ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	Αθήνα	50,00%
78.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΑΚΤΩΡ (Β΄ΦΑΣΗ)	Αθήνα	50,00%
79.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΑΚΤΩΡ (Α-417)	Αθήνα	70,00%
80.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	Αθήνα	50,00%
81.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	Λάρισα	5,00%
82.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	Ελευσίνα	4,00%
83.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)	Αθήνα	50,00%
84.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)	Αθήνα	50,00%
85.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)	Αθήνα	50,00%
86.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642	Αθήνα	50,00%
87.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ –GOLIOPOULOS (Α-440)	Αθήνσ	48,00%
88.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275)	Αθήνα	35,00%
89.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Δ1618)	Αθήνα	30,00%
90.	Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ 2000 – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	15,30%
91.	Κ/Ξ Δ.ΣΙΡΔΑΡΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	15,30%
92.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (Εμμεαη συμμετοχή)	Αθήνα	25,50%
93.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ – ΠΡΟΕΤ ΑΕ (ΚΩΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	25,50%
94.	Κ/Ξ EURARCO SA – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (ΣΠΕΡΧΕΙΟΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	7,65%

Στον ανωτέρω πίνακα συμπεριλαμβάνονται οι κάτωθι νεοσυσταθείσες εντός του 2014 κοινοπραξίες:

Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ – ΠΡΟΕΤ ΑΕ (ΚΩΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	25,50%
Κ/Ξ EURARCO SA – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (ΣΠΕΡΧΕΙΟΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνο	7,65%
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Δ1618)	Αθήνα	30,00%

Στην τρέχουσα περίοδο, σε σχέση με την 31/12/2013 δεν περιλαμβάνονται οι κάτωθι κοινοπραξίες λόγω περάτωσης του έργου για το οποίο είχαν συσταθεί να εκτελέσουν:

1.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΧΛΟΟΤ.ΟΑΚΑ)	Αθήνα	21,10%
2.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ	Αθήνα	26,00%
3.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ – ΑΘΗΝΑ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ – ΜΕΤΣΟΒΟ)	Αθήνα	37,50%

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

Η διοίκηση επέλεξε για τις κατηγορίες λειτουργικών παγίων στοιχείων (Μηχανήματα, Μεταφορικά Μέσα, Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλιομός), 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 γιο την κατηγορία οικοπέδων, κτιρίων να εφαρμόσει τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

Μέθοδος Αναπροσαρμογής

Ύστερσ από την ανογνώρισή του ως περιουσιακό στοιχείο, ένο στοιχείο των ενσώματων ακινητοποιήσεων του οποίου η εύλογη οξία μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, μπορεί να εμφανιστεί με ανοπροσαρμοσμένη αξίο, που αποτελείται από την εύλογη αξία του κοτό την ημέρο της αναπροσαρμογής μείον τις μεταγενέστερες σωρευμένες ζημιές απομείωσης.
Η εύλογη οξία των οικοπέδων και κτιρίων συνήθως προσδιορίζεται από εκτιμήσεις ορκωτών εκτιμητών. Η εύλογη αξία των μηχανημάτων και εγκαταστάσεων είναι συνήθως η αγοραία του αξία.
Όταν γίνει αναπροσαρμογή της αξίας ένος παγίου στοιχείου των ενσώματων σκινητοποιήσεων αναπροσαρμόζεται ολόκληρη η κατηγορία των πογίων που ανήκει. Όταν η λογιστική σξία ενός παγίου αυξάνεται ως αποτέλεσμσ μίας αναπροσαρμογής, η αύξηση καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση ως πλεόνασμσ αναπροσαρμογής. Όμως μία αύξηση λόγω αναπροσαρμογής θα ανογνωρίζεται στα αποτελέσμοτο κατά την έκταση που οντιστρέφεται μιά προηγούμενη υποτίμηση του ιδίου περιουσιακού στοιχείου, η οποία πρηγουμένως είχε χρεωθεί στα αποτελέσματα.
Αν η λογιστική αξία ενός παγίου μειώνεται ως αποτέλεσμα μιας αναπροσαρμογής, η μείωση πρέπει να αναγνωρίζεται στα οποτελέσματα. Αν υπάρχει πλεόνασμα ανπροσαρμογής για το ίδιο πάγιο στην καθαρή θέση, η μείωση θα χρεώνεται απευθείας στην καθαρή θέση κατά την έκταση παυ υπάρχει το πλεόνασμα αυτό. Τα πλεονάσματα αναπροσαρμογής που υπάρχουν στην καθαρή θέση θα μετοφερθούν στα κέρδη εις νέο όταν τα πάγια πουληθούν ή διογραφούν. Οι επιδράσεις των φόρων στις αναπροσαρμογές των ενσώματων ακινητοποιήσεων, αναγνωρίζονται και γνωστοποιούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12 Φόροι Εισοδήμοτος. 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'εφορμογή 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 αξίο.

Μεταγενέστερες δαπόνες 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 προσαυξόνει το μελλοντικό οικονομικά οφέλη του πογίου στοιχείου, βαρύνει τα έξοδα της χρήσης στην οποία πραγμοτοποιούνται.

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 προσουξάνουν το κόστος του παγίου στοιχείου.

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

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

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

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

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειαθεταύν προοθήκη στο κόστας κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες παυ περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προοωπικού, που συμμετέχει στην κατοοκευή (συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων εργοδοτικών εισφορών), κόστος οναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά άμεσα κόστη.

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

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

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

Τα έξοδα αυτά πρέπει να οποσβένονται εντός της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Μόνο έξοδα τα οποία ικανοποιούν τα κριτήρια του Δ.Λ.Π. 38.18 κεφαλαιοποιούνται (όπως οι δαπάνες λογισμικών προγραμμάτων). Κατά την εφορμογή του IFRS, τα έξοδα πολυετούς οπόσβεσης που δεν ικονοποιούν το 38.18, έχουν διαγραφεί.
Στα άυλο 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 οπόκτηση νέων θυγοτρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών. Προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μιας νέας εταιρίος 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 εταιρικών και κοινοπραξιών εμφανίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απομείωση, η οποίο μειώνει το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στον ισολογισμό. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, λαμβάνετσι υπόψη η τυχόν υπεραξία της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απομείωσης (impairment tests), το ποσό της υπεραξίας κατσνέμεται σε μονάδες δημιουργίσς ταμιοκών ροών. Η μονάδσ 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 τομιακής 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 ΔΛΠ 39 στις περιπτώσεις συμμετοχών σε συγγενείς ή λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρείες.

ii) Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού
Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποιο γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην

είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που απομειώνται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της οξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.
Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλοίοια μιος αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου όμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ αξία χρήσης είναι η πορούσα αξίο των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειοκών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από την χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού κοι από την πώλησή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής ταυ.
Σε κάθε ημερομηνίο ανοφοράς η Διοίκηση εκτιμά κοτά πόσο υπόρχει ένδειξη για απομείωση ενός στοιχείου ταυ ενεργητικού βάσει του Δ.Λ.Π. 36, σύμφωνο με το οποίο διασφαλίζεται ότι τα στοιχεία του ενεργητικού λογιστικοποιούνται σε αξία που δεν υπερβαίνει το ανοκτήσιμο ποσό, όπου ανακτήσιμα ποσά ενός στοιχείου ενεργητικού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της δίκαιης αξίας (μειωμένης κατά τα κόστη πώλησης) κοι της αξίας χρήσης.

Στην αξιολόγηση αυτή λομβάνανται υπόψη πληροφορίες από διάφορες εσωτερικές και εξωτερικές πηγές πληροφόρησης. Ο έλεγχος περί απομείωσης στοιχείων του ενεργητικού εφαρμόζεται γιο όλα τα στοιχεία πλην αποθεμάτων, κατασκευαστικών συμβαλαίων, αναβαλλόμενων φορολογικών στοιχείων ενεργητικού, χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που εμπίπτουν στο ΔΛΠ 39, στα ακίνητα προς επένδυση και τα μη κυκλαφορούντα στοιχεία ενεργητικού που έχουν τοξινομηθεί 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 έξαδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

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

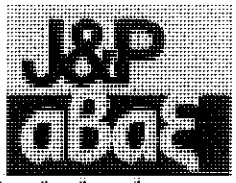
Το πρότυπο αναπτύσσει τις αρχές για την αναγνώριση κοι την επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και κάποιων συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών μέσων. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχεία. Οι επενδύσεις αρχικά ανογνωρίζονται στην εύλογη αξίο τους πλέον των όμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχείο εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη οξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματο. Οι επενδύσεις διογράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μετσβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.
Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούντσι στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβοσης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία/υποχρεώσεις αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης
Πρόκειτοι για χρηματοοικονομικό στοιχεία/υποχρεώσεις, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία/υποχρεώσεις που κατέχοντοι για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνοντοι τα παράγωγα, εκτός οπό εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά κοι τέλος αυτό που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλοκίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- Κοτό την ορχική αναγνώριση ορίζεται οπό την επιχείρηση ως στοιχείο που οποτιμάτοι στην εύλογη οξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κοτάσταση Αποτελεσμότων Χρήσης.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης οξίας των χρημστοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα οποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου που προκύπτουν.
ii) Δάνεια και απαιτήσεις
Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές ογορές. Στην κατηγορία ουτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- οπαιτήσεις από προκατοβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,



- απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με [redacted] οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

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

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχείο με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη κοι τα οποία ο Όμιλας έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα κρατήσει ως την λήξη ταυς. Το στοιχεία αυτής της κατηγορίας αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία κοι μεταγενέστερα επιμετρούνται στο οποσβεσμένο κόστας με τη μέθοδο του προγματικού επιτοκίου.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οπαία είτε προσδιορίζονται σε συτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια οπό τις ανωτέρω.

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

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που είναι διαπραγματεύσιμες σε ενεργό αγορά προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα μέσα οι εύλογες αξίες προσδιαρίζανται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ονάλυση πράσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι, σε ενεργό αγορά, συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλαγη οξία δεν είναι δυνατόν να

προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλας εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματαοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απαμείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρημοτοοικανομικά στοιχεία διαθέσιμα πρας πώληση, τέταια ένδειξη συνιστό η σημαντική ή πορατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστας κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

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

Οι αρχές του παρόντος προτύπου συμπληρώναυν τις αρχές για την <u>αναγνώριση και επιμέτρηση</u> των χρηματοαικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των χρηματαοικανομικών υποχρεώσεων του ΔΛΠ 39 Χρηματαοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση.

Το πρότυπα ασχολείτοι με την κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, χρηματοοικαναμικές υποχρεώσεις και συμμετοχικούς τίτλους και την κατάταξη των σχετικών τόκων, μερισμάτων, ζημιών και κερδών κοι τις συνθήκες υπό τις αποίες τα χρηματαοικονομικά περιαυσιακό στοιχεία και αι χρηματαοικαναμικές υποχρεώσεις πρέπει να συμψηφίζονται.

Ως χρηματοοικανομικό μέσο ορίζετσι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ταυτάχρανα ένα χρημοτοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο για μία οικανομική οντότητα και μιο χρηματοοικανομική υποχρέωση ή έναν συμμετοχικό τίτλα για μία όλλη οικονομική οντότητα.

Χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι κάθε περιουσιακό στοιχείο παυ αφορά :

(α) ταμιακά διαθέσιμα,

(β) συμμετοχικό τίτλα άλλης οικονομικής αντότητας ,

(γ) συμβατικό δικαίωμσ :

(i) για παραλαβή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου από μια άλλη οικονομική οντότητα ή
(ii) για την ανταλλαγή χρηματοοικονομικών περιουσιακών σταιχείων ή υποχρεώσεων με μία άλλη οικονομική οντότητα υπό όρους δυνητικό ευνοϊκούς για την οικονομική οντότητα ή

(δ) συμβάλαιο που δίναται να ή θα διακανονιστεί με τους συμμετοχικούς τίτλους της ίδιας οικονομικής οντότητας και είναι :

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

Χρηματοοικονομική υποχρέωση είναι κάθε υποχρέωση που σφορά :

(α) συμβατικό δικαίωμα :

(i) για παράδοση μετρητών ή άλλαυ χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου σε μια άλλη οικονομική οντότητο ή
(ii) την ανταλλογή χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υπαχρεώσεων με μία άλλη οντότητα υπό όρους δυνητικά δυσμενείς γιο την οικονομική οντότητο ή

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

(i) μη παράγωγο για το οποίο η οικονομική οντότητα υποχρεούται ή μπορεί να υποχρεούται να παραδώσει μεταβλητή ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητος ή

(ii) παράγωγο που θο ή μπορεί να διακανονιστεί εκτός από την ανταλλαγή συγκεκριμένου ποσού μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακαύ στοιχείου με συγκεκριμένη ποσότητα των ιδίων συμμεταχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας. Για το σκοπό αυτό, στους ίδιους συμμετοχικούς τίτλους της αικονομικής οντάτητας δεν συμπεριλσμβάνονται μέσα τα αποία είναι τα ίδια συμβόλαια για τη μελλοντική παραλαβή ή πορόδοση των ιδίων συμμεταχικών τίτλων της οικοναμικής οντότητας.

Συμμετοχικός τίτλος είναι κόθε σύμβαση που αποδεικνύει ένα δικαίωμα στα υπάλοιπο που απομένει , εάν,από τα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής οντότητας οφαιρεθούν οι υπαχρεώσεις της.

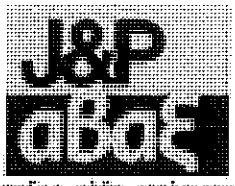
Εύλογη αξία είναι τα ποσό με τα οποίο ένα περιουσιοκό στοιχείο θα μπορούσε να ονταλλαγεί ή μια υποχρέωση να διακανονισθεί μεταξύ δύο μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους και με πλήρη γνώση των συνθηκών της αγοράς , στο πλαίσια μιας συναλλαγής που διεξάγετοι σε καθαρά εμπορική βάση.

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

Το ΔΠΧΑ 7 ανοφέρεται σε όλους τους κινδύνους που πρακύπταυν απά όλα τα χρηματαοικοναμικά μέσα, εκτάς από εκείνα που αποκλείοντοι ειδικά (πχ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη κοι κοινοπραξίες, κ.λπ.). Σκοπός των γνωστοποιήσεων είναι η παροχή μίας εικόνας για την χρήση των χρηματαοικονομικών μέσων από τον Όμιλο και την έκθεσή του στους κινδύνους παυ αυτά προκαλούν. Η έκταση των γνωστοποιήσεων που απαιτούνται εξαρτάται από την έκταση της χρήσης των χρηματοαικανομικών μέσων από την Εταιρεία και από την έκθεσή της σε κινδύνους. Ο Όμιλας και η Εταιρεία εφαρμάζουν τα ΔΠΧΑ7 οπό την 1η Ιανουαρίου 2007.

Γ.9. Προβλέψεις (Δ.Λ.Π. 37)

Προβλέψεις οναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμηριωμένες υποχρεώσεις ως οποτέλεσμα παρελθάντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών όρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματαπαιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις



επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύν[illegible] 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 οικοναμικά αφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις αικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

Γ. 10. Επιχορηγήσεις (Δ.Λ.Π. 20)

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) υπάρχει τεκμοιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσά της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπα συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή ταυ συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

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

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

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος («λειτουργικό νόμισμα»). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίοσης της μητρικής Εταιρίος κοι όλων των θυγοτρικών της.
Οι συνολλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέποντοι στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κοτό την ημερομηνία των συνολλογών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκοθάριση τέτοιων συναλλαγών κατό την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατό την ημερομηνία ισολογισμαύ, κοτοχωρούντοι στα αποτελέσματο. Οι συναλλαγμοτικές διαφορές οπό μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώντοι στην εύλογη αξίο τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης οξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου κοι οι διαφορές της εύλογης οξίας.

Γ.12. Μετοχικό κεφάλαιο (Δ.Λ.Π. 33)

Έξοδο τσ οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφονίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την οπόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβόνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτόται.

Γ.13. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 18)

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

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

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόραυς και τους οναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή από τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικοναμικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδα αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στο λογαριαμό των αποτελεομάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογα τρόπα, στα ίδια κεφάλαια.

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

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικαύς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφορμόζονται στις διαχειριστικές περιάδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενο στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπράθεσμα φορολογικά στοιχείο του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις οναγνωρίζονται σαν μέρος των φαρολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήμοτος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει οπό τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού κοι των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζετοι εόν προκύπτει οπό την αρχική οναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέοσε ούτε το λογιστικό ούτε το φαρολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις οποτιμώνται με βάση ταυς φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίαδο κοτά την οποία θα διακονονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νάμους) 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 κοτά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ονογνωρίζονται 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 γιο τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση όπου η ανοστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον όμιλο και είναι πιθανά ότι αι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

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

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

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

Παροχές κατά την έξοδο από την υπηρεσία:
Οι πορoχές μετά την έξοδο από την υπηρεσίο περιλομβάνουν πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών καθώς και πρόγραμμο καθορισμένων παροχών.
Πρόγραμμο καθορισμένων εισφορών:
Με βάση το πρόγραμμο κοθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο πασά που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέο (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παραχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κλπ.)
Τα δεδουλευμένο κάστος των προγραμμότων καθορισμένων εισφορών καταχωρείτοι ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.
Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:
Η υποχρέωση της εταιρίας (νομική) αφορά τα ωφελήματα τερματισμού υπηρεσιών τα οποία είναι πληρωτέα ως αποτέλεσμα οπόφασης της εταιρίος να τερματίσει τις υπηρεσίες ενός υπαλλήλου πριν την κανονική

ημερομηνία αφυπηρέτησης, καθώς επίσης και για επιδόματα τα οποία είναι πληρωτέα κατά την αφυπηρέτηση ενός υπαλλήλου (ωφελήματα συνταξιοδότησης τα οποία δημιουργούνται βάσει νομοθεσίας).
Για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης καθορισμένου ωφελήματος, του σχετικού τρέχοντος κόστους υπηρεσιών, του κόστους προηγούμενων υπηρεσιών, χρησιμοποιείται η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας (Projected Unit Credit Method) η οποία είναι η μέθοδος δεδουλευμένης παροχής υπηρεσιών που αναλογεί σε υπηρεσία, σύμφωνα με την οποία αποδίδοντοι τα οφέλη στις περιόδους κατά τις οποίες δημιουργείται η υποχρέωση για καταβολή ωφελημάτων μετά την αφυπηρέτηση. Η υποχρέωση δημιουργείτοι καθώς ο υπάλληλος παρέχει τις υπηρεσίες του οι οποίες του δίνουν και το δικαίωμα για ωφελήματα κατά την αφυπηρέτηση.
Άρα η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας απαιτεί όπως αποδοθούν οφέλη, τόσο στην τρέχουσα περίοδο (για να υπολογιστεί το τρέχον κόστος υπηρεσιών) όσο και στην τρέχουσα και στις προγενέστερες περιόδους (για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων ωφελημάτων).
Παρόλο ότι τα ωφελήματα έχουν ως προϋπόθεση μελλοντική εργοδότηση (δηλαδή δεν είναι κατοχυρωμένα), υπολογίζεται η υποχρέωση βάσει αναλογιστικών υποθέσεων ως εξής:

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

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

Γ.16. Αναγνώριση εσόδων (Δ.Λ.Π. 18)

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

Κοτασκευοστικά Συμβόλαιο Έργων:
Το έσοδα από την εκτέλεση των κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζοντοι την περίοδο που κατοσκευάζεται το έργο, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης του.

Πωλήσεις αγαθών:
Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει το αγαθά στους πελότες, τα αγοθό γίνοντοι αποδεκτά από ουτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογο εξοσφαλισμένη.

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

Γ.17. Μισθώσεις (Δ.Λ.Π. 17)

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο άλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου ταυ ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μετοβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του σταιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις.
Οι μισθώσεις αυτές κεφαλοιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλάτερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείαυ ή της παρούσας αξίος των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζετοι μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματο, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, οπεικονίζοντοι στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματαοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στο αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

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

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού και απασβένονται 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 πάγιο με την μέθοδο της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

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

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

Το έξοδα που οφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

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

Όταν το αποτέλεσμο ενός συμβολαίου μπορεί να εκτιμηθεί με οξιοπιστία, τα έσοδα και τα έξοδα του συμβολαίου ανογνωρίζοντοι κοτό τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξαδο. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίος ολοκλήρωσης για να κοθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγμοτοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής κάθε έργου.

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

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

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

Ομαδοποίηση Συμβάσεων: Η αρχική σύμβαση ενός έργου, αι συμπληρωματικές και πράσθετες συμβάσεις, αντιμετωπίζοντοι ως ένα έργο, δεδομέναυ ότι η νέα σύμβαση αφορά εργασίες που αφαραύν το ίδιο έργο, και η τιμή διαπραγμοτεύεται σε συνδυοσμό κοι με την ορχική σύμβαση.
Εάν μια ομάδα έργων η διαπραγμάτευση των οποίων γίνεται στο σύνολο ή οι συμβάσεις είναι συνδεδεμένες μετοξύ τους ώστε κατ' ουσία να εμφανίζοντοι σαν μέρος ενός μεγαλύτερου έργου, με ένα συνολικό περιθώριο κέρδους ή οι επιμέρους συμβάσεις εκτελούνται ταυτόχρονο ή σε μία συνεχή σειρό, τότε η ομάδα αυτή των έργων αντιμετωπίζεται σον ένα έργο.

Έσοδα έργων: Τα έσοδα έργων περιλαμβόνουν τα κάτωθι:
- Αρχικό ποσό σύμβασης, πλέον ονοθεωρήσεις αρχικής ή πρόσθετων/ συμπληρωματικών συμβάσεων.
- Αξιώσεις (Claims)
- Πληρωμές κινήτρων (Incentive payments), όπως π.χ. αμοιβές επιτάχυνσης

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

Κόστος έργων: Το κόστος έργων περιλαμβάνει τα κάτωθι:
- Κόστη τα οποία συνδέονται άμεσα με τα συγκεκριμένο έργο,
- Κόστη που αποδίδονται στο συγκεκριμένο έργο και που μποραύν να κατανεμηθούν στο έργο,
- Άλλα κόστη που χρεώνονται στο συγκεκριμένα πελότη, σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης.

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

Το Εμμεσο κόστος έργων περιλαμβάνει κόστη όπως η ετοιμασία και διεκπεραίωση της μισθοδοσίας του προσωπικού εργοταξίων, έξοδα τραπεζών συνδεόμενα άμεσα με τα έργα.
Έξοδα τα οποία δεν αποδίδονται ή κατανέμονται σε ένα έργο περιλαμβάναυν έξοδα πωλήσεων, έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης, γενικά διοικητικά έξοδα και αποσβέσεις αδράνειας μηχανημάτων, τα οποίο δεν απασχολούνται στο συγκεκριμένα έργο.

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

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγαρές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται α) απαιτήσεις από προκατοβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών, β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος, γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικοναμικών παγίων στοιχείων.
Τα δόνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνοντοι στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.
Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση.
Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της ζημιάς θα πρέπει να επιβαρύνει άμεσα και στο σύνολό του τα αποτελέσματα της χρήσης.
Ο έλεγχος μείωσης της αξίας γίνεται ξεχωριστά για τις, σημαντικής αξίας, απαιτήσεις, ενώ μπορεί να γίνει συνολική εκτίμηση για τα ποσά που δεν είναι σημαντικό. Σε αυτές τις περιπτώσεις, οι απαιτήσεις θα πρέπει να ομαδοποιούνται με κριτήριο τον πιστωτικό τους κίνδυνα (δηλαδή, δημιουργούνται ομάδες απαιτήσεων που παρουσιάζουν τον ίδιο πιστωτικό κίνδυνο).
Εάν σε επόμενες περιόδους η ζημιά λόγω μείωσης της αξίας έχει περιοριστεί (με βάση τις αντικειμενικές ενδείξεις), τότε γίνεται αναστραφή η οποία και αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα. Το ποσό της αναστροφής δεν μπορεί να δίνει αναπόσβεστο κόστος το οποίο να ξεπερνά το ποσό που θα είχε η αποίτηση κατά την ημερομηνία που γίνεται η αναστροφή, εάν δεν υπήρχε η ζημιά μείωσης της αξίας.

Γ.20. Κόστος δανεισμού (Δ.Λ.Π. 23)

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

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

Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απάκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενάς περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται.

Γ.21. Λειτουργικοί Τομείς (Δ.Π.Χ.Α. 8)

Ο Όμιλος αναγνωρίζει ως πρωτογενείς λειτουργικούς τομείς τον τομέα κατασκευών, τον τομέα παραχωρήσεων και τον τομέα λοιπών δραστηριοτήτων. Επίσης ανογνωρίζει ως δευτεραγενείς λειτουργικούς γεωγροφικούς τομείς την Ελλάδα και το εξωτερικό. Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιαύνται από την Διοίκηση για εσωτερικούς σκοπούς κοι οι στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κόθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοπαιούνται για την μέτρηση της απαδοτικότητάς τους.

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

Οι γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών καλύπτονται από το Δ.Λ.Π. 24 το οποίο αναφέρεται στις συναλλογές 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 ΔΛΠ 28.
δ) Είναι μία κοινοπραξία, όπως ορίζεται από το ΔΛΠ 31.
ε) Είναι βασικό μέλος του διοικητικού προσωπικού της επιχείρησης ή της μητρικής της.
ζ) Είναι κοντινό μέλος της οικογενείας οποιουδήποτε ατόμου της πρώτης και τέταρτης προαναφερθείσας περίπτωσης.
η) Είναι μία επιχείρηση η οποία ελέγχεται (είτε σε από κοινού έλεγχο είτε κάτω από ουσιώδη επιρροή, από ένα πρόσωπο που αναφέρεται στην τέταρτη και πέμπτη προαναφερθείσα περίπτωση.
θ) Είναι ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους της επιχείρησης με σκοπό το οικονομικό όφελός του ή όφελος των εργαζομένων της επιχείρησης που αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της επιχείρησης.

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

Γ.23. 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 δεδομένο και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβαναμένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτης είναι η βάση για την λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που δεν είναι άμεσο διαθέσιμες από άλλες πηγές. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτισταύν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικά κίνδυνο να προκαλέσαυν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

Γ.23.1 Απομείωση υπεραξίας και λοιπών μη χρηματοοικονομικών στοιχείων
Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνο με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου Γ.4.i. Τα ανοκτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι βασικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν κατά τον υπολαγισμό παρατίθενται επιπλέαν στη σημείωση 12. Οι παραπάνω υπολαγισμοί 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 κατοστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπαρεί να μην είναι ανακτήσιμη, σύμφωνα με τη λογιστική αρχή που περιγράφεται στην παράγροφο Γ.6.

Γ.23.2 Φόρος εισοδήματος
Οι εταιρίες του Ομίλου υπάκειντοι σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματας 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 προκύπταν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν κατοχωρηθεί, αι διαφορές αυτης θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

Γ.23.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις
Σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης απαιτούνται για τον καθαρισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί, με βάση τον πιθανά χρόνο και τα ύψος των μελλοντικών φορολογητέων κερδών σε συνδυασμά με το φορολογικό προγραμματισμό της οντότητας. Επιπλέον λεπτομέρειες σχετικά με τους φόρους αναφέρονται στη σημείωση 19.

Γ.23.4 Ζωή ενσώματων ακινητοποιήσεων και υπολειμματικές αξίες
Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποαβένονται 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.23.5 Πρόβλεψη καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας για αποθέματα
Σύμφωνα με την λογιστική ορχή που αναφέρεται στην παράγραφο Γ5, η πρόβλεψη για την καθαρή ρευστοποιήσιμη οξίο των αποθεμάτων, αποτελεί την καλύτερη εκτίμηση της Διαίκησης, με βάση τις ισταρικές τάσεις των πωλήσεων κοι την θεώρησή της γιο την ποιότητα και τον όγκο των αποθεμάτων, στο βαθμό που τα διαθέσιμα οποθέματο κοτό την ημεραμηνία του ισολογισμού θα πουληθαύν κάτω του κόστους.

Γ.23.6 Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις
Ο Όμιλος απομειώνει την αξία των εμπορικών απαιτήσεών του όταν υπάρχουν δεδομένα ή ενδείξεις οι οποίες κοταδεικνύουν ότι η είσπραξη έκαστης οπαίτησης στο σύνολό της ή κοτά ένα μέρας δεν είναι πιθανή. Η διοίκηση του Ομίλου περιαδικά επανεκτιμά την επάρκεια της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις με βάση πορά̈οντες όπως την πιστωτική της πολιτική, αναφορές οπό τη νομική υπηρεσία γιο πράσφατες εξελίξεις σε υποθέσεις που αυτή χειρίζεται, κακώς και την εκτίμηση/κρίση της για την επίδραση λοιπών παραγόντων στην εισπραξιμότητο των απαιτήσεων.

Γ.23.7 Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού
Οι υπαχρεώσεις για απαζημίωση του προσωπικού υπαλογίζονται βάσει αναλαγιστικών μεθόδων, η διενέργεια των οποίων οποιτεί από τη Διαίκηση να εκτιμήσει συγκεκριμένες ποραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων, το επιτόκιο προεξόφλησης των εν λόγω υποχρεώσεων, το ποσοστά αποχώρησης των εργαζομένων κλπ. Η Διοίκηση πραπαθεί σε κάθε ημεραμηνία αναφορός όπου η εν λόγω πρόβλεψη ανοθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτραυς αυτής.

Γ.23.8 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις
Η ύπορξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων αποιτεί από τη Διοίκηση τη συνεχή διενέργειο παραδοχών και αξιολογικών κρίσεων ανοφορικά με την πιθανότητα μελλοντικό γεγονότο να συμβούν ή να μη συμβαύν καθώς και της επίδρασης που το γεγονότα αυτό μπορεί νο έχουν στη δραστηριότητα του Ομίλου.

Γ.23.9 Κατασκευαστικά Συμβόλαια (ΔΛΠ 11)
Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου μπαρεί να εκτιμηθεί με αξιαπιστία, τα έσοδα και τα έξοδα του συμβαλαίου αναγνωρίζαντοι κατά τη διάρκεια του συμβολοίου, αντίστοιχα, ως έσοδο κοι έξοδο. Το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκτοση που το οναληφθέν συμβοτικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί ενώ το συμβατικό κόστος ανογνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε.

Γ.23.10 Σχήματα υπό Κοινό Έλεγχο (ΔΠΧΑ 11)
Οι παράγοντες που ο Όμιλος εξετόζει για να πρασδιορίσει ότι το σχήματο είναι υπό κοινό έλεγχο περιλαμβόνουν την δομή, τη ναμική μορφή, τη συμβατική συμφωνίο και λοιπά γεγονότα και καταστάσεις.

Γ.23.11 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας
Ορισμένα από τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού τα οποία περιλαμβάνονται στις οικονομικές κοταστόσεις του Ομίλου απαιτούν την επιμέτρησή τους σε εύλογη οξίο, ή / κοι την δημοσίευση αυτής της εύλογης οξίας. Ο Όμιλος επιμετρά μία σειρά οπό κονδύλια σε εύλογη αξία (βλέπε Σημείωση 40):
* Ενσώματα Πάγια στοιχεία & Ακίνητα πρας επένδυση
* Χρηματοοικονομικά Στοιχείο διαθέσιμα προς πώληση
* Μακροπρόθεσμα και Βροχυπρόθεσμα Δάνεια
* Παράγωγα Χρηματοαικονομικά Προϊόντα

Δ. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Οι παρούσες οικονομικές κοταστάσεις περιλομβάνουν τις οικονομικές κοταστόσεις της Εταιρίας και τις εναποιημένες οικοναμικές κατοστάσεις του Ομίλου, έχουν δε κοτορτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πράτυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιαθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν κατά την σύντοξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών, η εφορμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιονουαρίου 2013.

ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια και ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Τροποποιήσεις): Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης
Η τροποποίηση εφορμάζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετό την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση πορέχει πράσθετη καθοδήγηση σχετικά με το πώς πρέπει νο υπολογίζετοι η απόσβεση των ενσώμοτων κοι άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η τροποποίηση αυτή απασαφηνίζει την ορχή του ΔΛΠ 16 Ενσωματα Πάγια και του ΔΛΠ 38 Άυλα Περιουσιακό Στοιχεία ότι το έσοδα αντσνακλούν τις οικονομικές ωφέλειες που δημιουργούνται από τη λειτουργία μιας επιχείρησης (της οποίας το περιουσιακό στοιχείο αποτελεί μέρος) αντί των αικονομικών ωφελειών που κατοναλώνονται μέσω της χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Ως οποτέλεσμα, ο λόγος των εσόδων που δημιουργαύνται προς το σύνολο των εσάδων που αναμένεται να δημιουργηθούν, δεν μπαρεί να χρησιμοποιηθεί για την απάσβεση των ενσώματων παγίων περιουσιακων στοιχείων και μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε πολύ περιορισμένες περιπτώσεις για την απόσβεση των άυλων περιουσιακων στοιχείων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει σκόμη την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν έχει καμία επίδραση από αυτή την τροποποίηση στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 Προγράμματα καθορισμένων παροχών (Τροποποίηση): Εισφορές των εργαζομένων
Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λαγιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Οι τροποποιήσεις εφαρμάζονται για εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο στόχος της τροποποίησης είναι η απλοποίηση του λογιστικαύ χειρισμού των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας των εργαζομένων. Για παράδειγμα εισφορές των εργαζομένων που υπολογίζονται σύμφωνα με ένα σταθερό ποσοστό ταυ μισθού. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδροσης αυτής της τροποποίησης στις αικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Ταξινόμηση και Επιμέτρηση
Το πρότυπο εφαρμόζετοι για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 συγκεντρωνει τις φάσεις του έργου των χρηματοοικονομικων μέσων και αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση* και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Το πρότυπο εισόγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την οπομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη το πρότυπο και την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλας βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές ταυ καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 11 Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Τροποποίηση): Λογιστικοποίηση απόκτησης συμμετοχικών τίτλων σε σχιματα υπό κοινό έλεγχο
Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκιναύν την ή μετά την 1 Ιονουαρίου 2016. Το ΔΠΧΑ 11 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε κοινοπραξίες και κοινές επιχειρήσεις. Η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες σχετικά με τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια από κοινού επιχείρηση που αποτελεί επιχειρηματική δραστηριότητα σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις αποκτήσεις αυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποπαίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη δισδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του κοταστάσεις.

ΔΠΧΑ 14 Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Τιμων
Το πρότυπο εφαρμάζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΣΔΛΠ έχει προγραμματίσει να εξετάσει τα ευρύτερα ζητήματα τιμολογιακής ρύθμισης και σχεδιάζει να δημοσιεύσει έγγραφο συζήτησης για το θέμα αυτό εντός του 2014. Εν αναμονή των αποτελεσμάτων του συνολικού έργου για δραστηριάτητες με ρυθμιζόμενες τιμές, το ΣΔΛΠ αποφάσισε να αναπτύξει το ΔΠΧΑ 14 ως προσωρινό μέτρα. Τα ΔΠΧΑ 14 επιτρέπει σε εκείνους που εφαρμόζουν πρωτη φορό τα ΔΠΧΑ, να συνεχίσουν να αναγνωρίζουν το ποσά που αφορούν σε τιμολογιακές ρυθμίσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προηγούμενου πλαισίου λογιστικών αρχων, όταν υιοθετήσουν τα ΔΠΧΑ. Ωστόαο, για να ενισχυθεί η συγκρισιμότητα με τις οντότητες που εφαρμόζουν ήδη τα ΔΠΧΑ κοι δεν αναγνωρίζουν τέτοια ποσά, το πρότυπο σπαιτεί όπως η επίδραση της τιμολογιακής ρύθμισης να παρουσιάζεται χωριστά από άλλα στοιχεία. Μια οικονομική οντότητα που παρουσιάζει ήδη οικανομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ δεν δύναται να εφαρμόσει το πρότυπο αυτό. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδροσης αυταύ του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από Συμβάσεις με πελάτες
Το πρότυπο εφορμόζετοι για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετό την 1 Ιανουαρίου 2017. Το ΔΠΧΑ 15 καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφορμόζεται για τα έσοδα που προκύπτουν οπό μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ανεξάρτητα από το είδος της συναλλαγής εσόδων ή τον κλάδο. Οι οπαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνωριση και επιμέτρηση των κερδων και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλιαμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων). Θο απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανόλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακων στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το πρότυπο δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 27 Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)
Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή θα επιτρέψει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης για επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις τους και θα διευκολύνει σε ορισμένες δικαιοδοσίες τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων, μειώνοντας τα κόστη συμμόρφωσης χωρίς τον περιορισμό της πληροφόρηαης που είναι διαθέσιμη στους επενδυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες - Τροποποίηση: Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και της συγγενούς του εταιρίας ή της κοινοπραξίας του
Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και εκείνες του ΔΛΠ 28, για την αντιμετωπιση της πώλησης ή της εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς του εταιρίας ή της κοινοπραξίος του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλομβάνει μια επιχειρημοτική δραστηριότητα (είτε φιλοξενείται σε μια θυγοτρική είτε όχι). Ένα μερικό κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η ουναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχειρημοτική δραστηριότητα, ακόμη και αν τα στοιχεία αυτά φιλοξενούνται σε θυγατρική. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιίσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασίο εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

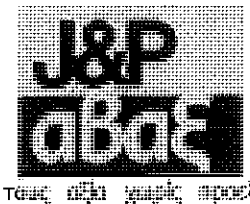
Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2010-2012**, ο οποίος είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμάζονται γιο ετισιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015.Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτων των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του κατοστόσεις.

ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχων: Η αναβάθμιση αυτή τροπαποιεί τους ορισμούς «προϋπόθεση κατοχύρωσης» και «συνθήκες αγοράς» και προσθέτει τους ορισμούς «όρος απόδοσης» και «όρος υπηρεσίας» (που προηγουμένως ιταν μέρος του ορισμού της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης»).

ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων: Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα σε μία απόκτηση επιχείρησης που δεν κατατάσσεται στην καθαρή θέση, μεταγενέστερα επιμετρείται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης οποτελεσμάτων ανεξάρτητα από το εάν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα.*

ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς: Η αναβάθμιση αυτή απαιτεί από μιο οικονομική οντότητα νο γνωστοποιεί τις κρίαεις της διοίκησης σχετικά με την εφαρμογή των κριτηρίων συνάθροισης στους λειτουργικούς τομείς και διευκρινίζει ότι η οντότητα θο πρέπει να παρέχει συμφωνίες μεταξύ του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων και των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας μόνο εόν πραγματοποιείτοι τακτική αναφορά των περιουσιακων στοιχείων του τομέα.

ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας: Αυτή η αναβάθμιση στην βάση συμπεράσματος του ΔΠΧΑ 13 διευκρινίζει ότι η έκδαση του ΔΠΧΑ 13 και η τροποποίηση των ΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39 δεν απομάκρυνε τη δυνατότητα επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων οπαιτήσεων και υποχρεώσεων για το οποία δεν υπάρχει



δηλωμένο επιτόκιο, στην τιμολογιακή τους ημερομηνία προεξόφλησης, εφόσον η επίπτωση της μη προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα στοιχείο ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.

ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικών διοικητικών στελεχών στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα ή στη μητρική εταιρία της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας.

ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική οξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικις αξίας.

Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετισιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2011-2013**, ο οποίος είναι μια συλλογή των τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων: Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση για το σχηματισμό μιας από κοινού συμφωνίας στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας.

ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας: Η ονοθεωρηση αυτή διευκρινίζει ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης χαρτοφυλακίου που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβόσεις που λογιστικοποιήθηκαν εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση ή* του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*, ανεξάρτητο από το εάν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικων υποχρεωσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 *Χρηματοοικανομικά Μέσα: Παρουσίαση*.

ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα: Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι ο προσδιορισμός του εάν μια συγκεκριμένη συναλλαγή πληρεί τον ορισμό τόσο της συνένωσης επιχειρισεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων,* όσο και του επενδυτικού ακινήτου, όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 40 *Επενδύσεις σε Ακίνητα,* απαιτεί τη χωριστή εφαρμογή και των δύο προτύπων ονεξάρτητα του ενός από το άλλο.

Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2012 -2014**, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίαυ 2016. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει αυτές τις αναβαθμίσεις. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικοσία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 5 Μη κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μία άλλη (πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν θα πρέπει να θεωρείται ένα νέο σχέδιο πώλησης, αλλά σαν μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των οποιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησης.

ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζομένους: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργούς αγοράς υψηλής ποιότητσς εταιρικών ομολόγων οξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση, όχι στη χώρα όπου βρίσκεται η υποχρέωση. Όταν δεν υπόρχει ενεργή αγορά για υψηλις ποιότητος εταιρικά ομόλογα σε αυτό το νόμισμα, θα πρέπει να χρησιμοποιούντοι τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.

ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι απαιτούμενες ενδιάμεσες γνωστοποιήσεις πρέπει να βρίσκοντοι είτε στις ενδιόμεσες οικονομικές κατοστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικων κοταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ. στην Έκθεση Διαχείρισης ή στην Έκθεση κινδύνου). Το ΣΔΛΠ διευκρίνισε ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικοναμικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιόμεσες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πράσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: Επενδυτικές επιχειρήσεις: Εφαρμογή της Εξαίρεσης Ενοποίησης (Τροποποιήσεις)

Οι τροπαποιήσεις αντιμετωπίζουν τρία ζητήματα που προκύπτουν στην πράξη κατά την εφαρμογή της εξαίρεσης ενοποίησης των εταιρειών επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζοντοι για ετήσιες λογιστικές περιόδους παυ ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τραποποιήσεις διευκρινίζουν ότι η εξοίρεση από την παρουσίαση ενοποιημένων οικανομικων καταστάσεων ισχύει σε μητρική εταιρεία που είναι θυγατρική μισς εταιρείας επενδύσεων, όταν η εταιρείο επενδύσεων επιμετρό όλες τις θυγατρικές στην εύλογη οξία. Επίσης, οι τροποποιήσεις διευκρινίζαυν ότι μόνο μία θυγατρική, η οποία δεν αποτελεί η ίδιο μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης στην εταιρεία επενδύσεων ενοποιείται. Όλες οι άλλες θυγατρικές της εταιρείος επενδύσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Τέλος, οι τροπαποιήσεις στο ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες επιτρέπουν στον επενδυτή, κατά την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης, να διατηρήσουν την επιμέτρηση της εύλογης αξίας που εφαρμόζεται από τη συγγενή εταιρεία της εταιρείας επενδύσεων ή κοινοπραξία στις συμμετοχές της σε θυγατρικές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακάμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των τροποποιήσεων στις οικονομικές τσυ καταστόσεις.

ΔΛΠ 1: Πρωτοβουλία σχετικά με τις γνωστοποιήσεις (Τροποποίηση)

Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 Παρουσίοση των Οικονομικων Καταστάσεων ενθαρρύνουν περαιτέρω τις εταιρείες να εφαρμόζουν την επαγγελματική τους κρίση στον καθορισμό των πληροφοριων παυ πρέπει να γνωστοποιηθούν και πως να τις πσρουσιάζουν στις οικονομικές τους κατοστάσεις. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιονουαρίου 2016. Αυτές οι περιορισμένης έκτασης τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν, παρά αλλάζουν σημαντικά, τις υφιστάμενες οπαιτήσεις του ΔΛΠ 1. Οι τροποποιήσεις αφορούν στη σημαντικότητα, τη σειρά των σημειώσεων, τσ υποσύνολα κοι το διαχωρισμό, τις λαγιστικές πολιτικές και την παρουσίαση των στοιχείων των λοιπων συνολικών εισοδημάτων (OCI) που προκύπτουν από τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν οκόμη υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτοσης της επίδρασης αυτών των τροπαποιήσεων στις οικονομικές του κατοστάσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. Κύκλος εργασιών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Κύκλος εργασιών έργων	482.668.717	380.440.877	375.487.521	264.303.429
Πωλήσεις προϊόντων	5.578.357	6.078.071	6.735	31.021
Πωλήσεις υπηρεσιών	29.839.053	24.173.532	6.748.966	3.417.144
	518.086.126	**410.692.479**	**382.243.222**	**267.751.594**

Η σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών στο 2014, τόσο στον Όμιλο όσο και στην Εταιρεία, οφείλεται στην ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό με υψηλή κερδοφορία, αλλά και στην πλήρη επανεκκίνηση των αυτοχρηματοδοτούμενων οδικών έργων στην Ελλάδα.

Λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, καθώς και των νέων σημαντικά κερδοφόρων έργων, είτε μέσω της Εταιρίας είτε μέσω «Σχημάτων υπό κοινά έλεγχο», αυξήθηκε τα μικτό κέρδος, τόσο ως απόλυτο μέγεθος όσο και ως ποσοστά επί του κύκλου εργασιών.

2. Κόστος Πωλήσεων

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Υλικά	(177.716.272)	(109.849.775)	(131.137.744)	(74.929.200)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(70.465.403)	(86.399.495)	(46.033.434)	(36.460.764)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(130.259.112)	(83.720.973)	(82.864.359)	(111.829.879)
Παροχές Τρίτων	(39.072.671)	(68.652.704)	(18.976.071)	(12.873.421)
Διάφορα Έξοδα	(33.415.443)	(34.036.023)	(16.572.734)	(11.209.835)
Αποσβέσεις	(12.417.261)	(13.925.427)	(6.927.284)	(5.951.802)
ΣΥΝΟΛΟ	**(463.346.162)**	**(396.584.398)**	**(302.511.626)**	**(253.254.902)**

3.Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Λοιπά Έσοδα	1.523.326	3.633.810	407.529	1.457.298
Έκτακτα Έσοδα /(Έξοδα)	2.117.821	(3.276.771)	(1.823.186)	(1.388.008)
ΣΥΝΟΛΟ	**3.641.147**	**357.038**	**(1.415.657)**	**69.290**

3α. Απομείωση κόστους υπεραξίας/ συμμετοχών

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Απομείωση κόστους συμμετοχών/υπεραξίας	(35.958.528)	-	(42.350.734)	(12.014.372)
Απομείωση χρηματοοικονομικών μέσων	(3.010.429)	(5.550.921)	(3.713.019)	(2.313.182)
	(38.968.957)	**(5.550.921)**	**(46.063.753)**	**(14.327.554)**

Η απομείωση του κόστους συμμετοχών/υπεραξίας ποσού 35.958.528 ευρώ στον Όμιλο αφορά την υπεραξία από την εξαγορά της θυγατρικής Αθηνάς (βλέπε σημείωση 12). Η αντίστοιχη απομείωση στην εταιρεία αφορά την απομείωση 35.958.598 ευρώ της Αθηνάς και 6.392.206 ευρώ την απομείωση αξίας συμμετοχών σε θυγατρικές.

4. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(11.990.037)	(10.885.884)	(8.451.548)	(7.092.760)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(6.751.727)	(7.544.466)	(4.292.624)	(4.749.734)
Παροχές Τρίτων	(1.146.636)	(3.554.842)	(2.384.793)	(1.616.617)
Διάφορα Έξοδα	(7.500.916)	(5.433.469)	(5.559.810)	(3.864.497)
Αποσβέσεις	(4.555.647)	(455.453)	(813.068)	(93.245)
ΣΥΝΟΛΟ	**(31.944.963)**	**(27.874.114)**	**(21.501.843)**	**(17.416.853)**

5. Έξοδα διαθέσεως

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Υλικά	(111.242)	(7.794)	(111.242)	(7.794)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(1.105.055)	(1.829.883)	(959.222)	(1.647.525)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(3.444.011)	(4.154.616)	(3.046.924)	(3.977.315)
Παροχές Τρίτων	(201.098)	(363.398)	(175.267)	(334.334)
Διάφορα Έξοδα	(1.866.248)	(3.252.309)	(269.950)	(2.558.687)
Αποσβέσεις	(96.795)	(224.366)	(89.531)	(198.392)
ΣΥΝΟΛΟ	**(6.824.449)**	**(9.832.365)**	**(4.652.136)**	**(8.724.047)**

6. Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013
Μερίσματα θυγατρικών/ Κοινοπραξιών	-	-	1.439.331	-
Μερίσματα συνδεδεμένων	1.848.925	-	25.880.752	17.784.506
Μερίσματα/ λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος	12.083.794	-	-	1.016
Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων (Associates)	(255.732)	10.262.195	1.957.476	-
	13.676.987	**10.262.195**	**29.277.559**	**17.785.522**

7. Χρηματοοικονομικό κόστος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Λοιπά Χρηματ/κά αποτελέσματα	(538.142)	528.172	-	-
Πιστωτικοί τόκοι	7.728.114	5.057.989	7.156.984	4.806.423
Χρεωστικοί τόκοι	(39.824.830)	(37.400.003)	(32.593.249)	(31.496.727)
	(32.634.858)	**(31.813.842)**	**(25.436.266)**	**(26.690.304)**

8.Έξοδα φόρου χρήσης

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Τρέχων φόρος	(501.534)	(1.572.024)	(1.009.032)	(426.129)
Αφορολόγητα Αποθεματικά (Ν.4172/2013)	-	(2.449.095)		-
Αναβαλλόμενος φόρος	15.253.123	2.770.776	12.733.930	2.150.289
Φόροι που καταλογίζονται & αφορούν προηγούμενες χρήσεις, λοιποί φόροι	(240.023)	(126.470)	-	-
	14.511.566	**(1.376.812)**	**11.724.898**	**1.724.160**

Συμφωνία Λογιστικού Αποτελέσματος με Φόρους- Έξοδα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Περιγραφή	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(55.065.608)**	**(71.488.358)**	**4.960.955**	**(44.809.505)**
Φόρος υπολογισμένος επί λογιστικών κερδών	(14.317.058)	(18.586.973)	1.289.848	(12.051.785)
Αφορολόγητο Αποθεματικό (Ν.4172/2013)	-	2.449.095		-
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολαγίας από μεταβολή φορολογικού συντελεστή	-	997.513		1.247.040
Πλέον: Δαπάνες μη εκπιπτόμενες	12.529.610	3.284.634	3.815.138	2.196.330
Πλέον: Φόροι που καταλογίζονται και οφορούν προηγούμενες χρήσεις	6.850	7.566		-
Μείον: συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(2.910.631)	6.668.729	(3.984.422)	7.563.920
Μείον: μη φορολογητέα κέρδη	(9.820.336)	6.556.248	(12.845.462)	(2.223.179)
Έξοδα φόρου χρήσης	**(14.511.565)**	**1.376.812**	**(11.724.898)**	**(3.267.674)**

Ο συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων αφορά κοινοπραξίες τόσο στον Όμιλο όσο και στην Εταιρεία.

9α. Λειτουργικοί Τομείς

Πρωτεύων Λειτουργικός Τομέας - Επιχειρηματικοί Τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 3 επιχειρηματικούς τομείς:

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

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2014 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	499.508.293	5.366.102	20.437.773	525.312.168
Ενδοεταιρικές	(5.183.003)	0	(2.043.038)	(7.226.041)
Καθαρές Πωλήσεις	**494.325.290**	**5.366.102**	**18.394.735**	**518.086.126**
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**41.299.776**	**5.983.725**	**2.443.043**	**49.726.545**
Αποαβέσεις και Απομειώσεις	(30.444.325)	(208.120)	(5.546.322)	(36.198.767)
Απομειώσεις Υπεραξίας				(35.958.528)
Χρημοτοοικανομικά αποτελέσματα				(32.634.858)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων				**(55.065.608)**

Τα απατελέσματα κοτά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2013 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	390.955.115	2.458.586	21.547.100	414.960.800
Ενδοεταιρικές	(2.185.289)	0	(2.083.032)	(4.268.321)
Καθαρές Πωλήσεις	**388.769.826**	**2.458.586**	**19.464.067**	**410.692.479**
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**(3.421.867)**	**229.352**	**(2.784.488)**	**(5.977.002)**
Αποσβέσεις και Απομειώσεις	(31.133.696)	(210.915)	(2.352.902)	(33.697.514)
Απομειώσεις Υπεραξίας				0
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα				(31.813.842)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων				**(71.488.358)**

9β. Λειτουργικοί Τομείς

Δευτερεύων Λειτουργικός Τομέας - Γεωγραφικοί Τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2014 εώς 31 Δεκεμβρίου 2014 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	**Εξωτερικό**	**Σύνολο**
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	339.471.522	185.840.646	525.312.168
Ενδοεταιρικές	(7.100.811)	(125.231)	(7.226.042)
Καθαρές Πωλήσεις	**332.370.711**	**185.715.415**	**518.086.126**
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**63.095.447**	**(13.368.904)**	**49.726.545**
Αποσβέσεις και Απομειώσεις	(19.276.798)	(16.921.969)	(36.198.767)
Απομειώσεις Υπεραξίας			(35.958.528)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα			(32.634.858)
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων			**(55.065.608)**

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2013 εώς 31 Δεκεμβρίου 2013 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	**Εξωτερικό**	**Σύνολο**
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	218.686.821	196.273.978	414.960.800
Ενδοεταιρικές	(4.268.321)	-	(4.268.321)
Καθαρές Πωλήσεις	**214.418.501**	**196.273.978**	**410.692.479**
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**(2.464.726)**	**(3.512.278)**	**(5.977.002)**
Απασβέσεις και Απομειώσεις	(21.533.576)	(12.163.938)	(33.697.514)
Απομειώσεις Υπεραξίας			-
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα			(31.813.842)
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων			**(71.488.358)**

9γ. Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

ποσά σε €	31/12/2014									
	ΟΜΙΛΟΣ					ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	PLN	JOD	RON	QAR	AED	PLN	JOD	RON	QAR	AED
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	16.246.687	20.291.213	592.850	41.791.313	73.595.923	16.246.687	20.291.213	0	41.791.313	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	34.730.821	23.694.202	1.231.653	45.836.068	82.287.889	34.730.821	23.694.202	0	45.836.068	0
Βραχυχρόνια έκθεση	**-18.484.134**	**-3.402.989**	**-638.803**	**-4.044.755**	**-8.691.966**	**-18.484.134**	**-3.402.989**	**0**	**-4.044.755**	**0**
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχείο	120.493	0	67	115.411	20.316.736	120.493	0	0	115.411	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0	963.636	0	0	3.616.481	0	963.636	0	0	0
Μακροχρόνια έκθεση	**120.493**	**-963.636**	**67**	**115.411**	**16.700.255**	**120.493**	**-963.636**	**0**	**115.411**	**0**

ποσά σε €	31/12/2013									
	ΟΜΙΛΟΣ					ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	PLN	JOD	RON	QAR	AED	PLN	JOD	RON	QAR	AED
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	24.503.321	0	2.164.557	0	65.846.853	24.503.321	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	156.197.809	0	8.911.881	0	74.582.391	156.197.809	0	0	0	0
Βραχυχρόνια έκθεση	**-131.694.488**	**0**	**-6.747.323**	**0**	**-8.735.538**	**-131.694.488**	**0**	**0**	**0**	**0**
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	493.126	0	0	0	0	493.126	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0	0	0	0	3.583.315	0	0	0	0	0
Μακροχρόνια έκθεση	**493.126**	**0**	**0**	**0**	**-3.583.315**	**493.126**	**0**	**0**	**0**	**0**

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2014 είχαν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	PLN	PLN	PLN	PLN
ποσά σε €	3,03%	-3,03%	3,03%	-3,03%
Αποτελέσματα χρήσης	-540.611	574.433	-540.611	574.433
Ίδια κεφάλαια	-540.611	574.433	-540.611	574.433
	JOD	JOD	JOD	JOD
ποσά σε €	12,24%	-12,24%	12,24%	-12,24%
Αποτελέσματα χρήσης	-476.185	609.012	-476.185	609.012
Ίδια κεφάλαια	-476.185	609.012	-476.185	609.012
	RON	RON	RON	RON
ποσά σε €	0,51%	-0,51%		
Αποτελέσματα χρήσης	-4.368	4.548		
Ίδια κεφάλαια	-3.164	3.331		
	QAR	QAR	QAR	QAR
ποσά σε €	12,17%	-12,17%	12,17%	-12,17%
Αποτελέσματα χρήσης	-426.371	544.549	-426.371	544.549
Ίδια κεφάλαια	-426.371	544.549	-426.371	544.549
	AED	AED	AED	AED
ποσά σε €	11,80%	-11,80%		
Αποτελέσματα χρήσης	845.398	-1.071.658		
Ίδια κεφάλαια	845.398	-1.071.658		

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2013 είχαν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	PLN	PLN	PLN	PLN
ποσά σε €	1,56%	-1,56%	1,56%	-1,56%
Αποτελέσματα χρήσης	2.046.741	-2.051.989	2.046.741	-2.051.989
Ίδια κεφάλαια	2.046.741	-2.051.989	2.046.741	-2.051.989
	JOD	JOD	JOD	JOD
ποσά σε €				
Αποτελέσματα χρήσης				
Ίδια κεφάλαια				
	RON	RON	RON	RON
ποσά σε €	0,69%	-0,69%		
Αποτελέσματα χρήσης	48.151	-48.824		
Ίδια κεφάλαια	46.496	-47.146		
	QAR	QAR	QAR	QAR
ποσά σε €				
Αποτελέσματα χρήσης				
Ίδια κεφάλαια				
	AED	AED	AED	AED
ποσά σε €	4,33%	-4,33%		
Αποτελέσματα χρήσης	511.602	-557.945		
Ίδια κεφάλαια	511.602	-557.945		

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 31.12.2013	23.579.595	49.572.477	148.524.158	65.806.094	11.433.557	353.831	299.269.713
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2014		152.072	6.363.624	747.353	720.507	219.714	8.203.269
Αναπροσαρμογή							-
Μεταφορές	789.921	(674.301)	198.384				314.004
Συναλλαγματικές Διαφορές		380.882	5.010.828	2.249.118	315.809		7.956.637
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		206.008	7.878.695	5.180.553	735.620	3.240	14.004.117
Υπόλοιπο 31.12.2014	**24.369.516**	**49.225.122**	**152.218.299**	**63.622.013**	**11.734.252**	**570.305**	**301.739.506**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 31.12.2013	-	18.682.254	101.051.676	46.309.563	9.916.850	2.625	175.962.969
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		2.017.629	10.235.323	3.129.536	725.218		16.107.706
Συναλλαγματικές Διαφορές		396.997	3.300.723	1.610.662	284.415		5.592.797
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		196.006	5.757.966	4.968.852	676.011		11.598.834
Υπόλοιπο 31.12.2014	**-**	**20.900.874**	**108.829.757**	**46.080.909**	**10.250.472**	**2.625**	**186.064.637**
Αναπόσβεστη αξία							
Υπόλοιπο 31.12.2014	**24.369.516**	**28.324.248**	**43.388.542**	**17.541.103**	**1.483.780**	**567.680**	**115.674.869**
Υπόλοιπο 31.12.2013	23.579.595	30.890.223	47.472.482	19.496.531	1.516.707	351.206	123.306.744

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

Για το 2014 τα ενσώματα πάγια στοιχεία(οικόπεδα-γήπεδα) έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση. Από τον έλεγχο απομείωσης όλων των ενσώματων παγίων δεν έχει προκύψει καμία απομείωση της αξίας τους. Ο Όμιλος, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/13 στα πλαίσια επανελέγχου της αξίας των ενσώματων παγίων, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων. Τα ακίνητα είχαν αποτιμηθεί στο ύψος των 43.370 χιλ. ευρώ (80% της συνολικής αξίας των ενσώματων ακινήτων). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών έχει γίνει από την Διοίκηση. Η αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων οικοπέδων και κτιρίων αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 41.880 χιλ. ευρώ την 31/12/2014 και 44.690 χιλ. ευρώ την 31/12/2013 αντίστοιχα.

ΕΤΑΙΡΙΑ

Αξία κτήσεως	**Γήπεδα-Οικόπεδα**	**Κτίρια**	**Μηχανήματα**	**Μεταφορικά Μέσα**	**Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός**	**Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση**	**Σύνολο ενσώματων παγίων**
Υπόλοιπο 31.12.2013	9.451.268	23.208.335	84.914.762	22.126.880	5.878.341	42.520	145.622.105
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2014		46.299	3.726.791	275.747	480.074	219.714	4.748.625
Αναπροσαρμογή							-
Συναλλαγματικές Διαφορές				5	9		14
Μεταφορές	674.301	(674.301)					-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014	-	1.782	3.787.386	3.745.418	339.474	3.240	7.877.301
Υπόλοιπο 31.12.2014	**10.125.569**	**22.578.552**	**84.854.167**	**18.657.213**	**6.018.950**	**258.993**	**142.493.443**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 31.12.2013	-	7.305.635	55.693.679	19.183.965	5.076.352	-	87.259.630
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		502.159	5.537.250	595.427	417.459		7.052.297
Αναπροσαρμογή							-
Συναλλαγματικές Διαφορές				5	9		14
Μεταφορές							-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		974	2.582.832	3.647.220	333.828		6.564.854
Υπόλοιπο 31.12.2014	**-**	**7.806.820**	**58.648.097**	**16.132.178**	**5.159.992**	**-**	**87.747.087**
Αναπόσβεστη αξία							
Υπόλοιπο 31.12.2014	**10.125.569**	**14.771.731**	**26.206.070**	**2.525.035**	**858.958**	**258.993**	**54.746.356**
Υπόλοιπο 31.12.2013	9.451.268	15.902.701	29.221.083	2.942.915	801.989	42.520	58.362.474

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

Για το 2014 τα ενσώματα πάγια στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση. Από τον έλεγχο απομείωσης όλων των ενσώματων παγίων δεν έχει προκύψει καμία απομείωση της αξίας.Η Εταιρία, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/13 στα πλαίσια επανελέγχου της αξίας των ενσώματων παγίων, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων . Τα ακίνητα αυτά είχαν αποτιμηθεί στο ύψος των 23.895 χιλ. ευρώ (95% της συνολικής αξίας των ενσώματων ακινήτων). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών είχε γίνει από την Διοίκηση.
Η αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων οικοπέδων και κτιρίων αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 20.669 χιλ. ευρώ την 31/12/2014 και 22.010 χιλ. ευρώ την 31/12/2013 αντίστοιχα.

11. Ακίνητα για επένδυση

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Αξία κτήσεως						
Υπόλοιπο 31.12.2013	17.491.469	3.131.181	20.622.650	1.017.285	254.450	1.271.736
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2014	-	-	-	-	-	-
Μεταφορές	74.835	(59.000)	15.835			
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014	74.901	105.099	180.000	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2014	**17.491.403**	**2.967.082**	**20.458.485**	**1.017.285**	**254.450**	**1.271.736**
Υπόλοιπο 31.12.2013	**17.491.469**	**3.131.181**	**20.622.650**	**1.017.285**	**254.450**	**1.271.736**

Για τον Όμιλο η αξία των ακινήτων για επένδυση αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 14.009 χιλ. ευρώ για την 31/12/2014 και 14.231 χιλ. ευρώ για την 31/12/2013.

Για την Εταιρεία η αξία των ακινήτων για επένδυση αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 741 χιλ. ευρώ για την 31/12/2014 και 758 χιλ. ευρώ για την 31/12/2013.

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

1) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/14, στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης η Διοίκηση αποτίμησε τα ακίνητα προς επένδυση και δεν προέκυψε καμμιά σημαντική απομείωση.

2) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/13, στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης, η Διοίκηση ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων . Τα ακίνητα αυτά έχουν αποτιμηθεί στο ύψος των 19.078.749 ευρώ (93% της συναλικής αξίας των ακινήτων επένδυσης). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών έχει γίνει από την Διοίκηση. Τα ακίνητα αυτά επανεκτιμήθηκαν στο ύψος των 1.543.901 ευρώ (7% της συνολικής αξίας των ακινήτων επένδυσης). Οι νέες αποτιμήσεις σε σχέση με τις προηγούμενες δείχναυν αυξομειώσεις στην αξία των ακινήτων. Κατόπιν τούτου ο Όμιλος λογιστικοποίησε τις σχετικές αναπροσαρμογές. Οπότε οι εύλογες αξίες για την 31/12/13 διαμορφώνονται για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

Α/Α	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2014 (€)	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2013 (€)	Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1-31/12/14	Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	628.000	628.000	0		0
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	1.873.000	1.873.000	0		0
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (Ρουμανία)	300.100	300.100	0		0
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	5.414.354	5.414.354	0		0
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	288.000	272.165	15.835		15.835
6.	J&P Development	8.091.500	8.271.500	-180.000		-180.000
7.	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.271.736	1.271.736	0		0
8.	Αθηνα ΑΤΕ	2.591.795	2.591.795	0		0
	ΣΥΝΟΛΑ	**20.458.485**	**20.622.650**	**-164.165**	**0**	**-164.165**

Α/Α	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2013 (€)	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2012 (€)	Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1-31/12/13	Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	628.000	914.000	-286.000	0	-286.000
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	1.873.000	3.030.750	-1.157.750	0	-1.157.750
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (Ρουμανία)	300.100	411.520	-111.420	0	-111.420
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	5.414.354	7.747.053	-2.332.699	0	-2.332.699
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	272.165	272.165	0	0	0
6.	J&P Development	8.271.500	7.164.200	1.107.300	1.720.411	-613.111
7.	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.271.736	1.271.736	0	0	0
8.	Αθηνα ΑΤΕ	2.591.795	3.082.995	-491.200	0	-491.200
	ΣΥΝΟΛΑ	**20.622.650**	**23.894.419**	**-3.271.769**	**1.720.411**	**-4.992.180**

12. Υπεραξία

Όμιλος	Αρχική Υπεραξία
Υπόλοιπο έναρξης 01/01/13	39.938.249
Απομείωση Υπεραξίας	-3.979.721
Υπόλοιπο 31/12/13	**35.958.528**
Απομείωση Υπεραξίας	-35.958.528
Υπόλοιπο λήξης 31/12/14	**0**

Κατά τη χρήση 2014 η Διοίκηση έλαβε υπόψη σημαντικές ενδείξεις απομείωσης της υπεραξίας στην θυγατρική Αθηνά και αποφάσισε στον ετήσιο έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας της εν λόγω θυγατρικής την πλήρη διαγραφή/απομείωση της υπεραξίας.

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ

Αξία κτήσεως	Λογισμικό προγράμμοτο	Λοιπά άϋλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2013	2.962.350	7.000.000	9.962.350
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2014	101.747		101.747
Συναλλαγμοτικές Διαφορές	28.455		28.455
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2014	29.965	-	29.965
Υπόλοιπο 31.12.2014	**3.062.587**	**7.000.000**	**10.062.587**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 31.12.2013	2.722.952	1.000.000	3.722.952
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2014	130.152	200.000	330.152
Συναλλαγματικές Διαφορές	18.258	-	18.258
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014	11.082	-	11.082
Υπόλοιπο 31.12.2014	**2.860.279**	**1.200.000**	**4.060.279**
Αναπόσβεστη αξία			
Υπόλοιπο 31.12.2014	**202.308**	**5.800.000**	**6.002.308**
Υπόλοιπο 31.12.2013	239.398	6.000.000	6.239.398

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

ΕΤΑΙΡΙΑ

Αξία κτήσεως	Λογισμικό προγράμματα	Λοιπά άϋλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2013	2.179.494	-	2.179.494
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2014	38.747		38.747
Συναλλαγματικές Διαφορές	82		82
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2014	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2014	**2.218.323**	**-**	**2.218.323**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 31.12.2013	2.109.293	-	2.109.293
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2014	45.497		45.497
Συναλλαγματικές Διαφορές	82		82
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2014	**2.154.872**	**-**	**2.154.872**
Ανοπόσβεστη αξία			
Υπόλοιπο 31.12.2014	**63.451**	**-**	**63.451**
Υπόλοιπο 31.12.2013	70.201	-	70.201

14. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Επενδύσεις σε θυγοτρικές		-	148.109.377	184.845.213
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες (Associates)	237.851.433	240.436.890		-
Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	924.284	986.113	(132.663)	165.568
	238.775.717	**241.423.003**	**147.976.714**	**185.010.782**

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2014	**31.12.2013**
Κόστος Συμμετοχής στις συνδεδεμένες	240.436.890	238.301.113
Αναλογία κέρδαυς/ (Ζημιάς) συνδεδεμένων μετά την αφαίρεση των μερισμότων	(22.607.270)	(28.166.076)
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμισκών Ροών	(4.887.019)	25.185.024
Προσθήκες/ (Μειώσεις)	24.908.833	5.116.829
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	**237.851.433**	**240.436.890**

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

ποσά σε χιλ. €

	ΕΤΑΙΡΙΑ	**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**	**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**	**ΕΣΟΔΑ**	**ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ**
1	ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	880.463	475.959	159.668	38.933
2	ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	629.107	277.091	32.936	2.810
3	ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	827.020	765.248	140.178	7.805
4	ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ	17.807	9.923	42.575	2.393
5	ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.	22.029	15.909	1.731	(1.217)
6	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ	354	4	-	-
7	ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε. (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ)	15.941	14.939	-	(477)
8	ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	11.075	4.032	2.115	(391)
9	ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ	9.657	91	557	(249)
10	ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ	7.813	4	-	46
11	ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.	5.692	3.653	624	(249)
12	METROPOLITAN ATHENS PARK	8.226	3.269	-	(29)
13	SALONICA PARK	4.900	5.489	135	(493)
14	ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	4.678	2.282	S.197	898
15	ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	5.326	911	-	(159)
16	ATHENA EMIRATES LLC	5.664	5.585	-	9
17	VOLTERRA AE BIOENEPΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	10.790	6.664	14.008	505
18	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	2.099	312	489	20
19	SC ORIOL REAL ESTATE	1.790	1.966	-	(6)
20	LIMASSOL MARINA LIMITED	257.395	241.786	36.458	(353)
21	POLIS PARK	1.805	724	1.386	(2)
		2.729.630	**1.835.841**	**438.057**	**49.795**

15. Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες)

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

	31.12.2014	31.12.2013
Απαιτήσεις		
Μη κυκλοφοραύν ενεργητικό	12.976.178	12.484.807
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	316.487.504	224.654.626
	329.463.683	**237.139.433**
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.363.578	7.952.326
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	259.005.047	182.302.851
	267.368.625	**190.255.177**
Καθαρή Θέση	**62.095.058**	**46.884.255**
Έσοδα	147.231.950	85.309.409
Έξοδα	(125.378.420)	(86.419.173)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους	**21.853.530**	**(1.109.763)**

16. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Συμμετοχή J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε	140.037.870	116.019.921	446.418.027	428.140.426
Συμμετοχή Αθηνά Α.Τ.Ε	9.281.512	5.559.323	-	-
	149.319.382	**121.579.244**	**446.418.027**	**428.140.426**

16α. Χρηματαοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες (συνέχεια)
Πίνακας 2: Αναλυτική κίνηση του Λογαριασμού "Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση"

Βάσει ΔΠΧΑ 7 τα κάτωθι χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία (επίπεδο 3) ως Χρηματοοικομανικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πωλήση.

	Όμιλος		Εταιρία	
(ποσά σε €)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	121.579.244	123.752.718	428.140.426	413.976.993
Προσθήκες				
1. Επαναταξινομήσεις (και απαίτηση σε εύλογες αξίες)	-	-	-	-
2. Συμμετοχές/αυξήσεις συμμετοχών	22.226.884	20.866.963	37.347.271	50.067.066
3. Προσαρμογές σε εύλογες αξίες	17.035.895	-	18.867.167	-
Μειώσεις				
1. Πωλήσεις/διαγραφές	(1.578.150)	-	(3.195.495)	-
2. Προσαρμογή σε εύλογη αξία (απομειώσεις μέσω καθαρής θέσης)	(9.944.491)	(23.040.438)	(34.741.341)	(35.903.633)
3. Απομειώσεις (μέσω αποτελεσμάτων)	-	-	-	-
4. Λοιπές μεταβολές	-	-	-	-
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**149.319.382**	**121.579.244**	**446.418.027**	**428.140.426**

Σε επίπεδο εταιρείας, η μεταβολή στις Προσθήκες - Αυξήσεις συμμετοχών των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση αφορά κυρίως την αύξηση συμμετοχών στον Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου και στην Ολυμπία Οδός.
Σε επίπεδο ομίλου, η μεταβολή στις Προσθήκες - Αυξήσεις συμμετοχών των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση, αφορά κυρίως την αύξηση συμμεταχών στην Ολυμπία Οδά.

Πίνακας 3α: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31.12.2014

(ποσά σε €)	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	Διαφορές εις πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών	Διαφορές εις πίστωση αποτελέσματος	Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειοψηφίας	Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
Όμιλος						
Συμμετοχές <20%	87.406.887	149.319.382	61.912.495	-	410.616	12.687.251
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**87.406.887**	**149.319.382**	**61.912.495**	**-**	**410.616**	**12.687.251**
Εταιρία						
Συμμετοχές <20%	111.833.294	174.091.192	62.257.898			12.777.055
Συμμετοχές από 20% ως 50%	112.365.901	272.326.835	159.960.934			41.589.843
Συμμετοχές >50%	-	-	-			-
Σύνολο	**224.199.195**	**446.418.027**	**222.218.832**			**54.366.898**

Πίνακας 3β: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31.12.2013

(ποσά σε €)	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	Διαφορές εις πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών	Διαφορές εις πίστωση αποτελέσματος	Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειαψηφίας	Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
Όμιλος						
Συμμετοχές <20%	81.044.431	121.579.244	40.534.813	-	154.024	10.539.051
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**81.044.431**	**121.579.244**	**40.534.813**	**-**	**154.024**	**10.539.051**
Εταιρία						
Συμμετοχές <20%	87.572.632	140.288.318	52.715.687			13.706.078
Συμμεταχές από 20% ως 50%	111.098.745	287.852.107	176.753.362			45.955.874
Συμμεταχές >50%	-	-	-			-
Σύνολο	**198.671.377**	**428.140.426**	**229.469.049**			**59.661.953**

Η απατίμηση των πιο αημαντικών εταιρών παραχώρησης πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές, και των υπάλοιπων εταιριών παραχώρησης από την J&P ΑΒΑΞ. Βασίστηκαν σε στοιχεία από χρηματαοικονομικά μοντέλα, εγκεκριμένων από τις ετοιρείες παραχώρησης και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης για το 2014 κυμαίνεται μεταξύ ταυ 7% και ταυ 10.7%, αναλογικά του σταδίου ολοκλήρωσης και του βαθμού ωρίμανσης του εκάστατε έργου παραχώρησης, και αναλογικά του συνολικού κινδύνου που εκτιμήθηκε σε Ελλάδα και εξωτερικά.

16β. Ανάλυση Ευαισθησίας Εύλογης Αξίας σε μεταβολές Προεξοφλητικού Επιτοκίου

Η μεταβολή στην Εύλογη Αξία των συμμετοχών που κατατάσσονται ως Χρηματοοικονομικό Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση, που πραέρχεται από την μεταβόλη κατά ±1% στο επιτόκιο πραεξόφλησης, σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας, παρατίθεται παρακάτω:

	Όμιλος	Εταιρεία
	31.12.2014	31.12.2014
Μεταβολή κατά +1%	(13.158.383)	(37.578.975)
Μεταβολή κατά -1%	15.462.891	42.960.856

16γ. 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 στα Μετοχικό τους Κεφάλαιο και μέσω της συμμετοχής του στα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (ΧΣΕ) Κατώτερης Εξασφάλισης (Subordinated Debt) που εκδίδονται από τις Εταιρείες Παραχώρησης.

Τα ΧΣΕ ταξινομούνται και λογιστικοποιούνται βάσει του ΔΛΠ 39, ως Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Καθαρή Επένδυση σε Εταιρείες Παραχώρησης). Τα Χρηματοοικανομικά Στοιχεία της Επένδυσης αποτιμούνται μαζί με την συμμετοχή στα Μετοχικά Κεφάλαιο της Εταιρείας Παραχώρησης στην Εύλογη Αξία (μέθοδος της Παρούσας Αξίας). Η διαφορά μεταξύ Λογιστικής και Εύλογης Αξίας αναγνωρίζεται κατευθείαν στα Λοιπά Συναλικά Έσοδα της Εταιρείας (δηλ. Καθαρή Θέση).

Τα βασικά χαρακτηριστικά των ανωτέρω ΧΣΕ Κατώτερης Εξασφάλισης είναι τα εξής:

α) Η συμμετοχή στα ΧΣΕ συμβατικά προβλέπεται με συγκεκριμένη και σταθερή αναλογία ως προς το Μετοχικό Κεφάλαιο (pro rata),

β) Η συμμετοχή στα ΧΣΕ διατηρείται καθόλη την διάρκεια της παροχώρησης αναλογικά της συμμετοχής στο Μετοχικά Κεφάλαια,
γ) Η μεταβίβαση των ΧΣΕ γίνεται συμβατικά μαζί με την αντίστοιχη μεταβίβαση ιδίου ποσοστού Μετοχικού Κεφαλαίου,

δ) Τα ΧΣΕ αυτά δεν είναι τακτής λήξης, και η Εταιρία δεν προβλέπεται συμβατικά να απαιτήσει την μελλοντική αποπληρωμή τους,
ε) Τα ΧΣΕ είναι Κατώτερης Εξασφάλισης: δεν έχουν καμία προτεραιότητα έναντι άλλων αξιώσεων στα Στοιχεία Ενεργητικού της Εταιρείας Παραχώρησης σε περίπτωση ρευστοποίησης της (subordinated debt - last in line). Αντιμετωπίζονται ως ισοδύναμα 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 οικονομικό στοιχειά των Εταιρειών Παροχώρησης, όπου η Εταιρία έχει συμμετοχή ταυτόχρονα σε Μετοχικά Κεφάλαιο και σε ΧΣΕ Κατώτερης Εξασφάλισης.

(ποσά σε ευρώ)	Είδας Συμμετοχής	Λογιστική Αξία 31/12/2014	Εύλογη Αξία 31/12/2014	Διαφορά εις πίστωση Αποθεματικών Εύλογης Αξίας
Όμιλος				
Σύνολο Συμμεταχών	Μετοχ. Κεφάλαιο	47.256.712,20	156.849.082,59	80.720.778,76
	ΧΣΕ	105.178.553,88	74.264.232,29	(23.838.244,70)
Υπάλοιπο τέλος περιόδου		**152.435.266,08**	**231.113.314,88**	**56.882.534,06**
Εταιρία				
Σύνολο Συμμετοχών	Μετοχ. Κεφάλοια	42.988.212,20	143.203.142,68	100.214.930,48
	ΧΣΕ	95.533.890,89	65.460.095,78	(30.073.795,11)
Υπόλοιπο τέλος περιόδου		**138.522.103,09**	**208.663.238,46**	**70.141.135,37**

17. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο	2.911.345	-	-	-

	Υπόλοιπο 31/12/2013	Αύξηση απαιτήσεων	Μείωση Απαιτήσεων	Αναστροφή προεξόφλησης	Υπόλοιπο 31/12/2014
Ενεργητικό					
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο (ΔΕΕΧΑ 12)	0	2.911.345	0	0	2.911.345
Σύνολο	**0**	**2.911.345**	0	0	**2.911.345**

	31-Δεκ-2013	31-Δεκ-2014
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0	0
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0	2.911.345
	0	**2.911.345**

Η απαίτηση της χρηματοδοτικής συμβαλής του Ελληνικού Δημοσίου την 31.12.2014 ύψους €2.911.345 προέρχεται από την "JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ", 100% θυγατρική της Εταιρείας η οποία έχει υπαγράψει από 09.05.2014 με την Κτιριακές Υποδομές ΑΕ (πρώην Οργανισμός Σχολικών Κτιρίων) τη σύμβαση για την κατασκευή 10 σχολικών κτιρίων στην Αττική, υπά τη μορφή Σύμπραξης Δημασίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ), συνολικού προϋπολογισμού €52,6 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 Δημόσια. Το έργο χρηματοδατείται με ίδια κεφάλαια ύψους €10 εκατμμυρίων της Εταιρίας και μακροπρόθεσμο δανεισμά ύψους €33,4 εκατομμυρίων από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) και το πράγραμμα Jessica της Ευρωπαϊκής Ενωσης.

18. Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.272.648	1.190.171	688.195	546.638

19. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις /αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21.525.530	9.226.962	21.558.913	9.132.178
	21.525.530	**9.226.962**	**21.558.913**	**9.132.178**

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολαγικών Απαιτήσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Διαγραφή εξόδων εγκοτάστασης και λοιπών εξόδων πολυετούς απόσβεσης	15.188	16.807	6.128	7.747
Διαγροφές απαιτήσεων συμμετοχών	19.185.199	6.903.266	19.429.344	7.225.397
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	824.357	624.756	756.620	532.213
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων	1.500.786	1.682.133	1.366.821	1.366.821
	21.525.530	**9.226.962**	**21.558.913**	**9.132.178**

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο 1.1.2013	9.226.962	4.859.497	9.132.178	5.111.207
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ΄ευθείας πίστωση (χρέωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλάιων	-	2.484	-	2.484
Πίστωση (χρέωση) στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	12.075.779		12.203.947	
Συν: Εκπεστέες πρασωρινές δισφορές	222.789	2.910.417	222.788	2.729.585
Συν/(Μείον): Αύξηση/ (Μείωση) συντελεστή φορολογίας	-	1.454.564	-	1.288.902
Υπόλοιπο 31.12.2014	**21.525.530**	**9.226.962**	**21.558.913**	**9.132.178**

Η αύξηση των αναβαλλόμενων φορολογικών Απαιτήσεων κατά 12 εκατ στον Όμιλο και στην Εταιρεία με ταυτόχρονη πίστωση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων οφείλεται σε διαγραφές συμμετοχών και απαιτήσεων εντός του 2014.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	37.842.210	38.324.879	63.062.626	69.142.250
	37.842.210	**38.324.879**	**63.062.626**	**69.142.250**

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αφορολόγητα Αποθεματικά	306.689	1.266.326	-	-
Λειτουργικά Πάγια Στοιχεία (μηχανήματα/μεταφορικά μέσα)	1.114.713	1.438.075	(310.880)	(329.042)
Υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	15.888.121	15.506.496	6.012.400	5.940.045
Προσαρμογή σε εύλογη αξία στις συμμετοχές	16.537.779	16.279.182	57.359.232	62.654.286
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπρασαρμογής παγίων	3.994.909	3.834.800	1.874	876.961
	37.842.210	**38.324.879**	**63.062.626**	**69.142.250**

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο 01/01	38.324.879	40.305.622	69.142.250	55.898.708
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ'ευθείας χρέωση (πίστωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	2.471.883	(24.073.028)	(5.772.428)	(4.998.706)
Χρέωση (Πίστωση) στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων	(2.245.813)	264.773	(307.196)	2.907.801
Αύξηση/ Μείωση Συντελεστή Φορολογίος	-	21.360.303	-	15.425.804
Συν: Εκπεστέες προσωρινές διαφορές	-	467.210	-	(91.358)
Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	(708.740)	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2014	**37.842.210**	**38.324.879**	**63.062.626**	**69.142.250**

20. Αποθέματα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	8.223.980	8.249.373	-	-
Εμπορεύματα	1.024.030	1.724.030	-	-
Παραγωγή σε εξέλιξη	3.779.073	3.749.594	-	-
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	27.195.156	13.201.547	20.963.408	10.132.084
	40.222.238	**26.924.545**	**20.963.408**	**10.132.084**

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
	31.12.2014	31.12.2013
Ακίνητο προς ανέγερση για πώληση	**3.779.073**	**3.749.594**

21. Κατασκευαστικά συμβόλαια

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	**261.054.305**	**301.806.403**	**179.114.413**	**211.385.000**
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	8.142.871	8.298.544	1.670.000	1.549.000
Καθαρές απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	**252.911.434**	**293.507.859**	**177.444.413**	**209.836.000**
Συσσωρευμένο κόστος	7.589.464.872	7.156.735.081	5.127.975.649	4.827.137.993
πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	1.002.761.168	938.965.182	722.671.525	641.702.660
μείον: Ζημιά που αναγνωρίστηκε (ωρευτικά)	181.531.035	167.673.975	134.907.025	128.588.025
μείον: Τμηματικές τιμολογήσεις	8.157.783.571	7.634.518.429	5.538.295.736	5.130.416.628
	252.911.434	**293.507.859**	**177.444.413**	**209.836.000**
Κύκλος Εργασιών				
Έξοδα συμβολαίων που ανογνωρίστηκαν στην περίοδο	432.729.791	369.357.955	300.837.656	248.886.129
πλέον: Αναγνωρισμένο κέρδη περιόδου	49.938.926	11.082.922	74.649.865	15.417.300
Έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο	**482.668.717**	**380.440.877**	**375.487.521**	**264.303.429**
Σύνολο ληφθεισών προκατσβολών	156.363.677	147.065.114	131.411.964	110.393.945

Τα έσοδα και τα έξοδα που αφορούν την κάθε σύμβαση κατασκευής έργων αναγνωρίζονται στο αποτελέσματα της χρήσεως, ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της συμβατικής δραστηριότητας κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Επομένως τα κόστος των έργων που έχει μεν εκτελεστεί, αλλά δεν έχει τιμολογηθεί αντίστοιχο στον πελάτη, καταχωρείται στην κατάσταση απατελεσμάτων 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 στα αποτελέσματα.

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

Για την συνεπή και αξιόπιστη εκτίμηση του ποσοστού ολοκλήρωσης, ο Όμιλος τηρεί ενιαία 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 εξάμηνα.

22. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Πελάτες	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Απαιτήσεις από πελάτες	341.139.368	170.482.463	271.035.036	122.727.687
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(31.562.004)	(16.276.156)	(12.072.666)	(7.972.666)
	309.577.364	**154.206.307**	**258.962.370**	**114.755.021**
Ανάλυση λοιπών απαιτήσεων				
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών/Συμμετοχικού	1.518.209	1.694.068	78.834.672	7.156.600
Απαιτήσεις κατά συγγενών εταιρειών	34.063.123	30.230.508	28.483.853	25.988.935
Χρεώστες διάφοροι	59.034.198	64.126.175	51.927.711	65.367.383
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	48.871.310	47.810.552	46.011.516	4.653.109
Έξοδα επομένων χρήσεων	20.639.886	17.851.110	18.519.001	13.971.240
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(21.291.966)	(20.289.719)	(11.015.057)	(10.136.512)
	142.834.760	**141.422.695**	**212.761.696**	**107.000.755**

Η σημαντική αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες το 2014, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται σε κυρίως σε ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό, ειδικότερα στη Μάλτα, Κατάρ, Ιορδανία, και το υφιστάμενο έργο στο Λίβανο.

22α. Χρονική Απεικόνιση Απαιτήσεων

Στις 31/12/2014 η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
(ποσά σε ευρώ)	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	150.941.683	51.500.068	111.661.329	50.781.567
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
3-6 μήνες	1.328.663	16.110.313	1.223.197	10.449.006
6-12 μήνες	124.703.377	47.058.764	118.348.856	13.517.608
1 - 2 έτη	11.925.306	15.486.502	11.272.935	15.113.996
>2 έτη	20.678.335	24.050.659	16.456.053	24.892.844
	309.577.364	**154.206.307**	**258.962.370**	**114.755.021**

Καθώς οι ανωτέρω απαιτήσεις περιλαμβάνουν και απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο οι οποίες είναι βεβαιωμένες και πιστοποιημένες, η Διοίκηση εκτιμά ότι τα σημαντικότερο μεγαλύτερο μέρος τους δεν είναι επισφαλές.

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.

Οι προβλέψεις απομείωσης για εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ	**ΕΤΑΙΡΙΑ**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012	**25.415.550**	**13.108.852**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	11.288.539	5.130.807
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	(138.213)	(130.481)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	**36.565.875**	**18.109.178**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	16.750.480	4.978.545
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	(462.386)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	**52.853.970**	**23.087.723**

22β. Χρεώστες διάφοροι

α) Ποσό € 16.470 χιλ. αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορραφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. που επιδικάστηκε με την απόφαση 21/2005 του Διαιτητικού Δικαστηρίου στις 10 Ιουνίου 2005. Μετά την έκδοση της Διαιτητικής Απόφασης, οι κ.κ. μέτοχοι της απορραφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών την από 30.8.2005 αγωγή αναγνώρισης ανυπαρξίας και ακύρωσης της ως άνω 21/2005 Διαιτητικής Αποφάσεως, η οποία συζητήθηκε στις 19.1.2006. Επ' αυτής εκδόθηκε η απόφαση Εφ. Αθ. 2471/2006, η οποία απέρριψε την αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε., καθιστώντας τελεσίδικη την υπ' αριθμ. 21/2005 Διαιτητική Απόφαση. Οι αντίδικοι άσκησαν αίτηση αναιρέσεως, η οποία συζητήθηκε με αντιμωλία την 15.10.2007 στο Α1 Τμήμα του Αρείου Πάγου, με Αριθμό Πινακίου 31, που απερρίφθη με την υπ'αριθ, 1334/2008 απόφαση του Αρείου Πάγου. Επίσης, με την υπ' αριθμ. 985/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη και η δεύτερη από 15.2.2006 αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. κατά της ίδιας Διαιτητικής Αποφάσεως, η οποία είναι επίσης αμετάκλητη, επειδή παρήλθε η 3ετής προθεσμία αναιρέσεως στον Άρεια Πάγο, χωρίς να ασκηθεί. Οι αντίδικοι άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών και τρίτη αγωγή ακυρώσεως της Διαιτητικής Απόφασης που απερρίφθη επίσης με την υπ'αριθμ. 6879/2010 απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Ασκήθηκε αναίρεση κατά της τελευταίας αυτής αποφάσεως που απερρίφθη με την υπ'αριθμ. 1759/2013 απόφαση του Αρείου Πάγου. Προς εξασφάλιση της απαιτήσεως αυτής η Εταιρεία έχει προβεί στην συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας των μετόχων-εγγυητών μέχρι του ποσού των € 21.900 χιλ.

Η Εταιρεία έχει δρομολογήσει την διαδικασία αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων.
Με την υπ' αριθμ. 5752/2010 Απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών διατάχθηκε αναστολή εκτελέσεως της διαιτητικής αποφάσεως κατά το άρθρο 938 Κ.Π.Δικ. μέχρι να εκδοθεί απόφαση επί της τακτικής ανακοπής που προσβάλει το κύρος της εκτελεστικής διαδικασίας, η οποία δικάστηκε τον Μάρτια του 2013. Η απόφαση αυτή της ανακοπής είναι εσφαλμένη διότι δέχτηκε ότι η Εταιρεία κάνει κατάχρηση δικαιώματος της εκτελέσεως, πράγμα το οποίο είχε προβληθεί πολλές φορές από τους αντιδίκους και είχε απορριφθεί. Η Εταιρεία στις 30/3/2011 ζήτησε από το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών την ανάκληση της αποφάσεως αυτής, ώστε να αναίξει και πάλι ο δρόμας της αναγκαστικής εκτέλεσης, απερρίφθη όμως η ανακλητική αυτή αίτηση και συνεπώς η πράσδος της εκτέλεσης απέμενε να κριθεί από την εκδίκαση του Μαρτίου του 2013, στα πλαίσια της τακτικής ανακαπής. Η υπόθεση δικάστηκε (της ανακοπής) και εξεδόθη απόφαση του Μονομελούς Πρωταδικείου Αθηνών που απέρριψε και την ανακοπή αυτή της «οικογένειας» Πρωτοπαπά, οπότε η απάφαση της αναστολής (5752/10) έχασε την ισχύ της και είναι πλέον δυνατή η πρόοδος της αναγκαστικής εκτελέσεως. Στα πλαίσια της τελευταίας αυτής δυνατότητας, συζητείται μετά από δύο αναστολές στο Ειρηνοδικείο Αθηνών, την 6-10-2015, αίτηση της «ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ» ώστε να της παρασχεθεί η άδειο εκποιήσεως με πλειστηριασμό των άυλων μεταχών της «οικογένειας» Πρωτοπαπά για να ικανοποιηθεί μέσω του πλειστηριάσματος που θα επιτευχθεί (μετοχές επί της ΑΘΗΝΑ). Παραλλήλως, έχει κατασχεθεί η οικία «Πρωτοπαπά» στο Κεφαλάρι Κηφισιάς (Πεντέλης 39) το Δικαστήριο μάλιστα έχει προσδιορίσει την αξία του ακινήτου αυτού σε 5.000.000 € και αναμένεται εντός του 2015 η εκποίησή του.

β) Ποσό € 4.376 χιλ. αφαρά απαίτηση από τους μετάχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΜΕΤΤΕΜ Α.Ε. στα πλαίσια της εγγυητικής τους ευθύνης. Για την εξασφάλιση των ανωτέρω οποιτήσεων έχει διαταχθεί η συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας για ποσά € 8.000 χιλ. με την απόφαση 7945/10-10-2003 του Μαναμελούς Πρωταδικείου Αθηνών. Στις 27/2/2008 συζητήθηκε με αντιμωλία αγωγή αποζημιώσεως στο Πολυμελές Πρωταδικείο Αθηνών κατά των παραπάνω προσώπων και εκδόθηκε η απάφαση ΠΠρΑΘ 4335/2008 με την οποία η σγωγή της Ετοιρείας έγινε δεκτή. Οι αντίδικαι άσκησαν έφεση κατά της απόφασης, η αποία αναμένεται να συζητηθεί ενώπιον του Εφετείου Αθηνών.
Πρόθεση και σκοπός της διοίκησης της Εταιρείας, είναι σε περίπτωση θετικής έκβασης της παραπάνω δικαστικής εκκρεμότητας υπέρ της Εταιρείας, να δρομολαγηθεί άμεσα η διαδικασία της αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων, συντηρητικώς κατασχεθείσης ή άχι, (κινητής, ακινήτων, μετοχών και εις χείρας τρίτων).

23. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση βραχυπρόθεσμα

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση βραχυπρόθεσμα	1.885.249	4.635.908	1.182.660	4.635.908
	1.885.249	**4.635.908**	**1.182.660**	**4.635.908**

Στα πλαίσια διαφοροποίησης του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου, στο τέλος Ιουνίου 2013 η Εταιρεία συμμετείχε στην έκδοση του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου (ΜΟΔ) της Τράπεζας Αττικής αγοράζοντας 19.982.362 ομολογίες, ονομαστικής αξίας και αξίας αγοράς €0,30 έκαστη με ημερομηνία έκδοσης την 15.07.2013, έναντι συνολικού ποσού €5.994.708,60. Με ημερομηνία αναφοράς την 30.08.2013, η Τράπεζα Αττικής προχώρησε σε μερική υποχρεωτική μετατροπή του ΜΟΔ, με αποτέλεσμα να μετατροπούν 10.020.902 ομολογίες σε ίσο αριθμό μετοχών, και να παραμείναν ως ΜΟΔ 9.961.460 ομολογίες στα χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Σύμφωνα με την χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της Τράπεζας Αττικής της 31.12.2014, αυτοί οι τίτλοι αποτιμήθηκαν συναλικά σε €919.188,65 παρουσιάζοντας υποαξία ύψους €3.976.490,04 η οποία λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2014 έναντι της αποτίμησης της 31.12.2013.

Βάσει αποφάσεων της Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου, ως μέλος της κατασκευάστριας κοινοπραξίας «Μαρίνα Λεμεσού» ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ έλαβε μετοχές της Τράπεζας Κύπρου ισάποσης ονομαστικής αξίας προς τις καταθέσεις τις οποίες τηρούσε η Μαρίνα Λεμεσού στην Κύπρο, και οι οποίες «κουρεύτηκαν» κατά την περίοδο του Μαρτίου 2013 όταν κατέρευσε το τραπεζικό σύστημα της χώρας. Ι

24. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ταμείο	809.459	729.340	205.370	78.475
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	79.304.320	97.445.211	62.032.695	78.285.114
	80.113.779	**98.174.551**	**62.238.065**	**78.363.589**

25. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Προμηθευτές	258.419.816	191.156.475	202.306.463	118.383.659
Προκαταβολές Πελατών	129.601.651	92.786.013	104.649.938	75.418.519
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	78.416.264	42.872.863	78.011.504	39.701.954
	466.437.731	**326.815.351**	**384.967.905**	**233.504.132**

Η αύξηση των προμηθευτών και των πρακαταβολών τα 2014, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται κυρίως σε ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό, ειδικότερα στη Μάλτα, την Ιορδανία και το Κατάρ.

ΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
0-30 ημ.	188.269.951	96.605.390	170.911.150	70.624.775
91-180 ημ.	65.707.868	52.322.728	54.034.288	34.969.265
181-365 ημ.	144.835.352	73.346.150	120.402.245	45.360.689
366-731 ημ.	25.230.841	46.387.533	15.844.953	41.741.167
>731 ημ.	42.393.719	58.153.551	23.775.269	40.808.237
	466.437.731	**326.815.351**	**384.967.905**	**233.504.132**

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.894.946	1.896.852	983.830	863.377
Μερίσματα πληρωτέα	14.518	47.104	14.448	17.076
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές	-	-	22.292.716	6.213.171
Υποχρεώσεις προς συγγενείς/ συμμετοχικού ενδιαφέροντος	35.045.737	7.198.309	33.298.264	1.693.480
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά	8.142.871	8.298.544	1.670.000	1.549.000
Πιστωτές διάφοροι	33.318.193	25.432.053	19.752.247	29.365.850
	78.416.264	**42.872.863**	**78.011.505**	**39.701.954**

26. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Φόροι εισοδήμοτος πληρωτέοι	1.171.925	2.326.205	-	400.455
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	13.430.398	12.947.163	11.340.639	9.331.733
	14.602.323	**15.273.368**	**11.340.639**	**9.732.188**

Για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2011, 31/12/2012 και 31/12/2013 η Εταιρείο και οι θυγατρικές της, οι οποίες υπόκεινται σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, έλαβαν Πιστοποιητικά Φορολογικής Συμμάρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη». Οι εν λόγω χρήσεις θεωρούνται τελικές από πλευράς φορολογικού ελέγχου μετά τα πέρας δεκαοκτώ μηνών από την υποβολή του Πιστοποιητικού Φορολογικής Συμμόρφωσης. Οι περισσότερες κοινοπραξίες του Ομίλου έκλεισαν τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις τους μέχρι και τη χρήση 2009 με τη διαδικασία της περοίωσης ταυ Ν.3888/2010.

Για τη χρήση 2014 η Εταιρεία και οι θυγατρικές που φορολογούνται στην Ελλάδα, έχουν υπαχθεί στο φορολαγικό έλεγχα των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται οπό τις διατάξεις του όρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013. Ο έλεγχος αυτός για τη χρήση 2014 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό πραβλέπεται να χαρηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικανομικών κατοστάσεων της χρήσης 2014. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές κατοστάσεις.

27. Τραπεζικός Δανεισμός

Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Ομολογιακές δανειακές Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	48.122.802	74.080.760	48.000.000	61.500.000
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	125.634.006	252.401.972	85.215.385	187.708.001
	173.756.807	**326.482.732**	**133.215.385**	**249.208.001**

Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις	416.379.463	249.335.940	402.724.463	234.790.940
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	15.206.485	27.764.026	10.000.000	24.779.893
	431.585.948	**277.099.966**	**412.724.463**	**259.570.833**

Χρονική Ανάλυση Λήξης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού

	Μεταξύ 1 & 2 ετών	**Μεταξύ 2 & 5 ετών**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο**
Όμιλος	34.961.063	384.702.258	11.922.627	**431.585.948**
Εταιρία	33.039.705	379.684.758	-	**412.724.463**
	Μεταξύ 1 & 2 ετών	**Μεταξύ 2 & 5 ετών**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο**
Όμιλος	76.827.039	190.425.481	9.847.446	**277.099.966**
Εταιρία	76.539.705	183.031.128	-	**259.570.833**

Σύμφωνα με τα απλά και ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2014, η Εταιρεία καλύπτει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και κερδοφορίας 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.

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Επιτοκίου

Μια ανάλυση της ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίου, δείχνει ότι αν τα επιτάκια δανεισμού του Ομίλου μεταβληθούν κατά ±100 μονάδες βάσης, τα κόστος δανεισμού με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων, θα μεταβληθεί κατά € ±5.3 εκ. για το έτος 2014 (€ ±5.1 εκ. για το 2013).

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Βραχυπρόθεσμας Τραπεζικός Δανεισμός	173.756.807	326.482.732	133.215.385	243.804.468
Ομολογιακές/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	431.585.948	277.099.966	412.724.463	259.570.833
Ταμειακά Διαθέσιμα	80.133.777	98.174.551	62.238.063	51.109.292
Καθαρός Δανεισμός	**525.208.979**	**505.408.147**	**483.701.785**	**452.266.009**
Επίδραση Μεταβολής κατά ±1% στο EURIBOR				
Αποτελέσματα χρήσης	**5.252.090**	**5.054.081**	**4.837.018**	**4.522.660**
Ίδια κεφάλαια	**5.252.090**	**5.054.081**	**4.837.018**	**4.522.660**

28. Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Μακροπρόθεσμες υποχρ.-Παράγωγα χρηματ.στοιχείο του παθητικού	2.160.064	1.621.922	-	-
	2.160.064	**1.621.922**	**-**	**-**

Τα Παράγωγα Χρημ/κά στοιχεία Παθητικού αφορούν τη θυγατρική εταιρία ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. Η συγκεκριμένη υποχρέωση αφορά συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου επιτοκίου ονομαστικής αξίας € 6.990.000 το οποία λήγει 22.10.2028. Οι τυχόν μεταβολές της αξίας του παραγώγου καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

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, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται απολογημένα δεν δικαιούντοι 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 ονεξάρτητη εταιρία αναλογιστών. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, μετά την υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ19, έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ

	31/12/2014	**31/12/2013**
Ποσά αναγνωρισμένα στη κατάσταση αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.309.804	568.714
Κόστος προϋπηρεσίας λόγω τροποποίησεων	26.621	(273.979)
Κόστος Τόκων	109.610	141.251
Κόστος επιπλέον παροχών	582.252	1.428.092
Καθαρό έξοδο χρήσης	**2.028.286**	**1.864.078**
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογιαμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	7.075.275	6.570.190
Καταβληθείσες παροχές	(1.026.618)	(1.651.315)
Σύνολο εξόδου χρήσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2.028.286	1.864.078
Ποσά που καταχωρείται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	506.391	292.322
Καθαρή αναγνωρισμένη υποχρέωση στο τέλος χρήσης	**8.583.334**	**7.075.275**
Μεταβολές παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών		
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την έναρξη της οικονομικής περιόδου)	7.075.275	6.570.190
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης και τροποποιήσεων	1.336.424	294.735
Κόστος Τόκων	109.610	141.251
Καταβληθείσες παροχές	(1.026.618)	(1.651.315)
Επιπλέον παροχές (έσοδα/έξοδα)	582.252	1.428.092
Αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές περιόδου	506.391	292.322
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την λήξη της οικονομικής περιόδου)	**8.583.334**	**7.075.275**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα ποσά για την εταιρεία που αναγνωρίζονται ως προγράμματα συνταξιοδατικών παροχών και βασίζονται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

	31/12/2014	**31/12/2013**
Ποσά αναγνωρισμένα στη κατάσταση αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	553.373	297.645
Κόστος προϋπηρεσίας λόγω τροποποίησεων	26.621	(119.142)
Κόστος Τόκων	78.664	105.701
Κόστος επιπλέον παροχών	348.898	633.898
Καθαρό έξοδο χρήσης	**1.007.556**	**918.102**
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	2.987.640	3.203.057
Κοταβληθείσες παροχές	(696.646)	(1.291.118)
Σύνολα εξόδου χρήσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων	1.007.556	918.102
Ποσά που καταχωρείται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	353.321	157.599
Καθαρή αναγνωρισμένη υποχρέωση στο τέλος χρήσης	**3.651.870**	**2.987.640**
Μεταβολές παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών		
Παρούσα αξία δέσμευσης καθοριαμένων παροχών (κατά την έναρξη της οικονομικής χρήσης)	2.987.640	3.203.057
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης και τροποποιήσεων	579.993	178.503
Κόστος Τόκων	78.664	105.701
Επιπλέον παροχές (έσοδα/έξοδα)	348.898	633.898
Καταβληθείσες παροχές	(696.646)	(1.291.118)
Αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές περιόδου	353.321	157.599
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την λήξη της οικοναμικής χρήσης)	**3.651.870**	**2.987.640**

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

	31/12/2014	**31/12/2013**
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,9%	3,3%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0% έως το 2015	0% έως το 2015
Θνησιμότητα	EVK 2000 (Υπ. Απ. Κ3-3974/99)	EVK 2000 (Υπ. Απ. Κ3-3974/99)

Κινητικότητα προσωπικού:

Ομάδα Ηλικιών	Οικειοθελής Απαχώρηση	Οικειοθελής Αποχώρηση
Έως 40 ετών	3%	3%
41-55	2%	2%
55 και άνω	1%	1%
Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του ταμείου κύριας ασφάλισης κάθε εργαζομένου και λαμβάνοντας υπόψη τους νόμους 3863/2010 & 4093/2012	

30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Λοιπές προβλέψεις	4.994.470	1.171.048	4.067.258	1.327.040
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρέωσεις	6.968.805	-	3.007.125	-
Μακροπρόθεσμες υποχρέωσεις - Προκαταβολές έργων	27.900.645	54.279.101	26.928.659	34.975.426
	39.863.920	**55.450.149**	**34.003.042**	**36.302.466**

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

31. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Καταβεβλημένο(77.654.850μτχ. των €0.58)	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
	191.716.484	**191.716.484**	**191.716.484**	**191.716.484**

32. Υπεραξία αναπροσαρμογών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περιουσ.στοιχείων	8.001.915	7.237.312	3.129.250	2.474.215
	8.001.915	**7.237.312**	**3.129.250**	**2.474.215**

33. Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Τακτικό Αποθεματικά	8.017.550	7.982.670	7.876.820	7.876.820
Ειδικά Αποθεματικά	6.411.555	5.018.342	5.018.342	5.018.342
Έκτακτα Απαθεματικά	1.323.148	2.446.747	526.262	1.694.228
Αποθεματικά αναλογιστικών κερδών/ (ζημιών)	(497.561)	(1.135.459)	(560.444)	(1.167.965)
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	3.566.609	7.766.729	2.641.841	5.317.932
	18.821.301	**22.079.029**	**15.502.821**	**18.739.357**

34. Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	48.814.629	29.995.761	176.368.574	178.323.736
	48.814.629	**29.995.761**	**176.368.574**	**178.323.736**

35. Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2014	31.12.2013
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	(4.960.369)	(73.350)
	(4.960.369)	**(73.350)**

Τα αποθεματικά αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών (cashflow hedging) αφορούν τα κάτωθι αυτοχρηματοδαταύμενα έργο:

	Αναλογία Ομίλου	Αναλογία Ομίλου
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου Α.Ε.	(4.887.019)	-
Λοιπά	(73.350)	(73.350)
	(4.960.369)	**(73.350)**

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

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

36. Μη ελέγχουσες συμμετοχές

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο ενορξης 1/1	4.636.783	10.053.783
Προσθήκες / (Μειώσεις)	1.297.472	(2.219.163)
Κίνηση περιόδου	(5.317.916)	(3.197.837)
	616.339	**4.636.783**

37. Πληροφοριακοί λογαριασμοί

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2014	31.12.2014
Εγγυητικές	773.108.265	581.541.645
Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	2.938.968	1.742.917
	776.047.233	**583.284.562**

38. Εμπράγματα Βάρη

Επί των ακινήτων θυγατρικών του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη κατά την 31/12/2014 ποσού € 14.280 χιλ. για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία J&P-ΑΒΑΞ. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα συνδεδεμένα με αυτά νομικά πρόσωπα κατέχουν το 76% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, χωρίς ουσιαστική μεταβολή έναντι του προηγούμενου έτους, ενώ το υπόλοιπο 24% 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 τοκιακά. Για τις χρήσεις 2014 και 2013 ο Όμιλος δεν κοταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερα η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδο-ομιλικές) απαλείφανται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεών τους.

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

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		272	129	7
ΕΛΙΞ ΑΤΕ			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.275		19	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.321		184	417
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	108		36	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				304
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.465		294	67
SALONICA PARK A.E.	1		6	
POLISPARK A.E.			19	
VOLTERRA A.E.	66			225
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			267	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.			2	
5Ν Α.Ε.			107	
3G A.E.			15	
ORIOL REAL ESTATES SRL			853	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P-AVAX QATAR WLL			10	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				29
J&P (O) LTD - GUERNSEY				56
STARWARE ENTERPRISES LTD			4.825	
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI				28.653
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ.& ΤΕ			362	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	52		71	
LEMESOS MARINA LTD	79		767	
ATHENA EMIRATES LLC			784	159
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.658	21	503
	5.387	**2.930**	**11.678**	**30.421**

Εταιρία

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	238	394	107	15.397
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.729	411	1.401	892
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			706	9
ΠΡΟΕΤ Α.Ε.	36	807	729	
J&P DEVELOPMENT A.E.	45	2	690	3
ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	300		74.712	545
E-CONSTRUCTION A.E.	2	60	200	143
MONDO TRAVEL A.E.	11	242	39	155
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.917		3.213	5.128
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	186		33	
J&P-ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2	34		
ΕΛΙΞ Α.Ε.			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.044		19	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.215		184	370
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	190		20	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		6	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	23.881			304
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.163		254	67
SALONICA PARK A.E.	1		4	
POLISPARK A.E.			19	
VOLTERRA A.E.	66			225
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			267	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			63	11.780
J&P-AVAX QATAR WLL			10	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			347	14.712
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				29
J&P (O) LTD - GUERNSEY				56
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
LEMESOS MARINA LTD			32	
J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI				28.653
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	4.702		47.025	2.390
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.055		
	37.749	**3.005**	**132.979**	**80.860**

39α. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ποσά χρήσης 2013
(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		63	161	4
ΕΛΙΞ ΑΤΕ			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			81	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	229		33	241
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	418			31
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	45		36	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.			38	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				120
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.753		51	
SALONICA PARK A.E.			3	
POLISPARK A.E.			17	
VOLTERRA A.E.	92		80	89
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			118	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.			6	
5N A.E.			88	
3G A.E.			15	
STACY INVESTMENTS SP.ZO.O.				
STARWARE ENTERPRISES LTD			4.729	
ORIOL			844	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			710	
J&P-AVAX QATAR WLL			9	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				27
J&P (O) LTD - GUERNSEY				50
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				0
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ			357	
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Ο.Ε.				
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.				
LEMESOS MARINA LTD	75		682	
ATHENA EMIRATES LLC			503	142
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.226	30	629
	2.612	**2.288**	**11.490**	**1.333**

Εταιρία

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	201	424	67	4.774
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	4	546	1	386
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			706	3
ΠΡΟΕΤ Α.Ε.	27	827	30	112
J&P DEVELOPMENT A.E.	40	2	1.481	17
ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	313		4.581	756
E-CONSTRUCTION A.E.	2		199	133
MONDO TRAVEL A.E.	5	107	26	31
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	106		66	
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Ε.	16			
ΕΛΙΞ Α.Ε.			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			81	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	229		33	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	360			241
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.			22	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.			38	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				120
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.720		11	
SALONICA PARK A.E.			3	
POLISPARK A.E.			17	
VOLTERRA A.E.	92		80	89
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			118	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			710	
J&P-AVAX QATAR WLL			9	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			494	6.109
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				27
J&P (O) LTD - GUERNSEY				50
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				0
LEMESOS MARINA LTD			25	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	3.464		43.708	1.896
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.050		
	6.581	**2.956**	**55.404**	**14.746**

40.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

31.12.2014, ποσά σε € '000	**ΟΜΙΛΟΣ**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**		
Στοιχεία Ενεργητικού	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Ιεραρχία Εύλογης Αξίας**
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Οικόπεδα / Κτίρια)	41.880	52.694	20.669	24.897	2
Επενδύσεις σε Ακίνητα	14.009	20.458	741	1.272	2
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Μακροπρόθεσμα)	87.407	149.319	224.199	446.418	3
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (Μακροπρόθεσμα)	2.911	2.911	0	0	3
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Βραχυπρόθεσμα)	10.447	1.885	7.209	1.183	1
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	429.656	431.586	410.794	412.724	2
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	173.757	173.757	133.215	133.215	2
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	6.803	2.160	0	0	1

31.12.2013, ποσά σε € '000	**ΟΜΙΛΟΣ**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**		
Στοιχεία Ενεργητικού	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Ιεραρχία Εύλογης Αξίας**
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Οικόπεδα / Κτίρια)	44.690	54.470	22.010	25.354	2
Επενδύσεις σε Ακίνητα	14.231	20.623	758	1.272	2
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Μακροπρόθεσμα)	81.044	121.579	198.671	428.140	3
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Βραχυπρόθεσμα)	10.447	4.636	7.209	4.636	1
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	275.140	277.100	257.611	259.571	2
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	326.483	326.483	249.208	249.208	2
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	6.990	1.623	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 βραχυπρόθεσμών 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 αρατά, είτε άμεσα είτε έμμεσα, ενώ περιλαμβάνει και τεχνικές αποτίμησης με διαπραγματεύσιμες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές για όμοια 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 2014, τα ακίνητα προς επένδυση και τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία (οικόπεδα / κτίρια) έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους άπως έχει εκτιμηθεί από τη Διοίκηση. Για τα 2013, τα ακίνητα προς επένδυση και τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία (οικόπεδα / κτίρια) είχαν αποτιμηθεί στην πλειονότητά τους από ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές.

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 σημοντικών εταιριών παραχώρησης πραγμοτοποιήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές, και των υπόλοιπων εταιριών παραχώρησης από την J&P ΑΒΑΞ. Βασίστηκαν σε σταιχεία από χρηματαοικονομικά μοντέλα, εγκεκριμένων από τις εταιρείες παραχώρησης και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης γισ το 2014 κυμαίνεται μεταξύ του 7% και του 10,7%, αναλογικά του σταδίου ολοκλήρωσης και του βαθμού ωρίμανσης του εκάστοτε έργου παραχώρησης, και αναλογικά του ουνολικού κινδύνου που εκτιμήθηκε σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Για το χρηματοοικοναμικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση μέσω αποτελεαμάτων, η εκτίμηση γίνεται αε τρέχουσες τιμές επειδή είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές της Ελλάδας και του εξωτερικού

Ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος δανειαμός του Επιπέδου 2 αξιολογείται από τον Όμιλο και την Εταιρία με βάση παραμέτρους άπως επιτόκια, ειδικούς παράγοντες κινδύνου της χώρας ή τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία κοτάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του επιπέδου 2 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 αύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τα συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων επιμετρούνται σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας προθεσμιακά επιτόκια που πραέρχονται από παρατηρήσιμες καμπύλες απόδοσης.

41.Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου είναι εκτεθειμένες στους ακόλουθους χρηματοτοικονομικούς κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνας Αγοράς
  - Επιτοκιακάς Κίνδυνος
  - Συναλλογματικός κίνδυνος
  - Λοιποί κίνδυνοι από αποτίμηση με τρέχαυσες τιμές, και
- Κίνδυνος Ρευστότητος.

Όπως και άλλες επιχειρήσεις, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων. Κατωτέρω περιγράφεται ο στόχος, αι πολιτικές και οι διαδικασίες του Ομίλου για τη διαχείριαη αυτών των κινδύνων και οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για να τους επιμετρήσει. Περοιτέρω ποσοτική πληροφόρηση σχετικό με ουτούς τους κινδύνους πορουσιάζεται 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 χρηματαοικονμικά εργαλεία, τους στόχους τους Ομίλου, τις πολιτικές του και τις διαδικασίες για τη διαχείριση συτών των κινδύνων ή τις μεθόδους επιμέτρησής τους.

(i) Κύρια χρηματοοικονομικά εργαλεία

Το κύρια χρηματαοικοναμικά εργολεία τα οποία χρησιμοποιεί ο όμιλος, εκ των αποίων προκύπτει χρηματοαικαναμικός κίνδυνος, είναι τα εξής:

- Απαιτήσεις από Πελάτες
- Μετρητά και ισοδύναμα
- Επενδύσεις σε εισηγμένες και μη εισηγμένες μεταχικές αξίες
- Υποχρεώσεις πρας Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Αλληλόχρεοι τραπεζών
- Τραπεζικά Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου
- Τραπεζικά Δάνειο σταθερού επιτοκίου
- Συμβόσεις αντολλαγής επιτοκίων.

(ii) Χρηματοοικονομικά εργαλεία ανά κατηγορία

Για τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υπαχρεώσεις ανά κατηγορία, βλέπε Σημείωση 40.

(iii) Χρηματοοικονομικά εργαλεία μή επιμετρούμενα σε Εύλογη Αξία

Τα χρημοτοοικονομικά εργαλείο τα οποία δεν επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους περιλαμβόνουν 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 ισαδύναμων, των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων, των υποχρεώσεων προς προμυθευτές και των λοιπών υποχρεώσεων, πρασεγγίζει την εύλογη σξία ταυς.

(iv) Χρηματοοικονομικά εργαλεία επιμετρούμενα σε Εύλογη Αξία

Η ιεροργία της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών εργαλείων που επιμετρούνται σε εύλογη αξία παρατίθεται στη Σημείωση 40. Σημειώνεται ότι δεν υπήρξαν μεταφορές μετοξύ διαφαρετικών επιπέδων κατά την τρέχουσα χρήση, και επίσης δεν υπήρξαν μεταβολές στις τεχνικές απατίμησης κατά την τρέχουσα χρήση.

Για την συμφωνία της εύλογης αξίας στην αρχή και το κλείσιμο της περιόδαυ 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 16β.

Γενικοί στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες

Το **Διοικητικό Συμβούλιο** φέρει την συναλική ευθύνη για το προσδιορισμό των στάχων και των πολιτικών της διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου, και έχει εξουσιοδοτήσει την **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** να σχεδιάζει και να εφαρμόζει τις διοδικασίες οι οπαίες εξοσφαλίζουν την αποτελεσμοτική επίτευξη αυτών των στόχων και των πολιτικών, αν και διατηρεί την οπώτερη ευθύνη για αυτά τα ζητήματα. Το **Διοικητικό Συμβούλιο** λαμβάνει μηνιαίες και τριμηνιαίες αναφορές, μέσω των οποίων ελέγχει την αποτελεσματικάτητα των διαδικασιών που έχουν τεθεί σε εφαρμογή, καθώς και την καταλληλότητα και την διοχείριση των στάχων και των πολιτικών που έχει θέσει. Οι **εσωτερικοί ελεγκτές** ταυ **Ομίλου** επίαης επισκοπούν τις πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου, και υποβάλλαυν τα ευρήμοτά τους στην **Επιτροπή Ελέγχου**.

Ο ευρύτερος σκοπός του Διοικητικού Συμβουλίου δια μέσαυ της **Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** είναι να εισάγει πολιτικές αι οποίες επιδιώκουν την μείωση του κινδύνου στο μέγιστο δυνατό βαθμό χωρίς να επηρεάζαυν υπερβολικά την ανταγωνιστικότητα και την ευελιξία του Ομίλου. Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με αυτές τις πολιτικές παρατίθενται κοτωτέρω:

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 άρους και συνθήκες πληρωμής και παράδοσης. Όσαν αφορά στα δημόσια έργα, μέχρι να επέλθουν βελτιώσεις στο οικονομικό περιβάλλον, πολιτική του Ομίλου είναι να συμμετόσχει μόνο αε διαγωνισμούς όπου η χρηματοδότηση είναι εξασφολισμένη από πάρους της Ευρωπαϊκής Ενωσης.

Μετρητά και Βραχυπρόθεσμες Καταθέσεις

Η **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** δια μέσου της **Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας** της παροκολουθεί τις πιστωτικές αξιολογήσεις των αντισυμβολλομένων της, και έτσι κατά το κλείσιμο χρήσεων δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων.

Κίνδυνος Αγοράς

Ο κίνδυνας αγαράς προκύπτει από τη χρήση έντοκων, διαπραγματεύσιμων και συναλλαγματικών χρηματοοικονομικών εργαλείων από τον Όμιλο. Ο κίνδυνος αυτός αφορά στον ενδεχόμενο διακυμόνσεων της εύλογης αξίος των μελλοντικών ταμειοκών εισροών ενός χρηματοοικονομικαύ εργαλείου λόγω μεταβολών στα επιτόκια (επιτοκιακός κίνδυνας), στις συναλλαγματικές ισοτιμίες (συναλλογματικός κίνδυνος) ή σε άλλους παρόγοντες της αγοράς (λοιποί κίνδυνοι από αποτίμηση με τρέχαυσες τιμές).

Επιτοκιακός Κίνδυνος
Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε επιτοκιακό κίνδυνο από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό με κυμοινόμενα επιτόκια (Euribor). Για την ανάλυση ευαισθησίας σε μία λογική μεταβολή (±1%) του επιτοκίου των δανείων, βλέπε Σημείωση 27.

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 εταρίες 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 αναλυτικό για περίοδο ενός μηνός. Η Οικονομική Διεύθυνση ετοιμάζει αναλυτικό μηνιαίο και συνοπτικό 12μηνο ταμειακό προγραμματισμό, καθώς επίσης και αναθεωρημένο σε τριμηνιαίο βάση συνοπτικό 5ετή προϋπολογισμό κοι κατάστοση τσμειακών ροών.

42. Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	Δημοσιευμένα στοιχεία	Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11	Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία
	Χρήση 1.1-31.12.2013		**Χρήση 1.1-31.12.2013**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία	47.747.721	10.614.753	58.362.474
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.271.736	-	1.271.736
Υπεραξία	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	70.201	0	70.201
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	185.928.166	(917.384)	185.010.782
Χρηματοοικονομικά σταιχεία διαθέσιμα προς πώληση	428.140.426	0	428.140.426
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	481.607	65.031	546.638
Αναβαλλόμενες φορολαγικές απαιτήσεις	9.132.178	-	9.132.178
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	**672.772.035**	**9.762.401**	**682.534.436**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	5.881.686	4.250.398	10.132.084
Απαιτήσεις από Κατασκευαστικά συμβόλαια	178.748.000	32.637.000	211.385.000
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	210.198.195	16.193.489	226.391.684
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	51.109.292	27.254.298	78.363.589
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού	**445.937.174**	**80.335.185**	**526.272.358**
Σύνολο Ενεργητικού	**1.118.709.209**	**90.097.586**	**1.208.806.795**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	45.039.813	-	45.039.813
Αποθεματικά υπέρ το άρτια	146.676.671	-	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	2.474.215	-	2.474.215
Αποθεματικά	18.739.357	-	18.739.357
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	178.323.736	-	178.323.736
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	-	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	3.725.961	-	3.725.961
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	(46.620.467)	-	(46.620.467)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλοίων Μετόχων Εταιρίας (α)	**348.359.286**	-	**348.359.286**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)	**348.359.286**	-	**348.359.286**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	259.570.833	-	259.570.833
Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	66.303.854	2.838.396	69.142.250
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	2.987.640	-	2.987.640
Λοιπες προβλεψεις και λοιπες μακροπροθεσμες υποχρεώσεις	36.302.466	-	36.302.466
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**365.164.793**	**2.838.396**	**368.003.188**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	152.399.356	81.104.776	233.504.132
Φόρος εισοδήματας και λοιποί φόροι πληρωτέοι	8.981.306	750.882	9.732.188
Τραπεζικός δανεισμός	243.804.468	5.403.532	249.208.000
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**405.185.130**	**87.259.190**	**492.444.320**
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	**770.349.923**	**90.097.586**	**860.447.509**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)	**1.118.709.209**	**90.097.586**	**1.208.806.795**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

42α. Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Δημοσιευμένα στοιχεία	Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11	Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία
	Χρήση 1.1-31.12.2013		**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Κύκλος εργασιών	201.669.600	66.081.994	267.751.594
Κόστος Πωλήσεων	(195.649.103)	(57.605.799)	(253.254.902)
Μικτό κέρδος	**6.020.497**	8.476.195	**14.496.692**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	785.570	(716.280)	69.290
Απομείωση κόστους υπεραξίας /συμμετοχών	(14.327.554)	-	(14.327.554)
Διαγραφή επιφαλών απαιτήσεων	(5.000.326)	-	(5.000.326)
Ζημιές εύλογης αξίας ακινήτων	(5.001.925)	-	(5.001.925)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(17.350.770)	(66.083)	(17.416.853)
Έξοδα διαθέσεως	(8.724.047)	-	(8.724.047)
Μερίδιο κερδών/ (ζημιών) από θυγατρικές/ συγγενείς εταιρίες	22.908.522	(5.123.000)	17.785.522
Κέρδη εκμετάλλευσης	**(20.690.033)**	**2.570.832**	**(18.119.201)**
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(25.662.986)	(1.027.318)	(26.690.304)
Κέρδη προ φόρων	**(46.353.019)**	**1.543.514**	**(44.809.505)**
Έξοδα φόρου χρήσης	3.267.674	(1.543.514)	1.724.160
Κέρδη μετά φόρων περιόδου	**(43.085.345)**	**(0)**	**(43.085.345)**
Κατανεμόμενα σε:			
Μετόχους της μητρικής	(43.085.345)	-	(43.085.345)
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-
	(43.085.345)	**(0)**	**(43.085.345)**

42β. Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	Δημοσιευμένα στοιχεία	Αναπροσαρμογη λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11	Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία
	Χρήση 1.1-31.12.2013		Χρήση 1.1-31.12.2013
Λειτουργικές δρασστηριοτήτες			
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(46.353.020)**	**1.543.515**	**(44.809.505)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	6.969.973	821.732	7.791.705
Ζημιές/ (Κέρδη) εύλογης αξίας ακινήτων	5.001.925	0	5.001.925
Προβλέψεις	5.795.275	-	5.795.275
Πιστωτικοί τόκοι	(4.149.773)	(656.650)	(4.806.423)
Χρεωστικαί τόκοι	29.812.760	1.683.967	31.496.727
Κόστος απομείωσης υπεραξίας (συμμετοχών)	14.327.554	-	14.327.554
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(22.908.522)	5.123.000	(17.785.522)
Συναλλαγματικές διαφορές	(286.601)	-	(286.601)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης			
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	1.727.273	(903.982)	823.291
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	49.477.875	35.857.984	85.335.859
(Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(10.666.458)	(19.495.827)	(30.162.285)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(27.547.566)	(1.683.967)	(29.231.533)
Καταβεβλημένοι φόροι	(407.752)	(399.604)	(807.356)
Συνολο εισροων/(εκροων) απο λειτουργικες δραστηριότητες(α)	**792.942**	**21.890.169**	**22.683.111**
Επενδυτικές δραστηριοτήτες			
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων σταιχείων	(703.931)	(9.313.510)	(10.017.441)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	954.464	190.376	1.144.840
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, καιναπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(53.376.747)	10.267	(53.366.480)
Τόκοι εισπραχθέντες	2.547.054	656.650	3.203.704
Μερίσματα εισπραχθέντα	17.795.799	-	17.795.799
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	**(32.783.361)**	**(8.456.217)**	**(41.239.578)**
Χρηματοδοτικές δραστηριοτήτες			
Εισπράξεις/(εξαφλήσεις) από εκδαθέντα/ ανοληφθέντα δάνεια	71.679.742	(12.553.563)	59.126.179
Μερίσματα πληρωθέντα	(8.607)	-	(8.607)
Συνολο εισροων/(εκροων) απο χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	**71.671.135**	**(12.553.563)**	**59.117.572**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**39.680.716**	880.389	**40.561.105**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	11.428.576	26.373.908	37.802.484
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**51.109.292**	**27.254.297**	**78.363.589**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστα μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

43. Σημαντικά Γεγονότα

Οικονομικά Αποτελέσματα 2014

Τα αποτελέσματα του 2014 περιλαμβάνουν σημαντικές μη λειτουργικές ζημιές οι οποίες δεν παράγουν ταμειακό αποτέλεσμα, αλλά είναι λογιστικές και αφορούν σε διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων και απομείωση της αξίας των συμμετοχών του Ομίλου. Ειδικότερα, τα αποτελέσματα Ομίλου το 2014 επιβαρύνθηκαν με τις παρακάτω έκτακτες και μη οργανικές χρεώσεις:

- διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €16,7 εκ, εκ των οποίων ποσό €11,3 εκ αφορά στην θυγατρική ΑΘΗΝΑ κυρίως στο εξωτερικό,
- απομείωση της συνολικής αξίας των συμμετοχών του Ομίλου ύψους €39,0 εκ, με απομείωση κατά €36,0 εκ της υπεραξίας της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ και κατά €3,0 εκ στις λοιπές συμμετοχές εσωτερικού.

Πώληση Περιουσιακών Στοιχείων

Η Εταιρεία έχει λάβει από την συγγενή εταιρία J&P (Overseas) Ltd προκαταβολές για πώληση συμμετοχών, η αλοκλήρωση των οποίων τελεί υπό την έγκριση των εμπλεκόμενων μερών (συναλλακτικά μέρη, τράπεζες, κλπ).

Αναδιάρθρωση Δανεισμού

Στις 23/12/2014, η J&P ΑΒΑΞ προχώρησε στην υπογραφή της αναχρηματοδότησης υφιστάμενου κοινοπρακτικού ομολαγιακού δανείου υπολοίπου €238 εκατομμυρίων, και στην υπογραφή νέου κοινοπρακτικού ομαλογιακού δανείου υπολοίπου €187 εκατομμυρίων. Το νέο ομολογιακό δάνειο αναχρηματοδοτεί βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα δάνεια της Εταιρείας J&P ΑΒΑΞ και των θυγατρικών της. Για το εν λόγω δάνειο έχουν δοθεί οι εξής βασικές εξασφαλίσεις:

- προσημείωση ακινήτων του Ομίλου με λογιστική αξία €24 εκατομμύρια, εκ των οποίων €4 εκατομμύρια αφορούν την Εταιρεία J&P ΑΒΑΞ, και τα υπόλοιπα τις θυγατρικές της εντός του 2015.
- ενεχυρίαση μετοχών της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ & ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ. Για την αποπληρωμή εντός του 2015 των τοκοχρεωλυσίων ενεχυριάσθηκαν τα μερίσματα παραχωρήσεων, των οποίων η συμμετοχή σε αυτές έχει χρηματαδοτηθεί επίσης από τα δάνεια αυτά
- εκχώρηση απαιτήσεων του Ομίλου που πηγάζουν από τις παραχωρήσεις και αφορούν κύριως κρατήσεις καλής εκτέλεσης των έργων αυτών που είναι υπό εξέλιξη.
- εκχώρηση επίδικων απαιτήσεων του Ομίλου, σε περίπτωση επιτυχούς έκβασης των δικαστικών υποθέσεων υπέρ της Εταιρείας.
- υποχρέωση της Εταιρείας για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους τουλάχιστον €20 εκατομμυρίων για σκοπούς χρηματοδότησης μελλοντικών επενδύσεων εντός του 2015.

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά την 31.12.2014 ήταν μικρότερα του 50% του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της και συνεπώς κατά την ημερομηνία αυτή συνέτρεχαν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του ΚΝ 2190/1920. Προκειμένου να μην τύχει εφαρμογής των σχετικών διατάξεων του ανωτέρου νόμου αλλά και του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών περί θέσης της σε καθεστώς επιτήρησης, η Εταιρεία αναλαμβάνει μία σειρά από δράσεις – δεσμεύσεις, ως ακολούθως:

- Απόφαση Δ.Σ για αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κατά €35 εκατομμύρια εντός του 2015 με απόφαση που θα ληφθεί κατά την τακτική Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, η οποία έχει προγραμματισθεί για την 24.06.2015
- Μείωση χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω της πραγματοποιηθείσας μείωσης των δανείων της Εταιρίας και της μεταβίβασης στοιχείων του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού
- Μερική είσπραξη απαιτήσεων από τις δικαστικές αποφάσεις για τις οποίες ο Όμιλος ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ δικαιώθηκε και προβλέπεται να εισπράξει

❖ Η ύπαρξη για την Εταιρεία και τον Όμιλο ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ ανεκτέλεστου υπόλοιπου έργων ύψους €266 εκατομμυρίων περίπου, το οποίο κατανέμεται γεωγραφικά σε €154 εκατομμύρια περίπου στο υποκατάστημα του Abu Dhabi, σε €95 εκατομμύρια περίπου στην Ελλάδα, και σε €17 εκατομμύρια περίπου στην Κύπρο, εξασφαλίζει τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και για τις επόμενες χρήσεις.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προτείνει τη μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2014 λόγω συσσωρευμένων ζημιών.

Κυριότερες νέες συμβάσεις

Οι σημαντικότερες συμβάσεις οι οποίες υπεγράφησαν κατά τη διάρκεια του 2014 είναι οι εξής:

- κατασκευή 10 σχολικών κτιρίων στην Αττική με μορφή ΣΔΙΤ, με υποχρέωση συντήρησης & τεχνικής διαχείρισής τους επί 25ετή περίοδο από την Εταιρεία έναντι ετήσιου μισθώματος από το Ελληνικό Δημόσιο, ύψους €52,6 εκ και προθεσμίας 24 μηνών για την ολοκλήρωση του κατασκευαστικού σκέλους του έργου
- επέκταση έργων κατασκευής του διεθνούς αεροδρομίου Queen Alia της Ιορδανίας συνολικής αξίας €120 εκατομμυρίων σε κοινοπραξία με την Joannou & Paraskevaides (Overseas) Ltd, σε συνέχεια της 25ετούς σύμβασης παραχώρησης για την αναβάθμιση και τη λειτουργία του αεροδρομίου που είχε υπογραφεί το 2007.
- κατασκευή σκέλους 45 χιλιομέτρων του υπερσύγχρονου αυτοκινητόδρομου Orbital Highway στο Κατάρ, προϋπολογισμού περίπου €700 εκατομμυρίων με ποσοστό 25% σε κοινοπραξία με την Joannou & Paraskevaides (Overseas) Ltd, με προθεσμία κατασκευής 36 μηνών.
- μελέτη & κατασκευή εγκατάστασης εισαγωγής, αποθήκευσης Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου (LNG) και επαεριοποίησής του στη Μάλτα, αξίας €125 εκ και διάρκειας σύμβασης 18 μηνών, για την τροφοδοσία με φυσικό αέριο ως καύσιμο της μεγαλύτερης μονάδας παραγωγής ενέργειας της χώρας, στην περιοχή της

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφαρούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρία στα οποίο επιβάλλεται αναφορά από το Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

44. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

(α) Υπάρχουν δικαστικές υποθέσεις εναντίον του Ομίλου για εργατικά ατυχήματα που συνέβηκαν κατά την εκτέλεση κατασκευαστικών έργων από εταιρείες 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 Εταιρείας, γι' αυτά το λόγο δεν έχουν διενεργηθεί σχετικές προβλέψεις.

(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 δροστηριότητάς του από τα οποία δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις.

J&P - 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 Αρ.Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/86/26)

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ J&P - 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 Επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία:	Υπουργείο Οικονομίας Υποδομών, Ναυτιλίας & Τουρισμού, Διεύθυνση 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
Διευθύνων Σύμβουλος:	Κων/νος Μιτζάλης
Εντεταλμένοι Σύμβουλοι:	Κων/νος Λυσαρίδης, Στέλιος Γεωργαλλίδης, Αθηνά Ηλιάδη
Μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι:	Ευθύβουλος Παρασκευαΐδης, Λεώνη Παρασκευαΐδου-Μαυρονικόλα, Ιωάννης Πιστιόλης
Ανεξάρτητοι και μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι:	Ιωάννης Χαστάς, David Watson

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	27 Μαρτίου 2015
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	Αντώνιος Ι. Αναστασόπουλος - Α.Μ. ΣΟΕΛ 33821
Ελεγκτική Εταιρία:	BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. (Α.Μ. ΣΟΕΛ 173)
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Με Σύμφωνη Γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31-12-2014**	**31-12-2013**	**31-12-2014**	**31-12-2013**
				*Αναπρ/νο
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	115.675	123.307	54.746	58.362
Επενδύσεις σε ακίνητα	20.458	20.623	1.272	1.272
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.002	42.198	63	70
Μη κυκλοφ/ντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	149.319	121.579	446.418	428.140
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	264.485	251.840	170.224	194.690
Αποθέματα	40.222	26.925	20.963	10.132
Απαιτήσεις από πελάτες	570.632	456.013	438.077	326.140
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	144.720	146.059	213.944	111.637
Ταμειακά διαθέσιμα	80.114	98.175	62.238	78.364
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**1.391.628**	**1.286.717**	**1.407.946**	**1.208.807**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ονομαστικό μετοχικό Κεφάλαιο (77.654.850 μτχ των 0,58 ευρώ)	45.040	45.040	45.040	45.040
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.677	146.677	146.677	146.677
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	24.463	42.220	173.264	156.643
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας (α)	**216.179**	**233.937**	**364.980**	**348.359**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	616	4.637	–	–
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	**216.796**	**238.573**	**364.980**	**348.359**
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές/ δανειακές υποχρεώσεις	431.586	277.100	412.724	259.571
Προβλέψεις/ Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	88.450	102.472	100.718	108.432
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	173.757	326.483	133.215	249.208
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	481.040	342.089	396.309	243.236
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**1.174.832**	**1.048.144**	**1.042.966**	**860.448**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**1.391.628**	**1.286.717**	**1.407.946**	**1.208.807**

Πίνακας συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη *(Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)*

		ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
		1/1-31/12/2014	**1/1-31/12/2014**
α)	Εσοδα	5.387	37.749
β)	Εξοδα	273	1.950
γ)	Απαιτήσεις	11.657	132.979
δ)	Υποχρεώσεις	29.918	80.860
ε)	Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.658	1.055
στ)	Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	21	–
ζ)	Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	503	–

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2013 με εξαίρεση τις αλλαγές που προκύπτουν από την υιοθέτηση των νέων ή αναθεωρημένων προτύπων και διερμηνειών όπως αναφέρεται στην σημείωση 10 παρακάτω.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση Γ1 των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.
3. Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλέψεις για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές στον Όμιλο και στην Εταιρία. Το ποσό της πρόβλεψης για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις την 31.12.2014 ανέρχονται για τον Ομιλο σε ευρώ 596 χιλ. και για την Εταιρία σε ευρώ 353 χιλ. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2014 ανέρχονται για τον Ομιλο σε ευρώ 87.348 χιλ. και για την Εταιρία σε ευρώ 88.785 χιλ.
4. Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο 'Ομιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1/1-31/12/2014, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση Γ1 των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων. Η μητρική εταιρία ίδρυσε την 28.04.2014 την JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ, στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 100% και η οποία ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου την 31/12/2014.
5. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο είναι 1.516 άτομα (έναντι 1.705 στις 31/12/2013) και σε επίπεδο εταιρίας είναι 1.008 (έναντι 1.177 στις 31/12/2013).
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 27/03/2015.
8. Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
9. Οι αγορές παγίων χρήσης 1/1-31/12/14, εξαιρουμένων των επενδύσεων για αποκτήσεις νέων εταιριών ανέρχονται σε: Όμιλος 8,6 εκ. ευρώ, Εταιρία 4,8 εκ. ευρώ.
10. Ορισμένα ποσά της προηγούμενης χρήσης στην Εταιρία δεν συμπίπτουν με εκείνα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας διότι απεικονίζουν προσαρμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο». Το νέο πρότυπο σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) εφαρμόζεται με παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με την αναλογική ενοποίηση που γινόταν βάσει του ΔΛΠ 31 καθώς σε αυτές τις κοινοπραξίες η εταιρία διατηρεί σταθερά ποσοστά σε δικαιώματα και υποχρεώσεις. Ως εκ τούτου αναγνωρίζεται το οικονομικό συμφέρον της εταιρίας στα έσοδα, έξοδα, δικαιώματα και υποχρεώσεις. Η αναλογική ενοποίηση γίνεται σε επίπεδο Εταιρίας (απλών οικονομικών καταστάσεων). Η σχετική επίδραση παρατίθεται αναλυτικά στη σημ.15 των ετήσιων οικονομικών κατάστασεων.
11. Δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρίας από την ίδια ή από άλλες εταιρίες του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας χρήσης.
12. Επί των ακινήτων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται προσημειώσεις υποθήκης συνολικού ποσού 14.280χιλ. ευρώ. προς εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.
13. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους για τον Όμιλο και την Εταιρία αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/14	**1/1-31/12/13**	**1/1-31/12/14**	**1/1-31/12/13**
Ποσά που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Αντιστάθμιση ταμιακών ροών	(6.604)	44.781	–	–
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού	3.467	473	1.796	258
Αποθεματικά διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	21.378	(23.030)	(2.642)	(36.643)
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.033	(11.893)	885	(2.914)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπά συνολικά έσοδα	(700)	(2.639)	457	10.244
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων/ παροχών προσωπικού				
λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(672)	(292)	(513)	(158)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπά συνολικά έσοδα	175	76	133	41
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	**18.077**	**7.476**	**115**	**(29.172)**

14. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προτείνει τη μη διανομή μερίσματος απο τα κερδη της χρήσης 2014 λόγω συσσωρευμένων ζημιών.
15. Στις 23.12.2014 η Εταιρία προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου υπολοίπου ποσού 238 εκ. ευρώ καθώς και στην υπογραφή νέου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου υπολοίπου ποσού 187 εκ. ευρώ. Το νέο ομολογιακό δάνειο αναχρηματοδοτεί βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα δάνεια της Εταιρίας (βλ. σημ. 43 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2014	**1/1-31/12/2013**	**1/1-31/12/2014**	**1/1-31/12/2013**
				*Αναπροσαρ/νο
Κύκλος εργασιών	518.086	410.692	382.243	267.752
Κόστος Πωλήσεων	(463.346)	(396.584)	(302.512)	(253.255)
Μικτό κέρδος/ (Ζημιά)	**54.740**	**14.108**	**79.732**	**14.497**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3.641	357	(1.416)	69
Απομειώσεις/ διαγραφές στοιχείων ενεργητικού	(55.719)	(26.695)	(51.042)	(24.330)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(31.945)	(27.874)	(21.502)	(17.417)
Έξοδα διαθέσεως	(6.824)	(9.832)	(4.652)	(8.724)
Μερίδιο κερδών/ ζημιών από συγγενείς εταιρίες	13.677	10.262	29.278	17.786
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**(22.431)**	**(39.675)**	**30.397**	**(18.119)**
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(32.635)	(31.814)	(25.436)	(26.690)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	**(55.066)**	**(71.488)**	**4.961**	**(44.810)**
Έξοδα φόρου χρήσης	14.512	(1.377)	11.725	1.724
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (α)	**(40.554)**	**(72.865)**	**16.686**	**(43.085)**
Τα καθαρά κέρδη / (ζημιές) αναλογούν σε:				
- Μετόχους Εταιρίας	(35.236)	(69.668)	16.686	(43.085)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(5.318)	(3.197)	–	–
	(40.554)	**(72.865)**	**16.686**	**(43.085)**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	18.077	7.476	115	(29.172)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	**(22.477)**	**(65.389)**	**16.801**	**(72.257)**
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αναλογούν σε:				
- Μετόχους Εταιρίας	(17.159)	(62.191)	16.801	(72.257)
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(5.318)	(3.198)	–	–
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	–	–	–	–
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά Μετοχή				
Βασικά (σε ευρώ)	(0,4538)	(0,8972)	0,2149	(0,5548)
Προσαρμοσμένα (σε ευρώ)	(0,4538)	(0,8972)	0,2149	(0,5548)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	49.727	(5.977)	88.537	9.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

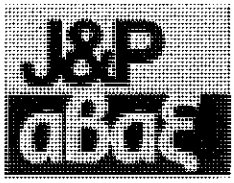
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	**31-12-2013**	**31-12-2014**	**31-12-2013**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/14 και 1/1/13 αντίστοιχα)	238.573	306.589	348.359	420.301
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(22.477)	(65.389)	16.801	(72.257)
Λοιπές κινήσεις	699	(407)	(181)	315
Προσθήκες/(μειώσεις) μη ελεγχουσών συμμετοχών	–	(2.219)	–	–
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/14 και 31/12/13 αντίστοιχα)	**216.796**	**238.573**	**364.980**	**348.359**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ *Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ*

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2014	**1/1-31/12/2013**	**1/1-31/12/2014**	**1/1-31/12/2013**
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	**(55.066)**	**(71.488)**	**4.961**	**(44.810)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	16.438	16.996	7.098	7.792
(Κέρδη)/ Ζημιές εύλογης αξίας ακινήτων	–	9.994	–	5.002
Συναλλαγματικές διαφορές	(528)	(287)	(528)	(287)
Προβλέψεις	18.259	13.220	5.643	5.795
Πιστωτικοί Τόκοι	(7.728)	(5.058)	(7.157)	(4.806)
Χρεωστικοί Τόκοι & συναφή έξοδα	39.825	37.400	32.593	31.497
Κόστος απομείωσης υπεραξίας (συμμετοχών)	38.969	5.551	46.064	14.328
Κέρδη/ (Ζημιές) από χρηματοοικονομικά εργαλεία	538	(528)	–	–
Αποτ/τα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(11.685)	(10.279)	(29.278)	(17.786)
Μεταβολές στο κεφαλαίο κίνησης				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	(13.298)	2.453	(10.831)	823
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	(148.334)	1.459	(183.917)	85.336
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	134.767	14.749	113.977	(30.162)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(39.224)	(34.635)	(31.876)	(29.232)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.896)	(3.715)	(1.010)	(807)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(28.963)**	**(24.168)**	**(54.261)**	**22.683**
Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(8.635)	(13.394)	(4.787)	(10.017)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	2.604	3.008	1.332	1.145
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(25.919)	(17.192)	(25.960)	(53.366)
Τόκοι εισπραχθέντες	4.723	3.455	4.152	3.204
Μερίσματα εισπραχθέντα	36.372	26.062	26.241	17.796
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**9.145**	**1.939**	**978**	**(41.240)**
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Εισπράξεις/ (Εξοφλήσεις) από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	1.760	58.190	37.161	59.126
Μερίσματα πληρωθέντα	(3)	(9)	(3)	(9)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**1.757**	**58.181**	**37.158**	**59.118**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	**(18.061)**	**35.952**	**(16.126)**	**40.561**
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**98.175**	**62.222**	**78.364**	**37.802**
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**80.114**	**98.175**	**62.238**	**78.364**

Μαρούσι, 27 Μαρτίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ 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. Ξ 547337	Α.Δ.Τ. 550801	Α.Δ.Τ. ΑΙ 109515



J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση

1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014

J&P – 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 ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

	Σελίδες
Α) Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
Β) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Γ) Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	17
Δ) Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	26
Ε) Εκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	28
ΣΤ) Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014	30
Ζ) Στοιχεία και πληροφορίες	35

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 1 έως και την σελίδα 99 εγκρίθηκον κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 27 Μαρτίου 2015.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ 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. Ξ547337	Α.Δ.Τ. 550801	Α.Δ.Τ. ΑΙ 109515

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Κοταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.» την 27 Μαρτίου 2015 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.jp-avax.gr . Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιημένα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάστση και τα αποτελέσματα της Εταιρίος και του Ομίλου αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

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 01.01.2014 έως 31.12.2014 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 Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοπαίηση του Ομίλου εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και σβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μαρούσι, 27 Μαρτίου 2015

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΟΥΒΑΡΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΙΩΑΝΝΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ	ΜΙΤΖΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΙ 597426	Δ.Τ.Α. 889746	Α.Δ.Τ. Ξ 547337

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01.2014-31.12.2014

[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, και το άρθρο 2 του Ν.3873/2010]

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,
σύμφωνα με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ για το 2014, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε €518,1 εκ έναντι €410,7 εκ το 2013. Τα κέρδη πρό φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου το 2014 ανήλθαν σε €49,7 εκ έναντι ζημίας €6,0 εκ το 2013.

Αναλυτικά, τα αποτελέσματα Ομίλου το 2014 επιβαρύνθηκαν με τις παρακάτω έκτακτες και μη οργανικές χρεώσεις συνολικού ύψους €55,7 εκ (2013: €16,7 εκ).

- διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €16,7 εκ, εκ των οποίων ποσό €11,3 εκ αφορά στην θυγατρική ΑΘΗΝΑ κυρίως στο εξωτερικό,

- απομείωση της συνολικής αξίας των συμμετοχών του Ομίλου ύψους €39,0 εκ, με απομείωση κατά €36,0 εκ της υπεραξίας της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ και κατά €3,0 εκ στις λοιπές συμμετοχές εσωτερικού.

Μετά από τις ανωτέρω έκτακτες επιβαρύνσεις, το καθαρό αποτέλεσμα μετά από φόρους το 2014 ήταν ζημία ύψους €40,5 εκ έναντι ζημίας €72,9 εκ στα προηγούμενο έτος. Το αποτέλεσμα μετά φόρων και πρό προβλέψεων διαγραφών ανήλθε σε κέρδη €15,2 εκ τα 2014 έναντι ζημίας €56,2 εκ κατά το προηγούμενο έτας.

Κατόπιν της λογιστικοποίησης των παραπάνω επιβαρύνσεων, οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν όλες τις αρνητικές εξελίξεις της κρίσης και καταγράφουν με ρεαλισμό τα δεδομένα και τις θετικές προοπτικές του. Οι έκτακτες χρεώσεις των αποτελεσμάτων του 2014 υπερέβησαν τα θετικό οργανικό αποτέλεσμα της περιόδου, αλλά δεν είναι αντιπροσωπευτικές των δυνατοτήτων του Ομίλου που διαθέτει ένα ισχυρό και ποιοτικό χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων και υψηλό ανεκτέλεστο υπόλοιπα έργων. Στο τέλος του 2014, η αξία των υπογεγραμμένων συμβάσεων ανέρχονταν σε €1,9 δις περίπου και υπήρχαν προς υπογραφή πράσθετες συμβάσεις συνολικής αξίας €0,2 δις ακόμη.

Στην Ετήσια Γενική Συνέλευση, η οποία προγραμματίζεται να συγκληθεί την 24.06.2015, η Διοίκηση της Εταιρείας θα προτείνει στους μετόχαυς τη μη διανομή μερίσματος για την οικοναμική χρήση του 2014 λόγω ζημιογόνου αποτελέσματος.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου το 2014

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα €518,1 εκ το 2014 έναντι των €410,7 εκ του 2013, με τη βοήθεια της επανεκκίνησης των εργασιών κατασκευής των μεγάλων οδικών έργων παραχώρησης του εσωτερικού, και συγκεκριμένα στην Ολυμπία Οδό και το Μαλιακό-Κλειδί, αλλά και την έναρξη ορισμένων σημαντικών έργων σιδηροδρομικής και ενεργειακής υποδομής που ανέλαβε η εταιρία στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το μεικτό κέρδος των ενοποιημένων αποτελεσμάτων βελτιώθηκε σημαντικά στα €54,7 εκ το 2014 ένοντι €14,1 εκ το 2013, όχι μόνο λόγω του αυξημένου όγκου εργασιών αλλά και του βελτιωμένου μείγματος των εκτελούμενων έργων, κυρίως λόγω της επαναφοράς των οδικών παραχωρήσεων σε φάση εκτέλεσης. Ως αποτέλεσμα, το μικτό περιθώριο κέρδους διευρύνθηκε στο 10,6% το 2014 από 3,4% το 2013.

Σε βάση προ φόρων, ο Όμιλος παρουσίασε ζημία ύψους €55,1 εκ τα 2014 έναντι ζημίας €71,5 εκ το 2013, με το καθαρό αποτέλεσμα μετά φόρων να παραυσιάζει ζημία της τάξης των €40,6 εκ για το έτος, έναντι ζημίας €72,9 εκ το 2013. Το καθαρό αποτέλεσμα για τους μετόχους του Ομίλου, δηλαδή μετά οπό φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας κινήθηκε ανάλογα, παρουσιάζοντας ζημία ύψους €35,2 εκ το 2014 έναντι ζημίας €69,7 εκ το 2013.

Αντίστοιχα, το αποτέλεσμο EBITDA, δηλαδή πρό φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων και απασβέσεων, στο σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, εμφάνισε κέρδος ύψους €49,7 εκ το 2014 έναντι ζημίας €6,0 εκ το 2013. Το αντίστοιχο αποτέλεσμα EBITDA του κατασκευαστικού τομέα το 2014 ήταν κέρδος €42,3 εκ έναντι ζημίας €3,4 εκ το 2013.

Σημοντικό ρόλο στη μείωση της ζημίας σε επίπεδο καθαρού αποτελέσματος το 2014 έπαιξε η ανσβαλλόμενη φορολογία, η οποία σε επίπεδο Ομίλου εισέφερε θετικά το ποσό των €14,5 εκ για την χρήση 2014, λόγω της αναπροσαρμογής των φορολογικών υποχρεώσεων.

Το χρηματοαικονομικό κόστος ανήλθε σε €32,6 εκ το 2014, ελαφρά αυξημένο έναντι του προηγούμενου έτους όταν είχε ανέλθει σε €31,8 εκ, λόγω της διατήρησης δυσμενών όρων δανειοδότησης στην τραπεζική αγορά κσι τα 2014 αλλά και την αύξηση του συνολικού δανεισμού κατά τη διάρκεια του έτους πριν την υποχώρησή του στο τέλος του 2014.

Ο καθαρός δανεισμός στο τέλος του 2014 αυξήθηκε στα €525,2 εκ έναντι €505,4 εκ στο τέλος του 2013. Η διοίκηση καταβάλλει συνεχείς προσπάθειες για προσεκτική διαχείριση του ταμειακού προγρομματισμού, παράλληλα όμως πραγματοποιούνται συνεχώς επενδύσεις κυρίως σε έργα παραχώρησης. Σημειώνεται ότι έχει αποφασισθεί σπό το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και θα συζητηθεί στην Ετήσια Γενική Τακτική Συνέλευση των μετόχων του Ιουνίου 2015 η αύξηση του κεφαλαίου, ύψους €20 εκατομμυρίων κατ' ελάχιστο. Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου αναμένεται να παραμείνει υψηλός και το 2015, και να αρχίσει πλέον να καταγράφει μείωση το 2016 καθώς ξεκινά 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 2014, η Εταιρεία καλύπτει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και κερδοφορίας 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.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά €108,5 εκ στη διάρκεια του 2014, με σημαντικές διαφοροποιήσεις μεταξύ των κονδυλίων που το απαρτίζουν καθώς η γενικευμένη οικονομική κρίση προκαλεί δυσχέρεια στην τιμολόγηση έργων που έχουν εκτελεσθεί από τον Όμιλο αλλά και στην είσπραξη οφειλών από πελάτες κυρίως δημοσίων και ιδιωτικών έργων. Ειδικότερα, οι απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβάλαια σημείωσαν πτώση κατά €40,8 εκ στα €261,1 εκ, ενώ αντίθετα το κονδύλι των πελατών & απαιτήσεων αυξήθηκε κατά €156,8 εκ εντός του 2014, ανερχόμενο σε €452,4 εκ στο τέλος του έτους από €295,6 εκ τα 2013. Παράλληλα, ο Όμιλος προχώρησε εντός του 2014 στην διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €16,8 εκ. Η σημαντική αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες το 2014, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται σε κυρίως σε ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό, ειδικότερα στη Μάλτα, Κατάρ, Ιορδανία, και το υφιστάμενα έργο στο Λίβανο.

Οι μη-δανειακές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς προμηθευτές κατέγραψαν σημαντική άνοδο κατά €139,6 εκ το 2014, φτάνοντας τα €466,4 εκ στα τέλος του 2014 από €326,8 εκ στο τέλος του 2013, στα πλαίσια της γενικότερης πολιτικής διαχείρισης της ρευστότητας του Ομίλου. Η αύξηση των πραμηθευτών και των προκαταβολών το 2014, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται κυρίως σε ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό, ειδικότερα στη Μάλτα, την Ιορδανία και το Κατάρ.

Στο τέλας του 2014 ο μακροπράθεσμος δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε €431,6 εκ έναντι €277,1 εκ στα προηγούμενο έτος, ως αποτέλεσμα της συμφωνίας αναχρηματοδότησης του δανεισμού του Ομίλου, και παρά το γεγονός ότι συνεχίζονται οι επενδύσεις σε πάγια στοιχεία ενεργητικού και συμμετοχές σε θυγατρικές με μακροχρόνιο ορίζοντα.

Σύμφωνα με την ανάλυση της ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου ως προς τις ενδεχόμενες μεταβολές επιτοκίου, η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων του Ομίλου με κόστος δανεισμού ανέρχεται σε ±€5,3 εκ στο τέλος του 2014 για κάθε μεταβολή των επιτοκίων δανεισμού κατά ±100 μονάδες βάσης, έναντι ±€5,1 εκ στο προηγούμενο έτος.

Παρά την μείωση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων στα €216,8 εκ στα τέλος του 2014 έναντι €238,6 εκ στα προηγούμενο έτος λόγω της ζημιογόνου χρήσεως, η κεφαλαιακή δομή του Ομίλου παρέμεινε ισχυρή και αντιστοιχεί σε εσωτερική αξία €2,79 ανά μετοχή. Η αξία των συμμετοχών του Ομίλου μειώθηκε κατά €2,6 εκ στα €238,8 εκ στο τέλας του 2014.

Το κανδύλι «Λοιπές Προβλέψεις και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» σε επίπεδο Ομίλου μειώθηκε στα €39,9 εκ στο τέλος του 2014 έναντι €55,5 εκ το προηγούμενο έτος.

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά τομέα δραστηριότητας για το 2014 έχει ως εξής:

ποσά σε ευρώ	**Κατασκευές**	**Παραχωρήσεις**	**Ανάπτυξη Ακινήτων & Λοιπές Δραστηριότητες**	**Σύνολο**
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	499.508.293	5.366.102	20.437.773	525.312.168
Ενδοεταιρικές	(5.183.003)	0	(2.043.038)	(7.226.041)
Καθαρές Πωλήσεις	**494.325.290**	**5.366.102**	**18.394.735**	**518.086.126**
Κέρδη Προ Φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**41.299.776**	**5.983.725**	**2.443.043**	**49.726.545**
Αποσβέσεις και απομειώσεις	(30.444.325)	(208.120)	(5.546.322)	(36.198.767)
Απομειώσεις Υπεραξίας				(35.958.528)
Χρημ/κά Αποτελέσματα				(32.634.858)
Κέρδη προ Φόρων				**(55.065.608)**

Η ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα για το 2014 έχει ως εξής:

ποσά σε ευρώ	**Ελλάδα**	**Εξωτερικό**	**Σύνολο**
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέο	339.471.522	185.840.646	525.312.168
Ενδοεταιρικές	(7.100.811)	(125.231)	(7.226.041)
Καθαρές Πωλήσεις	**332.370.711**	**185.715.415**	**518.086.126**
Κέρδη Προ Φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**63.095.447**	**(13.368.904)**	**49.726.545**
Αποσβέσεις και απομειώσεις	(19.276.798)	(16.921.969)	(36.198.767)
Απομειώσεις Υπεραξίος			(35.958.528)
Χρημ/κά Αποτελέσματα			(32.634.858)
Κέρδη προ Φόρων			**(55.065.608)**

Σε επίπεδο μητρικής εταιρίας, ο κύκλος εργασιών το 2014 σημείωσε άνοδο 42,8% στα €382,2 εκ από €267,7 εκ το 2013, οδηγώντας σε αύξηση και το μεικτό κέρδος στα €79,7 εκ το 2014 από €14,0 εκ το προηγούμενο έτος. Η βελτίωση των αποτελεσμάτων οφείλεται στην επανεκκίνηση της κατασκευής έργων παραχώρησης τα οποία χαρακτηρίζονται από αυξημένη κερδοφορία, αλλά και την έναρξη άλλων μεγάλων έργων, διευρύνοντας το μεικτό περιθώριο κέρδους της ετοιρίας στο 20,9% το 2014 από 5,2% το 2013.

Το κονδύλι των κερδών από συγγενείς εταιρείες της μητρικής εταιρίας ενισχύθηκε σημαντικά το 2014 φτάνοντας τα €29,3 εκ έναντι €17,8 εκ το 2013, λόγω αυξημένων κερδών από παραχωρήσεις.

Το αποτέλεσμα πρό φόρων, χρηματοδοτικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων της μητρικής εταιρίας κατέγραψε κέρδος €88,5 εκ έναντι €9,0 εκ κατά το προηγούμενο έτος.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Διοίκηση

Κατά τη διάρκεια του 2014 δεν υπήρξαν μεταβολές στα μέλη και τα όργανα διοίκησης της Εταιρίας.

Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου κατά το 2014 – Πολιτική Αμοιβών

Όπως αναφέρεται και στην Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Εταιρεία δεν έχει συστήσει επίσημη Επιτροπή Αμοιβών, αλλά εδώ και αρκετά χρόνια έχει υιοθετήσει οικειοθελώς και τηρεί απαρέγκλιτα ορισμένες βασικές αρχές στο ζήτημα των αμοιβών των μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Ειδικότερα, η Εταιρεία:

- δεν καταβάλει αμαιβές στα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου για τη συμμετοχή τους σε συνεδριάσεις τόσο του ίδιου του οργάνου του Διοικητικού Συμβουλίου, όσο και για τα επιμέρους όργανα αποφάσεων, όπως η Ελεγκτική Επιτροπή και η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων
- καταβάλει χαμηλόπασες πάγιες ομοιβές στα μη εκτελεστικό μέλη και τα ανεξόρτητα μη εκτελεστικό του Διοικητικού Συμβαυλίου

Σύμφωνα με την πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία, η αμοιβή των μελών του Διοικητικαύ Συμβουλίου της

- παραμένει αμετάβλητη επί σειρά ετών στο συνολικό μεικτό πασό των €1.050.000 ετησίως
- προτείνετοι οπό το Διοικητικό Συμβούλιο και τίθεται υπό την κρίση των μετόχων στην Ετήσια Γενική Συνέλευση
- υπολείπεται σημαντικά των ανάλογων αμοιβών σε ομοειδείς εταιρείες της χώρας.

Η Δήλωση Ετοιρικής Διακυβέρνησης δεν περιλομβάνει Έκθεση Αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γιο λόγους ίσης μεταχείρισης και αντογωνισμού. Η Έκθεση Αμοιβών θα αρχίσει να δημοσιοποιείται σε συμμόρφωση με τους Κανόνες Εταιρικής Διοκυβέρνησης όταν τούτο καταστεί υποχρεωτικό και βάσει νομοθεσίας.

Σημαντικά Γεγονότα του 2014

Αναδιάρθρωση δανεισμού Ομίλου

Λίγο πριν το κλείσιμο της χρήσης 2014, ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ προχώρησε σε αναδιάρθρωση του δανεισμού του, μετατρέποντας σε μακροπρόθεσμη ομολογιακή μορφή το μεγαλύτερο μέρος των δανείων του. Ειδικότερα, ο Όμιλος:

- αναχρηματοδότησε υφιστάμενο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο ύψους €238 εκατομμυρίων
- εξέδωσε νέο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο ύψους €187 εκατομμυρίων
- και διατηρεί ομολογιακά δάνεια της J&P-ΑΒΑΞ και των θυγατρικών της εταιρειών, συνολικού ύψους €21 εκατομμυρίων

Το νέο ομολογιακό δάνειο ύψους €187 εκατομμυρίων αναχρηματοδότησε βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους €152 εκατομμυρίων και μεσοπρόθεσμα δάνεια ύψους €35 εκατομμυρίων της J&P-ΑΒΑΞ και θυγατρικών της εταιρειών. Συντονιστής-Κύριας Διοργανωτής του νέου κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου είναι η Τράπεζα Πειραιώς, με συνδιοργανωτή την Alpha Bank. Η αναδιάρθρωση του δανεισμού του Ομίλου μεταφέρει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς τα νέα δάνεια λήγουν το 2018 / 2019 με συμβατική δυνατότητα επέκτασης της λήξης τους έως το 2020 / 2021, και απελευθερώνει σημαντική ρευστότητα για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης νέων έργων.

Οι προγραμματισμένες πληρωμές των τοκοχρεωλυσίων των νέων ομολογιακών δανείων καλύπτονται από τις αναμενόμενες εισπράξεις μερισμάτων από τα χαρταφυλάκιο παραχωρήσεων του Ομίλου.

Για το εν λόγω δάνειο έχουν δοθεί οι εξής βασικές εξασφαλίσεις:

- προσημείωση ακινήτων του Ομίλου με λογιστική αξία €24 εκατομμύρια, εκ των οποίων €4 εκαταμμύρια αφορούν την Εταιρεία J&P ΑΒΑΞ, και τα υπόλοιπα τις θυγατρικές της εντός του 2015
- ενεχυρίαση μετοχών της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ & ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ. Για την αποπληρωμή των τοκοχρεωλυσίων ενεχυριάσθηκαν τα μερίσματα παραχωρήσεων, των οποίων η συμμετοχή σε αυτές έχει χρηματοδοτηθεί επίσης από τα δάνεια αυτά
- εκχώρηση απαιτήσεων του Ομίλου που πηγάζουν από τις παραχωρήσεις και αφορούν κύριως κρατήσεις καλής εκτέλεσης των έργων αυτών που είναι υπό εξέλιξη
- εκχώρηση επίδικων απαιτήσεων του Ομίλου, σε περίπτωση επιτυχούς έκβασης των δικαστικών υποθέσεων υπέρ της Εταιρείας
- υποχρέωση της Εταιρείας για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους τουλάχιστον €20 εκατομμυρίων για σκοπούς χρηματοδότησης μελλοντικών επενδύσεων.

Πώληση Περιουσιακών Στοιχείων

Η Εταιρεία έχει λάβει από την συγγενή εταιρία J&P (Overseas) Ltd προκαταβολές για πώληση συμμετοχών, η ολοκλήρωση των οποίων τελεί υπό την έγκριση των εμπλεκόμενων μερών (συναλλακτικά μέρη, τράπεζες, κλπ).

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά την 31.12.2014 ήταν μικρότερα του 50% του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της και συνεπώς κατά την ημερομηνία αυτή συνέτρεχαν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του ΚΝ 2190/1920. Προκειμένου να μην τύχει εφαρμογής των σχετικών διατάξεων του ανωτέρου νόμου αλλά και του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών περί θέσης της σε καθεστώς επιτήρησης, η Εταιρεία αναλαμβάνει μία σειρά από δράσεις – δεσμεύσεις, ως ακολούθως:

- Απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κατά €35 εκατομμύρια εντός του 2015 με απόφαση που θα ληφθεί κατά την τακτική Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, η οποία έχει προγραμματισθεί για την 24.06.2015
- Μείωση χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω της πραγματοποιηθείσας μείωσης των δανείων της Εταιρίας και της μεταβίβασης στοιχείων του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού
- Μερική είσπραξη απαιτήσεων από τις δικαστικές αποφάσεις για τις οποίες ο Όμιλος ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ δικαιώθηκε και προβλέπεται να εισπράξει
- Η ύπαρξη για την Εταιρεία και τον Όμιλο ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ ανεκτέλεστου υπόλοιπου έργων ύψους €266 εκατομμυρίων περίπου, το οποίο κατανέμεται γεωγραφικά σε €154 εκατομμύρια περίπου στο υποκοτάστημα του Abu Dhabi, σε €95 εκατομμύρια περίπου στην Ελλάδα, και σε €17 εκατομμύρια περίπου στην Κύπρο, εξασφαλίζει τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και για τις επόμενες χρήσεις.

Ανάληψη Νέων Έργων

Ο ρυθμός ανάληψης νέων έργων παρέμεινε υψηλός και το 2014, ενώ υπάρχουν και διαγωνισμοί στους οποίους ο Όμιλος μειοδότησε και αναμένει την υπογραφή των σχετικών συμβάσεων το προσεχές διάστημα. Οι σημαντικότερες συμβάσεις οι οποίες υπεγράφησαν κατά τη διάρκεια του 2013 είναι οι εξής:

- κατασκευή 10 σχολικών κτιρίων στην Αττική με μορφή ΣΔΙΤ, με υποχρέωση συντήρησης & τεχνικής διαχείρισής τους επί 25ετή περίοδο από την Εταιρεία ένοντι ετήσιου μισθώματος από το Ελληνικό Δημόσιο, ύψους €52,6 εκ και προθεσμίας 24 μηνών για την ολοκλήρωση του κατασκευαστικού σκέλους του έργου
- επέκταση έργων κατασκευής του διεθνούς αεροδρομίου Queen Alia της Ιορδανίας συνολικής αξίος €120 εκοτομμυρίων σε κοινοπραξία με την Joannou & Paraskevaides (Overseas) Ltd, σε συνέχεια της 25ετούς σύμβασης παραχώρησης για την αναβάθμιση και τη λειτουργία του αεροδρομίου που είχε υπογραφεί το 2007.
- κατασκευή σκέλους 45 χιλιομέτρων του υπερσύγχρονου αυτοκινητόδρομου Orbital Highway στο Κατάρ, προϋπολογισμού περίπου €700 εκατομμυρίων με ποσοστό 25% σε κοινοπροξία με την Joannou & Paraskevaides (Overseas) Ltd, με προθεσμία κατασκευής 36 μηνών.
- μελέτη & κατασκευή εγκατάστασης εισαγωγής, αποθήκευσης Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου (LNG) και επαναεριοποίησής του στη Μάλτα, αξίας €125 εκ και διάρκειας σύμβασης 18 μηνών, για την τροφοδοσία με φυσικό αέριο ως καύσιμο της μεγαλύτερης μονάδας παραγωγής ενέργειας της χώρας, στην περιοχή της Delimara.

Κυριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες για το 2015

Το επιχειρηματικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος χαρακτηρίζεται από αβεβαιότητα και μεταβλητότητα σε πολλούς εξωτερικούς παράγοντες και οικονομικές παραμέτρους, όπως οι συνθήκες ζήτησης έργων, οι προσφερόμενες τιμές, τα επιτόκια, το εργατικό κόστος, οι τιμές πρώτων υλών, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και οι συνθήκες πληρωμών.

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

- Τιμές Πρώτων Υλών: Τα περισσότερα από τα υλικά τα οποία προμηθεύεται ο Όμιλος έχουν διεθνώς καθοριζόμενες τιμές (commodities), όπως για παράδειγμα το τσιμέντο, ο μεταλλικός οπλισμός και τα καύσιμα, οι οποίες παρουσιάζουν μεταβλητότητα.
    - Ο Όμιλος ελέγχει κεντρικά τις προμήθειες υλικών για τις ανάγκες των εταιρειών που ελέγχει, προκειμένου να επιτύχει οικονομίες κλίμακος και να «κλειδώσει» την τιμή πραμήθειας μέσω προ-αγοράς μεγάλων ποσοτήτων.

- Εργατικό Κόστος: Το κόστος του διοικητικού προσωπικού του Ομίλου καθορίζεται από ελεύθερα διαπραγματεύσιμες ατομικές συμβάσεις οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα ελαστικές. Αντιθέτως, το κόστος του εργατικού δυναμικού που απασχολείτοι στην εκτέλεση έργων είναι πολύ ελαστικό διότι αφορά σε συγκεκριμένες χρονικές περιόδους.
    - Το εργατικό κόστος έχει μειωθεί τα τελευταία χρόνια λόγω της οικονομικής κρίσης, αλλά δεν μπορεί να υπάρξει πρόβλεψη για την μελλοντική εξέλιξή του.

- Χρηματοπιστωτικός Κίνδυνος: Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις εργασίες του με κεφάλαια κίνησης και υποβάλλει τραπεζικές εγγυητικές επιστολές προκειμέναυ να συμμετάσχει σε διαγωνισμούς έργων και να διασφαλίζει την απρόσκοπτη εκτέλεση των έργων των πελατών του. Οι όροι και η τιμολάγηση αυτών των χρηματοοικονομικών προϊόντων, δηλ τα επιτόκια δανεισμού και αι προμήθειες έκδασης εγγυητικών επιστολών, απορρέουν από διεθνείς και εγχώριες συνθήκες ρευστότητας. Η οικοναμική κρίση έχει οδηγήσει τα βασικά επιτόκια διεθνώς σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, αλλά με αυξημένα επιτοκιακά περιθώρια στη χώρα μας λόγω του αυξημένου κινδύνου και της μειωμένης πιστωτικής ρευστότητας.
    - Οι σχέσεις του Ομίλου με το εγχώριο αλλά και το διεθνές τραπεζικό σύστημα είναι ομαλές, εξασφαλίζοντας ικανοποιητική τιμολάγηση τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος: Ο Όμιλας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του από την εκτέλεση έργων στο εξωτερικό, αλλά μόνο μικρό μέρος των εσόδων αυτών πραέρχεται από χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ.
    - Στις περιπτώσεις εκτέλεσης έργων εκτός Ευρωζώνης, ο Όμιλος φροντίζει να συνδέει τις απαιτήσεις σε ξένα νόμισμα με υποχρεώσεις στο αντίστοιχο νόμισμα, αντισταθμίζοντας στην πράξη ένα τμήμα του σχετικαύ συναλλαγματικαύ κινδύνου.

- Κίνδυνος Ρευστότητος: Το ενδεχόμενο αθέτησης των συμβατικών υποχρεώσεων κάποιων πελατών είναι πάντοτε υπαρκτό, ιδίως σε περιόδους οικονομικής κρίσης όπως η τρέχουσα.
    - Ο Όμιλος φροντίζει να έχει πάντο επαρκείς τραπεζικές πιστώσεις και ταμειακό αποθέματα για να στηρίξει τον προγραμματισμό της ταμειακής ρευστότητας ενάντια σε τέτοια ενδεχόμενα, και χρεώνει στον ισολογισμό του σημαντικό ποσοστό προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από το σύνολο των απαιτήσεών του.

- Γεωπολιτικός Κίνδυνος: Οι εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και τη Βόρειο Αφρική όπου παροδοσιακά δροστηριοποιούνται οι Ελληνικοί κατασκευαστικοί όμιλοι, καταδεικνύουν ότι ο γεωπολιτικός κίνδυνος είνοι ιδιαίτερα υψηλός και μπορεί να προκύψει γιο πολλούς διαφορετικούς λόγους, όπως η ανατροπή πολοιών πολιτικών καθεστώτων, η ονάδειξη νέων φανατικών θρησκευτικών ομάδων και η διαμάχη για τον έλεγχο φυσικών πόρων και πλούτου.
    - Η διεθνής δραστηριότητα και επέκταση του Ομίλου ιδίως στη Μέση Ανατολή έχει επικεντρωθεί σε χώρες με μειωμένο γεωπαλιτικό κίνδυνο, πάντα σε συνεργασία με τον στρατηγικό μας επενδυτή όμιλο Ιωόννου & Παρασκευαΐδη ο οποίος έχει μακρά γνώση αυτών των τοπικών αγορών.

Οι παραπόνω κίνδυνοι και αβεβαιότητες είναι ουσιοστικοί και υπαρκτοί. Η Διοίκηση σε κάθε επιχειρηματική της κίνηση προσποθεί να συνεκτιμήσει όλους τους παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν τη δραστηριότητά της και να ελαχιστοποίησει τον αναληφθέντα κίνδυνο. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία λαμβόνει τις παρακάτω πρόνοιες:

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

Εκτιμήσεις & Προοπτικές για το 2015

Οι προοπτικές του Ομίλου γιο την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών το 2015 πορουσιάζονται θετικές έναντι των προηγουμένων ετών, καθώς αναμένεται ανάκαμψη του κύκλου εργασιών αλλό και του καθαρού αποτελέσματος σε σχέση με τα χαμηλά επίπεδα του 2013 και του 2014.

Πρέπει όμως να επισημανθεί ότι κάθε αισιοδοξία αυτό το διόστημα πρέπει να παραμείνει ιδιαίτερα συγκρατημένη λόγω των πολιτικών εξελίξεων και των διαπραγματεύσεων της χώρας με τους δανειστές και εταίρους της, οι οποίες συντηρούν την αβεβαιότητα σχετικά με την μακροοικονομική πορεία της χώρας και το μέγεθος της εγχώριας κατασκευαστικής αγοράς.

Ειδικότερα, οι θετικές εξελίξεις που αναμένεται να επηρεάσουν τον Όμιλο το 2015 περιλαμβάνουν τα εξής:

- ο Όμιλος το τελευταίο διάστημα έχει αναλάβει σημαντικά έργα στην Ελλάδα και το εξωτερικό, η εκτέλεση των οποίων θα αποτυπωθεί το 2015 και το 2016
  - αυξημένη εκτέλεση θα καταγραφεί και από τα αυτοχρηματοδοτούμενα οδικά έργα τα οποία επανεκκινήθηκαν στις αρχές του 2014 και έχει πλέον αυξηθεί ο ρυθμός υλοποίησής τους
- έχοντας αναβαθμίσει τη συνεργασία με τον στρατηγικό επενδυτή, τον όμιλο Ιωάννου & Παρασκευαΐδη, ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ επανεστιάζει επιχειρηματικά στις διεθνείς αγορές, κυρίως της Μέσης Ανατολής και του Περσικού Κόλπου, για τη συμμετοχή σε διαγωνισμούς έργων αλλά και συμβάσεις παραχώρησης
- ο Όμιλος ολοκλήρωσε την αναχρηματοδότηση του δανεισμού του προς μακροπρόθεσμη ομολογιακή μορφή, εξασφαλίζοντας μειωμένη χρηματοοικονομική επιβάρυνση και καλύτερη διαχείριση των ταμειακών του ροών

Από την άλλη πλευρά, υπάρχει μία σειρά από εξαγγελίες της νέας κυβέρνησης της χώρας που ενδέχεται να θέσουν νέα δεδομένα για την κατασκευαστική αγορά. Τέτοια ενδεχόμενα είναι τα εξής:

- ανακατεύθυνση Ευρωπαϊκών κονδυλίων για τη χρηματοδότηση υποδομών στη χώρα μας, από μεγαλύτερα έργα εθνικής εμβέλειας προς μικρότερα έργα περιφερειακού χαρακτήρα, ενισχύοντας έτσι τον ανταγωνισμό από μικρότερες εταιρίες προς τους μεγαλύτερους ομίλους με ανώτερα εργοληπτικά πτυχία
- το πρόγραμμα δημοπράτησης νέων έργων έχει ανατραπεί, με μεγάλο αριθμό δημοπρασιών να αναβάλλεται
- η κυβέρνηση δεν δείχνει φιλική προς το μοντέλο παραχώρησης / ΣΔΙΤ για την υλοποίηση έργων, αλλά και στις ιδιωτικοποιήσεις οι οποίες αναμένονταν να δημιουργήσουν την ανάγκη για νέα έργα, πχ περιφερειακά αεροδρόμια, Νέο Αεροδρόμιο στο Καστέλλι, Αστέρας Βουλιαγμένης, Πάρκο Ελληνικού, κλπ

Μετά την συμφωνία αναδιάρθρωσης του δανεισμού του Ομίλου, έχει πλέον δρομολογηθεί η σταδιακή αποκλιμάκωση του δανεισμού σε μακραχρόνια βάση με τη βοήθεια της είσπραξης μερισμάτων από το χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων. Για το 2015 πάντως δεν αναμένεται σημαντική διαφοροποίηση του καθαρού δανεισμού σε σχέση με το προηγούμενο έτος, καθώς η μείωση του δανεισμού έχει προγραμματισθεί να ξεκινήσει από το 2016 και έπειτα.

Σημαντικές Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και Συνδεδεμένων Προσώπων

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας κατά την περίοδο 01.01.2014-31.12.2014 με συνδεδεμένα 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		272	129	7
ΕΛΙΞ ΑΤΕ			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.				
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.275		19	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.321		184	417
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	108		36	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				304
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.465		294	67
SALONICA PARK A.E.	1		6	
POLISPARK A.E.			19	
VOLTERRA A.E.	66			225
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			267	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.			2	
5N A.E.			107	
3G A.E.			15	
STACY INVESTMENTS SP.ZO.O.				
ORIOL REAL ESTATES SRL			853	
DRAGADOS – J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) - J&P-AVAX J/V – QATAR				
J&P-AVAX QATAR WLL			10	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				29
J&P (O) LTD – GUERNSEY				56
STARWARE ENTERPRISES LTD			4.825	
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI				28.653
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ			362	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	52		71	
LEMESOS MARINA LTD	79		767	
ATHENA EMIRATES LLC			784	159
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.658	21	503
	5.387	**2.930**	**11.678**	**30.421**

Εταιρία *(ποσά σε χιλιάδες €)*	**Έσοδα**	**Έξοδα**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
ΕΤΕΘ Α.Ε.	238	394	107	15.397
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.729	411	1.401	892
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			706	9
ΠΡΟΕΤ Α.Ε.	36	807	729	
J&P DEVELOPMENT A.E.	45	2	690	3
ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	300		74.712	545
E-CONSTRUCTION A.E.	2	60	200	143
MONDO TRAVEL A.E.	11	242	39	155
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.917		3.213	5.128
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	186		33	
J&P-ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2	34		
ΕΛΙΞ Α.Ε.			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.044		19	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.215		184	370
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	190		20	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		6	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	23.881			304
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.163		254	67
SALONICA PARK A.E.	1		4	
POLISPARK A.E.			19	
VOLTERRA A.E.	66			225
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			267	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			63	11.780
J&P-AVAX QATAR WLL			10	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			347	14.712
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				29
J&P (O) LTD - GUERNSEY				56
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
LEMESOS MARINA LTD			32	
J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI				28.653

ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	4.702		47.025	2.390
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.055		
	37.749	**3.005**	**132.979**	**80.860**

Σημαντικές Εξελίξεις & Γεγονότα από τη λήξη της χρήσης 2014 μέχρι την ημέρα υποβολής της Έκθεσης

Παραίτηση Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Ανακοινώθηκε η παραίτηση του κ. Νικολάου Γεραρχάκη από τη θέση του Αντιπροέδρου, Εντεταλμένου Συμβούλου και Εκπροσώπου της Εταιρείας, ο οποίος ύστερα από 45 χρόνια εργασίας αποφάσισε να αποσυρθεί. Το Διοικητικό Συμβούλιο, οι εργαζόμενοι, οι συνεργάτες και τα στελέχη του Ομίλου εκφράζουν την εκτίμηση και τις ευχαριστίες τους προς τον κ. Ν.Γεραρχάκη για τη μακρόχρονη και πολύτιμη συμβολή του στην ανάπτυξη και την πρόοδο της εταιρείας.

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου
J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

Κωνσταντίνος Μιτζάλης
Διευθύνων Σύμβουλος

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

1. Αναφορά στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης στον οποίο υπάγεται η Εταιρεία και στον τόπο όπου ο Κώδικας αυτός είναι διαθέσιμος προς το κοινό.

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

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 εταιρική διακυβέρνηση εννοούμε το σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη Διοίκηση της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο, τους Μετόχους της και άλλα ενδιαφερόμενα 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 τα 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 J&P-ΑΒΑΞ είναι:

1. Ο Ν.3016/2002 που επιβάλλει:
   - Τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στα 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 που αφορά στα δικαιώματα μετόχων και τις πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης προς τους μετόχους στα πλαίσια της προετοιμασίας της Γενικής Συνέλευσης.

Τέλος αναφέρεται ότι οι βασικοί κανόνες διακυβέρνησης της J&P-ΑΒΑΞ διέπονται από το Νόμο περί Ανωνύμων Εταιριών (Ν.2190/20) μετά και την τροποποίησή του από το Ν.3604/2007.

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 προάσπισης των συμφερόντων των μετόχων καθώς και όλων των ενδιαφερόμενων μερών.

2. Αναφορά στις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και παραπομπή στον τόπο όπου τις έχει δημοσιοποιήσει.

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 ο οποίος είναι μη εκτελεστικός 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 πρότυπα 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 πέντε Μη Εκτελεστικά Μέλη, εκ των οποίων δύο είναι και Ανεξάρτητα.

Η θητεία των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής ενώ η οριζόμενη εκ του Κ.Ν. 2190/1920 είναι έως έξι έτη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει στις 30.06.2015, απαρτίζεται την 31.12.2014 από τους κάτωθι :

1	Χρήστος Ιωάννου	Πρόεδρος, Εκτελεστικός Σύμβουλος
2	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
3	Νικόλαος Γεραρχάκης *	Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος
4	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Διευθύνων Σύμβουλος
5	Κωνσταντίνος Λυσαρίδης	Εντεταλμένος Σύμβουλος
6	Στυλιανός Γεωργαλλίδης	Εντεταλμένος Σύμβουλος
7	Αθηνούλλα Δημητρίου-Ηλιάδη	Εντεταλμένη Σύμβουλος
8	Ευθύβουλος Παρασκευαΐδης	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
9	Λεώνη Παρασκευαΐδου Μαυρονικόλα	Μη Εκτελεστική Σύμβουλος
10	Ιωάννης Πιστιόλης	Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
11	Ιωάννης Χαστάς	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος
12	David Watson	Ανεξάρτητος, Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος

* ο κος Ν.Γεραρχάκης τον Ιανουάριο του 2015 υπέβαλλε την παραίτησή του από τη θέση του Αντιπροέδρου & Εντεταλμένου Συμβούλου, χωρίς να έχει αντικατασταθεί έως την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης

Βιογραφικά του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Σημειώσεις επί της ιδιότητας των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

- ❖ Τα μέλη 1 έως 7 είναι Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 8, 9 και 10 είναι Μη Εκτελεστικά
- ❖ Τα μέλη 11 και 12 είναι Μη Εκτελεστικά και Ανεξάρτητα
- ❖ Τα μέλη 1 έως 5 απαρτίζουν το Συμβούλιο Διευθύνσεως
- ❖ Τα μέλη 9, 11 και 12 απαρτίζουν την Επιτροπή Ελέγχου

Από τα 12 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 31.12.2014, επτά (7) είναι Εκτελεστικά, τρία (3) είναι Μη Εκτελεστικά, και δύο (2) είναι Μη εκτελεστικά και Ανεξάρτητα μέλη.
Εκτελεστικά μέλη είναι οι παρακάτω:

- Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Αναπληρωτής Πρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Αντιπρόεδρος και Εντεταλμένος Σύμβουλος
- Διευθύνων Σύμβουλος
- 2 Εντεταλμένοι Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά μέλη είναι:

- 3 Σύμβουλοι

Μη Εκτελεστικά & Ανεξάρτητα μέλη είναι:

- 2 Σύμβουλοι

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

Τα μη εκτελεστικά και τα ανεξάρτητα μέλη είναι επιφορτισμένα με την εποπτεία των εταιρικών δραστηριοτήτων. Επιλέγονται μεταξύ επαγγελματικώς καταξιωμένων 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 τα 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 απαιτούσες, 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 άλλης 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 του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920. 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 αρμαδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνονται στην Εταιρική Διακυβέρνηση της Εταιρείας.

Το Διοικητικό συμβούλιο έχει συστήσει τις κάτωθι επιτροπές:

Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων
Το Συμβούλιο Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων συγκροτείται από τα κάτωθι πέντε (5) Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

1	Κωνσταντίνος Κουβαράς	Πρόεδρος
2 *	Νικόλαος Γεραρχάκης	Αντιπρόεδρος
3	Κωνσταντίνος Μιτζάλης	Μέλος
4	Κωνσταντίνος Λυσαρίδης	Μέλος
5	Χρήστος Ιωάννου	Μέλος

* ο κος Ν.Γεραρχάκης τον Ιανουάριο του 2015 υπέβαλλε την παραίτησή του από τη θέση του Αντιπροέδρου της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και Διαχείρισης Κινδύνων, χωρίς να έχει αντικατασταθεί έως την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας δήλωσης

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 στις 30.06.2015.

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 της μερισματικής πολιτικής της Εταιρείας
- Διαμόρφωση και τροποποίηση του οργανογράμματος της Εταιρείας και η υποβολή του στο Διοικητικό Συμβαύλιο 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 άλλης 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 υποβαλή 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.

Ελεγκτική Επιτροπή

1.	David Watson	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
2.	Ιωάννης Χαστάς	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
3.	Λεώνη Παρασκευαΐδου Μαυρονικόλα	Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Η Ελεγκτική Επιτροπή συγκροτείται από ανεξάρτητα και μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με μεγάλη διοικητική και λογιστική γνώση και εμπειρία. Στις ευρύτατες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται, η άσκηση επαπτείας 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.

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/KED march 2011 pdf.

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.

3. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Εσωτερικός Έλεγχος
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 2014
Σύμφωνα με το Καταστατικό Εσωτερικού Ελέγχου, κατά τη διάρκεια του 2014 η Επιτροπή Ελέγχου είχε τακτικές 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 σχετικά με τα 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 της Ελεγκτικής Επιτροπής, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε το πρόγραμμα ελέγχου για το 2015 και προσδιόρισε τις λειτουργίες και τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επικεντρωθεί ο εσωτερικός έλεγχος.

Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων
Η Εταιρεία διαθέτει επαρκώς τεκμηριωμένη Πολιτική και Διαδικασίες για τη λογιστική απεικόνιση των οικονομικών γεγονότων και την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων. Το λογιστικό σύστημα της Εταιρείας υποστηρίζεται από εξειδικευμένα πληροφοριακά συστήματα, τα οποία 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 εγκυρότητα 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. Αναμένεται ότι εντός του 2015 το σύστημα διαχείρισης κινδύνων θα ευρίσκεται σε πλήρη εφαρμογή. Προς τούτο διοργανώνονται σεμινάρια εκπαίδευσης του προσωπικού σχετικά με την διαχείριση των επιχειρησιακών κινδύνων χρησιμοποιώντας μοντέλα όπως COSO – ERM.

4. Πληροφοριακά στοιχεία για τον τρόπο λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τις βασικές εξουσίες της, περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησής τους.

Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με τη Διοίκηση της Εταιρείας δικαιώματά τους, μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις εκάστης μετοχής παρακολουθούν τον κατά νόμο κύριό της, η κυριότητα δε αυτής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού και των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες λαμβάνονται μέσα στα πλαίσια της δικαιοδοσίας τους και του νόμου.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμοδία να αποφασίζει για:
α) Τροποποίηση του Καταστατικού.
β) Αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου.
γ) Εκλογή μελών Διοικητικού Συμβουλίου.
δ) Εκλογή ελεγκτών.
ε) Έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων.
στ) Διάθεση των ετησίων κερδών.
ζ) Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρείας.
η) Διορισμό εκκαθαριστών.

Στις διατάξεις της προηγουμένης παραγράφου δεν υπάγονται:
α) Αυξήσεις που αποφασίζονται κατά τις παρ. 1 και 14 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20 από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και αυξήσεις που επιβάλλονται από διατάξεις άλλων νόμων.
β) Η τροποποίηση του Καταστατικού από το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 11, την παρ. 13 του άρθρου 13, την παρ. 2 του άρθρου 13α και την παρ. 4 του άρθρου 17β του Κ.Ν. 2190/20.
γ) Η εκλογή κατά το Καταστατικό, σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/20, συμβούλων σε αντικατάσταση παραιτηθέντων, αποθανόντων ή απωλεσάντων την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο.

δ) Η απορρόφηση κατά το άρθρο 78 του Κ. Ν. 2190/20 ανώνυμης Εταιρείας από άλλη ανώνυμη εταιρεία που κατέχει το 100% των μετοχών της.
ε) Η δυνατότητα διανομής κερδών ή προαιρετικών αποθεματικών μέσα στην τρέχουσα εταιρική χρήση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον έχει υπάρξει σχετική εξουσιοδότηση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί Γενική Συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρείας, με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του Κ.Ν. 2190/20, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση.

Με αίτηση μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μια μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, Τακτική ή Έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής.
Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων σε αυτήν δε, μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι, τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του Κ. Ν. 2190/20.
Μετά 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 χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Επίσης, με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού 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 οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς. Σε όλες τις ανωτέρω 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 τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ. Ν. 2190/20.

Μετά από αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην εταιρεία εντός της προθεσμίας 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 τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ. Ν. 2190/20, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

Δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας στην οποία εδρεύει η εταιρεία, που δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, έχουν: α) μέτοχοι της Εταιρείας που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, β) η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και γ) ο Υπουργός Ανάπτυξης, ή η κατά περίπτωση αρμόδια εποπτεύουσα αρχή.

Ο κατά την παρούσα παράγραφο έλεγχος διατάσσεται, εάν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού της Εταιρείας ή αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση Ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν από το δικαστήριο της παρ. 9 τον έλεγχο της Εταιρείας, εφόσον από την όλη πορεία αυτής καθίσταται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

Αποκλίσεις από το Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολογήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει συστήσει επίσημη επιτροπή αμοιβών. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση.

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 όταν καταστεί τούτο υποχρεωτικό και βάσει νομοθεσίας.

Επεξηγηματική Εκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

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

Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

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

Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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

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

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρείας, την 27.03.2015 οι παρακάτω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό άνω του 5% επί του μεταχικού 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 ψήφαυ.

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 όσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

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

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

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

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

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

Δεν υφίστονται.

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

Δεν υφίστανται.

Εκ του Διοικητικού Συμβουλίου
J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας **J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας **J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2014, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, 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.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας **J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ** και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και 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.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.

β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

BDO

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

Αγ. Παρασκευή, 30/03/2015
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αντώνιος Ι. Αναστασόπουλος
ΑΜ ΣΟΕΛ:33821

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

		Όμιλος		Εταιρία	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					*Αναπροσαρμοσμένο
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ιδιαχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία	10	115.674.869	123.306.744	54.746.356	58.362.474
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	20.458.485	20.622.650	1.271.736	1.271.736
Υπεραξία	12	-	35.958.528	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	6.002.308	6.239.398	63.451	70.201
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	14	238.775.717	241.423.003	147.976.714	185.010.782
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	16	149.319.382	121.579.244	446.418.027	428.140.426
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	17	2.911.345	-	-	-
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	18	1.272.648	1.190.171	688.195	546.638
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	21.525.530	9.226.962	21.558.913	9.132.178
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού		**555.940.286**	**559.546.700**	**672.723.392**	**682.534.436**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματο	20	40.222.238	26.924.545	20.963.408	10.132.084
Απαιτήσεις από Κατασκευαστικά συμβόλαια	21	261.054.305	301.806.403	179.114.413	211.385.000
Απαιτήσεις από Πελάτες	22	309.577.364	154.206.307	258.962.370	114.755.021
Λοιπές απαιτήσεις	22	142.834.760	141.422.695	212.761.696	107.000.755
Χρηματοοικαναμικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	23	1.885.249	4.635.908	1.182.660	4.635.908
Ταμειακά διαθέαιμα και ισοδύναμα	24	80.113.779	98.174.551	62.238.065	78.363.589
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού		**835.687.696**	**727.170.409**	**735.222.611**	**526.272.358**
Σύνολο Ενεργητικού		**1.391.627.982**	**1.286.717.110**	**1.407.946.003**	**1.208.806.795**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικά κεφάλαιο (77.654.850 των € 0.58)	31	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	31	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	32	8.001.915	7.237.312	3.129.250	2.474.215
Αποθεματικά	33	18.821.301	22.079.029	15.502.821	18.739.357
Αποθεμστικά Χρημ/κών στοιχείων διοθέσιμων προς πώληση	34	48.814.629	29.995.761	176.368.574	178.323.736
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	35	(4.960.369)	(73.350)	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		8.493.444	5.026.219	5.521.463	3.725.961
Κέρδη (ζημίες) εις νέον		(54.708.098)	(22.044.770)	(27.258.520)	(46.620.466)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)		**216.179.306**	**233.936.684**	**364.980.072**	**348.359.286**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	36	**616.339**	**4.636.783**	**-**	**-**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)		**216.795.644**	**238.573.468**	**364.980.072**	**348.359.286**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	27	431.585.948	277.099.966	412.724.463	259.570.833
Παρόγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού	28	2.160.064	1.621.922	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	37.842.210	38.324.879	63.062.626	69.142.250
Προβλέψεις γισ παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσίο	29	8.583.334	7.075.275	3.651.870	2.987.640
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπράθεσμες υποχρεώσεις	30	39.863.920	55.450.149	34.003.042	36.302.466
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		**520.035.476**	**379.572.191**	**513.442.001**	**368.003.188**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υπαχρεώσεις	25	466.437.731	326.815.351	384.967.905	233.504.132
Φόρος εισοδήμοτος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	26	14.602.323	15.273.368	11.340.639	9.732.188
Τραπεζικός δανεισμός	27	173.756.807	326.482.732	133.215.385	249.208.001
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		**654.796.862**	**668.571.451**	**529.523.929**	**492.444.320**
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)		**1.174.832.338**	**1.048.143.642**	**1.042.965.930**	**860.447.509**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)		**1.391.627.982**	**1.286.717.110**	**1.407.946.003**	**1.208.806.795**

** Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στη συγκεκριμένη στήλη δεν συμπίπτουν με εκείνα των δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικονίζουν προσορμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11 "Σχήματα υπό κοινό έλεγχο".*

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός από τα στοιχεία των μετοχών)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
					*Αναπροσαρμοσμένο
Κύκλος εργασιών	1	518.086.126	410.692.479	382.243.222	267.751.594
Κόστος Πωλήσεων	2	(463.346.162)	(396.584.398)	(302.511.626)	(253.254.902)
Μικτό κέρδος		**54.739.964**	**14.108.082**	**79.731.596**	**14.496.692**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3	3.641.147	357.038	(1.415.657)	69.290
Απομείωση κόστους υπεραξίας /συμμετοχών	3α	(38.968.957)	(5.550.921)	(46.063.753)	(14.327.554)
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	22	(16.750.480)	(11.150.326)	(4.978.545)	(5.000.326)
Ζημιές εύλογης αξίας ακινήτων		-	(9.994.105)	-	(5.001.925)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	(31.944.963)	(27.874.114)	(21.501.843)	(17.416.853)
Έξοδα διαθέσεως	5	(6.824.449)	(9.832.365)	(4.652.136)	(8.724.047)
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	6	13.676.987	10.262.195	29.277.559	17.785.522
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		**(22.430.751)**	**(39.674.516)**	**30.397.221**	**(18.119.201)**
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7	(538.142)	528.172	-	-
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρά)	7	(32.096.716)	(32.342.014)	(25.436.266)	(26.690.304)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων		**(55.065.608)**	**(71.488.358)**	**4.960.955**	**(44.809.505)**
Έξοδα Φόρου χρήσης	8	14.511.566	(1.376.812)	11.724.898	1.724.160
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους		**(40.554.042)**	**(72.865.170)**	**16.685.853**	**(43.085.345)**
Τα καθαρά κέρδη/ (ζημιές) αναλογούν σε:					
Μετόχους Εταιρίας		(35.236.089)	(69.668.399)	16.685.853	(43.085.345)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(5.317.953)	(3.196.771)	-	-
		(40.554.042)	**(72.865.170)**	**16.685.853**	**(43.085.345)**
Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή					
- Βασικά (σε ευρώ)		**(0,4538)**	**(0,8972)**	**0,2149**	**(0,5548)**
- Προσαρμοσμένα (σε ευρώ)		**(0,4538)**	**(0,8972)**	**0,2149**	**(0,5548)**
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 σποσβέσεων		**49.726.545**	**(5.977.002)**	**88.537.313**	**9.000.384**

** Οριομένα ποσά που εμφανίζονται στη συγκεκριμένη στήλη δεν συμπίπτουν με εκείνα των δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικονίζουν προσαρμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11 "Σχήματα υπό κοινό έλεγχο".*

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά φόρων περιόδου	**(40.554.042)**	**(72.865.170)**	**16.685.853**	**(43.085.345)**
Λοιπά συνολικά έσοδα				
Ποσά που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού	3.467.263	472.979	1.795.502	257.744
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών	(6.604.080)	44.781.337	-	-
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.033.246	(11.893.296)	885.181	(2.914.136)
Αποθεματικά διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	21.377.682	(23.029.562)	(2.642.111)	(36.642.754)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στα λοιπα συνολικά έσοδα	(699.782)	(2.639.208)	456.802	10.243.816
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους				
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων/παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(672.380)	(292.322)	(513.434)	(157.599)
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί στο λοιπα συνολικά έσοδα	174.819	76.004	133.493	40.976
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους	**18.076.768**	**7.475.931**	**115.433**	**(29.171.954)**
Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα περιόδου	**(22.477.274)**	**(65.389.239)**	**16.801.286**	**(72.257.299)**
Τα συγκεντρωτικά συνολικό αποτελέσματα περιόδου αναλογούν σε:				
Μετόχους Εταιρίας	**(17.159.358)**	**(62.191.402)**	**16.801.286**	**(72.257.299)**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	**(5.317.916)**	**(3.197.837)**	**-**	**-**
	(22.477.274)	**(65.389.239)**	**16.801.286**	**(72.257.299)**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικοναμικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Λειτουργικές δραστηριοτήτες				**Αναπροσαρμοσμένο*
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(55.065.608)**	**(71.488.358)**	**4.960.955**	**(44.809.505)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	16.437.858	16.996.267	7.097.794	7.791.705
Ζημιές/ (Κέρδη) εύλογης αξίας ακινήτων	-	9.994.105	-	5.001.925
Προβλέψεις	18.258.539	13.219.686	5.642.774	5.795.275
Πιστωτικοί τόκοι	(7.728.114)	(5.057.989)	(7.156.984)	(4.806.423)
Χρεωστικοί τόκοι	39.824.830	37.400.003	32.593.249	31.496.727
Κόστος απομείωσης υπεραξίας (συμμετοχών)	38.968.957	5.550.921	46.063.753	14.327.554
Ζημιές/ (κέρδη) από Χρηματοοικονομικά εργαλεία	538.142	(528.172)		-
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητος	(11.685.136)	(10.278.616)	(29.277.559)	(17.785.522)
Συναλλαγματικές διαφορές	(528.236)	(286.601)	(528.236)	(286.601)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	(13.297.689)	2.452.713	(10.831.319)	823.291
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	(148.333.665)	1.458.834	(183.917.025)	85.335.859
(Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	134.767.080	14.748.825	113.977.212	(30.162.285)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(39.224.133)	(34.634.809)	(31.876.151)	(29.231.533)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.895.837)	(3.714.783)	(1.009.883)	(807.356)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	**(28.963.012)**	**(24.167.974)**	**(54.261.419)**	**22.683.111**
Επενδυτικές δραστηριοτητες				
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων στοιχείων	(8.634.855)	(13.394.179)	(4.787.372)	(10.017.441)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	2.604.164	3.007.525	1.332.313	1.144.840
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, καινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(25.919.372)	(17.191.866)	(25.959.924)	(53.366.480)
Τόκοι εισπραχθέντες	4.722.939	3.455.270	4.151.809	3.203.704
Μερίσματα εισπραχθέντα	36.371.935	26.062.017	26.240.682	17.795.799
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	**9.144.811**	**1.938.767**	**977.508**	**(41.239.578)**
Χρηματοδοτικές δραστηριοτητες				
Εισπράξεις/(εξοφλήσεις) από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	1.760.057	58.190.077	37.161.015	59.126.179
Μερίσματα πληρωθέντα	(2.628)	(8.607)	(2.628)	(8.607)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	**1.757.429**	**58.181.470**	**37.158.387**	**59.117.572**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	**(18.060.772)**	**35.952.262**	**(16.125.524)**	**40.561.105**
Τσμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	98.174.551	62.222.289	78.363.589	37.802.484
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**80.113.779**	**98.174.551**	**62.238.065**	**78.363.589**

** Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στη συγκεκριμένη στήλη δεν συμπίπτουν με εκείνα των δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικανίζουν προσαρμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11 "Σχήματα υπό κοινό έλεγχο".*

Οι συναδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικανομικών Καταστάσεων

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

Όμιλος

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	Αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2013	**45.039.813**	**146.676.671**	**16.038.352**	**47.037.637**	**(33.211.539)**	**22.270.218**	**4.552.173**	**48.131.887**	**296.535.210**	**10.053.783**	**306.588.994**
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	(69.668.399)	(69.668.399)	(3.196.771)	(72.865.170)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	(8.801.039)	(17.041.876)	33.138.189	(292.322)	474.046	-	7.476.998	(1.066)	7.475.932
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**(8.801.039)**	**(17.041.876)**	**33.138.189**	**(292.322)**	**474.046**	**(69.668.399)**	**(62.191.401)**	**(3.197.837)**	**(65.389.239)**
Λοιπές κινήσεις						101.133		(508.257)	(407.124)		(407.124)
Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.219.163)	(2.219.163)
Υπόλοιπο την 31.12.2013	**45.039.813**	**146.676.671**	**7.237.312**	**29.995.761**	**(73.350)**	**22.079.029**	**5.026.219**	**(22.044.770)**	**233.936.685**	**4.636.783**	**238.573.468**
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-						(35.236.089)	(35.236.089)	(5.317.953)	(40.554.042)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	764.602	18.818.868	(4.887.019)	(497.561)	3.467.225	-	17.666.115	410.653	18.076.768
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**764.602**	**18.818.868**	**(4.887.019)**	**(497.561)**	**3.467.225**	**(35.236.089)**	**(17.569.974)**	**(4.907.300)**	**(22.477.274)**
Λοιπές κινήσεις						(2.760.166)	-	2.572.761	(187.405)	886.855	699.450
Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2014	**45.039.813**	**146.676.671**	**8.001.915**	**48.814.629**	**(4.960.369)**	**18.821.301**	**8.493.444**	**(54.708.098)**	**216.179.306**	**616.339**	**216.795.644**

Εταιρία

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρίας	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2013	**45.039.813**	**146.676.671**	**4.630.676**	**205.439.374**	**-**	**18.581.705**	**3.468.217**	**(3.535.121)**	**420.301.335**	**-**	**420.301.335**
Καθαρό κέρδος περιόδου								(43.085.345)	(43.085.345)		(43.085.345)
Λοιπά συνολικά έσοδο περιόδου	-	-	(2.156.461)	(27.115.638)	-	(157.599)	257.744	-	(29.171.954)	-	(29.171.954)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**(2.156.461)**	**(27.115.638)**	**-**	**(157.599)**	**257.744**	**(43.085.345)**	**(72.257.299)**	**-**	**(72.257.299)**
Μεταφορά Αποθεματικών									-		-
Λοιπές κινήσεις						315.251			315.251		315.251
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2013	**45.039.813**	**146.676.671**	**2.474.215**	**178.323.736**	**-**	**18.739.357**	**3.725.961**	**(46.620.466)**	**348.359.287**	**-**	**348.359.287**
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	0	-	-	-	-	16.685.853	16.685.854		16.685.854
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	655.034	(1.955.162)	-	(379.941)	1.795.502	-	115.432	-	115.432
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	**655.034**	**(1.955.162)**	**-**	**(379.941)**	**1.795.502**	**16.685.853**	**16.801.286**	**-**	**16.801.286**
Μεταφορά Αποθεματικών	-	-	-	-	-	(2.856.595)	-	2.676.093	(180.502)	-	(180.502)
Λοιπές κινήσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο την 31.12.2014	**45.039.813**	**146.676.671**	**3.129.250**	**176.368.574**	**-**	**15.502.821**	**5.521.463**	**(27.258.520)**	**364.980.072**	**-**	**364.980.072**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

Στοιχεία και πληροφορίες

Α. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Α.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο

Η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. είναι ανώνυμη εταιρία, εισηγμένη από το 1994 στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (πρώην ΑΒΑΞ Α.Ε.), έχει έδρα της τα Μαρούσι Αττικής και μακρά εμπειρία σε όλο το φάσμα του κατασκευαστικού αντικειμένου (έργα υποδομής και ανοικοδόμησης, οικοδομικά, αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, προκοτασκευές, 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 και η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο για πρώτη φορά 3ης Τάξης, το οποίο αναβαθμίστηκε σε 4ης Τάξης στα τέλη του 2005. Το 2007 η J&P-ΑΒΑΞ ΑΕ απέκτησε τη θυγατρική Αθηνά ΑΤΕ.

Α.2 Φύση Δραστηριοτήτων

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

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

- **Επιχειρηματική Στρατηγική**
  - Ανάπτυξη στα πρότυπα των μεγάλων διεθνών κατασκευαστικών Ομίλων, με διαφοροποίηση των εσόδων μέσω διεύρυνσης των δραστηριοτήτων σε συναφείς τομείς, όπως τα περιβαλλοντικά έργα, το facility management (συντήρηση, λειτουργία & διαχείριση μεγάλων κτιρίων), η διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, η συντήρηση μεγάλων έργων υποδομής, η συντήρηση και σήμανση του αδικού δικτύου και η αξιοποίηση των Ολυμπιακών εγκαταστάσεων.
  - Προώθηση σε επίπεδα Ομίλου των συνεργιών και της συμπληρωματικότητας των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας.

- **Real Estate**
  - Επιλεκτική επένδυση και ανάπτυξη έργων ποιότητας, κύρους και υψηλής αισθητικής, με έμφαση στον τομέα της αστικής και παραθεριστικής κατοικίας και σε επιλεγμένα ακίνητα γραφείων και καταστημάτων, καθώς επίσης και παροχή σχετικών συμβουλευτικών υπηρεσιών.
  - Ανάπτυξη νέων αγορών & προϊόντων, όπως τα retirement villages.

- **Λοιπές Δράσεις**
  - Συμμετοχή σε αυτοχρηματοδοτούμενα έργα υποδομής και ανοικοδόμησης γειτονικών χωρών και περιοχών (Ανατολική & ΝΑ Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Βόρεια Αφρική) σε συνεργασία με την J&P Overseas η οποία έχει μακρά εμπειρία από αυτές τις αγορές αλλά και άλλους ισχυρούς διεθνείς εταίρους.
  - Προώθηση της αγοράς των προκατασκευών σε περισσότερες εφαρμογές έργων.

Β. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

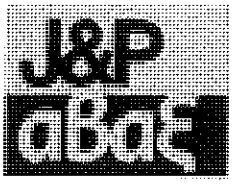
Οι ενοποιημένες οικονομικές κατοστάσεις της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. της 31ης Δεκεμβρίου 2014 που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2014, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με το Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέμστο
Δ.Λ.Π. 7	Καταστόσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό κέρδος ή Ζημιό Χρήσης, Βασικά Λάθη και μετοβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 11	Κοτασκευαστικό συμβόλοια
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήμοτος
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα πάγιο
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζόμενους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων οποχώρησης προσωπικού
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικό μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε ακίνητα
Δ.Π.Χ.Α. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Α. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Α. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχείο ενεργητικού κατεχάμενο προς πώληση και Διοκοπείσες Δραστηριότητες
Δ.Π.Χ.Α. 7	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις
Δ.Π.Χ.Α. 8	Λειτουργικαί τομείς
Δ.Π.Χ.Α. 11	Σχήματσ υπό Κοινό Έλεγχο
Δ.Π.Χ.Α. 12	Συμφωνίες Παραχώρησης

Οι πολιτικές που αναφέρονται πσρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιόζονται.

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



Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οπαίες 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 απά 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 υπαχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλογή. Τα εξατομικευμένα στοιχεία του ενεργητικού, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που απακτώνται σε μια επιχειρηματική συνένωση επιμετρώντοι κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους σνεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέρον της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, κατοχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέραυς στοιχείων που απακτήθηκαν, η διοφαρά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπο και μη πραγματοποιημένσ κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφανται. Οι ζημιές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου (μη πραγματοποιηθείσες σε επίπεδα 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 θυγοτρικές εμφονίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημίες απομείωσης, εφόσον υπάρχαυν. Ο έλεγχος της απομείωσης (impairment test) διενεργείται όποτε υπάρχουν σαφείς ενδείξεις απομείωσης με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων».

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 παρσδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% κοι 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 αναγνωρίζετσι στα σπατελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβαλών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Όταν η συμμεταχή ταυ 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 μετοξύ ταυ Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσαστό 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 τροποπαιηθεί ώστε να είναι ομοιόμαρφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από ταν Όμιλο.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές καθώς και το κέρδη του Ομίλου, που πρακύπτουν απά διεταιρικές συναλλαγές και δεν έχουν πραγματοποιηθεί οκάμη (σε επίπεδο Ομίλου), απαλείφανται κατά την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (ΔΠΧΑ 11). Το ΔΠΧΑ 11 οντικαθιστά το ΔΛΠ 31. Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στο δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή.
Μια κοινή συμφωνία έχει τα εξής βασικό χαρακτηριστικά:

- Το μέρη δεσμεύονται με συμβατική συμφωνία
- Η συμβατική συμφωνία πρασδίδει σε δύο ή περισσότερα από τα μέρη κοινό έλεγχο

Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζανται 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 ενεργητικαύ 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 κοι δομής των συμφωνιών, η κοτηγοροποίηση των κοινών συμφωνικών εξορτάται από τα δικαιώματα και υποχρεώσεις που προκύπτουν γισ το μέρη βάσει των συμφωνιών.
Σύμφωνα με το νέο πρότυπο τα κοινοπρακτικά σχήματο που η νομική ταυς μορφή παρέχει στο 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 παράγαντες που ο Όμιλος εξετάζει για να πρασδιορίσει ότι τα σχήματα είνοι υπό κοινό έλεγχο περιλαμβάνουν τη δομή, τη νομική μορφή, τη συμβατική συμφωνία και λοιπά γεγονότα και κοταστάσεις.
Τα σχήματο υπό κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) κατηγοριοποιαύνται ως κοινές επιχειρήσεις και εφαρμόζετοι παρόμοιος λογιστικός χειρισμός με την οναλογική ενοποίηση που γινόταν βάσει του ΔΛΠ 31 καθώς σε αυτές τις κοινοπραξίες η εταιρία διατηρεί σταθερό ποσοστά σε δικαιώματα και υποχρεώσεις. Η αναλογική ενοποίηση γίνεται σε επίπεδο εταιρίας (απλών αικονομικών καταστάσεων).

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

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

Επίσης το μέρος σε κοινή επιχείρηση χειρίζεται λογιστικά τα ονωτέρω στοιχεία που αφορούν τη συμμετοχή του στην κοινή επιχείρηση βάσει των σχετικών ΔΠΧΑ.

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

Επωνυμία	% συμμετοχής της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	Α.Φ.Χ.*
J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	Μητρική	2010 & 2014
ΕΤΕΘ Α.Ε., Θες/νίκη	100%	2010 & 2014
ΕΛΒΙΕΞ Ο.Ε., Ιωάννινα	60%	2010-2014
ΠΡΟΕΤ Α.Ε., Αθήνο	100%	2010 & 2014
J&P DEVELOPMENT Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
TASK J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
S.C."ISTRIA DEVELOPMENTS" S.R.L, Ρουμανίσ	98%	2005-2014
CONCURENT REAL INVESTMENTS SRL, Ρουμανία	95%	2005-2014
SC BUPRA DEVELOPMENT SRL, Ρουμανία	99,93%	2005-2014
SOPRA AD, Βουλγαρία	99,99%	2005-2014
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε., Αθήνα	94%	2010 & 2014

SC FAETHON DEVELOPMENTS SRL, Ρουμανία	100%	2006-2014
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., Αθήνα	89,48%	2014
E – CONSTRUCTION Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
MONDO TRAVEL Α.Ε. (πρώην TERRA FIRMA S.A.), Αθήνα	99,999%	2010 & 2014
J&P ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. (πρώην ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΥΒΟΙΑΣ Α.Ε.), Αθήνα	99,967%	2008-2010 & 2014
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., Αθήνα	82,0702%	2009-2010 &2014
J&P AVAX POLSKA, Πολωνία	100%	2009-2014
JPA ΤΡΙΚΑΛΑ Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
JPA ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Αθήνα	100%	2010 & 2014
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	100%	2014

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

Η μητρική εταιρία ίδρυσε την 28/04/2014 την JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 100% και η οποία ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου το 2014.

Για τις χρήσεις που έληξον την 31/12/2011, 31/12/2012 και 31/12/2013 η Εταιρεία και οι θυγατρικές της, οι οποίες υπόκειντοι σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, έλαβαν Πιστοποιητικά Φορολογικής Συμμόρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη». Οι εν λόγω χρήσεις θεωρούνται τελικές από πλευράς φορολογικού ελέγχου μετά το πέρας δεκαοκτώ μηνών από την υποβολή του Πιστοποιητικού Φορολαγικής Συμμόρφωσης. Οι περισσότερες κοινοπραξίες του Ομίλου έκλεισαν τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις τους μέχρι και τη χρήση 2009 με τη διαδικασία της περαίωσης του Ν.3888/2010.
Για τη χρήαη 2014 η Εταιρεία και οι θυγοτρικές που φορολογούνται στην Ελλάδα, έχουν υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπετοι οπό τις διατάξεις του όρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013. Ο έλεγχος αυτός για τη χρήση 2014 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2014. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

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

Επωνυμία	% συμμεταχής της Αθηνάς ΑΤΕ	Α.Φ.Χ.*
ATHENA LIBYA COMPANY, Λιβύη	65%	-
ΑΘΗΝΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	99%	2008-2010 & 2014
ARCAT Α.Ε.Β.Ε., Αιγόλεω Αττικής	-	2010
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Τ.Ε., Αθήνα	51,51%	2010 & 2014
ATHENA ROMANIA SRL, Ρουμανίο	100%	-

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

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

5Ν Α.Ε., Αθήνα	45,00%
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε., Αθήνα	20,17%
ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ Α.Ε., Αθήνα	30,84%
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε., Αθήνα	30,83%
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	21,25%
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	46,29%
METROPOLITAN ATHENS PARK Α.Ε., Αθήνα	22,91%
VOLTERRA Α.Ε. (πρώην ΑΡΓΕΣΤΗΣ Α.Ε.), Αθήνα	50,00%
STARWARE ENTERPRISES LTD, Κύπρος	50,00%
ΕΛΙΞ Α.Ε., Αθήνα	31,97%

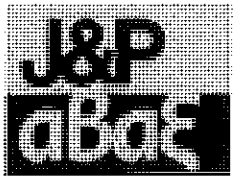
Από το βιβλία της J&P DEVELOPMENT διεγρόφη η πολωνική εταιρία STACY INVESTMENTS Sp.zo.o. οπότε δεν συμπεριλαμβάνονται πλέον τα αποτελέσμοτά της με την μέθοδο της καθαρής θέσης στα αποτελέσματα του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ.
Η «ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΠΑΡΚΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ & ΑΘΛΗΤΙΣΜΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ Α.Ε.» λύθηκε εντός του 2014 οπότε δεν συμπεριλαμβάνετοι στα αποτελέσματα του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ.

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

Επωνυμία	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ., Ελλάδα	25%
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ, Ελλάδα	45%
ATHENA EMIRATES LLC, Αραβικά Εμιράτα	49%

Η εταιρίο του εξωτερικού SC ECO S.A., διεγράφη στο σύνολό της στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ σε προηγούμενη χρήση. Επίσης εντός της περιόδου λύθηκε, λόγω λήξης του αντικειμένου για το οποίο είχε συστοθεί, η εταιρία «ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Ο.Ε.». Επιπλέον δεν περιλαμβάνεται ούτε η συγγενής εταιρία «ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ ΑΕ.» λόγω πώλησης του συνόλου της συμμετοχής.

Το σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κοτασκευαστικές Κοινοπραξίες) στο αποία συμμετέχει είτε η μητρική Εταιρίσ είτε οι θυγατρικές της, ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρίας καθώς κοι των θυγατρικών για τις αντίστοιχες συμμετοχές τους. Τα συνολικά ποσοστά συμμετοχής στο σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κοτασκευαστικές 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., Αθήνο (Προαστιακός Σιδηρόδραμος)		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.-ΚΟΡΩΝΙΑ 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, 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		17,00%
17.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.- ΕΚΤΕΡ Α.Ε., Αθήνα		50,00%
18.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ – ΚΛΕΙΔΙ, Λάρισα		15,70%
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.	Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ-ΑΘΗΝΑ (ΛΕΜΕΣΟΣ), Κύπρος		60,00%
23.	Κ/Ξ J&P –EDRACO – ΣΥΝΤΕΧΝΙΚΗ (ΚΤΙΡΙΑ ΟΤΕ ΠΑΤΡΑΣ), Πάτρα		50,00%
24.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΤΕΜ ΑΤΕΒΕ – ΚΑΣΤΩΡ ΑΕ – ΕΤΕΘ ΑΕ, Αθήνα		15,00%
25.	Κ/Ξ Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ –HOCHTIEF FAC. MAN. HELLAS		50,00%
26.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ –J&P ΑΒΑΞ ΔΙΚΤΥΑ ΟΤΕ, Αθήνα		50,00%
27.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275), Αθήνα		65,00%
28.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ – ΙΝΤΡΑΚΑΤ (Ο.Α. ΤΡΙΠΟΛΗ-ΚΑΛΑΜΑΤΑ-ΜΩΡΕΑΣ), Αθήνα		15,00%
29.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Συντήρηση Ε.Σ.Μ.Φ.Α.)		50,00%
30.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Δίκτυα Φ.Α. Αττικής)		50,00%
31.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – J&P-ΑΒΑΞ, Αθήνα (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ)		50,00%
32.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – GHELLA SpA, Πειραιάς		60,00%
33.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αθήνα (Νέα Συντήρηση Εργαυ Παραχωρ.Ατ.Οδού)		34,22%
34.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αχαΐα (Παναγοπαύλα)		33,91%
35.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Ανάδοχας)), Αθήνο		33,33%
36.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.–ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομακός (Υποέργο-Δ'Γέφυρα)), Αθήνα		31,00%

37.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ-2), Αθήνα	50,00%
38.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Κατασκευή Δικτύων Φ.Α. Μάνδρα ΕΛΠΕ), Αθήνα	50,00%
39.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Υποστήριξη Συστήματας Φ.Α. Αττικής)	50,00%
40.	Κ/Ξ J&P (Overseas) Ltd – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Qatar	25,00%

Στον ανωτέρω πίνακο συμπεριλαμβάνονται αι κάτωθι νεασυσταθείσες εντός του 2014 Κοινοπραξίες:

1.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Αχαΐα (Πονογοπούλο)	43,33%
2.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Ανάδοχος)), Αθήνα	33,33%
3.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.–ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (Τιθορέα-Δομοκός (Υποέργο-Δ'Γέφυρα)), Αθήνα	31,00%
4.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Τεχνική Υποστήριξη ΔΕΠΑ-2), Αθήνα	50,00%
5.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ–J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Κατασκευή Δικτύων Φ.Α. Μάνδρα ΕΛΠΕ), Αθήνα	50,00%
6.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. (Υποστήριξη Συστήματος Φ.Α. Αττικής)	50,00%
7.	Κ/Ξ J&P (Overseas) Ltd – J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε., Qatar	25,00%

Όσον αφορά τα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) στα οποία συμμετέχει η θυγατρική εταιρίσ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ καθώς και οι θυγατρικές της, ενοποιούνται με την μέθοδα της αναλογικής ενοποίησης στις ατομικές οικονομικές της καταστάσεις καθώς και των θυγατρικών της. Τα συνολικά ποσοστά συμμετοχής στα σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες) είναι τα κάτωθι:

	Επωνυμία	ΕΔΡΑ	% συμμετοχής της Αθηνάς ΑΤΕ
41.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – SNAMPROGETTI	Αθήνα	100,00%
42.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	Αθήνα	50,00%
43.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – FCC	Αθήνα	50,00%
44.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – BARESEL – ΑΤΤΙΚΑΤ	Αθήνα	34,00%
45.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – LAND & MARINE	Αθήνα	46,88%
46.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΕΡΓΟΑΣΦΑΛΤΙΚΗ	Λάρισα	50,00%
47.	Κ/Ξ ΑΘ-ΘΕΜ.-ΕΛΛ.ΤΕΧ.-ΚΩΝ.-ΤΣΑΜΠΡΑΣ	Αθήνσ	25,00%
48.	Κ/Ξ ΑΘ-ΕΛ.ΤΕΧΝ.-ΘΕΜ-PASS.-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	Θες/νίκη	28,00%
49.	Κ/Ξ ΑΘ.-ΘΕΜ.-ΕΛ.ΤΕΧ. – ΚΤΙΡΙΟ ΒΥΤΙΟΦΟΡΩΝ	Αθήνα	33,33%
50.	Κ/Ξ ΠΛΑΤΑΜΩΝΑ	Αθήνα	19,60%
51.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟΡΑΒΙΑ)	Αθήνα	60,00%
52.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ – ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)	Αθήνσ	26,00%
53.	Κ/Ξ ΒΙΟΤΕΡ – ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
54.	Κ/Ξ ΓΕΦΥΡΑ	Αθήνα	7,74%
55.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΡΜΗΣ)	Αθήνα	33,33%
56.	Κ/Ξ ΘΕΜ-ΕΛΛ.ΤΕΧΝ.-ΑΘ.-PASS.-GIOVANI	Αθήνα	26,67%
57.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΘΕΜ/ΜΗ – ΑΘΗΝΑ (Α403)	Αθήνα	33,33%
58.	Κ/Ξ ΘΕΜ/ΜΗ-ΑΘΗΝΑ-ΚΟΡΟΤΖΗΣ (ΙΚΑΡΟΣ)	Αθήνα	33,33%
59.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ-ΑΚΤΩΡ (ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ)	Αθήνα	70,00%
60.	Κ/Ξ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΛΙΜΕΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ	Αθήνα	22,50%
61.	Κ/Ξ TSO – ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμ/χή)	Αθήνα	22,95%
62.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	25,50%

63.	Κ/Ξ ΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΑΘΗΝΑ (ΜΡC)	Αθήνα	50,00%
64.	ΚΞ ΔΩΔΩΝΗ ΜΟΧΛΟΣ – ΑΘΗΝΑ	Αθήνα	50,00%
65.	Κ/Ξ ΠΟΣΕΙΔΩΝ	Αθήνα	16,50%
66.	Κ/Ξ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ – ΑΘΗΝΑ (ΚΡΑΪΟΒΑ)	Αθήνα	35,00%
67.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ – ΑΘΗΝΑ (ΑΡΑΧΘΟΣ-ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ)	Αθήνα	37,50%
68.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ)	Αθήνα	29,00%
69.	Κ/Ξ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ – ΑΘΗΝΑ (ΘΗΣΕΙΟ)	Αθήνα	50,00%
70.	Κ/Ξ ΑΤΤΙΚΑΤ – ΑΘΗΝΑ (ΑΓ.ΚΟΣΜΑΣ)	Αθήνα	40,00%
71.	Κ/Ξ ΕΡΕΤΒΟ – ΑΘΗΝΑ – ΡΟΥΤΣΗΣ	Αθήνα	25,00%
72.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ (ΞΗΡΑΝΣΗ ΙΛΥΟΣ)	Αθήνα	50,00%
73.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΘΕΜ/ΜΗ – ΑΘΗΝΑ (Α380)	Αθήνα	33,33%
74.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΣΚΑΡΦΕΙΑ)	Αθήνα	50,00%
75.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – IMEK HELLAS AE	Αθήνα	99,00%
76.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ –ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α425)	Αθήνα	50,00%
77.	Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ – ΑΘΗΝΑ (ΣΗΡΑΓΓΑ Σ2)	Αθήνα	50,00%
78.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΑΚΤΩΡ (Β΄ΦΑΣΗ)	Αθήνα	50,00%
79.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ – ΑΚΤΩΡ (Α-417)	Αθήνα	70,00%
80.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ – ΑΘΗΝΑ (ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ)	Αθήνα	50,00%
81.	Κ/Ξ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ ΚΛΕΙΔΙ	Λάρισα	5,00%
82.	ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤ. Κ/ΞΙΑ ΑΠΙΟΝ ΚΛΕΟΣ	Ελευσίνα	4,00%
83.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α435)	Αθήνα	50,00%
84.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α438)	Αθήνα	50,00%
85.	Κ/Ξ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (Α437)	Αθήνα	50,00%
86.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ Δ8642	Αθήνα	50,00%
87.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ –GOLIOPOULOS (Α-440)	Αθήνσ	48,00%
88.	Κ/Ξ J&P-ΑΒΑΞ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (ΦΑ-275)	Αθήνα	35,00%
89.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Δ1618)	Αθήνα	30,00%
90.	Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ 2000 – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	15,30%
91.	Κ/Ξ Δ.ΣΙΡΔΑΡΗΣ & ΣΙΑ ΟΕ – ΕΡΓΟΝΕΤ (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	15,30%
92.	Κ/Ξ ΠΡΟΕΤ ΑΕ – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (Εμμεαη συμμετοχή)	Αθήνα	25,50%
93.	Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ – ΠΡΟΕΤ ΑΕ (ΚΩΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	25,50%
94.	Κ/Ξ EURARCO SA – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (ΣΠΕΡΧΕΙΟΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	7,65%

Στον ανωτέρω πίνακα συμπεριλαμβάνονται οι κάτωθι νεοσυσταθείσες εντός του 2014 κοινοπραξίες:

Κ/Ξ ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ – ΠΡΟΕΤ ΑΕ (ΚΩΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνα	25,50%
Κ/Ξ EURARCO SA – ΕΡΓΟΝΕΤ ΑΤΕ (ΣΠΕΡΧΕΙΟΣ) (Εμμεση συμμετοχή)	Αθήνο	7,65%
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ (Δ1618)	Αθήνα	30,00%

Στην τρέχουσα περίοδο, σε σχέση με την 31/12/2013 δεν περιλαμβάνονται οι κάτωθι κοινοπραξίες λόγω περάτωσης του έργου για το οποίο είχαν συσταθεί να εκτελέσουν:

1.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΘΕΜ. (ΧΛΟΟΤ.ΟΑΚΑ)	Αθήνα	21,10%
2.	Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ-ΑΘΗΝΑ-ΕΜΠΕΔΟΣ (IBC)-ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ	Αθήνα	26,00%
3.	Κ/Ξ ΤΕΡΝΑ – ΑΘΗΝΑ (ΙΩΑΝΝΙΝΑ – ΜΕΤΣΟΒΟ)	Αθήνα	37,50%

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

Η διοίκηση επέλεξε για τις κατηγορίες λειτουργικών παγίων στοιχείων (Μηχανήματα, Μεταφορικά Μέσα, Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλιομός), 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 γιο την κατηγορία οικοπέδων, κτιρίων να εφαρμόσει τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

Μέθοδος Αναπροσαρμογής

Ύστερσ από την ανογνώρισή του ως περιουσιακό στοιχείο, ένο στοιχείο των ενσώματων ακινητοποιήσεων του οποίου η εύλογη οξία μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, μπορεί να εμφανιστεί με ανοπροσαρμοσμένη αξίο, που αποτελείται από την εύλογη αξία του κοτό την ημέρο της αναπροσαρμογής μείον τις μεταγενέστερες σωρευμένες ζημιές απομείωσης.
Η εύλογη οξία των οικοπέδων και κτιρίων συνήθως προσδιορίζεται από εκτιμήσεις ορκωτών εκτιμητών. Η εύλογη αξία των μηχανημάτων και εγκαταστάσεων είναι συνήθως η αγοραία του αξία.
Όταν γίνει αναπροσαρμογή της αξίας ένος παγίου στοιχείου των ενσώματων σκινητοποιήσεων αναπροσαρμόζεται ολόκληρη η κατηγορία των πογίων που ανήκει. Όταν η λογιστική σξία ενός παγίου αυξάνεται ως αποτέλεσμσ μίας αναπροσαρμογής, η αύξηση καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση ως πλεόνασμσ αναπροσαρμογής. Όμως μία αύξηση λόγω αναπροσαρμογής θα ανογνωρίζεται στα αποτελέσμοτο κατά την έκταση που οντιστρέφεται μιά προηγούμενη υποτίμηση του ιδίου περιουσιακού στοιχείου, η οποία πρηγουμένως είχε χρεωθεί στα αποτελέσματα.
Αν η λογιστική αξία ενός παγίου μειώνεται ως αποτέλεσμα μιας αναπροσαρμογής, η μείωση πρέπει να αναγνωρίζεται στα οποτελέσματα. Αν υπάρχει πλεόνασμα ανπροσαρμογής για το ίδιο πάγιο στην καθαρή θέση, η μείωση θα χρεώνεται απευθείας στην καθαρή θέση κατά την έκταση παυ υπάρχει το πλεόνασμα αυτό. Τα πλεονάσματα αναπροσαρμογής που υπάρχουν στην καθαρή θέση θα μετοφερθούν στα κέρδη εις νέο όταν τα πάγια πουληθούν ή διογραφούν. Οι επιδράσεις των φόρων στις αναπροσαρμογές των ενσώματων ακινητοποιήσεων, αναγνωρίζονται και γνωστοποιούνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12 Φόροι Εισοδήμοτος. 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'εφορμογή 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 αξίο.

Μεταγενέστερες δαπόνες 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 προσαυξόνει το μελλοντικό οικονομικά οφέλη του πογίου στοιχείου, βαρύνει τα έξοδα της χρήσης στην οποία πραγμοτοποιούνται.

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 προσουξάνουν το κόστος του παγίου στοιχείου.

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

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

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

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

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειαθεταύν προοθήκη στο κόστας κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες παυ περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προοωπικού, που συμμετέχει στην κατοοκευή (συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων εργοδοτικών εισφορών), κόστος οναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά άμεσα κόστη.

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

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

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

Τα έξοδα αυτά πρέπει να οποσβένονται εντός της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Μόνο έξοδα τα οποία ικανοποιούν τα κριτήρια του Δ.Λ.Π. 38.18 κεφαλαιοποιούνται (όπως οι δαπάνες λογισμικών προγραμμάτων). Κατά την εφορμογή του IFRS, τα έξοδα πολυετούς οπόσβεσης που δεν ικονοποιούν το 38.18, έχουν διαγραφεί.
Στα άυλο 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 οπόκτηση νέων θυγοτρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών. Προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μιας νέας εταιρίος 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 εταιρικών και κοινοπραξιών εμφανίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απομείωση, η οποίο μειώνει το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στον ισολογισμό. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, λαμβάνετσι υπόψη η τυχόν υπεραξία της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απομείωσης (impairment tests), το ποσό της υπεραξίας κατσνέμεται σε μονάδες δημιουργίσς ταμιοκών ροών. Η μονάδσ 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 τομιακής 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 ΔΛΠ 39 στις περιπτώσεις συμμετοχών σε συγγενείς ή λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρείες.

ii) Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού
Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποιο γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην

είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που απομειώνται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της οξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.
Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλοίοια μιος αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου όμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ αξία χρήσης είναι η πορούσα αξίο των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειοκών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από την χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού κοι από την πώλησή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής ταυ.
Σε κάθε ημερομηνίο ανοφοράς η Διοίκηση εκτιμά κοτά πόσο υπόρχει ένδειξη για απομείωση ενός στοιχείου ταυ ενεργητικού βάσει του Δ.Λ.Π. 36, σύμφωνο με το οποίο διασφαλίζεται ότι τα στοιχεία του ενεργητικού λογιστικοποιούνται σε αξία που δεν υπερβαίνει το ανοκτήσιμο ποσό, όπου ανακτήσιμα ποσά ενός στοιχείου ενεργητικού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της δίκαιης αξίας (μειωμένης κατά τα κόστη πώλησης) κοι της αξίας χρήσης.

Στην αξιολόγηση αυτή λομβάνανται υπόψη πληροφορίες από διάφορες εσωτερικές και εξωτερικές πηγές πληροφόρησης. Ο έλεγχος περί απομείωσης στοιχείων του ενεργητικού εφαρμόζεται γιο όλα τα στοιχεία πλην αποθεμάτων, κατασκευαστικών συμβαλαίων, αναβαλλόμενων φορολογικών στοιχείων ενεργητικού, χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που εμπίπτουν στο ΔΛΠ 39, στα ακίνητα προς επένδυση και τα μη κυκλαφορούντα στοιχεία ενεργητικού που έχουν τοξινομηθεί 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 έξαδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

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

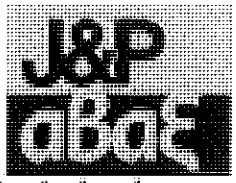
Το πρότυπο αναπτύσσει τις αρχές για την αναγνώριση κοι την επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και κάποιων συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών μέσων. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχεία. Οι επενδύσεις αρχικά ανογνωρίζονται στην εύλογη αξίο τους πλέον των όμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχείο εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη οξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματο. Οι επενδύσεις διογράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μετσβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.
Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούντσι στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβοσης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία/υποχρεώσεις αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης
Πρόκειτοι για χρηματοοικονομικό στοιχεία/υποχρεώσεις, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία/υποχρεώσεις που κατέχοντοι για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνοντοι τα παράγωγα, εκτός οπό εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά κοι τέλος αυτό που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλοκίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- Κοτό την ορχική αναγνώριση ορίζεται οπό την επιχείρηση ως στοιχείο που οποτιμάτοι στην εύλογη οξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κοτάσταση Αποτελεσμότων Χρήσης.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης οξίας των χρημστοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα οποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου που προκύπτουν.
ii) Δάνεια και απαιτήσεις
Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές ογορές. Στην κατηγορία ουτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- οπαιτήσεις από προκατοβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,



- απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με [redacted] οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

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

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχείο με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη κοι τα οποία ο Όμιλας έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα κρατήσει ως την λήξη ταυς. Το στοιχεία αυτής της κατηγορίας αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία κοι μεταγενέστερα επιμετρούνται στο οποσβεσμένο κόστας με τη μέθοδο του προγματικού επιτοκίου.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οπαία είτε προσδιορίζονται σε συτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια οπό τις ανωτέρω.

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

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που είναι διαπραγματεύσιμες σε ενεργό αγορά προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα μέσα οι εύλογες αξίες προσδιαρίζανται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ονάλυση πράσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι, σε ενεργό αγορά, συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλαγη οξία δεν είναι δυνατόν να

προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλας εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματαοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απαμείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρημοτοοικανομικά στοιχεία διαθέσιμα πρας πώληση, τέταια ένδειξη συνιστό η σημαντική ή πορατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστας κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

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

Οι αρχές του παρόντος προτύπου συμπληρώναυν τις αρχές για την <u>αναγνώριση και επιμέτρηση</u> των χρηματοαικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των χρηματαοικανομικών υποχρεώσεων του ΔΛΠ 39 Χρηματαοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση.

Το πρότυπα ασχολείτοι με την κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, χρηματοοικαναμικές υποχρεώσεις και συμμετοχικούς τίτλους και την κατάταξη των σχετικών τόκων, μερισμάτων, ζημιών και κερδών κοι τις συνθήκες υπό τις αποίες τα χρηματαοικονομικά περιαυσιακό στοιχεία και αι χρηματαοικαναμικές υποχρεώσεις πρέπει να συμψηφίζονται.

Ως χρηματοοικανομικό μέσο ορίζετσι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ταυτάχρανα ένα χρημοτοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο για μία οικανομική οντότητα και μιο χρηματοοικανομική υποχρέωση ή έναν συμμετοχικό τίτλα για μία όλλη οικονομική οντότητα.

Χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι κάθε περιουσιακό στοιχείο παυ αφορά :

(α) ταμιακά διαθέσιμα,

(β) συμμετοχικό τίτλα άλλης οικονομικής αντότητας ,

(γ) συμβατικό δικαίωμσ :

(i) για παραλαβή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου από μια άλλη οικονομική οντότητα ή
(ii) για την ανταλλαγή χρηματοοικονομικών περιουσιακών σταιχείων ή υποχρεώσεων με μία άλλη οικονομική οντότητα υπό όρους δυνητικό ευνοϊκούς για την οικονομική οντότητα ή

(δ) συμβάλαιο που δίναται να ή θα διακανονιστεί με τους συμμετοχικούς τίτλους της ίδιας οικονομικής οντότητας και είναι :

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

Χρηματοοικονομική υποχρέωση είναι κάθε υποχρέωση που σφορά :

(α) συμβατικό δικαίωμα :

(i) για παράδοση μετρητών ή άλλαυ χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου σε μια άλλη οικονομική οντότητο ή
(ii) την ανταλλογή χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υπαχρεώσεων με μία άλλη οντότητα υπό όρους δυνητικά δυσμενείς γιο την οικονομική οντότητο ή

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

(i) μη παράγωγο για το οποίο η οικονομική οντότητα υποχρεούται ή μπορεί να υποχρεούται να παραδώσει μεταβλητή ποσότητα των ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητος ή

(ii) παράγωγο που θο ή μπορεί να διακανονιστεί εκτός από την ανταλλαγή συγκεκριμένου ποσού μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού περιουσιακαύ στοιχείου με συγκεκριμένη ποσότητα των ιδίων συμμεταχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας. Για το σκοπό αυτό, στους ίδιους συμμετοχικούς τίτλους της αικονομικής οντάτητας δεν συμπεριλσμβάνονται μέσα τα αποία είναι τα ίδια συμβόλαια για τη μελλοντική παραλαβή ή πορόδοση των ιδίων συμμεταχικών τίτλων της οικοναμικής οντότητας.

Συμμετοχικός τίτλος είναι κόθε σύμβαση που αποδεικνύει ένα δικαίωμα στα υπάλοιπο που απομένει , εάν,από τα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής οντότητας οφαιρεθούν οι υπαχρεώσεις της.

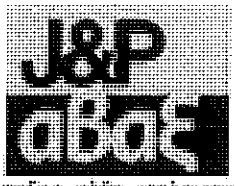
Εύλογη αξία είναι τα ποσό με τα οποίο ένα περιουσιοκό στοιχείο θα μπορούσε να ονταλλαγεί ή μια υποχρέωση να διακανονισθεί μεταξύ δύο μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους και με πλήρη γνώση των συνθηκών της αγοράς , στο πλαίσια μιας συναλλαγής που διεξάγετοι σε καθαρά εμπορική βάση.

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

Το ΔΠΧΑ 7 ανοφέρεται σε όλους τους κινδύνους που πρακύπταυν απά όλα τα χρηματαοικοναμικά μέσα, εκτάς από εκείνα που αποκλείοντοι ειδικά (πχ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη κοι κοινοπραξίες, κ.λπ.). Σκοπός των γνωστοποιήσεων είναι η παροχή μίας εικόνας για την χρήση των χρηματαοικονομικών μέσων από τον Όμιλο και την έκθεσή του στους κινδύνους παυ αυτά προκαλούν. Η έκταση των γνωστοποιήσεων που απαιτούνται εξαρτάται από την έκταση της χρήσης των χρηματοαικανομικών μέσων από την Εταιρεία και από την έκθεσή της σε κινδύνους. Ο Όμιλας και η Εταιρεία εφαρμάζουν τα ΔΠΧΑ7 οπό την 1η Ιανουαρίου 2007.

Γ.9. Προβλέψεις (Δ.Λ.Π. 37)

Προβλέψεις οναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμηριωμένες υποχρεώσεις ως οποτέλεσμα παρελθάντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών όρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματαπαιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις



επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύν[illegible] 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 οικοναμικά αφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις αικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

Γ. 10. Επιχορηγήσεις (Δ.Λ.Π. 20)

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) υπάρχει τεκμοιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσά της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπα συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή ταυ συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

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

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

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος («λειτουργικό νόμισμα»). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίοσης της μητρικής Εταιρίος κοι όλων των θυγοτρικών της.
Οι συνολλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέποντοι στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κοτό την ημερομηνία των συνολλογών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκοθάριση τέτοιων συναλλαγών κατό την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατό την ημερομηνία ισολογισμαύ, κοτοχωρούντοι στα αποτελέσματο. Οι συναλλαγμοτικές διαφορές οπό μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώντοι στην εύλογη αξίο τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης οξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου κοι οι διαφορές της εύλογης οξίας.

Γ.12. Μετοχικό κεφάλαιο (Δ.Λ.Π. 33)

Έξοδο τσ οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφονίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την οπόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβόνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτόται.

Γ.13. Διανομή Μερισμάτων (Δ.Λ.Π. 18)

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

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

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόραυς και τους οναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή από τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικοναμικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδα αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στο λογαριαμό των αποτελεομάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογα τρόπα, στα ίδια κεφάλαια.

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

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικαύς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφορμόζονται στις διαχειριστικές περιάδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενο στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπράθεσμα φορολογικά στοιχείο του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις οναγνωρίζονται σαν μέρος των φαρολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήμοτος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει οπό τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού κοι των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζετοι εόν προκύπτει οπό την αρχική οναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέοσε ούτε το λογιστικό ούτε το φαρολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις οποτιμώνται με βάση ταυς φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίαδο κοτά την οποία θα διακονονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νάμους) 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 κοτά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ονογνωρίζονται 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 γιο τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση όπου η ανοστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον όμιλο και είναι πιθανά ότι αι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

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

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

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

Παροχές κατά την έξοδο από την υπηρεσία:
Οι πορoχές μετά την έξοδο από την υπηρεσίο περιλομβάνουν πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών καθώς και πρόγραμμο καθορισμένων παροχών.
Πρόγραμμο καθορισμένων εισφορών:
Με βάση το πρόγραμμο κοθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο πασά που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέο (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παραχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κλπ.)
Τα δεδουλευμένο κάστος των προγραμμότων καθορισμένων εισφορών καταχωρείτοι ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.
Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:
Η υποχρέωση της εταιρίας (νομική) αφορά τα ωφελήματα τερματισμού υπηρεσιών τα οποία είναι πληρωτέα ως αποτέλεσμα οπόφασης της εταιρίος να τερματίσει τις υπηρεσίες ενός υπαλλήλου πριν την κανονική

ημερομηνία αφυπηρέτησης, καθώς επίσης και για επιδόματα τα οποία είναι πληρωτέα κατά την αφυπηρέτηση ενός υπαλλήλου (ωφελήματα συνταξιοδότησης τα οποία δημιουργούνται βάσει νομοθεσίας).
Για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης καθορισμένου ωφελήματος, του σχετικού τρέχοντος κόστους υπηρεσιών, του κόστους προηγούμενων υπηρεσιών, χρησιμοποιείται η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας (Projected Unit Credit Method) η οποία είναι η μέθοδος δεδουλευμένης παροχής υπηρεσιών που αναλογεί σε υπηρεσία, σύμφωνα με την οποία αποδίδοντοι τα οφέλη στις περιόδους κατά τις οποίες δημιουργείται η υποχρέωση για καταβολή ωφελημάτων μετά την αφυπηρέτηση. Η υποχρέωση δημιουργείτοι καθώς ο υπάλληλος παρέχει τις υπηρεσίες του οι οποίες του δίνουν και το δικαίωμα για ωφελήματα κατά την αφυπηρέτηση.
Άρα η Μέθοδος Προβολής Πίστωσης Μονάδας απαιτεί όπως αποδοθούν οφέλη, τόσο στην τρέχουσα περίοδο (για να υπολογιστεί το τρέχον κόστος υπηρεσιών) όσο και στην τρέχουσα και στις προγενέστερες περιόδους (για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων ωφελημάτων).
Παρόλο ότι τα ωφελήματα έχουν ως προϋπόθεση μελλοντική εργοδότηση (δηλαδή δεν είναι κατοχυρωμένα), υπολογίζεται η υποχρέωση βάσει αναλογιστικών υποθέσεων ως εξής:

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

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

Γ.16. Αναγνώριση εσόδων (Δ.Λ.Π. 18)

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

Κοτασκευοστικά Συμβόλαιο Έργων:
Το έσοδα από την εκτέλεση των κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζοντοι την περίοδο που κατοσκευάζεται το έργο, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης του.

Πωλήσεις αγαθών:
Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει το αγαθά στους πελότες, τα αγοθό γίνοντοι αποδεκτά από ουτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογο εξοσφαλισμένη.

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

Γ.17. Μισθώσεις (Δ.Λ.Π. 17)

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο άλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου ταυ ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μετοβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του σταιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις.
Οι μισθώσεις αυτές κεφαλοιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλάτερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείαυ ή της παρούσας αξίος των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζετοι μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματο, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, οπεικονίζοντοι στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματαοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στο αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

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

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού και απασβένονται 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 πάγιο με την μέθοδο της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

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

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

Το έξοδα που οφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

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

Όταν το αποτέλεσμο ενός συμβολαίου μπορεί να εκτιμηθεί με οξιοπιστία, τα έσοδα και τα έξοδα του συμβολαίου ανογνωρίζοντοι κοτό τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξαδο. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίος ολοκλήρωσης για να κοθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγμοτοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής κάθε έργου.

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

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

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

Ομαδοποίηση Συμβάσεων: Η αρχική σύμβαση ενός έργου, αι συμπληρωματικές και πράσθετες συμβάσεις, αντιμετωπίζοντοι ως ένα έργο, δεδομέναυ ότι η νέα σύμβαση αφορά εργασίες που αφαραύν το ίδιο έργο, και η τιμή διαπραγμοτεύεται σε συνδυοσμό κοι με την ορχική σύμβαση.
Εάν μια ομάδα έργων η διαπραγμάτευση των οποίων γίνεται στο σύνολο ή οι συμβάσεις είναι συνδεδεμένες μετοξύ τους ώστε κατ' ουσία να εμφανίζοντοι σαν μέρος ενός μεγαλύτερου έργου, με ένα συνολικό περιθώριο κέρδους ή οι επιμέρους συμβάσεις εκτελούνται ταυτόχρονο ή σε μία συνεχή σειρό, τότε η ομάδα αυτή των έργων αντιμετωπίζεται σον ένα έργο.

Έσοδα έργων: Τα έσοδα έργων περιλαμβόνουν τα κάτωθι:
- Αρχικό ποσό σύμβασης, πλέον ονοθεωρήσεις αρχικής ή πρόσθετων/ συμπληρωματικών συμβάσεων.
- Αξιώσεις (Claims)
- Πληρωμές κινήτρων (Incentive payments), όπως π.χ. αμοιβές επιτάχυνσης

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

Κόστος έργων: Το κόστος έργων περιλαμβάνει τα κάτωθι:
- Κόστη τα οποία συνδέονται άμεσα με τα συγκεκριμένο έργο,
- Κόστη που αποδίδονται στο συγκεκριμένο έργο και που μποραύν να κατανεμηθούν στο έργο,
- Άλλα κόστη που χρεώνονται στο συγκεκριμένα πελότη, σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης.

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

Το Εμμεσο κόστος έργων περιλαμβάνει κόστη όπως η ετοιμασία και διεκπεραίωση της μισθοδοσίας του προσωπικού εργοταξίων, έξοδα τραπεζών συνδεόμενα άμεσα με τα έργα.
Έξοδα τα οποία δεν αποδίδονται ή κατανέμονται σε ένα έργο περιλαμβάναυν έξοδα πωλήσεων, έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης, γενικά διοικητικά έξοδα και αποσβέσεις αδράνειας μηχανημάτων, τα οποίο δεν απασχολούνται στο συγκεκριμένα έργο.

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

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγαρές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται α) απαιτήσεις από προκατοβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών, β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος, γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικοναμικών παγίων στοιχείων.
Τα δόνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνοντοι στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.
Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση.
Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της ζημιάς θα πρέπει να επιβαρύνει άμεσα και στο σύνολό του τα αποτελέσματα της χρήσης.
Ο έλεγχος μείωσης της αξίας γίνεται ξεχωριστά για τις, σημαντικής αξίας, απαιτήσεις, ενώ μπορεί να γίνει συνολική εκτίμηση για τα ποσά που δεν είναι σημαντικό. Σε αυτές τις περιπτώσεις, οι απαιτήσεις θα πρέπει να ομαδοποιούνται με κριτήριο τον πιστωτικό τους κίνδυνα (δηλαδή, δημιουργούνται ομάδες απαιτήσεων που παρουσιάζουν τον ίδιο πιστωτικό κίνδυνο).
Εάν σε επόμενες περιόδους η ζημιά λόγω μείωσης της αξίας έχει περιοριστεί (με βάση τις αντικειμενικές ενδείξεις), τότε γίνεται αναστραφή η οποία και αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα. Το ποσό της αναστροφής δεν μπορεί να δίνει αναπόσβεστο κόστος το οποίο να ξεπερνά το ποσό που θα είχε η αποίτηση κατά την ημερομηνία που γίνεται η αναστροφή, εάν δεν υπήρχε η ζημιά μείωσης της αξίας.

Γ.20. Κόστος δανεισμού (Δ.Λ.Π. 23)

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

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

Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απάκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενάς περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται.

Γ.21. Λειτουργικοί Τομείς (Δ.Π.Χ.Α. 8)

Ο Όμιλος αναγνωρίζει ως πρωτογενείς λειτουργικούς τομείς τον τομέα κατασκευών, τον τομέα παραχωρήσεων και τον τομέα λοιπών δραστηριοτήτων. Επίσης ανογνωρίζει ως δευτεραγενείς λειτουργικούς γεωγροφικούς τομείς την Ελλάδα και το εξωτερικό. Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιαύνται από την Διοίκηση για εσωτερικούς σκοπούς κοι οι στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κόθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοπαιούνται για την μέτρηση της απαδοτικότητάς τους.

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

Οι γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών καλύπτονται από το Δ.Λ.Π. 24 το οποίο αναφέρεται στις συναλλογές 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 ΔΛΠ 28.
δ) Είναι μία κοινοπραξία, όπως ορίζεται από το ΔΛΠ 31.
ε) Είναι βασικό μέλος του διοικητικού προσωπικού της επιχείρησης ή της μητρικής της.
ζ) Είναι κοντινό μέλος της οικογενείας οποιουδήποτε ατόμου της πρώτης και τέταρτης προαναφερθείσας περίπτωσης.
η) Είναι μία επιχείρηση η οποία ελέγχεται (είτε σε από κοινού έλεγχο είτε κάτω από ουσιώδη επιρροή, από ένα πρόσωπο που αναφέρεται στην τέταρτη και πέμπτη προαναφερθείσα περίπτωση.
θ) Είναι ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους της επιχείρησης με σκοπό το οικονομικό όφελός του ή όφελος των εργαζομένων της επιχείρησης που αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της επιχείρησης.

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

Γ.23. 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 δεδομένο και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβαναμένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτης είναι η βάση για την λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που δεν είναι άμεσο διαθέσιμες από άλλες πηγές. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτισταύν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικά κίνδυνο να προκαλέσαυν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

Γ.23.1 Απομείωση υπεραξίας και λοιπών μη χρηματοοικονομικών στοιχείων
Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνο με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου Γ.4.i. Τα ανοκτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι βασικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν κατά τον υπολαγισμό παρατίθενται επιπλέαν στη σημείωση 12. Οι παραπάνω υπολαγισμοί 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 κατοστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπαρεί να μην είναι ανακτήσιμη, σύμφωνα με τη λογιστική αρχή που περιγράφεται στην παράγροφο Γ.6.

Γ.23.2 Φόρος εισοδήματος
Οι εταιρίες του Ομίλου υπάκειντοι σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματας 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 προκύπταν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν κατοχωρηθεί, αι διαφορές αυτης θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

Γ.23.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις
Σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης απαιτούνται για τον καθαρισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί, με βάση τον πιθανά χρόνο και τα ύψος των μελλοντικών φορολογητέων κερδών σε συνδυασμά με το φορολογικό προγραμματισμό της οντότητας. Επιπλέον λεπτομέρειες σχετικά με τους φόρους αναφέρονται στη σημείωση 19.

Γ.23.4 Ζωή ενσώματων ακινητοποιήσεων και υπολειμματικές αξίες
Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποαβένονται 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.23.5 Πρόβλεψη καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας για αποθέματα
Σύμφωνα με την λογιστική ορχή που αναφέρεται στην παράγραφο Γ5, η πρόβλεψη για την καθαρή ρευστοποιήσιμη οξίο των αποθεμάτων, αποτελεί την καλύτερη εκτίμηση της Διαίκησης, με βάση τις ισταρικές τάσεις των πωλήσεων κοι την θεώρησή της γιο την ποιότητα και τον όγκο των αποθεμάτων, στο βαθμό που τα διαθέσιμα οποθέματο κοτό την ημεραμηνία του ισολογισμού θα πουληθαύν κάτω του κόστους.

Γ.23.6 Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις
Ο Όμιλος απομειώνει την αξία των εμπορικών απαιτήσεών του όταν υπάρχουν δεδομένα ή ενδείξεις οι οποίες κοταδεικνύουν ότι η είσπραξη έκαστης οπαίτησης στο σύνολό της ή κοτά ένα μέρας δεν είναι πιθανή. Η διοίκηση του Ομίλου περιαδικά επανεκτιμά την επάρκεια της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις με βάση πορά̈οντες όπως την πιστωτική της πολιτική, αναφορές οπό τη νομική υπηρεσία γιο πράσφατες εξελίξεις σε υποθέσεις που αυτή χειρίζεται, κακώς και την εκτίμηση/κρίση της για την επίδραση λοιπών παραγόντων στην εισπραξιμότητο των απαιτήσεων.

Γ.23.7 Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού
Οι υπαχρεώσεις για απαζημίωση του προσωπικού υπαλογίζονται βάσει αναλαγιστικών μεθόδων, η διενέργεια των οποίων οποιτεί από τη Διαίκηση να εκτιμήσει συγκεκριμένες ποραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων, το επιτόκιο προεξόφλησης των εν λόγω υποχρεώσεων, το ποσοστά αποχώρησης των εργαζομένων κλπ. Η Διοίκηση πραπαθεί σε κάθε ημεραμηνία αναφορός όπου η εν λόγω πρόβλεψη ανοθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτραυς αυτής.

Γ.23.8 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις
Η ύπορξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων αποιτεί από τη Διοίκηση τη συνεχή διενέργειο παραδοχών και αξιολογικών κρίσεων ανοφορικά με την πιθανότητα μελλοντικό γεγονότο να συμβούν ή να μη συμβαύν καθώς και της επίδρασης που το γεγονότα αυτό μπορεί νο έχουν στη δραστηριότητα του Ομίλου.

Γ.23.9 Κατασκευαστικά Συμβόλαια (ΔΛΠ 11)
Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου μπαρεί να εκτιμηθεί με αξιαπιστία, τα έσοδα και τα έξοδα του συμβαλαίου αναγνωρίζαντοι κατά τη διάρκεια του συμβολοίου, αντίστοιχα, ως έσοδο κοι έξοδο. Το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκτοση που το οναληφθέν συμβοτικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί ενώ το συμβατικό κόστος ανογνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε.

Γ.23.10 Σχήματα υπό Κοινό Έλεγχο (ΔΠΧΑ 11)
Οι παράγοντες που ο Όμιλος εξετόζει για να πρασδιορίσει ότι το σχήματο είναι υπό κοινό έλεγχο περιλαμβόνουν την δομή, τη ναμική μορφή, τη συμβατική συμφωνίο και λοιπά γεγονότα και καταστάσεις.

Γ.23.11 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας
Ορισμένα από τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού τα οποία περιλαμβάνονται στις οικονομικές κοταστόσεις του Ομίλου απαιτούν την επιμέτρησή τους σε εύλογη οξίο, ή / κοι την δημοσίευση αυτής της εύλογης οξίας. Ο Όμιλος επιμετρά μία σειρά οπό κονδύλια σε εύλογη αξία (βλέπε Σημείωση 40):
* Ενσώματα Πάγια στοιχεία & Ακίνητα πρας επένδυση
* Χρηματοοικονομικά Στοιχείο διαθέσιμα προς πώληση
* Μακροπρόθεσμα και Βροχυπρόθεσμα Δάνεια
* Παράγωγα Χρηματοαικονομικά Προϊόντα

Δ. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Οι παρούσες οικονομικές κοταστάσεις περιλομβάνουν τις οικονομικές κοταστόσεις της Εταιρίας και τις εναποιημένες οικοναμικές κατοστάσεις του Ομίλου, έχουν δε κοτορτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πράτυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιαθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν κατά την σύντοξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών, η εφορμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιονουαρίου 2013.

ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια και ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Τροποποιήσεις): Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης
Η τροποποίηση εφορμάζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετό την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση πορέχει πράσθετη καθοδήγηση σχετικά με το πώς πρέπει νο υπολογίζετοι η απόσβεση των ενσώμοτων κοι άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η τροποποίηση αυτή απασαφηνίζει την ορχή του ΔΛΠ 16 Ενσωματα Πάγια και του ΔΛΠ 38 Άυλα Περιουσιακό Στοιχεία ότι το έσοδα αντσνακλούν τις οικονομικές ωφέλειες που δημιουργούνται από τη λειτουργία μιας επιχείρησης (της οποίας το περιουσιακό στοιχείο αποτελεί μέρος) αντί των αικονομικών ωφελειών που κατοναλώνονται μέσω της χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Ως οποτέλεσμα, ο λόγος των εσόδων που δημιουργαύνται προς το σύνολο των εσάδων που αναμένεται να δημιουργηθούν, δεν μπαρεί να χρησιμοποιηθεί για την απάσβεση των ενσώματων παγίων περιουσιακων στοιχείων και μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε πολύ περιορισμένες περιπτώσεις για την απόσβεση των άυλων περιουσιακων στοιχείων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει σκόμη την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν έχει καμία επίδραση από αυτή την τροποποίηση στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 Προγράμματα καθορισμένων παροχών (Τροποποίηση): Εισφορές των εργαζομένων
Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λαγιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Οι τροποποιήσεις εφαρμάζονται για εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο στόχος της τροποποίησης είναι η απλοποίηση του λογιστικαύ χειρισμού των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας των εργαζομένων. Για παράδειγμα εισφορές των εργαζομένων που υπολογίζονται σύμφωνα με ένα σταθερό ποσοστό ταυ μισθού. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδροσης αυτής της τροποποίησης στις αικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Ταξινόμηση και Επιμέτρηση
Το πρότυπο εφαρμόζετοι για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 συγκεντρωνει τις φάσεις του έργου των χρηματοοικονομικων μέσων και αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση* και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Το πρότυπο εισόγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την οπομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη το πρότυπο και την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλας βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές ταυ καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 11 Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Τροποποίηση): Λογιστικοποίηση απόκτησης συμμετοχικών τίτλων σε σχιματα υπό κοινό έλεγχο
Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκιναύν την ή μετά την 1 Ιονουαρίου 2016. Το ΔΠΧΑ 11 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε κοινοπραξίες και κοινές επιχειρήσεις. Η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες σχετικά με τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια από κοινού επιχείρηση που αποτελεί επιχειρηματική δραστηριότητα σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις αποκτήσεις αυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποπαίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη δισδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του κοταστάσεις.

ΔΠΧΑ 14 Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Τιμων
Το πρότυπο εφαρμάζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΣΔΛΠ έχει προγραμματίσει να εξετάσει τα ευρύτερα ζητήματα τιμολογιακής ρύθμισης και σχεδιάζει να δημοσιεύσει έγγραφο συζήτησης για το θέμα αυτό εντός του 2014. Εν αναμονή των αποτελεσμάτων του συνολικού έργου για δραστηριάτητες με ρυθμιζόμενες τιμές, το ΣΔΛΠ αποφάσισε να αναπτύξει το ΔΠΧΑ 14 ως προσωρινό μέτρα. Τα ΔΠΧΑ 14 επιτρέπει σε εκείνους που εφαρμόζουν πρωτη φορό τα ΔΠΧΑ, να συνεχίσουν να αναγνωρίζουν το ποσά που αφορούν σε τιμολογιακές ρυθμίσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προηγούμενου πλαισίου λογιστικών αρχων, όταν υιοθετήσουν τα ΔΠΧΑ. Ωστόαο, για να ενισχυθεί η συγκρισιμότητα με τις οντότητες που εφαρμόζουν ήδη τα ΔΠΧΑ κοι δεν αναγνωρίζουν τέτοια ποσά, το πρότυπο σπαιτεί όπως η επίδραση της τιμολογιακής ρύθμισης να παρουσιάζεται χωριστά από άλλα στοιχεία. Μια οικονομική οντότητα που παρουσιάζει ήδη οικανομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ δεν δύναται να εφαρμόσει το πρότυπο αυτό. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδροσης αυταύ του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από Συμβάσεις με πελάτες
Το πρότυπο εφορμόζετοι για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετό την 1 Ιανουαρίου 2017. Το ΔΠΧΑ 15 καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφορμόζεται για τα έσοδα που προκύπτουν οπό μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ανεξάρτητα από το είδος της συναλλαγής εσόδων ή τον κλάδο. Οι οπαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνωριση και επιμέτρηση των κερδων και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλιαμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων). Θο απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανόλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακων στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το πρότυπο δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 27 Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)
Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή θα επιτρέψει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης για επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις τους και θα διευκολύνει σε ορισμένες δικαιοδοσίες τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων, μειώνοντας τα κόστη συμμόρφωσης χωρίς τον περιορισμό της πληροφόρηαης που είναι διαθέσιμη στους επενδυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες - Τροποποίηση: Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και της συγγενούς του εταιρίας ή της κοινοπραξίας του
Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και εκείνες του ΔΛΠ 28, για την αντιμετωπιση της πώλησης ή της εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς του εταιρίας ή της κοινοπραξίος του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλομβάνει μια επιχειρημοτική δραστηριότητα (είτε φιλοξενείται σε μια θυγοτρική είτε όχι). Ένα μερικό κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η ουναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχειρημοτική δραστηριότητα, ακόμη και αν τα στοιχεία αυτά φιλοξενούνται σε θυγατρική. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιίσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασίο εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

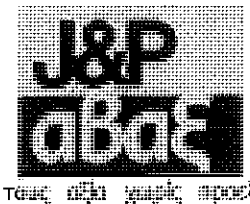
Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2010-2012**, ο οποίος είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμάζονται γιο ετισιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015.Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτων των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του κατοστόσεις.

ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχων: Η αναβάθμιση αυτή τροπαποιεί τους ορισμούς «προϋπόθεση κατοχύρωσης» και «συνθήκες αγοράς» και προσθέτει τους ορισμούς «όρος απόδοσης» και «όρος υπηρεσίας» (που προηγουμένως ιταν μέρος του ορισμού της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης»).

ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων: Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα σε μία απόκτηση επιχείρησης που δεν κατατάσσεται στην καθαρή θέση, μεταγενέστερα επιμετρείται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης οποτελεσμάτων ανεξάρτητα από το εάν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα.*

ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς: Η αναβάθμιση αυτή απαιτεί από μιο οικονομική οντότητα νο γνωστοποιεί τις κρίαεις της διοίκησης σχετικά με την εφαρμογή των κριτηρίων συνάθροισης στους λειτουργικούς τομείς και διευκρινίζει ότι η οντότητα θο πρέπει να παρέχει συμφωνίες μεταξύ του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων και των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας μόνο εόν πραγματοποιείτοι τακτική αναφορά των περιουσιακων στοιχείων του τομέα.

ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας: Αυτή η αναβάθμιση στην βάση συμπεράσματος του ΔΠΧΑ 13 διευκρινίζει ότι η έκδαση του ΔΠΧΑ 13 και η τροποποίηση των ΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39 δεν απομάκρυνε τη δυνατότητα επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων οπαιτήσεων και υποχρεώσεων για το οποία δεν υπάρχει



δηλωμένο επιτόκιο, στην τιμολογιακή τους ημερομηνία προεξόφλησης, εφόσον η επίπτωση της μη προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα στοιχείο ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.

ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικών διοικητικών στελεχών στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα ή στη μητρική εταιρία της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας.

ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική οξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικις αξίας.

Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετισιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2011-2013**, ο οποίος είναι μια συλλογή των τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων: Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση για το σχηματισμό μιας από κοινού συμφωνίας στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας.

ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας: Η ονοθεωρηση αυτή διευκρινίζει ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης χαρτοφυλακίου που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβόσεις που λογιστικοποιήθηκαν εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση ή* του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*, ανεξάρτητο από το εάν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικων υποχρεωσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 *Χρηματοοικανομικά Μέσα: Παρουσίαση*.

ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα: Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι ο προσδιορισμός του εάν μια συγκεκριμένη συναλλαγή πληρεί τον ορισμό τόσο της συνένωσης επιχειρισεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων,* όσο και του επενδυτικού ακινήτου, όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 40 *Επενδύσεις σε Ακίνητα,* απαιτεί τη χωριστή εφαρμογή και των δύο προτύπων ονεξάρτητα του ενός από το άλλο.

Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2012 -2014**, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίαυ 2016. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει αυτές τις αναβαθμίσεις. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικοσία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 5 Μη κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μία άλλη (πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν θα πρέπει να θεωρείται ένα νέο σχέδιο πώλησης, αλλά σαν μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των οποιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησης.

ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζομένους: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργούς αγοράς υψηλής ποιότητσς εταιρικών ομολόγων οξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση, όχι στη χώρα όπου βρίσκεται η υποχρέωση. Όταν δεν υπόρχει ενεργή αγορά για υψηλις ποιότητος εταιρικά ομόλογα σε αυτό το νόμισμα, θα πρέπει να χρησιμοποιούντοι τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.

ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι απαιτούμενες ενδιάμεσες γνωστοποιήσεις πρέπει να βρίσκοντοι είτε στις ενδιόμεσες οικονομικές κατοστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικων κοταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ. στην Έκθεση Διαχείρισης ή στην Έκθεση κινδύνου). Το ΣΔΛΠ διευκρίνισε ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικοναμικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιόμεσες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πράσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: Επενδυτικές επιχειρήσεις: Εφαρμογή της Εξαίρεσης Ενοποίησης (Τροποποιήσεις)

Οι τροπαποιήσεις αντιμετωπίζουν τρία ζητήματα που προκύπτουν στην πράξη κατά την εφαρμογή της εξαίρεσης ενοποίησης των εταιρειών επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζοντοι για ετήσιες λογιστικές περιόδους παυ ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τραποποιήσεις διευκρινίζουν ότι η εξοίρεση από την παρουσίαση ενοποιημένων οικανομικων καταστάσεων ισχύει σε μητρική εταιρεία που είναι θυγατρική μισς εταιρείας επενδύσεων, όταν η εταιρείο επενδύσεων επιμετρό όλες τις θυγατρικές στην εύλογη οξία. Επίσης, οι τροποποιήσεις διευκρινίζαυν ότι μόνο μία θυγατρική, η οποία δεν αποτελεί η ίδιο μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης στην εταιρεία επενδύσεων ενοποιείται. Όλες οι άλλες θυγατρικές της εταιρείος επενδύσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Τέλος, οι τροπαποιήσεις στο ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες επιτρέπουν στον επενδυτή, κατά την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης, να διατηρήσουν την επιμέτρηση της εύλογης αξίας που εφαρμόζεται από τη συγγενή εταιρεία της εταιρείας επενδύσεων ή κοινοπραξία στις συμμετοχές της σε θυγατρικές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακάμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των τροποποιήσεων στις οικονομικές τσυ καταστόσεις.

ΔΛΠ 1: Πρωτοβουλία σχετικά με τις γνωστοποιήσεις (Τροποποίηση)

Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 Παρουσίοση των Οικονομικων Καταστάσεων ενθαρρύνουν περαιτέρω τις εταιρείες να εφαρμόζουν την επαγγελματική τους κρίση στον καθορισμό των πληροφοριων παυ πρέπει να γνωστοποιηθούν και πως να τις πσρουσιάζουν στις οικονομικές τους κατοστάσεις. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιονουαρίου 2016. Αυτές οι περιορισμένης έκτασης τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν, παρά αλλάζουν σημαντικά, τις υφιστάμενες οπαιτήσεις του ΔΛΠ 1. Οι τροποποιήσεις αφορούν στη σημαντικότητα, τη σειρά των σημειώσεων, τσ υποσύνολα κοι το διαχωρισμό, τις λαγιστικές πολιτικές και την παρουσίαση των στοιχείων των λοιπων συνολικών εισοδημάτων (OCI) που προκύπτουν από τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν οκόμη υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτοσης της επίδρασης αυτών των τροπαποιήσεων στις οικονομικές του κατοστάσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. Κύκλος εργασιών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Κύκλος εργασιών έργων	482.668.717	380.440.877	375.487.521	264.303.429
Πωλήσεις προϊόντων	5.578.357	6.078.071	6.735	31.021
Πωλήσεις υπηρεσιών	29.839.053	24.173.532	6.748.966	3.417.144
	518.086.126	**410.692.479**	**382.243.222**	**267.751.594**

Η σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών στο 2014, τόσο στον Όμιλο όσο και στην Εταιρεία, οφείλεται στην ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό με υψηλή κερδοφορία, αλλά και στην πλήρη επανεκκίνηση των αυτοχρηματοδοτούμενων οδικών έργων στην Ελλάδα.

Λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, καθώς και των νέων σημαντικά κερδοφόρων έργων, είτε μέσω της Εταιρίας είτε μέσω «Σχημάτων υπό κοινά έλεγχο», αυξήθηκε τα μικτό κέρδος, τόσο ως απόλυτο μέγεθος όσο και ως ποσοστά επί του κύκλου εργασιών.

2. Κόστος Πωλήσεων

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Υλικά	(177.716.272)	(109.849.775)	(131.137.744)	(74.929.200)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(70.465.403)	(86.399.495)	(46.033.434)	(36.460.764)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(130.259.112)	(83.720.973)	(82.864.359)	(111.829.879)
Παροχές Τρίτων	(39.072.671)	(68.652.704)	(18.976.071)	(12.873.421)
Διάφορα Έξοδα	(33.415.443)	(34.036.023)	(16.572.734)	(11.209.835)
Αποσβέσεις	(12.417.261)	(13.925.427)	(6.927.284)	(5.951.802)
ΣΥΝΟΛΟ	**(463.346.162)**	**(396.584.398)**	**(302.511.626)**	**(253.254.902)**

3.Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Λοιπά Έσοδα	1.523.326	3.633.810	407.529	1.457.298
Έκτακτα Έσοδα /(Έξοδα)	2.117.821	(3.276.771)	(1.823.186)	(1.388.008)
ΣΥΝΟΛΟ	**3.641.147**	**357.038**	**(1.415.657)**	**69.290**

3α. Απομείωση κόστους υπεραξίας/ συμμετοχών

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Απομείωση κόστους συμμετοχών/υπεραξίας	(35.958.528)	-	(42.350.734)	(12.014.372)
Απομείωση χρηματοοικονομικών μέσων	(3.010.429)	(5.550.921)	(3.713.019)	(2.313.182)
	(38.968.957)	**(5.550.921)**	**(46.063.753)**	**(14.327.554)**

Η απομείωση του κόστους συμμετοχών/υπεραξίας ποσού 35.958.528 ευρώ στον Όμιλο αφορά την υπεραξία από την εξαγορά της θυγατρικής Αθηνάς (βλέπε σημείωση 12). Η αντίστοιχη απομείωση στην εταιρεία αφορά την απομείωση 35.958.598 ευρώ της Αθηνάς και 6.392.206 ευρώ την απομείωση αξίας συμμετοχών σε θυγατρικές.

4. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(11.990.037)	(10.885.884)	(8.451.548)	(7.092.760)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(6.751.727)	(7.544.466)	(4.292.624)	(4.749.734)
Παροχές Τρίτων	(1.146.636)	(3.554.842)	(2.384.793)	(1.616.617)
Διάφορα Έξοδα	(7.500.916)	(5.433.469)	(5.559.810)	(3.864.497)
Αποσβέσεις	(4.555.647)	(455.453)	(813.068)	(93.245)
ΣΥΝΟΛΟ	**(31.944.963)**	**(27.874.114)**	**(21.501.843)**	**(17.416.853)**

5. Έξοδα διαθέσεως

	Όμιλος		Εταιρία	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	**Χρήση 1.1-31.12.2013**	**Χρήση 1.1-31.12.2014**	**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Υλικά	(111.242)	(7.794)	(111.242)	(7.794)
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	(1.105.055)	(1.829.883)	(959.222)	(1.647.525)
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	(3.444.011)	(4.154.616)	(3.046.924)	(3.977.315)
Παροχές Τρίτων	(201.098)	(363.398)	(175.267)	(334.334)
Διάφορα Έξοδα	(1.866.248)	(3.252.309)	(269.950)	(2.558.687)
Αποσβέσεις	(96.795)	(224.366)	(89.531)	(198.392)
ΣΥΝΟΛΟ	**(6.824.449)**	**(9.832.365)**	**(4.652.136)**	**(8.724.047)**

6. Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013
Μερίσματα θυγατρικών/ Κοινοπραξιών	-	-	1.439.331	-
Μερίσματα συνδεδεμένων	1.848.925	-	25.880.752	17.784.506
Μερίσματα/ λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος	12.083.794	-	-	1.016
Κέρδη/(ζημιές) συνδεδεμένων (Associates)	(255.732)	10.262.195	1.957.476	-
	13.676.987	**10.262.195**	**29.277.559**	**17.785.522**

7. Χρηματοοικονομικό κόστος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Λοιπά Χρηματ/κά αποτελέσματα	(538.142)	528.172	-	-
Πιστωτικοί τόκοι	7.728.114	5.057.989	7.156.984	4.806.423
Χρεωστικοί τόκοι	(39.824.830)	(37.400.003)	(32.593.249)	(31.496.727)
	(32.634.858)	**(31.813.842)**	**(25.436.266)**	**(26.690.304)**

8.Έξοδα φόρου χρήσης

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Τρέχων φόρος	(501.534)	(1.572.024)	(1.009.032)	(426.129)
Αφορολόγητα Αποθεματικά (Ν.4172/2013)	-	(2.449.095)		-
Αναβαλλόμενος φόρος	15.253.123	2.770.776	12.733.930	2.150.289
Φόροι που καταλογίζονται & αφορούν προηγούμενες χρήσεις, λοιποί φόροι	(240.023)	(126.470)	-	-
	14.511.566	**(1.376.812)**	**11.724.898**	**1.724.160**

Συμφωνία Λογιστικού Αποτελέσματος με Φόρους- Έξοδα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Περιγραφή	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013	Χρήση 1.1-31.12.2014	Χρήση 1.1-31.12.2013
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(55.065.608)**	**(71.488.358)**	**4.960.955**	**(44.809.505)**
Φόρος υπολογισμένος επί λογιστικών κερδών	(14.317.058)	(18.586.973)	1.289.848	(12.051.785)
Αφορολόγητο Αποθεματικό (Ν.4172/2013)	-	2.449.095		-
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολαγίας από μεταβολή φορολογικού συντελεστή	-	997.513		1.247.040
Πλέον: Δαπάνες μη εκπιπτόμενες	12.529.610	3.284.634	3.815.138	2.196.330
Πλέον: Φόροι που καταλογίζονται και οφορούν προηγούμενες χρήσεις	6.850	7.566		-
Μείον: συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(2.910.631)	6.668.729	(3.984.422)	7.563.920
Μείον: μη φορολογητέα κέρδη	(9.820.336)	6.556.248	(12.845.462)	(2.223.179)
Έξοδα φόρου χρήσης	**(14.511.565)**	**1.376.812**	**(11.724.898)**	**(3.267.674)**

Ο συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων αφορά κοινοπραξίες τόσο στον Όμιλο όσο και στην Εταιρεία.

9α. Λειτουργικοί Τομείς

Πρωτεύων Λειτουργικός Τομέας - Επιχειρηματικοί Τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 3 επιχειρηματικούς τομείς:

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

Τα αποτελέσματα κατά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2014 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	499.508.293	5.366.102	20.437.773	525.312.168
Ενδοεταιρικές	(5.183.003)	0	(2.043.038)	(7.226.041)
Καθαρές Πωλήσεις	**494.325.290**	**5.366.102**	**18.394.735**	**518.086.126**
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**41.299.776**	**5.983.725**	**2.443.043**	**49.726.545**
Αποαβέσεις και Απομειώσεις	(30.444.325)	(208.120)	(5.546.322)	(36.198.767)
Απομειώσεις Υπεραξίας				(35.958.528)
Χρημοτοοικανομικά αποτελέσματα				(32.634.858)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων				**(55.065.608)**

Τα απατελέσματα κοτά επιχειρηματικό τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2013 είχαν ως εξής:

	Κατασκευές	Παραχωρήσεις	Λοιπές Δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	390.955.115	2.458.586	21.547.100	414.960.800
Ενδοεταιρικές	(2.185.289)	0	(2.083.032)	(4.268.321)
Καθαρές Πωλήσεις	**388.769.826**	**2.458.586**	**19.464.067**	**410.692.479**
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**(3.421.867)**	**229.352**	**(2.784.488)**	**(5.977.002)**
Αποσβέσεις και Απομειώσεις	(31.133.696)	(210.915)	(2.352.902)	(33.697.514)
Απομειώσεις Υπεραξίας				0
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα				(31.813.842)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων				**(71.488.358)**

9β. Λειτουργικοί Τομείς

Δευτερεύων Λειτουργικός Τομέας - Γεωγραφικοί Τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε 2 γεωγραφικούς τομείς:

- Ελλάδα
- Εξωτερικό

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2014 εώς 31 Δεκεμβρίου 2014 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	**Εξωτερικό**	**Σύνολο**
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	339.471.522	185.840.646	525.312.168
Ενδοεταιρικές	(7.100.811)	(125.231)	(7.226.042)
Καθαρές Πωλήσεις	**332.370.711**	**185.715.415**	**518.086.126**
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**63.095.447**	**(13.368.904)**	**49.726.545**
Αποσβέσεις και Απομειώσεις	(19.276.798)	(16.921.969)	(36.198.767)
Απομειώσεις Υπεραξίας			(35.958.528)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα			(32.634.858)
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων			**(55.065.608)**

Τα αποτελέσματα κατά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2013 εώς 31 Δεκεμβρίου 2013 είχαν ως εξής:

	Ελλάδα	**Εξωτερικό**	**Σύνολο**
Συνολικές Πωλήσεις ανά Τομέα	218.686.821	196.273.978	414.960.800
Ενδοεταιρικές	(4.268.321)	-	(4.268.321)
Καθαρές Πωλήσεις	**214.418.501**	**196.273.978**	**410.692.479**
Κέρδη πρό Φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	**(2.464.726)**	**(3.512.278)**	**(5.977.002)**
Απασβέσεις και Απομειώσεις	(21.533.576)	(12.163.938)	(33.697.514)
Απομειώσεις Υπεραξίας			-
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα			(31.813.842)
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων			**(71.488.358)**

9γ. Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

ποσά σε €	31/12/2014									
	ΟΜΙΛΟΣ					ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	PLN	JOD	RON	QAR	AED	PLN	JOD	RON	QAR	AED
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	16.246.687	20.291.213	592.850	41.791.313	73.595.923	16.246.687	20.291.213	0	41.791.313	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	34.730.821	23.694.202	1.231.653	45.836.068	82.287.889	34.730.821	23.694.202	0	45.836.068	0
Βραχυχρόνια έκθεση	**-18.484.134**	**-3.402.989**	**-638.803**	**-4.044.755**	**-8.691.966**	**-18.484.134**	**-3.402.989**	**0**	**-4.044.755**	**0**
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχείο	120.493	0	67	115.411	20.316.736	120.493	0	0	115.411	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0	963.636	0	0	3.616.481	0	963.636	0	0	0
Μακροχρόνια έκθεση	**120.493**	**-963.636**	**67**	**115.411**	**16.700.255**	**120.493**	**-963.636**	**0**	**115.411**	**0**

ποσά σε €	31/12/2013									
	ΟΜΙΛΟΣ					ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	PLN	JOD	RON	QAR	AED	PLN	JOD	RON	QAR	AED
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	24.503.321	0	2.164.557	0	65.846.853	24.503.321	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	156.197.809	0	8.911.881	0	74.582.391	156.197.809	0	0	0	0
Βραχυχρόνια έκθεση	**-131.694.488**	**0**	**-6.747.323**	**0**	**-8.735.538**	**-131.694.488**	**0**	**0**	**0**	**0**
Χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	493.126	0	0	0	0	493.126	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0	0	0	0	3.583.315	0	0	0	0	0
Μακροχρόνια έκθεση	**493.126**	**0**	**0**	**0**	**-3.583.315**	**493.126**	**0**	**0**	**0**	**0**

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2014 είχαν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	PLN	PLN	PLN	PLN
ποσά σε €	3,03%	-3,03%	3,03%	-3,03%
Αποτελέσματα χρήσης	-540.611	574.433	-540.611	574.433
Ίδια κεφάλαια	-540.611	574.433	-540.611	574.433
	JOD	JOD	JOD	JOD
ποσά σε €	12,24%	-12,24%	12,24%	-12,24%
Αποτελέσματα χρήσης	-476.185	609.012	-476.185	609.012
Ίδια κεφάλαια	-476.185	609.012	-476.185	609.012
	RON	RON	RON	RON
ποσά σε €	0,51%	-0,51%		
Αποτελέσματα χρήσης	-4.368	4.548		
Ίδια κεφάλαια	-3.164	3.331		
	QAR	QAR	QAR	QAR
ποσά σε €	12,17%	-12,17%	12,17%	-12,17%
Αποτελέσματα χρήσης	-426.371	544.549	-426.371	544.549
Ίδια κεφάλαια	-426.371	544.549	-426.371	544.549
	AED	AED	AED	AED
ποσά σε €	11,80%	-11,80%		
Αποτελέσματα χρήσης	845.398	-1.071.658		
Ίδια κεφάλαια	845.398	-1.071.658		

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος για τη χρήση 2013 είχαν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	PLN	PLN	PLN	PLN
ποσά σε €	1,56%	-1,56%	1,56%	-1,56%
Αποτελέσματα χρήσης	2.046.741	-2.051.989	2.046.741	-2.051.989
Ίδια κεφάλαια	2.046.741	-2.051.989	2.046.741	-2.051.989
	JOD	JOD	JOD	JOD
ποσά σε €				
Αποτελέσματα χρήσης				
Ίδια κεφάλαια				
	RON	RON	RON	RON
ποσά σε €	0,69%	-0,69%		
Αποτελέσματα χρήσης	48.151	-48.824		
Ίδια κεφάλαια	46.496	-47.146		
	QAR	QAR	QAR	QAR
ποσά σε €				
Αποτελέσματα χρήσης				
Ίδια κεφάλαια				
	AED	AED	AED	AED
ποσά σε €	4,33%	-4,33%		
Αποτελέσματα χρήσης	511.602	-557.945		
Ίδια κεφάλαια	511.602	-557.945		

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 31.12.2013	23.579.595	49.572.477	148.524.158	65.806.094	11.433.557	353.831	299.269.713
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2014		152.072	6.363.624	747.353	720.507	219.714	8.203.269
Αναπροσαρμογή							-
Μεταφορές	789.921	(674.301)	198.384				314.004
Συναλλαγματικές Διαφορές		380.882	5.010.828	2.249.118	315.809		7.956.637
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		206.008	7.878.695	5.180.553	735.620	3.240	14.004.117
Υπόλοιπο 31.12.2014	**24.369.516**	**49.225.122**	**152.218.299**	**63.622.013**	**11.734.252**	**570.305**	**301.739.506**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 31.12.2013	-	18.682.254	101.051.676	46.309.563	9.916.850	2.625	175.962.969
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		2.017.629	10.235.323	3.129.536	725.218		16.107.706
Συναλλαγματικές Διαφορές		396.997	3.300.723	1.610.662	284.415		5.592.797
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		196.006	5.757.966	4.968.852	676.011		11.598.834
Υπόλοιπο 31.12.2014	**-**	**20.900.874**	**108.829.757**	**46.080.909**	**10.250.472**	**2.625**	**186.064.637**
Αναπόσβεστη αξία							
Υπόλοιπο 31.12.2014	**24.369.516**	**28.324.248**	**43.388.542**	**17.541.103**	**1.483.780**	**567.680**	**115.674.869**
Υπόλοιπο 31.12.2013	23.579.595	30.890.223	47.472.482	19.496.531	1.516.707	351.206	123.306.744

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

Για το 2014 τα ενσώματα πάγια στοιχεία(οικόπεδα-γήπεδα) έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση. Από τον έλεγχο απομείωσης όλων των ενσώματων παγίων δεν έχει προκύψει καμία απομείωση της αξίας τους. Ο Όμιλος, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/13 στα πλαίσια επανελέγχου της αξίας των ενσώματων παγίων, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων. Τα ακίνητα είχαν αποτιμηθεί στο ύψος των 43.370 χιλ. ευρώ (80% της συνολικής αξίας των ενσώματων ακινήτων). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών έχει γίνει από την Διοίκηση. Η αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων οικοπέδων και κτιρίων αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 41.880 χιλ. ευρώ την 31/12/2014 και 44.690 χιλ. ευρώ την 31/12/2013 αντίστοιχα.

ΕΤΑΙΡΙΑ

Αξία κτήσεως	**Γήπεδα-Οικόπεδα**	**Κτίρια**	**Μηχανήματα**	**Μεταφορικά Μέσα**	**Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός**	**Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση**	**Σύνολο ενσώματων παγίων**
Υπόλοιπο 31.12.2013	9.451.268	23.208.335	84.914.762	22.126.880	5.878.341	42.520	145.622.105
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2014		46.299	3.726.791	275.747	480.074	219.714	4.748.625
Αναπροσαρμογή							-
Συναλλαγματικές Διαφορές				5	9		14
Μεταφορές	674.301	(674.301)					-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014	-	1.782	3.787.386	3.745.418	339.474	3.240	7.877.301
Υπόλοιπο 31.12.2014	**10.125.569**	**22.578.552**	**84.854.167**	**18.657.213**	**6.018.950**	**258.993**	**142.493.443**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 31.12.2013	-	7.305.635	55.693.679	19.183.965	5.076.352	-	87.259.630
Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		502.159	5.537.250	595.427	417.459		7.052.297
Αναπροσαρμογή							-
Συναλλαγματικές Διαφορές				5	9		14
Μεταφορές							-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014		974	2.582.832	3.647.220	333.828		6.564.854
Υπόλοιπο 31.12.2014	**-**	**7.806.820**	**58.648.097**	**16.132.178**	**5.159.992**	**-**	**87.747.087**
Αναπόσβεστη αξία							
Υπόλοιπο 31.12.2014	**10.125.569**	**14.771.731**	**26.206.070**	**2.525.035**	**858.958**	**258.993**	**54.746.356**
Υπόλοιπο 31.12.2013	9.451.268	15.902.701	29.221.083	2.942.915	801.989	42.520	58.362.474

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

Για το 2014 τα ενσώματα πάγια στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση. Από τον έλεγχο απομείωσης όλων των ενσώματων παγίων δεν έχει προκύψει καμία απομείωση της αξίας.Η Εταιρία, με ημερομηνία αναφοράς 31/12/13 στα πλαίσια επανελέγχου της αξίας των ενσώματων παγίων, ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων . Τα ακίνητα αυτά είχαν αποτιμηθεί στο ύψος των 23.895 χιλ. ευρώ (95% της συνολικής αξίας των ενσώματων ακινήτων). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών είχε γίνει από την Διοίκηση.
Η αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων οικοπέδων και κτιρίων αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 20.669 χιλ. ευρώ την 31/12/2014 και 22.010 χιλ. ευρώ την 31/12/2013 αντίστοιχα.

11. Ακίνητα για επένδυση

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Αξία κτήσεως						
Υπόλοιπο 31.12.2013	17.491.469	3.131.181	20.622.650	1.017.285	254.450	1.271.736
Προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.2014	-	-	-	-	-	-
Μεταφορές	74.835	(59.000)	15.835			
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014	74.901	105.099	180.000	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2014	**17.491.403**	**2.967.082**	**20.458.485**	**1.017.285**	**254.450**	**1.271.736**
Υπόλοιπο 31.12.2013	**17.491.469**	**3.131.181**	**20.622.650**	**1.017.285**	**254.450**	**1.271.736**

Για τον Όμιλο η αξία των ακινήτων για επένδυση αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 14.009 χιλ. ευρώ για την 31/12/2014 και 14.231 χιλ. ευρώ για την 31/12/2013.

Για την Εταιρεία η αξία των ακινήτων για επένδυση αν χρησιμοποιείτο η μέθοδος του κόστους θα ήταν 741 χιλ. ευρώ για την 31/12/2014 και 758 χιλ. ευρώ για την 31/12/2013.

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

1) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/14, στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης η Διοίκηση αποτίμησε τα ακίνητα προς επένδυση και δεν προέκυψε καμμιά σημαντική απομείωση.

2) Με ημερομηνία αναφοράς 31/12/13, στα πλαίσια του ετήσιου τακτικού επανελέγχου της αξίας των ακινήτων επένδυσης, η Διοίκηση ανέθεσε σε ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές την αποτίμηση των κυριοτέρων ακινήτων . Τα ακίνητα αυτά έχουν αποτιμηθεί στο ύψος των 19.078.749 ευρώ (93% της συναλικής αξίας των ακινήτων επένδυσης). Για τα υπόλοιπα η αποτίμηση των εύλογων αξιών έχει γίνει από την Διοίκηση. Τα ακίνητα αυτά επανεκτιμήθηκαν στο ύψος των 1.543.901 ευρώ (7% της συνολικής αξίας των ακινήτων επένδυσης). Οι νέες αποτιμήσεις σε σχέση με τις προηγούμενες δείχναυν αυξομειώσεις στην αξία των ακινήτων. Κατόπιν τούτου ο Όμιλος λογιστικοποίησε τις σχετικές αναπροσαρμογές. Οπότε οι εύλογες αξίες για την 31/12/13 διαμορφώνονται για σκοπούς εφαρμογής του ΔΛΠ 40 ως εξής:

Α/Α	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2014 (€)	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2013 (€)	Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1-31/12/14	Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	628.000	628.000	0		0
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	1.873.000	1.873.000	0		0
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (Ρουμανία)	300.100	300.100	0		0
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	5.414.354	5.414.354	0		0
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	288.000	272.165	15.835		15.835
6.	J&P Development	8.091.500	8.271.500	-180.000		-180.000
7.	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.271.736	1.271.736	0		0
8.	Αθηνα ΑΤΕ	2.591.795	2.591.795	0		0
	ΣΥΝΟΛΑ	**20.458.485**	**20.622.650**	**-164.165**	**0**	**-164.165**

Α/Α	ΑΚΙΝΗΤΑ	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2013 (€)	Αποτίμηση βάσει εύλογων αξιών στις 31/12/2012 (€)	Μεταβολή (€) μεταξύ 1/1-31/12/13	Προσθήκες/ (μειώσεις) περιόδου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα Χρήσεως
1.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Concurrent (Ρουμανία)	628.000	914.000	-286.000	0	-286.000
2.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Bupra (Ρουμανία)	1.873.000	3.030.750	-1.157.750	0	-1.157.750
3.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Faethon (Ρουμανία)	300.100	411.520	-111.420	0	-111.420
4.	Ακίνητο ιδιοκτησίας εταιρίας Istria (Ρουμανία)	5.414.354	7.747.053	-2.332.699	0	-2.332.699
5.	Ακίνητα ΕΤΕΘ	272.165	272.165	0	0	0
6.	J&P Development	8.271.500	7.164.200	1.107.300	1.720.411	-613.111
7.	J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.271.736	1.271.736	0	0	0
8.	Αθηνα ΑΤΕ	2.591.795	3.082.995	-491.200	0	-491.200
	ΣΥΝΟΛΑ	**20.622.650**	**23.894.419**	**-3.271.769**	**1.720.411**	**-4.992.180**

12. Υπεραξία

Όμιλος	Αρχική Υπεραξία
Υπόλοιπο έναρξης 01/01/13	39.938.249
Απομείωση Υπεραξίας	-3.979.721
Υπόλοιπο 31/12/13	**35.958.528**
Απομείωση Υπεραξίας	-35.958.528
Υπόλοιπο λήξης 31/12/14	**0**

Κατά τη χρήση 2014 η Διοίκηση έλαβε υπόψη σημαντικές ενδείξεις απομείωσης της υπεραξίας στην θυγατρική Αθηνά και αποφάσισε στον ετήσιο έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας της εν λόγω θυγατρικής την πλήρη διαγραφή/απομείωση της υπεραξίας.

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ

Αξία κτήσεως	Λογισμικό προγράμμοτο	Λοιπά άϋλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2013	2.962.350	7.000.000	9.962.350
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2014	101.747		101.747
Συναλλαγμοτικές Διαφορές	28.455		28.455
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2014	29.965	-	29.965
Υπόλοιπο 31.12.2014	**3.062.587**	**7.000.000**	**10.062.587**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 31.12.2013	2.722.952	1.000.000	3.722.952
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2014	130.152	200.000	330.152
Συναλλαγματικές Διαφορές	18.258	-	18.258
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014	11.082	-	11.082
Υπόλοιπο 31.12.2014	**2.860.279**	**1.200.000**	**4.060.279**
Αναπόσβεστη αξία			
Υπόλοιπο 31.12.2014	**202.308**	**5.800.000**	**6.002.308**
Υπόλοιπο 31.12.2013	239.398	6.000.000	6.239.398

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

ΕΤΑΙΡΙΑ

Αξία κτήσεως	Λογισμικό προγράμματα	Λοιπά άϋλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2013	2.179.494	-	2.179.494
Προσθήκες Περιόδου 1.1-31.12.2014	38.747		38.747
Συναλλαγματικές Διαφορές	82		82
Πωλήσεις χρήσης 1.1-31.12.2014	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2014	**2.218.323**	**-**	**2.218.323**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 31.12.2013	2.109.293	-	2.109.293
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1-31.12.2014	45.497		45.497
Συναλλαγματικές Διαφορές	82		82
Πωλήσεις περιόδου 1.1-31.12.2014	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2014	**2.154.872**	**-**	**2.154.872**
Ανοπόσβεστη αξία			
Υπόλοιπο 31.12.2014	**63.451**	**-**	**63.451**
Υπόλοιπο 31.12.2013	70.201	-	70.201

14. Συμμετοχές σε επιχειρήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Επενδύσεις σε θυγοτρικές		-	148.109.377	184.845.213
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες (Associates)	237.851.433	240.436.890		-
Επενδύσεις σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος (Participating interests)	924.284	986.113	(132.663)	165.568
	238.775.717	**241.423.003**	**147.976.714**	**185.010.782**

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2014	**31.12.2013**
Κόστος Συμμετοχής στις συνδεδεμένες	240.436.890	238.301.113
Αναλογία κέρδαυς/ (Ζημιάς) συνδεδεμένων μετά την αφαίρεση των μερισμότων	(22.607.270)	(28.166.076)
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμισκών Ροών	(4.887.019)	25.185.024
Προσθήκες/ (Μειώσεις)	24.908.833	5.116.829
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	**237.851.433**	**240.436.890**

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

ποσά σε χιλ. €

	ΕΤΑΙΡΙΑ	**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**	**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**	**ΕΣΟΔΑ**	**ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ**
1	ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	880.463	475.959	159.668	38.933
2	ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	629.107	277.091	32.936	2.810
3	ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	827.020	765.248	140.178	7.805
4	ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ	17.807	9.923	42.575	2.393
5	ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.	22.029	15.909	1.731	(1.217)
6	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ	354	4	-	-
7	ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ Α.Ε. (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ)	15.941	14.939	-	(477)
8	ΜΑΡΙΝΑ ΛΕΥΚΑΔΑΣ Α.Ε.	11.075	4.032	2.115	(391)
9	ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ	9.657	91	557	(249)
10	ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤΟΚ/ΤΩΝ ΑΓ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ	7.813	4	-	46
11	ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.	5.692	3.653	624	(249)
12	METROPOLITAN ATHENS PARK	8.226	3.269	-	(29)
13	SALONICA PARK	4.900	5.489	135	(493)
14	ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	4.678	2.282	S.197	898
15	ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & Τ.Ε.	5.326	911	-	(159)
16	ATHENA EMIRATES LLC	5.664	5.585	-	9
17	VOLTERRA AE BIOENEPΓΕΙΑ Α.Ε. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	10.790	6.664	14.008	505
18	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΟΡΩΝ	2.099	312	489	20
19	SC ORIOL REAL ESTATE	1.790	1.966	-	(6)
20	LIMASSOL MARINA LIMITED	257.395	241.786	36.458	(353)
21	POLIS PARK	1.805	724	1.386	(2)
		2.729.630	**1.835.841**	**438.057**	**49.795**

15. Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Κατασκευαστικές Κοινοπραξίες)

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

	31.12.2014	31.12.2013
Απαιτήσεις		
Μη κυκλοφοραύν ενεργητικό	12.976.178	12.484.807
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	316.487.504	224.654.626
	329.463.683	**237.139.433**
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.363.578	7.952.326
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	259.005.047	182.302.851
	267.368.625	**190.255.177**
Καθαρή Θέση	**62.095.058**	**46.884.255**
Έσοδα	147.231.950	85.309.409
Έξοδα	(125.378.420)	(86.419.173)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους	**21.853.530**	**(1.109.763)**

16. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Συμμετοχή J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε	140.037.870	116.019.921	446.418.027	428.140.426
Συμμετοχή Αθηνά Α.Τ.Ε	9.281.512	5.559.323	-	-
	149.319.382	**121.579.244**	**446.418.027**	**428.140.426**

16α. Χρηματαοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες (συνέχεια)
Πίνακας 2: Αναλυτική κίνηση του Λογαριασμού "Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση"

Βάσει ΔΠΧΑ 7 τα κάτωθι χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία (επίπεδο 3) ως Χρηματοοικομανικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πωλήση.

	Όμιλος		Εταιρία	
(ποσά σε €)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	121.579.244	123.752.718	428.140.426	413.976.993
Προσθήκες				
1. Επαναταξινομήσεις (και απαίτηση σε εύλογες αξίες)	-	-	-	-
2. Συμμετοχές/αυξήσεις συμμετοχών	22.226.884	20.866.963	37.347.271	50.067.066
3. Προσαρμογές σε εύλογες αξίες	17.035.895	-	18.867.167	-
Μειώσεις				
1. Πωλήσεις/διαγραφές	(1.578.150)	-	(3.195.495)	-
2. Προσαρμογή σε εύλογη αξία (απομειώσεις μέσω καθαρής θέσης)	(9.944.491)	(23.040.438)	(34.741.341)	(35.903.633)
3. Απομειώσεις (μέσω αποτελεσμάτων)	-	-	-	-
4. Λοιπές μεταβολές	-	-	-	-
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**149.319.382**	**121.579.244**	**446.418.027**	**428.140.426**

Σε επίπεδο εταιρείας, η μεταβολή στις Προσθήκες - Αυξήσεις συμμετοχών των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση αφορά κυρίως την αύξηση συμμετοχών στον Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου και στην Ολυμπία Οδός.
Σε επίπεδο ομίλου, η μεταβολή στις Προσθήκες - Αυξήσεις συμμετοχών των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς Πώληση, αφορά κυρίως την αύξηση συμμεταχών στην Ολυμπία Οδά.

Πίνακας 3α: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31.12.2014

(ποσά σε €)	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	Διαφορές εις πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών	Διαφορές εις πίστωση αποτελέσματος	Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειοψηφίας	Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
Όμιλος						
Συμμετοχές <20%	87.406.887	149.319.382	61.912.495	-	410.616	12.687.251
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**87.406.887**	**149.319.382**	**61.912.495**	**-**	**410.616**	**12.687.251**
Εταιρία						
Συμμετοχές <20%	111.833.294	174.091.192	62.257.898			12.777.055
Συμμετοχές από 20% ως 50%	112.365.901	272.326.835	159.960.934			41.589.843
Συμμετοχές >50%	-	-	-			-
Σύνολο	**224.199.195**	**446.418.027**	**222.218.832**			**54.366.898**

Πίνακας 3β: Διαφορές μεταξύ εύλογων και λογιστικών αξιών 31.12.2013

(ποσά σε €)	Λογιστική Αξία	Εύλογη Αξία	Διαφορές εις πίστωση αποθεματικών Εύλογων Αξιών	Διαφορές εις πίστωση αποτελέσματος	Διαφορές εις πίστωση δικαιωμάτων μειαψηφίας	Προκύπτουσα Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
Όμιλος						
Συμμετοχές <20%	81.044.431	121.579.244	40.534.813	-	154.024	10.539.051
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	**81.044.431**	**121.579.244**	**40.534.813**	**-**	**154.024**	**10.539.051**
Εταιρία						
Συμμετοχές <20%	87.572.632	140.288.318	52.715.687			13.706.078
Συμμεταχές από 20% ως 50%	111.098.745	287.852.107	176.753.362			45.955.874
Συμμεταχές >50%	-	-	-			-
Σύνολο	**198.671.377**	**428.140.426**	**229.469.049**			**59.661.953**

Η απατίμηση των πιο αημαντικών εταιρών παραχώρησης πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές, και των υπάλοιπων εταιριών παραχώρησης από την J&P ΑΒΑΞ. Βασίστηκαν σε στοιχεία από χρηματαοικονομικά μοντέλα, εγκεκριμένων από τις ετοιρείες παραχώρησης και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης για το 2014 κυμαίνεται μεταξύ ταυ 7% και ταυ 10.7%, αναλογικά του σταδίου ολοκλήρωσης και του βαθμού ωρίμανσης του εκάστατε έργου παραχώρησης, και αναλογικά του συνολικού κινδύνου που εκτιμήθηκε σε Ελλάδα και εξωτερικά.

16β. Ανάλυση Ευαισθησίας Εύλογης Αξίας σε μεταβολές Προεξοφλητικού Επιτοκίου

Η μεταβολή στην Εύλογη Αξία των συμμετοχών που κατατάσσονται ως Χρηματοοικονομικό Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση, που πραέρχεται από την μεταβόλη κατά ±1% στο επιτόκιο πραεξόφλησης, σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας, παρατίθεται παρακάτω:

	Όμιλος	Εταιρεία
	31.12.2014	31.12.2014
Μεταβολή κατά +1%	(13.158.383)	(37.578.975)
Μεταβολή κατά -1%	15.462.891	42.960.856

16γ. 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 στα Μετοχικό τους Κεφάλαιο και μέσω της συμμετοχής του στα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (ΧΣΕ) Κατώτερης Εξασφάλισης (Subordinated Debt) που εκδίδονται από τις Εταιρείες Παραχώρησης.

Τα ΧΣΕ ταξινομούνται και λογιστικοποιούνται βάσει του ΔΛΠ 39, ως Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Καθαρή Επένδυση σε Εταιρείες Παραχώρησης). Τα Χρηματοοικανομικά Στοιχεία της Επένδυσης αποτιμούνται μαζί με την συμμετοχή στα Μετοχικά Κεφάλαιο της Εταιρείας Παραχώρησης στην Εύλογη Αξία (μέθοδος της Παρούσας Αξίας). Η διαφορά μεταξύ Λογιστικής και Εύλογης Αξίας αναγνωρίζεται κατευθείαν στα Λοιπά Συναλικά Έσοδα της Εταιρείας (δηλ. Καθαρή Θέση).

Τα βασικά χαρακτηριστικά των ανωτέρω ΧΣΕ Κατώτερης Εξασφάλισης είναι τα εξής:

α) Η συμμετοχή στα ΧΣΕ συμβατικά προβλέπεται με συγκεκριμένη και σταθερή αναλογία ως προς το Μετοχικό Κεφάλαιο (pro rata),

β) Η συμμετοχή στα ΧΣΕ διατηρείται καθόλη την διάρκεια της παροχώρησης αναλογικά της συμμετοχής στο Μετοχικά Κεφάλαια,
γ) Η μεταβίβαση των ΧΣΕ γίνεται συμβατικά μαζί με την αντίστοιχη μεταβίβαση ιδίου ποσοστού Μετοχικού Κεφαλαίου,

δ) Τα ΧΣΕ αυτά δεν είναι τακτής λήξης, και η Εταιρία δεν προβλέπεται συμβατικά να απαιτήσει την μελλοντική αποπληρωμή τους,
ε) Τα ΧΣΕ είναι Κατώτερης Εξασφάλισης: δεν έχουν καμία προτεραιότητα έναντι άλλων αξιώσεων στα Στοιχεία Ενεργητικού της Εταιρείας Παραχώρησης σε περίπτωση ρευστοποίησης της (subordinated debt - last in line). Αντιμετωπίζονται ως ισοδύναμα 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 οικονομικό στοιχειά των Εταιρειών Παροχώρησης, όπου η Εταιρία έχει συμμετοχή ταυτόχρονα σε Μετοχικά Κεφάλαιο και σε ΧΣΕ Κατώτερης Εξασφάλισης.

(ποσά σε ευρώ)	Είδας Συμμετοχής	Λογιστική Αξία 31/12/2014	Εύλογη Αξία 31/12/2014	Διαφορά εις πίστωση Αποθεματικών Εύλογης Αξίας
Όμιλος				
Σύνολο Συμμεταχών	Μετοχ. Κεφάλαιο	47.256.712,20	156.849.082,59	80.720.778,76
	ΧΣΕ	105.178.553,88	74.264.232,29	(23.838.244,70)
Υπάλοιπο τέλος περιόδου		**152.435.266,08**	**231.113.314,88**	**56.882.534,06**
Εταιρία				
Σύνολο Συμμετοχών	Μετοχ. Κεφάλοια	42.988.212,20	143.203.142,68	100.214.930,48
	ΧΣΕ	95.533.890,89	65.460.095,78	(30.073.795,11)
Υπόλοιπο τέλος περιόδου		**138.522.103,09**	**208.663.238,46**	**70.141.135,37**

17. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο	2.911.345	-	-	-

	Υπόλοιπο 31/12/2013	Αύξηση απαιτήσεων	Μείωση Απαιτήσεων	Αναστροφή προεξόφλησης	Υπόλοιπο 31/12/2014
Ενεργητικό					
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο (ΔΕΕΧΑ 12)	0	2.911.345	0	0	2.911.345
Σύνολο	**0**	**2.911.345**	0	0	**2.911.345**

	31-Δεκ-2013	31-Δεκ-2014
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	0	0
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0	2.911.345
	0	**2.911.345**

Η απαίτηση της χρηματοδοτικής συμβαλής του Ελληνικού Δημοσίου την 31.12.2014 ύψους €2.911.345 προέρχεται από την "JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ", 100% θυγατρική της Εταιρείας η οποία έχει υπαγράψει από 09.05.2014 με την Κτιριακές Υποδομές ΑΕ (πρώην Οργανισμός Σχολικών Κτιρίων) τη σύμβαση για την κατασκευή 10 σχολικών κτιρίων στην Αττική, υπά τη μορφή Σύμπραξης Δημασίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ), συνολικού προϋπολογισμού €52,6 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 Δημόσια. Το έργο χρηματοδατείται με ίδια κεφάλαια ύψους €10 εκατμμυρίων της Εταιρίας και μακροπρόθεσμο δανεισμά ύψους €33,4 εκατομμυρίων από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) και το πράγραμμα Jessica της Ευρωπαϊκής Ενωσης.

18. Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.272.648	1.190.171	688.195	546.638

19. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις /αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21.525.530	9.226.962	21.558.913	9.132.178
	21.525.530	**9.226.962**	**21.558.913**	**9.132.178**

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολαγικών Απαιτήσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Διαγραφή εξόδων εγκοτάστασης και λοιπών εξόδων πολυετούς απόσβεσης	15.188	16.807	6.128	7.747
Διαγροφές απαιτήσεων συμμετοχών	19.185.199	6.903.266	19.429.344	7.225.397
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	824.357	624.756	756.620	532.213
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπροσαρμογής παγίων	1.500.786	1.682.133	1.366.821	1.366.821
	21.525.530	**9.226.962**	**21.558.913**	**9.132.178**

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο 1.1.2013	9.226.962	4.859.497	9.132.178	5.111.207
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ΄ευθείας πίστωση (χρέωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλάιων	-	2.484	-	2.484
Πίστωση (χρέωση) στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	12.075.779		12.203.947	
Συν: Εκπεστέες πρασωρινές δισφορές	222.789	2.910.417	222.788	2.729.585
Συν/(Μείον): Αύξηση/ (Μείωση) συντελεστή φορολογίας	-	1.454.564	-	1.288.902
Υπόλοιπο 31.12.2014	**21.525.530**	**9.226.962**	**21.558.913**	**9.132.178**

Η αύξηση των αναβαλλόμενων φορολογικών Απαιτήσεων κατά 12 εκατ στον Όμιλο και στην Εταιρεία με ταυτόχρονη πίστωση στον λογαριασμό αποτελεσμάτων οφείλεται σε διαγραφές συμμετοχών και απαιτήσεων εντός του 2014.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	37.842.210	38.324.879	63.062.626	69.142.250
	37.842.210	**38.324.879**	**63.062.626**	**69.142.250**

Ανάλυση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Υποχρεώσεων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αφορολόγητα Αποθεματικά	306.689	1.266.326	-	-
Λειτουργικά Πάγια Στοιχεία (μηχανήματα/μεταφορικά μέσα)	1.114.713	1.438.075	(310.880)	(329.042)
Υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	15.888.121	15.506.496	6.012.400	5.940.045
Προσαρμογή σε εύλογη αξία στις συμμετοχές	16.537.779	16.279.182	57.359.232	62.654.286
Προσαρμογή σε εύλογη αξία λόγω αναπρασαρμογής παγίων	3.994.909	3.834.800	1.874	876.961
	37.842.210	**38.324.879**	**63.062.626**	**69.142.250**

Κίνηση Λογαριασμού "Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση"

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο 01/01	38.324.879	40.305.622	69.142.250	55.898.708
Προσαρμογή βάσει ΔΛΠ				
Απ'ευθείας χρέωση (πίστωση) σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων	2.471.883	(24.073.028)	(5.772.428)	(4.998.706)
Χρέωση (Πίστωση) στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων	(2.245.813)	264.773	(307.196)	2.907.801
Αύξηση/ Μείωση Συντελεστή Φορολογίος	-	21.360.303	-	15.425.804
Συν: Εκπεστέες προσωρινές διαφορές	-	467.210	-	(91.358)
Αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές	(708.740)	-	-	-
Υπόλοιπο 31.12.2014	**37.842.210**	**38.324.879**	**63.062.626**	**69.142.250**

20. Αποθέματα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	8.223.980	8.249.373	-	-
Εμπορεύματα	1.024.030	1.724.030	-	-
Παραγωγή σε εξέλιξη	3.779.073	3.749.594	-	-
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	27.195.156	13.201.547	20.963.408	10.132.084
	40.222.238	**26.924.545**	**20.963.408**	**10.132.084**

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
	31.12.2014	31.12.2013
Ακίνητο προς ανέγερση για πώληση	**3.779.073**	**3.749.594**

21. Κατασκευαστικά συμβόλαια

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	**261.054.305**	**301.806.403**	**179.114.413**	**211.385.000**
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	8.142.871	8.298.544	1.670.000	1.549.000
Καθαρές απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	**252.911.434**	**293.507.859**	**177.444.413**	**209.836.000**
Συσσωρευμένο κόστος	7.589.464.872	7.156.735.081	5.127.975.649	4.827.137.993
πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)	1.002.761.168	938.965.182	722.671.525	641.702.660
μείον: Ζημιά που αναγνωρίστηκε (ωρευτικά)	181.531.035	167.673.975	134.907.025	128.588.025
μείον: Τμηματικές τιμολογήσεις	8.157.783.571	7.634.518.429	5.538.295.736	5.130.416.628
	252.911.434	**293.507.859**	**177.444.413**	**209.836.000**
Κύκλος Εργασιών				
Έξοδα συμβολαίων που ανογνωρίστηκαν στην περίοδο	432.729.791	369.357.955	300.837.656	248.886.129
πλέον: Αναγνωρισμένο κέρδη περιόδου	49.938.926	11.082.922	74.649.865	15.417.300
Έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο	**482.668.717**	**380.440.877**	**375.487.521**	**264.303.429**
Σύνολο ληφθεισών προκατσβολών	156.363.677	147.065.114	131.411.964	110.393.945

Τα έσοδα και τα έξοδα που αφορούν την κάθε σύμβαση κατασκευής έργων αναγνωρίζονται στο αποτελέσματα της χρήσεως, ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της συμβατικής δραστηριότητας κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Επομένως τα κόστος των έργων που έχει μεν εκτελεστεί, αλλά δεν έχει τιμολογηθεί αντίστοιχο στον πελάτη, καταχωρείται στην κατάσταση απατελεσμάτων 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 στα αποτελέσματα.

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

Για την συνεπή και αξιόπιστη εκτίμηση του ποσοστού ολοκλήρωσης, ο Όμιλος τηρεί ενιαία 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 εξάμηνα.

22. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Πελάτες	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Απαιτήσεις από πελάτες	341.139.368	170.482.463	271.035.036	122.727.687
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(31.562.004)	(16.276.156)	(12.072.666)	(7.972.666)
	309.577.364	**154.206.307**	**258.962.370**	**114.755.021**
Ανάλυση λοιπών απαιτήσεων				
Απαιτήσεις κατά θυγατρικών/Συμμετοχικού	1.518.209	1.694.068	78.834.672	7.156.600
Απαιτήσεις κατά συγγενών εταιρειών	34.063.123	30.230.508	28.483.853	25.988.935
Χρεώστες διάφοροι	59.034.198	64.126.175	51.927.711	65.367.383
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	48.871.310	47.810.552	46.011.516	4.653.109
Έξοδα επομένων χρήσεων	20.639.886	17.851.110	18.519.001	13.971.240
Μείον Προβλέψεις απομείωσης	(21.291.966)	(20.289.719)	(11.015.057)	(10.136.512)
	142.834.760	**141.422.695**	**212.761.696**	**107.000.755**

Η σημαντική αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες το 2014, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται σε κυρίως σε ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό, ειδικότερα στη Μάλτα, Κατάρ, Ιορδανία, και το υφιστάμενο έργο στο Λίβανο.

22α. Χρονική Απεικόνιση Απαιτήσεων

Στις 31/12/2014 η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
(ποσά σε ευρώ)	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	150.941.683	51.500.068	111.661.329	50.781.567
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
3-6 μήνες	1.328.663	16.110.313	1.223.197	10.449.006
6-12 μήνες	124.703.377	47.058.764	118.348.856	13.517.608
1 - 2 έτη	11.925.306	15.486.502	11.272.935	15.113.996
>2 έτη	20.678.335	24.050.659	16.456.053	24.892.844
	309.577.364	**154.206.307**	**258.962.370**	**114.755.021**

Καθώς οι ανωτέρω απαιτήσεις περιλαμβάνουν και απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο οι οποίες είναι βεβαιωμένες και πιστοποιημένες, η Διοίκηση εκτιμά ότι τα σημαντικότερο μεγαλύτερο μέρος τους δεν είναι επισφαλές.

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.

Οι προβλέψεις απομείωσης για εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ	**ΕΤΑΙΡΙΑ**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012	**25.415.550**	**13.108.852**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	11.288.539	5.130.807
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	(138.213)	(130.481)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	**36.565.875**	**18.109.178**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	16.750.480	4.978.545
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	(462.386)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	**52.853.970**	**23.087.723**

22β. Χρεώστες διάφοροι

α) Ποσό € 16.470 χιλ. αφορά απαίτηση από τους μετόχους της απορραφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. που επιδικάστηκε με την απόφαση 21/2005 του Διαιτητικού Δικαστηρίου στις 10 Ιουνίου 2005. Μετά την έκδοση της Διαιτητικής Απόφασης, οι κ.κ. μέτοχοι της απορραφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών την από 30.8.2005 αγωγή αναγνώρισης ανυπαρξίας και ακύρωσης της ως άνω 21/2005 Διαιτητικής Αποφάσεως, η οποία συζητήθηκε στις 19.1.2006. Επ' αυτής εκδόθηκε η απόφαση Εφ. Αθ. 2471/2006, η οποία απέρριψε την αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε., καθιστώντας τελεσίδικη την υπ' αριθμ. 21/2005 Διαιτητική Απόφαση. Οι αντίδικοι άσκησαν αίτηση αναιρέσεως, η οποία συζητήθηκε με αντιμωλία την 15.10.2007 στο Α1 Τμήμα του Αρείου Πάγου, με Αριθμό Πινακίου 31, που απερρίφθη με την υπ'αριθ, 1334/2008 απόφαση του Αρείου Πάγου. Επίσης, με την υπ' αριθμ. 985/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη και η δεύτερη από 15.2.2006 αγωγή ακυρώσεως των κ.κ. μετόχων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ Α.Ε. κατά της ίδιας Διαιτητικής Αποφάσεως, η οποία είναι επίσης αμετάκλητη, επειδή παρήλθε η 3ετής προθεσμία αναιρέσεως στον Άρεια Πάγο, χωρίς να ασκηθεί. Οι αντίδικοι άσκησαν ενώπιον του Εφετείου Αθηνών και τρίτη αγωγή ακυρώσεως της Διαιτητικής Απόφασης που απερρίφθη επίσης με την υπ'αριθμ. 6879/2010 απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Ασκήθηκε αναίρεση κατά της τελευταίας αυτής αποφάσεως που απερρίφθη με την υπ'αριθμ. 1759/2013 απόφαση του Αρείου Πάγου. Προς εξασφάλιση της απαιτήσεως αυτής η Εταιρεία έχει προβεί στην συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας των μετόχων-εγγυητών μέχρι του ποσού των € 21.900 χιλ.

Η Εταιρεία έχει δρομολογήσει την διαδικασία αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων.
Με την υπ' αριθμ. 5752/2010 Απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών διατάχθηκε αναστολή εκτελέσεως της διαιτητικής αποφάσεως κατά το άρθρο 938 Κ.Π.Δικ. μέχρι να εκδοθεί απόφαση επί της τακτικής ανακοπής που προσβάλει το κύρος της εκτελεστικής διαδικασίας, η οποία δικάστηκε τον Μάρτια του 2013. Η απόφαση αυτή της ανακοπής είναι εσφαλμένη διότι δέχτηκε ότι η Εταιρεία κάνει κατάχρηση δικαιώματος της εκτελέσεως, πράγμα το οποίο είχε προβληθεί πολλές φορές από τους αντιδίκους και είχε απορριφθεί. Η Εταιρεία στις 30/3/2011 ζήτησε από το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών την ανάκληση της αποφάσεως αυτής, ώστε να αναίξει και πάλι ο δρόμας της αναγκαστικής εκτέλεσης, απερρίφθη όμως η ανακλητική αυτή αίτηση και συνεπώς η πράσδος της εκτέλεσης απέμενε να κριθεί από την εκδίκαση του Μαρτίου του 2013, στα πλαίσια της τακτικής ανακαπής. Η υπόθεση δικάστηκε (της ανακοπής) και εξεδόθη απόφαση του Μονομελούς Πρωταδικείου Αθηνών που απέρριψε και την ανακοπή αυτή της «οικογένειας» Πρωτοπαπά, οπότε η απάφαση της αναστολής (5752/10) έχασε την ισχύ της και είναι πλέον δυνατή η πρόοδος της αναγκαστικής εκτελέσεως. Στα πλαίσια της τελευταίας αυτής δυνατότητας, συζητείται μετά από δύο αναστολές στο Ειρηνοδικείο Αθηνών, την 6-10-2015, αίτηση της «ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ» ώστε να της παρασχεθεί η άδειο εκποιήσεως με πλειστηριασμό των άυλων μεταχών της «οικογένειας» Πρωτοπαπά για να ικανοποιηθεί μέσω του πλειστηριάσματος που θα επιτευχθεί (μετοχές επί της ΑΘΗΝΑ). Παραλλήλως, έχει κατασχεθεί η οικία «Πρωτοπαπά» στο Κεφαλάρι Κηφισιάς (Πεντέλης 39) το Δικαστήριο μάλιστα έχει προσδιορίσει την αξία του ακινήτου αυτού σε 5.000.000 € και αναμένεται εντός του 2015 η εκποίησή του.

β) Ποσό € 4.376 χιλ. αφαρά απαίτηση από τους μετάχους της απορροφηθείσας εταιρείας ΜΕΤΤΕΜ Α.Ε. στα πλαίσια της εγγυητικής τους ευθύνης. Για την εξασφάλιση των ανωτέρω οποιτήσεων έχει διαταχθεί η συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας για ποσά € 8.000 χιλ. με την απόφαση 7945/10-10-2003 του Μαναμελούς Πρωταδικείου Αθηνών. Στις 27/2/2008 συζητήθηκε με αντιμωλία αγωγή αποζημιώσεως στο Πολυμελές Πρωταδικείο Αθηνών κατά των παραπάνω προσώπων και εκδόθηκε η απάφαση ΠΠρΑΘ 4335/2008 με την οποία η σγωγή της Ετοιρείας έγινε δεκτή. Οι αντίδικαι άσκησαν έφεση κατά της απόφασης, η αποία αναμένεται να συζητηθεί ενώπιον του Εφετείου Αθηνών.
Πρόθεση και σκοπός της διοίκησης της Εταιρείας, είναι σε περίπτωση θετικής έκβασης της παραπάνω δικαστικής εκκρεμότητας υπέρ της Εταιρείας, να δρομολαγηθεί άμεσα η διαδικασία της αναγκαστικής εκτέλεσης κατά του συνόλου της περιουσίας των αντιδίκων, συντηρητικώς κατασχεθείσης ή άχι, (κινητής, ακινήτων, μετοχών και εις χείρας τρίτων).

23. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση βραχυπρόθεσμα

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση βραχυπρόθεσμα	1.885.249	4.635.908	1.182.660	4.635.908
	1.885.249	**4.635.908**	**1.182.660**	**4.635.908**

Στα πλαίσια διαφοροποίησης του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου, στο τέλος Ιουνίου 2013 η Εταιρεία συμμετείχε στην έκδοση του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου (ΜΟΔ) της Τράπεζας Αττικής αγοράζοντας 19.982.362 ομολογίες, ονομαστικής αξίας και αξίας αγοράς €0,30 έκαστη με ημερομηνία έκδοσης την 15.07.2013, έναντι συνολικού ποσού €5.994.708,60. Με ημερομηνία αναφοράς την 30.08.2013, η Τράπεζα Αττικής προχώρησε σε μερική υποχρεωτική μετατροπή του ΜΟΔ, με αποτέλεσμα να μετατροπούν 10.020.902 ομολογίες σε ίσο αριθμό μετοχών, και να παραμείναν ως ΜΟΔ 9.961.460 ομολογίες στα χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Σύμφωνα με την χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της Τράπεζας Αττικής της 31.12.2014, αυτοί οι τίτλοι αποτιμήθηκαν συναλικά σε €919.188,65 παρουσιάζοντας υποαξία ύψους €3.976.490,04 η οποία λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2014 έναντι της αποτίμησης της 31.12.2013.

Βάσει αποφάσεων της Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου, ως μέλος της κατασκευάστριας κοινοπραξίας «Μαρίνα Λεμεσού» ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ έλαβε μετοχές της Τράπεζας Κύπρου ισάποσης ονομαστικής αξίας προς τις καταθέσεις τις οποίες τηρούσε η Μαρίνα Λεμεσού στην Κύπρο, και οι οποίες «κουρεύτηκαν» κατά την περίοδο του Μαρτίου 2013 όταν κατέρευσε το τραπεζικό σύστημα της χώρας. Ι

24. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ταμείο	809.459	729.340	205.370	78.475
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	79.304.320	97.445.211	62.032.695	78.285.114
	80.113.779	**98.174.551**	**62.238.065**	**78.363.589**

25. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Προμηθευτές	258.419.816	191.156.475	202.306.463	118.383.659
Προκαταβολές Πελατών	129.601.651	92.786.013	104.649.938	75.418.519
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	78.416.264	42.872.863	78.011.504	39.701.954
	466.437.731	**326.815.351**	**384.967.905**	**233.504.132**

Η αύξηση των προμηθευτών και των πρακαταβολών τα 2014, τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και της Εταιρείας, οφείλεται κυρίως σε ανάληψη νέων έργων στο εξωτερικό, ειδικότερα στη Μάλτα, την Ιορδανία και το Κατάρ.

ΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
0-30 ημ.	188.269.951	96.605.390	170.911.150	70.624.775
91-180 ημ.	65.707.868	52.322.728	54.034.288	34.969.265
181-365 ημ.	144.835.352	73.346.150	120.402.245	45.360.689
366-731 ημ.	25.230.841	46.387.533	15.844.953	41.741.167
>731 ημ.	42.393.719	58.153.551	23.775.269	40.808.237
	466.437.731	**326.815.351**	**384.967.905**	**233.504.132**

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.894.946	1.896.852	983.830	863.377
Μερίσματα πληρωτέα	14.518	47.104	14.448	17.076
Υποχρεώσεις προς θυγατρικές	-	-	22.292.716	6.213.171
Υποχρεώσεις προς συγγενείς/ συμμετοχικού ενδιαφέροντος	35.045.737	7.198.309	33.298.264	1.693.480
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά	8.142.871	8.298.544	1.670.000	1.549.000
Πιστωτές διάφοροι	33.318.193	25.432.053	19.752.247	29.365.850
	78.416.264	**42.872.863**	**78.011.505**	**39.701.954**

26. Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Φόροι εισοδήμοτος πληρωτέοι	1.171.925	2.326.205	-	400.455
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	13.430.398	12.947.163	11.340.639	9.331.733
	14.602.323	**15.273.368**	**11.340.639**	**9.732.188**

Για τις χρήσεις που έληξαν την 31/12/2011, 31/12/2012 και 31/12/2013 η Εταιρείο και οι θυγατρικές της, οι οποίες υπόκεινται σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, έλαβαν Πιστοποιητικά Φορολογικής Συμμάρφωσης με «Συμπέρασμα χωρίς επιφύλαξη». Οι εν λόγω χρήσεις θεωρούνται τελικές από πλευράς φορολογικού ελέγχου μετά τα πέρας δεκαοκτώ μηνών από την υποβολή του Πιστοποιητικού Φορολογικής Συμμόρφωσης. Οι περισσότερες κοινοπραξίες του Ομίλου έκλεισαν τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις τους μέχρι και τη χρήση 2009 με τη διαδικασία της περοίωσης ταυ Ν.3888/2010.

Για τη χρήση 2014 η Εταιρεία και οι θυγατρικές που φορολογούνται στην Ελλάδα, έχουν υπαχθεί στο φορολαγικό έλεγχα των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται οπό τις διατάξεις του όρθρου 65Α παρ. 1 Ν.4174/2013. Ο έλεγχος αυτός για τη χρήση 2014 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό πραβλέπεται να χαρηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικανομικών κατοστάσεων της χρήσης 2014. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές κατοστάσεις.

27. Τραπεζικός Δανεισμός

Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Ομολογιακές δανειακές Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	48.122.802	74.080.760	48.000.000	61.500.000
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	125.634.006	252.401.972	85.215.385	187.708.001
	173.756.807	**326.482.732**	**133.215.385**	**249.208.001**

Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Ομολογιακές Δανειακές Υποχρεώσεις	416.379.463	249.335.940	402.724.463	234.790.940
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	15.206.485	27.764.026	10.000.000	24.779.893
	431.585.948	**277.099.966**	**412.724.463**	**259.570.833**

Χρονική Ανάλυση Λήξης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού

	Μεταξύ 1 & 2 ετών	**Μεταξύ 2 & 5 ετών**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο**
Όμιλος	34.961.063	384.702.258	11.922.627	**431.585.948**
Εταιρία	33.039.705	379.684.758	-	**412.724.463**
	Μεταξύ 1 & 2 ετών	**Μεταξύ 2 & 5 ετών**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο**
Όμιλος	76.827.039	190.425.481	9.847.446	**277.099.966**
Εταιρία	76.539.705	183.031.128	-	**259.570.833**

Σύμφωνα με τα απλά και ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2014, η Εταιρεία καλύπτει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και κερδοφορίας 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.

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Επιτοκίου

Μια ανάλυση της ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίου, δείχνει ότι αν τα επιτάκια δανεισμού του Ομίλου μεταβληθούν κατά ±100 μονάδες βάσης, τα κόστος δανεισμού με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων, θα μεταβληθεί κατά € ±5.3 εκ. για το έτος 2014 (€ ±5.1 εκ. για το 2013).

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Βραχυπρόθεσμας Τραπεζικός Δανεισμός	173.756.807	326.482.732	133.215.385	243.804.468
Ομολογιακές/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	431.585.948	277.099.966	412.724.463	259.570.833
Ταμειακά Διαθέσιμα	80.133.777	98.174.551	62.238.063	51.109.292
Καθαρός Δανεισμός	**525.208.979**	**505.408.147**	**483.701.785**	**452.266.009**
Επίδραση Μεταβολής κατά ±1% στο EURIBOR				
Αποτελέσματα χρήσης	**5.252.090**	**5.054.081**	**4.837.018**	**4.522.660**
Ίδια κεφάλαια	**5.252.090**	**5.054.081**	**4.837.018**	**4.522.660**

28. Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Μακροπρόθεσμες υποχρ.-Παράγωγα χρηματ.στοιχείο του παθητικού	2.160.064	1.621.922	-	-
	2.160.064	**1.621.922**	**-**	**-**

Τα Παράγωγα Χρημ/κά στοιχεία Παθητικού αφορούν τη θυγατρική εταιρία ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. Η συγκεκριμένη υποχρέωση αφορά συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου επιτοκίου ονομαστικής αξίας € 6.990.000 το οποία λήγει 22.10.2028. Οι τυχόν μεταβολές της αξίας του παραγώγου καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

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, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται απολογημένα δεν δικαιούντοι 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 ονεξάρτητη εταιρία αναλογιστών. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, μετά την υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ19, έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ

	31/12/2014	**31/12/2013**
Ποσά αναγνωρισμένα στη κατάσταση αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.309.804	568.714
Κόστος προϋπηρεσίας λόγω τροποποίησεων	26.621	(273.979)
Κόστος Τόκων	109.610	141.251
Κόστος επιπλέον παροχών	582.252	1.428.092
Καθαρό έξοδο χρήσης	**2.028.286**	**1.864.078**
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογιαμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	7.075.275	6.570.190
Καταβληθείσες παροχές	(1.026.618)	(1.651.315)
Σύνολο εξόδου χρήσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2.028.286	1.864.078
Ποσά που καταχωρείται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	506.391	292.322
Καθαρή αναγνωρισμένη υποχρέωση στο τέλος χρήσης	**8.583.334**	**7.075.275**
Μεταβολές παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών		
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την έναρξη της οικονομικής περιόδου)	7.075.275	6.570.190
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης και τροποποιήσεων	1.336.424	294.735
Κόστος Τόκων	109.610	141.251
Καταβληθείσες παροχές	(1.026.618)	(1.651.315)
Επιπλέον παροχές (έσοδα/έξοδα)	582.252	1.428.092
Αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές περιόδου	506.391	292.322
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την λήξη της οικονομικής περιόδου)	**8.583.334**	**7.075.275**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα ποσά για την εταιρεία που αναγνωρίζονται ως προγράμματα συνταξιοδατικών παροχών και βασίζονται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

	31/12/2014	**31/12/2013**
Ποσά αναγνωρισμένα στη κατάσταση αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	553.373	297.645
Κόστος προϋπηρεσίας λόγω τροποποίησεων	26.621	(119.142)
Κόστος Τόκων	78.664	105.701
Κόστος επιπλέον παροχών	348.898	633.898
Καθαρό έξοδο χρήσης	**1.007.556**	**918.102**
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	2.987.640	3.203.057
Κοταβληθείσες παροχές	(696.646)	(1.291.118)
Σύνολα εξόδου χρήσης που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων	1.007.556	918.102
Ποσά που καταχωρείται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	353.321	157.599
Καθαρή αναγνωρισμένη υποχρέωση στο τέλος χρήσης	**3.651.870**	**2.987.640**
Μεταβολές παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών		
Παρούσα αξία δέσμευσης καθοριαμένων παροχών (κατά την έναρξη της οικονομικής χρήσης)	2.987.640	3.203.057
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης και τροποποιήσεων	579.993	178.503
Κόστος Τόκων	78.664	105.701
Επιπλέον παροχές (έσοδα/έξοδα)	348.898	633.898
Καταβληθείσες παροχές	(696.646)	(1.291.118)
Αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές περιόδου	353.321	157.599
Παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών (κατά την λήξη της οικοναμικής χρήσης)	**3.651.870**	**2.987.640**

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

	31/12/2014	**31/12/2013**
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,9%	3,3%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0% έως το 2015	0% έως το 2015
Θνησιμότητα	EVK 2000 (Υπ. Απ. Κ3-3974/99)	EVK 2000 (Υπ. Απ. Κ3-3974/99)

Κινητικότητα προσωπικού:

Ομάδα Ηλικιών	Οικειοθελής Απαχώρηση	Οικειοθελής Αποχώρηση
Έως 40 ετών	3%	3%
41-55	2%	2%
55 και άνω	1%	1%
Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του ταμείου κύριας ασφάλισης κάθε εργαζομένου και λαμβάνοντας υπόψη τους νόμους 3863/2010 & 4093/2012	

30. Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Λοιπές προβλέψεις	4.994.470	1.171.048	4.067.258	1.327.040
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρέωσεις	6.968.805	-	3.007.125	-
Μακροπρόθεσμες υποχρέωσεις - Προκαταβολές έργων	27.900.645	54.279.101	26.928.659	34.975.426
	39.863.920	**55.450.149**	**34.003.042**	**36.302.466**

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

31. Μετοχικό Κεφάλαιο

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Καταβεβλημένο(77.654.850μτχ. των €0.58)	45.039.813	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	146.676.671	146.676.671	146.676.671	146.676.671
	191.716.484	**191.716.484**	**191.716.484**	**191.716.484**

32. Υπεραξία αναπροσαρμογών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αποθεματικά αναπροσαρμογής αξίας συμμετ. & λοιπών περιουσ.στοιχείων	8.001.915	7.237.312	3.129.250	2.474.215
	8.001.915	**7.237.312**	**3.129.250**	**2.474.215**

33. Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Τακτικό Αποθεματικά	8.017.550	7.982.670	7.876.820	7.876.820
Ειδικά Αποθεματικά	6.411.555	5.018.342	5.018.342	5.018.342
Έκτακτα Απαθεματικά	1.323.148	2.446.747	526.262	1.694.228
Αποθεματικά αναλογιστικών κερδών/ (ζημιών)	(497.561)	(1.135.459)	(560.444)	(1.167.965)
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	3.566.609	7.766.729	2.641.841	5.317.932
	18.821.301	**22.079.029**	**15.502.821**	**18.739.357**

34. Αποθεματικά Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	48.814.629	29.995.761	176.368.574	178.323.736
	48.814.629	**29.995.761**	**176.368.574**	**178.323.736**

35. Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2014	31.12.2013
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	(4.960.369)	(73.350)
	(4.960.369)	**(73.350)**

Τα αποθεματικά αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών (cashflow hedging) αφορούν τα κάτωθι αυτοχρηματοδαταύμενα έργο:

	Αναλογία Ομίλου	Αναλογία Ομίλου
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου Α.Ε.	(4.887.019)	-
Λοιπά	(73.350)	(73.350)
	(4.960.369)	**(73.350)**

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

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

36. Μη ελέγχουσες συμμετοχές

	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ
	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο ενορξης 1/1	4.636.783	10.053.783
Προσθήκες / (Μειώσεις)	1.297.472	(2.219.163)
Κίνηση περιόδου	(5.317.916)	(3.197.837)
	616.339	**4.636.783**

37. Πληροφοριακοί λογαριασμοί

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2014	31.12.2014
Εγγυητικές	773.108.265	581.541.645
Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	2.938.968	1.742.917
	776.047.233	**583.284.562**

38. Εμπράγματα Βάρη

Επί των ακινήτων θυγατρικών του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη κατά την 31/12/2014 ποσού € 14.280 χιλ. για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.

39. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία J&P-ΑΒΑΞ. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα συνδεδεμένα με αυτά νομικά πρόσωπα κατέχουν το 76% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, χωρίς ουσιαστική μεταβολή έναντι του προηγούμενου έτους, ενώ το υπόλοιπο 24% 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 τοκιακά. Για τις χρήσεις 2014 και 2013 ο Όμιλος δεν κοταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερα η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδο-ομιλικές) απαλείφανται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεών τους.

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

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		272	129	7
ΕΛΙΞ ΑΤΕ			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.275		19	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.321		184	417
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	108		36	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				304
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.465		294	67
SALONICA PARK A.E.	1		6	
POLISPARK A.E.			19	
VOLTERRA A.E.	66			225
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		6	
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			267	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.			2	
5Ν Α.Ε.			107	
3G A.E.			15	
ORIOL REAL ESTATES SRL			853	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P-AVAX QATAR WLL			10	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				29
J&P (O) LTD - GUERNSEY				56
STARWARE ENTERPRISES LTD			4.825	
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI				28.653
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ.& ΤΕ			362	
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.	52		71	
LEMESOS MARINA LTD	79		767	
ATHENA EMIRATES LLC			784	159
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.658	21	503
	5.387	**2.930**	**11.678**	**30.421**

Εταιρία

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	238	394	107	15.397
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	1.729	411	1.401	892
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			706	9
ΠΡΟΕΤ Α.Ε.	36	807	729	
J&P DEVELOPMENT A.E.	45	2	690	3
ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	300		74.712	545
E-CONSTRUCTION A.E.	2	60	200	143
MONDO TRAVEL A.E.	11	242	39	155
JPA ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΣΧΟΛΕΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ	1.917		3.213	5.128
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	186		33	
J&P-ΑΒΑΞ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	2	34		
ΕΛΙΞ Α.Ε.			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2.044		19	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1.215		184	370
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	190		20	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.	20		6	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.	23.881			304
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.163		254	67
SALONICA PARK A.E.	1		4	
POLISPARK A.E.			19	
VOLTERRA A.E.	66			225
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			267	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			63	11.780
J&P-AVAX QATAR WLL			10	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			347	14.712
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				29
J&P (O) LTD - GUERNSEY				56
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				1
LEMESOS MARINA LTD			32	
J&P (OVERSEAS) LTD - DUBAI				28.653
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	4.702		47.025	2.390
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.055		
	37.749	**3.005**	**132.979**	**80.860**

39α. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ποσά χρήσης 2013
(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΠΥΡΑΜΙΣ ΑΤΕ		63	161	4
ΕΛΙΞ ΑΤΕ			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			81	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	229		33	241
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	418			31
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.	45		36	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.			38	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				120
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.753		51	
SALONICA PARK A.E.			3	
POLISPARK A.E.			17	
VOLTERRA A.E.	92		80	89
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			118	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ Α.Ε.			6	
5N A.E.			88	
3G A.E.			15	
STACY INVESTMENTS SP.ZO.O.				
STARWARE ENTERPRISES LTD			4.729	
ORIOL			844	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			710	
J&P-AVAX QATAR WLL			9	
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				27
J&P (O) LTD - GUERNSEY				50
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				0
ΒΑΚΩΝ Α.Κ.Τ.ΚΤ. & ΤΕ			357	
ΑΘΗΝΑ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Ο.Ε.				
ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑ Α.Ε.				
LEMESOS MARINA LTD	75		682	
ATHENA EMIRATES LLC			503	142
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		2.226	30	629
	2.612	**2.288**	**11.490**	**1.333**

Εταιρία

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΘ Α.Ε.	201	424	67	4.774
TASK J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.	4	546	1	386
J&P-ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.			706	3
ΠΡΟΕΤ Α.Ε.	27	827	30	112
J&P DEVELOPMENT A.E.	40	2	1.481	17
ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ	313		4.581	756
E-CONSTRUCTION A.E.	2		199	133
MONDO TRAVEL A.E.	5	107	26	31
ΜΑΡΙΝΑ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	106		66	
ΕΡΓΟΝΕΤ Α.Ε.	16			
ΕΛΙΞ Α.Ε.			7	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ ΑΓ.ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΙΡΑΙΑ Α.Ε.			14	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΡΟΜΕΣ Α.Ε.			81	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	229		33	
ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	360			241
ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Α.Ε.			22	
ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.			38	
ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.				120
ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	1.720		11	
SALONICA PARK A.E.			3	
POLISPARK A.E.			17	
VOLTERRA A.E.	92		80	89
ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.			1	
ΠΑΡΚΑ ΑΝΑΨΥΧΗΣ (ΚΑΝΟΕ-ΚΑΓΙΑΚ) Α.Ε.			118	
METROPOLITAN ATHENS PARK A.E.			1	
ΣΤΑΘΜΟΣ ΑΥΤ/ΤΩΝ Ν.ΣΜΥΡΝΗΣ Α.Ε.			1	
DRAGADOS - J&P-AVAX S.A. JOINT VENTURE			204	
NATIONAL WHEEL-J&P-AVAX J/V - DUBAI			2.627	
J&P(O) -J&P-AVAX J/V - QATAR			710	
J&P-AVAX QATAR WLL			9	
J/V J&P-AVAX - J&PARASKEVAIDES OV.LTD (JORDAN)			494	6.109
ΙΩΑΝΝΟΥ & ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΪΔΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.			45	
J&P (UK) LTD LONDON				27
J&P (O) LTD - GUERNSEY				50
JOANNOU & PARASKEVAIDES (O) LTD				0
LEMESOS MARINA LTD			25	
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	3.464		43.708	1.896
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης		1.050		
	6.581	**2.956**	**55.404**	**14.746**

40.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

31.12.2014, ποσά σε € '000	**ΟΜΙΛΟΣ**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**		
Στοιχεία Ενεργητικού	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Ιεραρχία Εύλογης Αξίας**
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Οικόπεδα / Κτίρια)	41.880	52.694	20.669	24.897	2
Επενδύσεις σε Ακίνητα	14.009	20.458	741	1.272	2
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Μακροπρόθεσμα)	87.407	149.319	224.199	446.418	3
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού (Μακροπρόθεσμα)	2.911	2.911	0	0	3
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Βραχυπρόθεσμα)	10.447	1.885	7.209	1.183	1
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	429.656	431.586	410.794	412.724	2
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	173.757	173.757	133.215	133.215	2
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	6.803	2.160	0	0	1

31.12.2013, ποσά σε € '000	**ΟΜΙΛΟΣ**		**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**		
Στοιχεία Ενεργητικού	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Λογιστική Αξία**	**Εύλογη Αξία**	**Ιεραρχία Εύλογης Αξίας**
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία (Οικόπεδα / Κτίρια)	44.690	54.470	22.010	25.354	2
Επενδύσεις σε Ακίνητα	14.231	20.623	758	1.272	2
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Μακροπρόθεσμα)	81.044	121.579	198.671	428.140	3
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση (Βραχυπρόθεσμα)	10.447	4.636	7.209	4.636	1
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	275.140	277.100	257.611	259.571	2
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	326.483	326.483	249.208	249.208	2
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	6.990	1.623	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 βραχυπρόθεσμών 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 αρατά, είτε άμεσα είτε έμμεσα, ενώ περιλαμβάνει και τεχνικές αποτίμησης με διαπραγματεύσιμες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές για όμοια 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 2014, τα ακίνητα προς επένδυση και τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία (οικόπεδα / κτίρια) έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους άπως έχει εκτιμηθεί από τη Διοίκηση. Για τα 2013, τα ακίνητα προς επένδυση και τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία (οικόπεδα / κτίρια) είχαν αποτιμηθεί στην πλειονότητά τους από ανεξάρτητους Ορκωτούς Εκτιμητές.

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 σημοντικών εταιριών παραχώρησης πραγμοτοποιήθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές, και των υπόλοιπων εταιριών παραχώρησης από την J&P ΑΒΑΞ. Βασίστηκαν σε σταιχεία από χρηματαοικονομικά μοντέλα, εγκεκριμένων από τις εταιρείες παραχώρησης και τις τράπεζες χρηματοδότησης. Ο συντελεστής προεξόφλησης γισ το 2014 κυμαίνεται μεταξύ του 7% και του 10,7%, αναλογικά του σταδίου ολοκλήρωσης και του βαθμού ωρίμανσης του εκάστοτε έργου παραχώρησης, και αναλογικά του ουνολικού κινδύνου που εκτιμήθηκε σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Για το χρηματοοικοναμικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση μέσω αποτελεαμάτων, η εκτίμηση γίνεται αε τρέχουσες τιμές επειδή είναι εισηγμένα και διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές της Ελλάδας και του εξωτερικού

Ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος δανειαμός του Επιπέδου 2 αξιολογείται από τον Όμιλο και την Εταιρία με βάση παραμέτρους άπως επιτόκια, ειδικούς παράγοντες κινδύνου της χώρας ή τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία κοτάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του επιπέδου 2 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 αύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τα συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων επιμετρούνται σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας προθεσμιακά επιτόκια που πραέρχονται από παρατηρήσιμες καμπύλες απόδοσης.

41.Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου είναι εκτεθειμένες στους ακόλουθους χρηματοτοικονομικούς κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνας Αγοράς
  - Επιτοκιακάς Κίνδυνος
  - Συναλλογματικός κίνδυνος
  - Λοιποί κίνδυνοι από αποτίμηση με τρέχαυσες τιμές, και
- Κίνδυνος Ρευστότητος.

Όπως και άλλες επιχειρήσεις, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων. Κατωτέρω περιγράφεται ο στόχος, αι πολιτικές και οι διαδικασίες του Ομίλου για τη διαχείριαη αυτών των κινδύνων και οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για να τους επιμετρήσει. Περοιτέρω ποσοτική πληροφόρηση σχετικό με ουτούς τους κινδύνους πορουσιάζεται 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 χρηματαοικονμικά εργαλεία, τους στόχους τους Ομίλου, τις πολιτικές του και τις διαδικασίες για τη διαχείριση συτών των κινδύνων ή τις μεθόδους επιμέτρησής τους.

(i) Κύρια χρηματοοικονομικά εργαλεία

Το κύρια χρηματαοικοναμικά εργολεία τα οποία χρησιμοποιεί ο όμιλος, εκ των αποίων προκύπτει χρηματοαικαναμικός κίνδυνος, είναι τα εξής:

- Απαιτήσεις από Πελάτες
- Μετρητά και ισοδύναμα
- Επενδύσεις σε εισηγμένες και μη εισηγμένες μεταχικές αξίες
- Υποχρεώσεις πρας Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Αλληλόχρεοι τραπεζών
- Τραπεζικά Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου
- Τραπεζικά Δάνειο σταθερού επιτοκίου
- Συμβόσεις αντολλαγής επιτοκίων.

(ii) Χρηματοοικονομικά εργαλεία ανά κατηγορία

Για τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υπαχρεώσεις ανά κατηγορία, βλέπε Σημείωση 40.

(iii) Χρηματοοικονομικά εργαλεία μή επιμετρούμενα σε Εύλογη Αξία

Τα χρημοτοοικονομικά εργαλείο τα οποία δεν επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους περιλαμβόνουν 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 ισαδύναμων, των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων, των υποχρεώσεων προς προμυθευτές και των λοιπών υποχρεώσεων, πρασεγγίζει την εύλογη σξία ταυς.

(iv) Χρηματοοικονομικά εργαλεία επιμετρούμενα σε Εύλογη Αξία

Η ιεροργία της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών εργαλείων που επιμετρούνται σε εύλογη αξία παρατίθεται στη Σημείωση 40. Σημειώνεται ότι δεν υπήρξαν μεταφορές μετοξύ διαφαρετικών επιπέδων κατά την τρέχουσα χρήση, και επίσης δεν υπήρξαν μεταβολές στις τεχνικές απατίμησης κατά την τρέχουσα χρήση.

Για την συμφωνία της εύλογης αξίας στην αρχή και το κλείσιμο της περιόδαυ 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 16β.

Γενικοί στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες

Το **Διοικητικό Συμβούλιο** φέρει την συναλική ευθύνη για το προσδιορισμό των στάχων και των πολιτικών της διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου, και έχει εξουσιοδοτήσει την **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** να σχεδιάζει και να εφαρμόζει τις διοδικασίες οι οπαίες εξοσφαλίζουν την αποτελεσμοτική επίτευξη αυτών των στόχων και των πολιτικών, αν και διατηρεί την οπώτερη ευθύνη για αυτά τα ζητήματα. Το **Διοικητικό Συμβούλιο** λαμβάνει μηνιαίες και τριμηνιαίες αναφορές, μέσω των οποίων ελέγχει την αποτελεσματικάτητα των διαδικασιών που έχουν τεθεί σε εφαρμογή, καθώς και την καταλληλότητα και την διοχείριση των στάχων και των πολιτικών που έχει θέσει. Οι **εσωτερικοί ελεγκτές** ταυ **Ομίλου** επίαης επισκοπούν τις πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου, και υποβάλλαυν τα ευρήμοτά τους στην **Επιτροπή Ελέγχου**.

Ο ευρύτερος σκοπός του Διοικητικού Συμβουλίου δια μέσαυ της **Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** είναι να εισάγει πολιτικές αι οποίες επιδιώκουν την μείωση του κινδύνου στο μέγιστο δυνατό βαθμό χωρίς να επηρεάζαυν υπερβολικά την ανταγωνιστικότητα και την ευελιξία του Ομίλου. Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με αυτές τις πολιτικές παρατίθενται κοτωτέρω:

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 άρους και συνθήκες πληρωμής και παράδοσης. Όσαν αφορά στα δημόσια έργα, μέχρι να επέλθουν βελτιώσεις στο οικονομικό περιβάλλον, πολιτική του Ομίλου είναι να συμμετόσχει μόνο αε διαγωνισμούς όπου η χρηματοδότηση είναι εξασφολισμένη από πάρους της Ευρωπαϊκής Ενωσης.

Μετρητά και Βραχυπρόθεσμες Καταθέσεις

Η **Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού & Διαχείρισης Κινδύνου** δια μέσου της **Χρηματοοικονομικής Λειτουργίας** της παροκολουθεί τις πιστωτικές αξιολογήσεις των αντισυμβολλομένων της, και έτσι κατά το κλείσιμο χρήσεων δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων.

Κίνδυνος Αγοράς

Ο κίνδυνας αγαράς προκύπτει από τη χρήση έντοκων, διαπραγματεύσιμων και συναλλαγματικών χρηματοοικονομικών εργαλείων από τον Όμιλο. Ο κίνδυνος αυτός αφορά στον ενδεχόμενο διακυμόνσεων της εύλογης αξίος των μελλοντικών ταμειοκών εισροών ενός χρηματοοικονομικαύ εργαλείου λόγω μεταβολών στα επιτόκια (επιτοκιακός κίνδυνας), στις συναλλαγματικές ισοτιμίες (συναλλογματικός κίνδυνος) ή σε άλλους παρόγοντες της αγοράς (λοιποί κίνδυνοι από αποτίμηση με τρέχαυσες τιμές).

Επιτοκιακός Κίνδυνος
Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε επιτοκιακό κίνδυνο από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό με κυμοινόμενα επιτόκια (Euribor). Για την ανάλυση ευαισθησίας σε μία λογική μεταβολή (±1%) του επιτοκίου των δανείων, βλέπε Σημείωση 27.

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 εταρίες 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 αναλυτικό για περίοδο ενός μηνός. Η Οικονομική Διεύθυνση ετοιμάζει αναλυτικό μηνιαίο και συνοπτικό 12μηνο ταμειακό προγραμματισμό, καθώς επίσης και αναθεωρημένο σε τριμηνιαίο βάση συνοπτικό 5ετή προϋπολογισμό κοι κατάστοση τσμειακών ροών.

42. Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	Δημοσιευμένα στοιχεία	Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11	Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία
	Χρήση 1.1-31.12.2013		**Χρήση 1.1-31.12.2013**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία	47.747.721	10.614.753	58.362.474
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.271.736	-	1.271.736
Υπεραξία	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	70.201	0	70.201
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	185.928.166	(917.384)	185.010.782
Χρηματοοικονομικά σταιχεία διαθέσιμα προς πώληση	428.140.426	0	428.140.426
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	481.607	65.031	546.638
Αναβαλλόμενες φορολαγικές απαιτήσεις	9.132.178	-	9.132.178
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	**672.772.035**	**9.762.401**	**682.534.436**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	5.881.686	4.250.398	10.132.084
Απαιτήσεις από Κατασκευαστικά συμβόλαια	178.748.000	32.637.000	211.385.000
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	210.198.195	16.193.489	226.391.684
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	51.109.292	27.254.298	78.363.589
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού	**445.937.174**	**80.335.185**	**526.272.358**
Σύνολο Ενεργητικού	**1.118.709.209**	**90.097.586**	**1.208.806.795**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	45.039.813	-	45.039.813
Αποθεματικά υπέρ το άρτια	146.676.671	-	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	2.474.215	-	2.474.215
Αποθεματικά	18.739.357	-	18.739.357
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	178.323.736	-	178.323.736
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	-	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	3.725.961	-	3.725.961
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	(46.620.467)	-	(46.620.467)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλοίων Μετόχων Εταιρίας (α)	**348.359.286**	-	**348.359.286**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)	**348.359.286**	-	**348.359.286**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	259.570.833	-	259.570.833
Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	66.303.854	2.838.396	69.142.250
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	2.987.640	-	2.987.640
Λοιπες προβλεψεις και λοιπες μακροπροθεσμες υποχρεώσεις	36.302.466	-	36.302.466
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**365.164.793**	**2.838.396**	**368.003.188**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	152.399.356	81.104.776	233.504.132
Φόρος εισοδήματας και λοιποί φόροι πληρωτέοι	8.981.306	750.882	9.732.188
Τραπεζικός δανεισμός	243.804.468	5.403.532	249.208.000
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	**405.185.130**	**87.259.190**	**492.444.320**
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	**770.349.923**	**90.097.586**	**860.447.509**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)	**1.118.709.209**	**90.097.586**	**1.208.806.795**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

42α. Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Δημοσιευμένα στοιχεία	Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11	Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία
	Χρήση 1.1-31.12.2013		**Χρήση 1.1-31.12.2013**
Κύκλος εργασιών	201.669.600	66.081.994	267.751.594
Κόστος Πωλήσεων	(195.649.103)	(57.605.799)	(253.254.902)
Μικτό κέρδος	**6.020.497**	8.476.195	**14.496.692**
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	785.570	(716.280)	69.290
Απομείωση κόστους υπεραξίας /συμμετοχών	(14.327.554)	-	(14.327.554)
Διαγραφή επιφαλών απαιτήσεων	(5.000.326)	-	(5.000.326)
Ζημιές εύλογης αξίας ακινήτων	(5.001.925)	-	(5.001.925)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(17.350.770)	(66.083)	(17.416.853)
Έξοδα διαθέσεως	(8.724.047)	-	(8.724.047)
Μερίδιο κερδών/ (ζημιών) από θυγατρικές/ συγγενείς εταιρίες	22.908.522	(5.123.000)	17.785.522
Κέρδη εκμετάλλευσης	**(20.690.033)**	**2.570.832**	**(18.119.201)**
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(25.662.986)	(1.027.318)	(26.690.304)
Κέρδη προ φόρων	**(46.353.019)**	**1.543.514**	**(44.809.505)**
Έξοδα φόρου χρήσης	3.267.674	(1.543.514)	1.724.160
Κέρδη μετά φόρων περιόδου	**(43.085.345)**	**(0)**	**(43.085.345)**
Κατανεμόμενα σε:			
Μετόχους της μητρικής	(43.085.345)	-	(43.085.345)
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-	-
	(43.085.345)	**(0)**	**(43.085.345)**

42β. Αναπροσαρμογή λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	Δημοσιευμένα στοιχεία	Αναπροσαρμογη λόγω εφαρμογής ΔΠΧΑ 11	Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία
	Χρήση 1.1-31.12.2013		Χρήση 1.1-31.12.2013
Λειτουργικές δρασστηριοτήτες			
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	**(46.353.020)**	**1.543.515**	**(44.809.505)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	6.969.973	821.732	7.791.705
Ζημιές/ (Κέρδη) εύλογης αξίας ακινήτων	5.001.925	0	5.001.925
Προβλέψεις	5.795.275	-	5.795.275
Πιστωτικοί τόκοι	(4.149.773)	(656.650)	(4.806.423)
Χρεωστικαί τόκοι	29.812.760	1.683.967	31.496.727
Κόστος απομείωσης υπεραξίας (συμμετοχών)	14.327.554	-	14.327.554
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(22.908.522)	5.123.000	(17.785.522)
Συναλλαγματικές διαφορές	(286.601)	-	(286.601)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης			
Μείωση/(Αύξηση) αποθεμάτων	1.727.273	(903.982)	823.291
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	49.477.875	35.857.984	85.335.859
(Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(10.666.458)	(19.495.827)	(30.162.285)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(27.547.566)	(1.683.967)	(29.231.533)
Καταβεβλημένοι φόροι	(407.752)	(399.604)	(807.356)
Συνολο εισροων/(εκροων) απο λειτουργικες δραστηριότητες(α)	**792.942**	**21.890.169**	**22.683.111**
Επενδυτικές δραστηριοτήτες			
Αγορές ενσωμάτων & άυλων παγίων σταιχείων	(703.931)	(9.313.510)	(10.017.441)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	954.464	190.376	1.144.840
(Αγορά)/ Πώληση συγγενών, καιναπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(53.376.747)	10.267	(53.366.480)
Τόκοι εισπραχθέντες	2.547.054	656.650	3.203.704
Μερίσματα εισπραχθέντα	17.795.799	-	17.795.799
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	**(32.783.361)**	**(8.456.217)**	**(41.239.578)**
Χρηματοδοτικές δραστηριοτήτες			
Εισπράξεις/(εξαφλήσεις) από εκδαθέντα/ ανοληφθέντα δάνεια	71.679.742	(12.553.563)	59.126.179
Μερίσματα πληρωθέντα	(8.607)	-	(8.607)
Συνολο εισροων/(εκροων) απο χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	**71.671.135**	**(12.553.563)**	**59.117.572**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**39.680.716**	880.389	**40.561.105**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	11.428.576	26.373.908	37.802.484
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**51.109.292**	**27.254.297**	**78.363.589**

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστα μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

43. Σημαντικά Γεγονότα

Οικονομικά Αποτελέσματα 2014

Τα αποτελέσματα του 2014 περιλαμβάνουν σημαντικές μη λειτουργικές ζημιές οι οποίες δεν παράγουν ταμειακό αποτέλεσμα, αλλά είναι λογιστικές και αφορούν σε διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων και απομείωση της αξίας των συμμετοχών του Ομίλου. Ειδικότερα, τα αποτελέσματα Ομίλου το 2014 επιβαρύνθηκαν με τις παρακάτω έκτακτες και μη οργανικές χρεώσεις:

- διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων ύψους €16,7 εκ, εκ των οποίων ποσό €11,3 εκ αφορά στην θυγατρική ΑΘΗΝΑ κυρίως στο εξωτερικό,
- απομείωση της συνολικής αξίας των συμμετοχών του Ομίλου ύψους €39,0 εκ, με απομείωση κατά €36,0 εκ της υπεραξίας της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ και κατά €3,0 εκ στις λοιπές συμμετοχές εσωτερικού.

Πώληση Περιουσιακών Στοιχείων

Η Εταιρεία έχει λάβει από την συγγενή εταιρία J&P (Overseas) Ltd προκαταβολές για πώληση συμμετοχών, η αλοκλήρωση των οποίων τελεί υπό την έγκριση των εμπλεκόμενων μερών (συναλλακτικά μέρη, τράπεζες, κλπ).

Αναδιάρθρωση Δανεισμού

Στις 23/12/2014, η J&P ΑΒΑΞ προχώρησε στην υπογραφή της αναχρηματοδότησης υφιστάμενου κοινοπρακτικού ομολαγιακού δανείου υπολοίπου €238 εκατομμυρίων, και στην υπογραφή νέου κοινοπρακτικού ομαλογιακού δανείου υπολοίπου €187 εκατομμυρίων. Το νέο ομολογιακό δάνειο αναχρηματοδοτεί βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα δάνεια της Εταιρείας J&P ΑΒΑΞ και των θυγατρικών της. Για το εν λόγω δάνειο έχουν δοθεί οι εξής βασικές εξασφαλίσεις:

- προσημείωση ακινήτων του Ομίλου με λογιστική αξία €24 εκατομμύρια, εκ των οποίων €4 εκατομμύρια αφορούν την Εταιρεία J&P ΑΒΑΞ, και τα υπόλοιπα τις θυγατρικές της εντός του 2015.
- ενεχυρίαση μετοχών της ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ & ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΙΑ. Για την αποπληρωμή εντός του 2015 των τοκοχρεωλυσίων ενεχυριάσθηκαν τα μερίσματα παραχωρήσεων, των οποίων η συμμετοχή σε αυτές έχει χρηματαδοτηθεί επίσης από τα δάνεια αυτά
- εκχώρηση απαιτήσεων του Ομίλου που πηγάζουν από τις παραχωρήσεις και αφορούν κύριως κρατήσεις καλής εκτέλεσης των έργων αυτών που είναι υπό εξέλιξη.
- εκχώρηση επίδικων απαιτήσεων του Ομίλου, σε περίπτωση επιτυχούς έκβασης των δικαστικών υποθέσεων υπέρ της Εταιρείας.
- υποχρέωση της Εταιρείας για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους τουλάχιστον €20 εκατομμυρίων για σκοπούς χρηματοδότησης μελλοντικών επενδύσεων εντός του 2015.

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της θυγατρικής ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ κατά την 31.12.2014 ήταν μικρότερα του 50% του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της και συνεπώς κατά την ημερομηνία αυτή συνέτρεχαν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του ΚΝ 2190/1920. Προκειμένου να μην τύχει εφαρμογής των σχετικών διατάξεων του ανωτέρου νόμου αλλά και του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών περί θέσης της σε καθεστώς επιτήρησης, η Εταιρεία αναλαμβάνει μία σειρά από δράσεις – δεσμεύσεις, ως ακολούθως:

- Απόφαση Δ.Σ για αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κατά €35 εκατομμύρια εντός του 2015 με απόφαση που θα ληφθεί κατά την τακτική Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, η οποία έχει προγραμματισθεί για την 24.06.2015
- Μείωση χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω της πραγματοποιηθείσας μείωσης των δανείων της Εταιρίας και της μεταβίβασης στοιχείων του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού
- Μερική είσπραξη απαιτήσεων από τις δικαστικές αποφάσεις για τις οποίες ο Όμιλος ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ δικαιώθηκε και προβλέπεται να εισπράξει

❖ Η ύπαρξη για την Εταιρεία και τον Όμιλο ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ ανεκτέλεστου υπόλοιπου έργων ύψους €266 εκατομμυρίων περίπου, το οποίο κατανέμεται γεωγραφικά σε €154 εκατομμύρια περίπου στο υποκατάστημα του Abu Dhabi, σε €95 εκατομμύρια περίπου στην Ελλάδα, και σε €17 εκατομμύρια περίπου στην Κύπρο, εξασφαλίζει τη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας και για τις επόμενες χρήσεις.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προτείνει τη μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2014 λόγω συσσωρευμένων ζημιών.

Κυριότερες νέες συμβάσεις

Οι σημαντικότερες συμβάσεις οι οποίες υπεγράφησαν κατά τη διάρκεια του 2014 είναι οι εξής:

- κατασκευή 10 σχολικών κτιρίων στην Αττική με μορφή ΣΔΙΤ, με υποχρέωση συντήρησης & τεχνικής διαχείρισής τους επί 25ετή περίοδο από την Εταιρεία έναντι ετήσιου μισθώματος από το Ελληνικό Δημόσιο, ύψους €52,6 εκ και προθεσμίας 24 μηνών για την ολοκλήρωση του κατασκευαστικού σκέλους του έργου
- επέκταση έργων κατασκευής του διεθνούς αεροδρομίου Queen Alia της Ιορδανίας συνολικής αξίας €120 εκατομμυρίων σε κοινοπραξία με την Joannou & Paraskevaides (Overseas) Ltd, σε συνέχεια της 25ετούς σύμβασης παραχώρησης για την αναβάθμιση και τη λειτουργία του αεροδρομίου που είχε υπογραφεί το 2007.
- κατασκευή σκέλους 45 χιλιομέτρων του υπερσύγχρονου αυτοκινητόδρομου Orbital Highway στο Κατάρ, προϋπολογισμού περίπου €700 εκατομμυρίων με ποσοστό 25% σε κοινοπραξία με την Joannou & Paraskevaides (Overseas) Ltd, με προθεσμία κατασκευής 36 μηνών.
- μελέτη & κατασκευή εγκατάστασης εισαγωγής, αποθήκευσης Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου (LNG) και επαεριοποίησής του στη Μάλτα, αξίας €125 εκ και διάρκειας σύμβασης 18 μηνών, για την τροφοδοσία με φυσικό αέριο ως καύσιμο της μεγαλύτερης μονάδας παραγωγής ενέργειας της χώρας, στην περιοχή της

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφαρούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρία στα οποίο επιβάλλεται αναφορά από το Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

44. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

(α) Υπάρχουν δικαστικές υποθέσεις εναντίον του Ομίλου για εργατικά ατυχήματα που συνέβηκαν κατά την εκτέλεση κατασκευαστικών έργων από εταιρείες 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 Εταιρείας, γι' αυτά το λόγο δεν έχουν διενεργηθεί σχετικές προβλέψεις.

(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 δροστηριότητάς του από τα οποία δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις.