



ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (ΔΠΧΠ) ΟΠΩΣ ΑΥΤΑ
ΕΧΟΥΝ ΥΙΟΘΕΤΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	3
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	8
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	9
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	10
1 ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	10
2 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ:	10
3 ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ:	14
4 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	21
5 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	22
6 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	23
7 ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ , ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	24
8 ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ	24
9 ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	25
10 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	25
11 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	26
12 ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	27
13 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	27
14 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΤΡΕΧΟΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ) - ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ	27
15 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	28
16 ΕΣΟΔΑ	29
17 ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	30
18 ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	30
19 ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΞΟΔΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	31
20 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ (ΕΞΟΔΑ)	31
21 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	31
22 ΣΚΟΠΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	32
22.1 ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	32
22.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	32
22.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	33
22.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	33
23 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	34
24 ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	34
25 ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΑ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΒΑΡΗ	35
26 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	35
27 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	35
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ	

Έκθεση Διαχείρισης
του Διοικητικού Συμβουλίου
προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ »
επί του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της χρήσης 2007
Περίοδος 01.01.2007-31.12.2007

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 01.01-31.12.2007 της εταιρείας μας και να σας δώσουμε τις παρακάτω επεξηγήσεις.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας.

Η Εταιρεία, τόσο στην παρούσα όσο και στην προηγούμενη χρήση, δεν κατάρτισε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει της μεθόδου αναλογικής ενοποίησης κάνοντας χρήση της δυνατότητας εξαίρεσης του Άρθρου 2.γ του ΔΛΠ 31 διότι ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας και εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ΤΕΡΝΑ ΑΕ έχει ενημερωθεί σχετικά, δεν αντιτίθενται και έχει συμπεριλάβει τις ανωτέρω Κ/Ξ στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις οι οποίες έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα www.terna.gr.

Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 3.986 χιλ. € έναντι 4.903 χιλ. € το 2006. Οι λειτουργικές ζημίες προ αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.003 χιλ. €, έναντι κερδών 870 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης. Οι ζημίες μετά από φόρους ανήλθαν σε 643 χιλ. € έναντι κερδών 467 χιλ. € στο 2006. Οι ζημίες ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε (15,04) € έναντι κερδών ανά μετοχή 10,92 € το 2006.

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις (δεν υπάρχει μακροπρόθεσμος δανεισμός) ανέρχονται σε 5 χιλ. € έναντι 8 χιλ. € το 2006. Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας (πλην δανειακών) ανέρχονται στα 2.296 χιλ. € ενώ οι απαιτήσεις και τα λοιπά στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού (πλην διαθεσίμων) ανέρχονται σε 3.198 χιλ. €. Η εταιρεία δεν κατέχει χρεόγραφα.

2. Οικονομική θέση της εταιρείας.

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31.12.2007 κρίνεται ικανοποιητική. Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31.12.2007 ανέρχονται σε 2.800 χιλ. € έναντι 3.439 χιλ. € της προηγούμενης χρήσεως.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας για τις χρήσεις 2007 και 2006 έχουν ως εξής:

	31.12.2007		31.12.2006	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	<u>4.659</u>	91,15%	<u>4.196</u>	93,70%
Σύνολο ενεργητικού	5.111		4.478	
Πάγιο ενεργητικό	<u>452</u>	8,85%	<u>282</u>	6,30%
Σύνολο ενεργητικού	5.111		4.478	
Ίδια κεφάλαια	<u>2.800</u>	121,16%	<u>3.439</u>	330,99%
Σύνολο υποχρεώσεων	2.311		1.039	

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρείας.

	31.12.2007		31.12.2006	
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>2.311</u>	45,21%	<u>1.039</u>	23,20%
Σύνολο παθητικού	5.111		4.478	
Ίδια κεφάλαια	<u>2.800</u>	54,78%	<u>3.439</u>	76,79%
Σύνολο παθητικού	5.111		4.478	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της Εταιρείας.

	31.12.2007		31.12.2006	
Ίδια κεφάλαια	<u>2.800</u>	619,46%	<u>3.439</u>	1.219,50%
Πάγιο ενεργητικό	452		282	

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρηματοδότησεως των ακινητοποιήσεων της εταιρείας από τα Ίδια Κεφάλαια.

	31.12.2007		31.12.2006	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	<u>4.659</u>	202,47%	<u>4.196</u>	441,21%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.301		951	

Ο δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα της εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας.

	31.12.2007		31.12.2006	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	<u>(920)</u>	(23,08)%	<u>697</u>	14,21%
Πωλήσεις αποθεμάτων & υπηρεσιών	3.986		4.903	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της εταιρείας χωρίς το συνυπολογισμό των εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων.

	31.12.2007		31.12.2006	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	<u>(920)</u>	(21,89)%	<u>697</u>	14,11%
Σύνολο εσόδων	4.201		4.937	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την συνολική απόδοση της εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα.

	31.12.2007		31.12.2006	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	<u>(920)</u>	(32,85)%	<u>697</u>	20,26%
Ίδια κεφάλαια	2.800		3.439	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

	31.12.2007		31.12.2006	
Μικτά αποτελέσματα	<u>(819)</u>	(20,54)%	<u>978</u>	19,94%
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών	3.986		4.903	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των πωλήσεων της εταιρείας.

3. Προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας, κίνδυνοι.

Η εκτίμηση της διοίκησης είναι ότι η πορεία της εταιρείας κρίνεται ικανοποιητική. Οι προοπτικές του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα για τα επόμενα χρόνια εμφανίζονται θετικές, καθώς στα πλαίσια του εναπομείνοντος 3^{ου} και του επερχόμενου 4^{ου} Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης αναμένεται να δημοπρατηθούν δημόσια έργα.

4. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα.

Τα διαθέσιμα της εταιρείας που ανέρχονται σε 1.461 χιλ. € έχουν τοποθετηθεί σε Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας, έναντι 514 χιλ. € στην προηγούμενη χρήση.

5. Ακίνητα της εταιρείας.

Η αναπόσβεστη αξία του Πάγιου Ενεργητικού ανέρχεται σε 167 χιλ. € στα οποία περιλαμβάνεται και γήπεδο εκτάσεως 5.287 τετρ. μέτρ. στην Λάρισα αξίας 90 χιλ. €.

6. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Μετά την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της εταιρείας.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης που αποτελείται από 3 (τρεις σελίδες), έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγρ. 3 του άρθρου 43^α του Κωδ. Ν.2190/1920.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΕΥΑΓΓ. ΖΗΣ
Α.Μ.Σ.ΟΕ.Λ. 10621
ΣΟΛ α.ε.ο.ε.

ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΕ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	4	167	230
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	5	47	47
Λοιπές επενδύσεις	5	5	5
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	233	0
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		452	282
Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Αποθέματα	6	57	57
Εμπορικές απαιτήσεις	7,8	2.553	2.780
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	7	375	643
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	14	213	202
Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού		-	-
Χρηματικά διαθέσιμα	9	1.461	514
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		4.659	4.196
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		5.111	4.478
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	1.411	1.411
Αποθεματικά	15	147	122
Κέρδη εις νέον		1.242	1.906
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.800	3.439
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	10	10	1
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	0	87
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		10	88
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Προμηθευτές	11	1.014	764
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	13	5	8
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	12	1.240	65
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	14	42	114
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.301	951
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		5.111	4.478

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός από τα στοιχεία μετοχών)

	Σημείωση	1.1 - 31.12 2007	1.1 - 31.12 2006
ΕΣΟΔΑ:			
Καθαρές πωλήσεις	16	3.986	4.903
Κόστος πωλήσεων	17,18	(4.805)	(3.925)
Μεικτό κέρδος		(819)	978
Έξοδα διοίκησης και ερευνών-ανάπτυξης	17,18	(264)	(197)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	19	207	(9)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	20	(44)	(75)
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		(920)	697
Φόροι εισοδήματος	14	277	(230)
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ		(643)	467
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)			
Βασικά		(15,04)	10,92
Απομειωμένα			
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών, βασικός και απομειωμένος			
Βασικός		42.750	42.750
Απομειωμένος			

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΕ**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ****ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007****(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)**

	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη/(ζημιές) χρήσεως προ φόρων		(920)	697
Αναπροσαρμογές για την συμφωνία των καθαρών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες			
Αποσβέσεις	4	63	66
Προβλέψεις	10	9	(4)
Τόκοι και συναφή έσοδα	20	(7)	(10)
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	20	51	84
Αποτελέσματα από συμμετοχές και χρεόγραφα	20	(190)	33
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης		(994)	866
(Αύξηση)/Μείωση σε:			
Αποθέματα		0	(39)
Εμπορικές απαιτήσεις		227	292
Προκαταβολές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		208	
Αύξηση/(Μείωση) σε:			
Προμηθευτές		252	(454)
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		1.178	(125)
Πληρωμές φόρου εισοδήματος		(126)	(25)
Ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		745	515
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:			
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων		0	(19)
Πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		0	61
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα		7	10
(Αγορές) /Πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων		249	(3)
Ταμειακές εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες		256	49
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων		0	(1002)
Τόκοι Πληρωθέντες		(54)	(76)
Ταμειακές εκροές για χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		(54)	(1078)
Επίδραση μεταβολών ισοτιμιών στα χρηματικά διαθέσιμα		0	0
Καθαρή αύξηση/ χρηματικών διαθεσίμων		947	(514)
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου		514	1.028
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου		1.461	514

ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΕ**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ****ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007****(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)**

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Σύνολο
1η Ιανουαρίου 2006 - Υπόλοιπα έναρξης	<u>1.411</u>	<u>118</u>	<u>1.443</u>	<u>2.972</u>
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	467	467
Αποθεματικά	-	4	(4)	0
31η Δεκεμβρίου 2006	<u>1.411</u>	<u>122</u>	<u>1.906</u>	<u>3.439</u>
1η Ιανουαρίου 2007	<u>1.411</u>	<u>122</u>	<u>1.906</u>	<u>3.439</u>
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	(643)	(643)
Σχηματισμός αποθεματικών	-	25	(25)	0
Μεταφορές-Λοιπές κινήσεις	-	-	4	4
31η Δεκεμβρίου 2007	<u>1.411</u>	<u>147</u>	<u>1.242</u>	<u>2.800</u>

1 ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (εφεξής η «Εταιρεία» ή «ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΕ») ιδρύθηκε το έτος 1998 (ΦΕΚ 9558/15.12.1998).

Ο βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία είναι ο κατασκευαστικός.

Η ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΕ είναι κάτοχος εργοληπτικού πτυχίου 4^{ης} τάξεως και είναι κατά 100% θυγατρική της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία. ΤΕΡΝΑ ΑΕ.

2 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ:

α. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων: Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες αποτελούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (εφεξής οι “οικονομικές καταστάσεις”) έχουν συνταχθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Δεν υπάρχουν πρότυπα που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους.

β. Καταστατικές οικονομικές καταστάσεις: Η Εταιρεία έως την 31 Δεκεμβρίου 2004 τηρούσε τα λογιστικά βιβλία και συνέτασσε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Από την 1^η Ιανουαρίου 2005 και εφεξής υποχρεούται, βάση των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας να συντάσσει τις Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις της σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία εξακολουθεί να τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας όπως έχει σχετικό δικαίωμα. Στη συνέχεια πραγματοποιεί εξωλογιστικές εγγραφές προσαρμογής, προκειμένου να καταρτίσει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

γ. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις προτύπων

Οι λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων είναι οι ίδιες με αυτές που ακολουθήθηκαν στην σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2007. Συνεπώς, από την 1 Ιανουαρίου 2007 η Εταιρεία υιοθέτησαν συγκεκριμένα νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων ως εξής:

- *ΔΠΧΠ 7, Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις.* Το πρότυπο απαιτεί σχετικές γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από τα χρηματοπιστωτικά μέσα. Οι νέες γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις (Σημ. 22 και 23), ενώ από την εφαρμογή του δεν επήλθε καμία επίδραση στα αποτελέσματα και στα ίδια κεφάλαια.

- *Συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου.* Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με τους στόχους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης του κεφαλαίου. Οι σχετικές γνωστοποιήσεις παρέχονται στη Σημ. 24.

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

- *Αναθεώρηση Οδηγιών εφαρμογής ΔΠΧΠ 4 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια. Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία και στον Όμιλο και δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις.*

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων που θα εφαρμοστούν υποχρεωτικά για τις χρήσεις που ξεκινούν μετά την 1 Ιανουαρίου 2008. Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από τη μελλοντική εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

- *ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς:* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009). Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες Κατά Τομέα και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται πρέπει να είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων και θα πρέπει να παρέχονται επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Το εν λόγω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

- *ΔΛΠ 23 Κόστος Δανεισμού (τροποποίηση)* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009). Απόσυρση της δυνατότητας εξοδολογίας του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ενός ειδικού περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 23 αναμένεται να υιοθετηθεί από την ΕΕ στο εγγύς μέλλον.

- *ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (αναθεώρηση)* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009). Το αναθεωρημένο πρότυπο περιέχει πολλές εννοιολογικές μεταβολές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών στους τίτλους των οικονομικών καταστάσεων (π.χ. ο Ισολογισμός ορίζεται πλέον ως Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσεως). Οι σημαντικότερες μεταβολές είναι οι εξής:

- στις περιπτώσεις κατά τις οποίες εφαρμόζεται αναδρομικά μια λογιστική πολιτική, ή πραγματοποιείται μια αναδρομική αναθεώρηση ή ανακατάταξη κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, απαιτείται η παράθεση της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσεως έναρξης της παλαιότερης παρουσιαζόμενης συγκριτικής περιόδου,

- όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων (συμπεριλαμβανομένων όσων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια) θα πρέπει να παρουσιάζονται είτε σε μια κατάσταση (Κατάσταση Συνολικών Αποτελεσμάτων), ή σε δυο καταστάσεις (μια Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως και μια Κατάσταση Συνολικών Αποτελεσμάτων),

- δεν επιτρέπεται πλέον η ιδιαίτερη παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια (π.χ. κέρδη/ζημιές εύλογης αξίας). Τέτοιες μεταβολές που δεν προέρχονται από τους μετόχους πρέπει να παρουσιάζονται στην Κατάσταση Συνολικών Αποτελεσμάτων της οποίας το σύνολο να μεταφέρεται στην Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων.

- δεν επιτρέπεται πλέον η παρουσίαση των συναλλαγών με τους μετόχους που πραγματοποιούνται με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες, στις Σημειώσεις. Η Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων πρέπει να παρουσιάζεται ως ιδιαίτερη οικονομική κατάσταση.

- εισάγονται νέες απαιτήσεις για αναλυτική παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

- *ΔΠΧΠ 3, Συνενώσεις Επιχειρήσεων και επακόλουθες τροποποιήσεις σε ΔΛΠ 27, 28 και 31 (αναθεώρηση)* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009). Το αναθεωρημένο πρότυπο εισάγει σημαντικές τροποποιήσεις στην εφαρμογή της μεθόδου εξαγοράς για την απεικόνιση των συνενώσεων επιχειρήσεων. Μεταξύ αλλαγών στο πρότυπο είναι και η

παροχή της δυνατότητας απεικόνισης των δικαιωμάτων τρίτων χωρίς έλεγχο (δικαιώματα μειοψηφίας) στην εύλογη αξία τους. Επιπλέον τα αναθεωρημένα πρότυπα ορίζουν ότι αγορές πρόσθετου ποσοστού σε μια θυγατρική ή η πώληση μέρους των μετοχών μιας θυγατρικής πρέπει να λογιστικοποιείται σαν συναλλαγή με τους μετόχους της επιχείρησης και οποιαδήποτε διαφορά να αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 έχει εφαρμογή για τις εξαγορές επιχειρήσεων που πραγματοποιούνται σε διαχειριστικές χρήσεις που αρχίζουν από την 1η Ιουλίου 2009, ενώ δεν απαιτείται η αναπροσαρμογή των ενοποιήσεων που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την υιοθέτηση του αναθεωρημένου προτύπου. Επομένως, η εφαρμογή αυτής της αναθεώρησης δεν θα επηρεάσει την παρούσα οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

- *ΔΠΧΠ 2, Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών (Αναθεώρηση) προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακυρώσεις* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009). Η αναθεώρηση του προτύπου διευκρινίζει ότι ως προϋποθέσεις κατοχύρωσης θεωρούνται μόνο οι προϋποθέσεις υπηρεσίας και οι προϋποθέσεις αποδοτικότητας, ενώ οποιοδήποτε άλλο στοιχείο πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας των σχετικών παροχών κατά την ημερομηνία παραχώρησης. Το πρότυπο αυτό δεν είναι προς το παρόν εφαρμόσιμο στις εργασίες της Εταιρείας.

- *ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση και ΔΛΠ 1 Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων – (Αναθεώρηση) Εξαγοράσιμα χρηματοοικονομικά μέσα και υποχρεώσεις κατά την εκκαθάριση* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009). Η αναθεώρηση αυτή καθορίζει την ταξινόμηση ορισμένων εξαγοράσιμων χρηματοοικονομικών τίτλων καθώς και των όρων ορισμένων μέσων οι οποίοι υποχρεώνουν τον εκδότη στην πληρωμή αναλογίας των καθαρών περιουσιακών του στοιχείων κατά την εκκαθάριση. Η σχετική αναθεώρηση δεν είναι προς το παρόν εφαρμόσιμη στις εργασίες της Εταιρείας.

- *Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιρειών ιδίου Ομίλου:* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Μαρτίου 2007). Η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων να θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει τους τίτλους αυτούς από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρείας.

- *Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης:* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008) Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την ΕΕ και δεν θα έχει επίπτωση στα υφιστάμενα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

- *Διερμηνεία 13, Προγράμματα επιβράβευσης πελατών:* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008). Η διερμηνεία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η διερμηνεία 13 «Προγράμματα επιβράβευσης πελατών» διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μια συναλλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η

παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα, είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η διερμηνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την ΕΕ και η εφαρμογή της δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- *Διερμηνεία 14, Όριο αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού από προγράμματα καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και η αλληλεπίδρασή τους:* (εφαρμόζεται για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008). Η Διερμηνεία εφαρμόζεται τρία θέματα, συγκεκριμένα α) τότε επιστροφές κεφαλαίων ή μειώσεις σε μελλοντικές εισφορές θα πρέπει να αναφέρονται ως «διαθέσιμες» στο πλαίσιο της παραγρ. 58 του ΔΛΠ 19, Παροχές Προσωπικού, β) πως η απαίτηση μιας ελάχιστης χρηματοδότησης μπορεί να επιδράσει στην διαθεσιμότητα των μειώσεων σε μελλοντικές εισφορές, και γ) τότε η απαίτηση μιας χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει μια υποχρέωση. Επιπλέον, εφόσον υπάρχει μια ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης, η Διερμηνεία διαχωρίζει μεταξύ των εισφορών οι οποίες απαιτούνται για να καλύψουν μια ανεπάρκεια για παρελθούσα υπηρεσία στην βάση της ελάχιστης εισφοράς και, την μελλοντική αναγνώριση των ωφελημάτων. Η Διερμηνεία 14 δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την ΕΕ. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η εφαρμογή της Διερμηνείας δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

δ. Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων: Οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 24 Μαρτίου 2008, και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

ε. Χρήση Εκτιμήσεων: Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με τη μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανακλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες έχουν ως κάτωθι:

α) *Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια:* Η Εταιρεία για την αναγνώριση των εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης με βάση το ΔΛΠ 11. Με βάση αυτή την μέθοδο το κόστος κατασκευής κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού συγκρίνεται με το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος των έργων προκειμένου να προσδιοριστεί το ποσοστό ολοκλήρωσης των έργων. Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων/επανεκτιμήσεων του συνολικού προϋπολογιζόμενου κόστους των έργων και του συνολικού συμβατικού τιμήματος (αναγνώριση υπερσυμβατικών εργασιών), καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος και το συνολικό συμβατικό τίμημα των έργων προκύπτουν κατόπιν εκτιμητικών διαδικασιών και επανεκτιμώνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

β) *Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος:* Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και

περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

3 ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ:

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την προετοιμασία των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

α) Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες: Οι συμμετοχές σε Κοινοπραξίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους.

γ) Επενδύσεις και λοιπά (πρωτογενή) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν και ρυθμίζονται από τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 ταξινομούνται ανάλογα με την φύση και τα χαρακτηριστικά τους σε μία από τις τέσσερις κατηγορίες:

- (i) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση,
- (ii) Απαιτήσεις και δάνεια,
- (iii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και
- (iv) Επενδύσεις διακρατούμενες έως την λήξη τους

Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως που αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία πλέον, σε ορισμένες περιπτώσεις, των άμεσων δαπανών απόκτησης, συναλλαγής.

Η κατηγοριοποίηση των ανωτέρω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με την αρχική αναγνώριση και όπου επιτρέπεται επανεξετάζεται και αναθεωρείται περιοδικά.

- (i) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (πρωτογενή) που δεν μπορούν να ταξινομηθούν σε καμία από τις ανωτέρω κατηγορίες χαρακτηρίζονται και ταξινομούνται σαν διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα προκύπτοντα κέρδη και ζημιές καταχωρούνται απ' ευθείας σε διακεκριμένο κονδύλι της καθαρής θέσης. Κατά την πώληση ή την διαγραφή ή την απομείωση της επένδυσης τα σωρευμένα κέρδη ή ζημιές, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

- (ii) Απαιτήσεις και δάνεια

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια που δημιουργούνται από τη δραστηριότητα της εταιρείας (και που είναι εκτός των συνήθων πιστωτικών ορίων), αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

- (iii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Αφορά το εμπορικό χαρτοφυλάκιο και περιλαμβάνει επενδύσεις που αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίηση τους στο άμεσο μέλλον. Κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση των συγκεκριμένων στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης.

- (iv) Επενδύσεις διακρατούμενες έως την λήξη τους

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία (πρωτογενή) με προσδιοριζόμενες ροές και προκαθορισμένη λήξη κατηγοριοποιούνται σαν διακρατούμενα έως την λήξη, όταν η εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη. Επενδύσεις οι οποίες διακρατούνται για αόριστο ή με προκαθορισμένο διάστημα δεν μπορούν να ταξινομηθούν στην κατηγορία αυτή. Οι διακρατούμενες

έως την λήξη επενδύσεις αποτιμώνται, μετά την αρχική καταχώρηση, στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

Η τρέχουσα αξία των εν λόγω επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά προκύπτει από την σχετική χρηματιστηριακή αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία κλεισίματος. Αναφορικά με τις επενδύσεις που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση σχετικές τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές βασίζονται σε πρόσφατες αμοτεροβαρείς συναλλαγές παρόμοιων επενδύσεων, με αναφορά στην χρηματιστηριακή αξία μίας άλλης επένδυσης με παρεμφερή χαρακτηριστικά με αυτά της αποτιμώμενης, ανάλυση προεξοφλημένων χρηματοροών και μοντέλα αποτίμησης επενδύσεων.

δ) Χρηματοοικονομικά προϊόντα και Διαχείριση Κινδύνου

Τα πρωτογενή χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του ισολογισμού περιλαμβάνουν διαθέσιμα, απαιτήσεις, συμμετοχές, τραπεζικό δανεισμό και λοιπές βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι λογιστικές αρχές αναγνώρισης και αποτίμησης των στοιχείων αυτών αναφέρονται στις αντίστοιχες λογιστικές αρχές οι οποίες παρουσιάζονται σε αυτή τη Σημείωση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα παρουσιάζονται ως περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις, αναγνωρίζονται ως έξοδα ή έσοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία, σύμφωνα με τη νομοθεσία, έχει το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει την υποχρέωση ταυτόχρονα. Η διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις ενδεχόμενες αρνητικές επιπτώσεις και ειδικότερα:

(i) Κίνδυνος επιτοκίων και συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας είναι σε Ευρώ και υπόκειται σε κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων σε ευρώ, προκειμένου να μειώσει την έκθεση του στον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων των δανειακών του υποχρεώσεων. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί την εξέλιξη της διακύμανσης των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την μείωση του κινδύνου.

(ii) Εύλογη Αξία

Τα ποσά που εμφανίζονται στους συνημμένους Ισολογισμούς για τα διαθέσιμα, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους. Η εύλογη αξία των τραπεζικών βραχυπρόθεσμων δανείων δε διαφοροποιείται από τη λογιστική τους αξία λόγω της χρήσης μεταβλητών επιτοκίων.

(iii) Συγκέντρωση Πιστωτικού Κινδύνου

Σημαντικό μέρος των εμπορικών απαιτήσεων αφορούν εν γένει υπηρεσίες σε φορείς του Δημοσίου τομέα σε σχέση με τους οποίους δεν υφίστανται πιστωτικοί κίνδυνοι με την έννοια του όρου. Η πολιτική της Εταιρείας είναι να επιδιώκει συνεργασία με πελάτες ικανοποιητικής πιστοληπτικής ικανότητας ενώ σταθερός στόχος είναι η διευθέτηση των όποιων διαφορών προκύπτουν στα πλαίσια φιλικού διακανονισμού. Επιπρόσθετα, η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου είναι περιορισμένη λόγω της μεγάλης διασποράς των πελατών.

(iv) Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμβόλαια για την αντιστάθμιση κινδύνου αγοράς, που προκύπτει από την έκθεσή της σε διακυμάνσεις των τιμών των πρώτων υλών που χρησιμοποιεί στη παραγωγική διαδικασία.

ε) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης και μετατροπή ξένων νομισμάτων

Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας είναι το Ευρώ. Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ήταν σε ισχύ κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων τα νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού που είναι εκφρασμένα σε άλλα νομίσματα προσαρμόζονται ώστε να αντανακλούν τις τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση τέλους χρήσεως νομισματικών στοιχείων σε ξένα νομίσματα απεικονίζονται στην επισυναπτόμενη ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από συναλλαγές απεικονίζονται επίσης στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

στ) Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα παρακάτω συγκεκριμένα κριτήρια αναγνώρισης θα πρέπει επίσης να ικανοποιούνται κατά την αναγνώριση του εσόδου.

(i) Έσοδα από κατασκευαστικές δραστηριότητες

Η Εταιρεία (όπως και οι κατασκευαστικές κοινοπραξίες της) αναγνωρίζουν τα έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια στα φορολογικά τους βιβλία με βάση τις τιμολογήσεις που γίνονται στους πελάτες, οι οποίες προκύπτουν από σχετικές τμηματικές πιστοποιήσεις εκτέλεσης έργων που εκδίδονται από τους υπόλογους μηχανικούς και ανταποκρίνονται στις εκτελεσθείσες εργασίες έως την εκάστοτε ημερομηνία κλεισίματος. Για λόγους συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΠ, τα έσοδα από κατασκευαστική δραστηριότητα λογιστικοποιούνται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις με βάση τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης του κόστους του έργου (percentage-of-completion method) σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 11 «Κατασκευαστικά Συμβόλαια».

Με βάση τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης, τα έξοδα κατασκευών που πραγματοποιήθηκαν μέχρι την ημερομηνία Ισολογισμού, συγκρίνονται με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος του έργου, προκειμένου να προσδιοριστεί το ποσοστό του έργου που έχει ολοκληρωθεί. Το ανωτέρω ποσοστό εφαρμόζεται επί του συνολικού αναθεωρημένου συμβατικού τιμήματος, προκειμένου να προσδιοριστούν τα σωρευμένα έσοδα του έργου με βάση τα οποία αναπροσαρμόζονται τα τιμολογηθέντα έσοδα. Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων του συνολικού εκτιμώμενου κατασκευαστικού κόστους και του συνολικού συμβατικού τιμήματος, καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Στις περιπτώσεις συμβολαίων για τα οποία προβλέπεται ότι το συνολικό εκτιμώμενο κόστος υπερβαίνει το συνολικό συμβατικό τίμημα, ολόκληρο το ποσό της ζημιάς αναγνωρίζεται στη χρήση κατά την οποία τα ζημιογόνα γεγονότα καθίστανται πιθανά.

Τα δεδουλευμένα μη τιμολογημένα έσοδα αφορούν αναγνωρισθέντα έσοδα σύμφωνα με την παραπάνω περιγραφόμενη μέθοδο που δεν έχει ακόμα τιμολογηθεί. Ενώ, τα μη δεδουλευμένα έσοδα περιλαμβάνουν τις επιπλέον τιμολογήσεις μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με τα έσοδα που υπολογίστηκαν με την μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης.

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Οι προκαταβολές εκτέλεσης έργων αντιπροσωπεύουν ποσά που εισπράττονται από την Εταιρεία κατά την υπογραφή των σχετικών συμβάσεων και συμψηφίζονται αναλογικά με τις τμηματικές τιμολογήσεις. Το υπόλοιπο μέρος που απομένει εμφανίζεται στις υποχρεώσεις στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

(ii) Πώληση αγαθών

Τα έσοδα από την πώληση αγαθών, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων τζίρου, κινήτρων πωλήσεων και του αναλογούντος ΦΠΑ, αναγνωρίζονται όταν μεταφέρονται στον αγοραστή οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη που απορρέουν από την ιδιοκτησία των αγαθών.

(iii) Έσοδα από κατασκευή και πώληση ακινήτων

Τα υπό κατασκευή ακίνητα κυριότητας του Ομίλου εμφανίζονται ως αποθέματα. Κατά το χρόνο κατάρτισης οριστικών συμβολαίων πώλησης όπου μεταβιβάζονται οι ωφέλειες και οι κίνδυνοι που απορρέουν από την κυριότητα του ακινήτου στον αγοραστή και στο βαθμό που μετά την κατάρτιση των άνω συμβολαίων απομένει σημαντικό κατασκευαστικό έργο προς εκτέλεση, τα σχετικά έσοδα αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης του έργου, όπως περιγράφεται ανωτέρω.

(iv) Έσοδα από Ενοίκια

Τα έσοδα από ενοίκια αναγνωρίζονται με την ευθεία μέθοδο σύμφωνα με τους όρους του μισθωτηρίου συμβολαίου.

(v) Μερίσματα

Τα μερίσματα λογίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

(vi) Τόκοι

Τα έσοδα τόκων αναγνωρίζονται με βάση την λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.

ζ) Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Τα γήπεδα, κτίρια, μηχανήματα και μεταφορικά μέσα και τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των αντίστοιχων παγίων εφόσον αυτές προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν το επίπεδο παραγωγής ή βελτιώνουν την αποδοτικότητα των αντίστοιχων παγίων.

Τα στοιχεία των ενσώματων ακινήτοποιήσεων διαγράφονται κατά την πώληση ή την απόσυρσή τους ή όταν δεν αναμένονται περαιτέρω οικονομικά οφέλη από τη συνεχιζόμενη χρήση τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από τη διαγραφή ενός παγίου περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία διαγράφεται το εν λόγω πάγιο.

Οι ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση περιλαμβάνουν πάγια υπό εκτέλεση και απεικονίζονται στο κόστος τους. Οι ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση δεν αποσβένονται μέχρι να ολοκληρωθεί το πάγιο και να τεθεί σε παραγωγική λειτουργία.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου με συντελεστές οι οποίοι προσεγγίζουν τις σχετικές ωφέλιμες διάρκειες ζωής των σχετικών παγίων. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής ανά κατηγορία παγίου κυμαίνεται μεταξύ:

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Κατηγορία Παγίου	Έτη
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	8-30
Μηχανήματα και Τεχνικές Εγκατ/σεις	3-12
Μεταφορικά Μέσα	5-12
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	3-12

η) Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Οι λογιστικές αξίες των μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού εκτός της υπεραξίας και των ασώματων ακινητοποιήσεων με απεριόριστη διάρκεια ζωής, ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του καταχωρείται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής εκτιμώμενης τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως. Καθαρή εκτιμώμενη τιμή πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από την διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύναται να αναγνωριστούν ξεχωριστά.

Αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του παγίου εξοπλισμού του Ομίλου και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

θ) Αποθέματα

Τα αποθέματα περιλαμβάνουν υλικά κατασκευών, ανταλλακτικά και πρώτες και βοηθητικές ύλες. Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των πρώτων υλών, των ημι-ετοίμων και των ετοίμων προϊόντων προσδιορίζεται με βάση τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους.

Το κόστος των ετοίμων και ημι-ετοίμων περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν ώστε να βρεθούν στη τρέχουσα θέση, κατάσταση, και φάση επεξεργασίας και αποτελείται από πρώτες ύλες, εργατικά, γενικά βιομηχανικά έξοδα και άλλα έξοδα που επιβαρύνουν άμεσα την αγορά υλικών. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των ετοίμων προϊόντων είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης στην κανονική λειτουργία του Ομίλου μείον τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωσή τους και τα εκτιμώμενα αναγκαία κόστη για την πώλησή τους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των πρώτων υλών είναι το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασης στην κανονική λειτουργία της επιχείρησης. Πρόβλεψη για απαξίωση διενεργείται εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

ι) Λογαριασμοί απαιτήσεων

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις λογίζονται στην ονομαστική τους αξία μειωμένη κατά τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, ενώ οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Σε κάθε ημερομηνία

ισολογισμού όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη, πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού ώστε να αντανakλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις.

ια) Χρηματικά Διαθέσιμα

Η Εταιρεία θεωρεί τις προθεσμιακές καταθέσεις και άλλες υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των τριών μηνών ως χρηματικά διαθέσιμα.

Για τη σύνταξη των καταστάσεων ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

ιβ) Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Όλες οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η πραγματική αξία της ληφθείσας αντιπαροχής μειωμένης κατά τις τυχόν δαπάνες έκδοσης που σχετίζονται με το δάνειο. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα έντοκα δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη δαπάνες έκδοσης και η διαφορά μεταξύ του αρχικού ποσού και του ποσού λήξεως. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στο καθαρό κέρδος ή ζημιά όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται ή απομειώνονται και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης. Οι τόκοι των δανείων αναγνωρίζονται ως έξοδο στην περίοδο που πραγματοποιούνται σύμφωνα με την αρχή του δεδουλευμένου.

Σημειώνουμε ότι τόκοι των δανείων που θα ληφθούν για την κατασκευή παγίων και αποθεμάτων, των οποίων η κατασκευή απαιτεί σημαντικό χρονικό διάστημα, θα προσαυξάνουν την αξία των σχετικών περιουσιακών στοιχείων από την 1.1.2008 και εφεξής, βάσει του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23. Η κεφαλαιοποίηση των τόκων θα διακόπτεται όταν το περιουσιακό στοιχείο είναι έτοιμο για τη χρήση για την οποία προορίζεται.

ιγ) Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Συνταξιοδότησης

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν2112/20 ο Όμιλος καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους της, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση συνταξιοδότησης υπολογίζονται στη προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών που έχουν σωρευθεί κατά τη λήξη του έτους, με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (Projected Unit Method). Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησης της περιόδου συμπεριλαμβάνονται στη συνημμένη κατάσταση αποτελεσμάτων και αποτελούνται από τη παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Τα κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στη μέση περίοδο κατά την οποία κατοχυρώνονται τα οφέλη του προγράμματος. Οι υποχρεώσεις για παροχές συνταξιοδότησης δεν χρηματοδοτούνται. Κατά την 1 Ιανουαρίου 2004 (ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ και σύνταξη του Ισολογισμού ενάρξεως) ο Όμιλος κάνοντας χρήση των εξαιρέσεων που προβλέπει το ΔΠΧΠ 1, για την πρώτη χρήση εφαρμογής των ΔΠΧΠ αναγνώρισε το σύνολο των κατά την 1 Ιανουαρίου 2004 σωρευμένων αναλογιστικών ζημιών. Κατά τη σύνταξη των μεταγενέστερων οικονομικών καταστάσεων ο Όμιλος, εφαρμόζοντας τις γενικές διατάξεις του ΔΛΠ 19,

ακολούθησε τη μέθοδο του «περιθωρίου» για την αναγνώριση των σωρευμένων αναλογιστικών ζημιών / κερδών. Αναλογιστικά κέρδη και ζημιές καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο όταν τα σωρευμένα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές για κάθε πρόγραμμα ξεχωριστά υπερβαίνουν το 10% του μεγαλύτερου μεταξύ της υποχρέωσης της καθορισμένης παροχής και της πραγματικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Αυτά τα κέρδη ή οι ζημιές καταχωρούνται συστηματικά κατά τη διάρκεια του αναμενόμενου μέσου όρου της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων που συμμετέχουν στα προγράμματα.

ιδ) Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα

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

ιε) Φόρος Εισοδήματος (Τρέχων και Αναβαλλόμενος)

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των κερδών όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις, πρόσθετους φόρους εισοδήματος που προκύπτουν από τους φορολογικούς ελέγχους των φορολογικών αρχών και από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος βάσει των θεσμοθετημένων φορολογικών συντελεστών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της υποχρέωσης (liability method) σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές και τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις εκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού και μειώνονται στο βαθμό που δε θεωρείται πιθανόν ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μέρος ή το σύνολο των απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί, και βασίζονται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και όχι στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

ιστ) Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενες Απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα προγενέστερων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή της μέσω εκροής πόρων και μία αξιόπιστη εκτίμηση της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν την παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να χρειαστεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Αν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με έναν συντελεστή προ φόρων ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι μικρή. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μια εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

ιζ) Κέρδη Ανά Μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν από τον όμιλο ως ίδιες μετοχές. Τα απομειούμενα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της μητρικής (αφού αφαιρεθεί ο τόκος επί των μετατρέψιμων μετοχών, μετά φόρων) με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια του έτους (προσαρμοσμένο για την επίδραση των απομειούμενων μετατρέψιμων μετοχών).

4 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ο λογαριασμός ενσώματων πάγιων στοιχείων την 31^η Δεκεμβρίου 2007 στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Γήπεδα				Σύνολο
	Οικόπεδα	Μηχανήματα	Οχήματα	Λοιπά	
Αναπόσβεστη αξία					
1.1.2007	90	116	24	0	230
Προσθήκες	0	0	0	0	0
(Πωλήσεις-Διαγραφές)	0	0	0	0	0
(Αποσβέσεις Χρήσεως)	0	(52)	(11)	0	(63)
Αναπόσβεστη την					
31.12.2007	90	64	13	0	167
Κόστος 31.12.2007	90	344	71	47	552
Σωρευμένες Αποσβέσεις		(280)	(58)	(47)	(385)
Αναπόσβεστη αξία					
31.12.2007	90	64	13	0	167

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Γήπεδα				Σύνολο
	Οικόπεδα	Μηχανήματα	Οχήματα	Λοιπά	
Αναπόσβεστη αξία					
1.1.2006	90	230	18	0	338
Προσθήκες	0	0	19	0	19
(Πωλήσεις-Διαγραφές)	0	(62)	(2)	0	(64)
(Αποσβέσεις Χρήσεως)	0	(52)	(11)	0	(63)
Αναπόσβεστη την					
31.12.2006	90	116	24	0	230
Κόστος 31.12.2006	90	344	71	47	552
Σωρευμένες Αποσβέσεις		(228)	(47)	(47)	(322)
Αναπόσβεστη αξία					
31.12.2006	90	116	24	0	230
Αναπόσβεστη αξία					
1.1.2005	90	333	28	0	451
Προσθήκες	0	0	0	1	1
(Πωλήσεις-Διαγραφές)	0	(26)	0	0	(26)
(Αποσβέσεις Χρήσεως)	0	(77)	(10)	(1)	(88)
Υπόλοιπο την 31.12.2005	90	230	18	0	338
Κόστος 31.12.2005	90	466	52	47	655
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0	(236)	(34)	(47)	(317)
Αναπόσβεστη αξία					
31.12.2005	90	230	18	0	338

Οι αποσβέσεις της χρήσης 2007 έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως στο κόστος πωλήσεων κατά 62 (65 το 2006), στα Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης κατά 1 (1 το 2006).

5 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε κοινοπραξίες (από κοινού διοικούμενες επιχειρήσεις) και οι λοιπές επενδύσεις την 31^η Δεκεμβρίου 2007 στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται παρακάτω:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007		31.12.2006	
	Ποσό	Ποσοστό συμμ/χής	Ποσό	Ποσοστό συμμ/χής
Σύνολο συμμετοχών σε κοινοπραξίες :				
Κ/Ε -ΑΤΤΑΛΟΣ-ΗΛΙΟΧΩΡΑ (ΚΑ:290)	0	45,0%		
Κ/Ε ΕΡΓΟΜΠΕΤΟΝ Α.Β.Ε.Τ.Ε – ΜΠΕΤΟΝ ΣΟΥΦΛΙΟΥ Α.Τ.Ε. (ΚΑ:288)	1	2,0%	1	2,0%

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Κ/Ξ ΜΠΕΤΟΝ ΣΟΥΦΛΙΟΥ ΑΤΕ-ΘΕΜΕΛΙΟ 79ΑΕ (ΘΡΑΚΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΕ-ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΕ) (ΚΑ:274)	0,3	50%	0,3	50%
Κ/ΞΙΑ ΕΔΡΑΣΗ – ΑΒΑΞ – ΕΚΑΤ / ΕΤΑΝ – ΑΤΟΜΟΝ – ΗΛΙΟΧΩΡΑ – ΑΘΗΝΑ (ΚΑ:272)	20	13,3%	20	13,3%
Κ/ΞΙΑ J & P ΑΒΑΞ Α.Ε. – ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. – ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε. (ΚΑ:273)	23	37,5%	23	37,5%
Κ/ΞΙΑ ΤΟΜΗ – ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε. (286)	3	30,0%	3	30,0%
Σύνολο συμμετοχών σε κοινοπραξίες	47		47	
Λοιπές Επενδύσεις :				
ΧΕΙΡΩΝ PARKING ΑΕ	5	1,0%	5	1,0%

Τα δικαιώματα της Εταιρείας στα περιουσιακά στοιχεία, στις υποχρεώσεις, στα έσοδα και στα έξοδα των ανωτέρω κοινοπραξιών ως εξής:

	31.12.2007
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	34
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.937
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(0)
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(1.807)
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία/υποχρεώσεις	164
Έσοδα	5.020
Έξοδα	5.741

Η Εταιρεία, τόσο στην παρούσα όσο και στην προηγούμενη, δεν κατάρτισε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει της μεθόδου αναλογικής ενοποίησης κάνοντας χρήση της δυνατότητας εξαίρεσης του Αρθρου 2.γ του ΔΛΠ 31 διότι ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας και εσηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ΤΕΡΝΑ ΑΕ, έχει ενημερωθεί σχετικά, δεν αντιτίθενται και έχει συμπεριλάβει τις ανωτέρω Κ/Ξ στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις οι οποίες έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα www.terna.gr.

6 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Ο λογαριασμός αποθέματα την 31^η Δεκεμβρίου 2007 ύψους 57 χιλ. €, όσο και την 31^η Δεκεμβρίου 2006 ύψους 57 χιλ. €, αφορά εμπορεύματα.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2007 δεν σχηματίστηκαν προβλέψεις για απαξιωμένα ή βραδέως κινούμενα αποθέματα καθότι η Εταιρεία πιστεύει ότι θα πωληθούν με κέρδος στη χρήση 2008.

7 ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ, ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι εμπορικές απαιτήσεις την 31^η Δεκεμβρίου 2007, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007	31.12.2006
Πελάτες- τιμολογημένες απαιτήσεις	1.998	920
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις ΔΛΠ 11 (βλ. Σημ.8 και 12)	285	1.590
Επιταγές Εισπρακτές	270	270
Σύνολο	2.553	2.780

Στις τιμολογημένες απαιτήσεις από πελάτες συμπεριλαμβάνεται ποσό 250 χιλ. € το οποίο προέρχεται από προηγούμενες χρήσεις, που αφορά απαιτήσεις από την εκτέλεση τεχνικών έργων για τις οποίες δεν υπάρχει πρόβλεψη επισφάλειας. Η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι προαναφερόμενες απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν στο σύνολο τους και συνεπώς δεν συντρέχει λόγος απομείωσής τους.

Οι προκαταβολές και οι λοιπές απαιτήσεις την 31^η Δεκεμβρίου 2007 στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007	31.12.2006
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	36	64
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες (Κ/Ξ)	246	300
Λοιπές Προκαταβολές	38	19
Έξοδα επομένων χρήσεων - Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	10	12
Λοιπές απαιτήσεις	45	248
Σύνολο	375	643

Στις συγκριτικές στήλες της προηγούμενης χρήσης και σε σχέση με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/06, έχει γίνει τακτοποιητική αναταξινόμηση των απαιτήσεων από συνδεδεμένες (Κ/Ξ) από τον λογαριασμό « Εμπορικές Απαιτήσεις», στον λογαριασμό «Προκαταβολές και Λοιπές απαιτήσεις». Ομοίως, των απαιτήσεων από φόρο εισοδήματος (€202χ) από λογαριασμό «Προκαταβολές και Λοιπές απαιτήσεις» σε ομώνυμο λογαριασμό .

8 ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ

Τα υπό εκτέλεση τεχνικά έργα, που έχει αναλάβει η Εταιρεία, κατά την ημερομηνία κατάρτισης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων αναλύονται ως εξής:

Σωρευτικά από την έναρξη των έργων	31.12.2007	31.12.2006
Σωρευτικά κόστη	13.964	9.919
Σωρευτικά κέρδη	1.127	1.257
Σωρευτικές ζημίες	273	0
Απαιτήσεις τιμολογημένες	15.485	9.586

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Προκαταβολές πελατών	0	0
Κρατήσεις καλής εκτέλεσης	0	0
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις (βλ. Σημ. 7)	285	1.590
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις (βλ. Σημ. 12)	952	0

Στη διάρκεια της χρήσης 2007 ολοκληρώθηκε το έργο του ΟΑΚΑ (ΚΑΛΑΤΡΑΒΑ) και οι ατιμολόγητες απαιτήσεις οι οποίες ήταν σε εκκρεμότητα όπως προέκυψαν κατόπιν των επιμετρήσεων του μηχανικού και της τελικής επιμέτρησης του έργου, μεταφέρθηκαν (οι αντίστοιχες απαιτήσεις) σε μείωση των αποτελεσμάτων και ανήλθαν στο ποσό των 1.048.

9 ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα χρηματικά διαθέσιμα την 31^η Δεκεμβρίου 2007, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007	31.12.2006
Ταμείο	1	1
Καταθέσεις Όψεως	1.460	113
Καταθέσεις Προθεσμίας (έως 3 μηνών)	0	400
Σύνολο	1.461	514

10 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδότησεως. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απολύσεως ή συνταξιοδότησεώς του. Οι υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης στην Ελλάδα ισούται με το 40% της αποζημίωσης που υπολογίζεται σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. .

Οι εκτιμήσεις για τις υποχρεώσεις αποζημίωσης προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού που παρουσιάζονται στον συνημμένο ενοποιημένο Ισολογισμό της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007.

Το ποσό που οφείλεται για αποζημιώσεις προσωπικού αναλύεται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Παρούσα αξία υποχρεώσεων	5	0
Μη καταχωρημένες αναλογιστικές ζημιές	5	0
Αναγνωρισμένη υποχρέωση	10	0

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Η δαπάνη για αποζημίωση προσωπικού που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσης στο κόστος πωλήσεων αναλύεται ως εξής:

	<u>31.12.2007</u>
Τρέχον κόστος υπηρεσίας	0
Χρηματοοικονομικό κόστος	0
Αναγνώριση αναλογιστικών κερδών/ζημιών	0
Επιπλέον Καταβολές	0
Επίδραση περικοπών ή διακανονισμών	9
	<u>9</u>

Η κίνηση της σχετικής προβλέψεως στον Ισολογισμό έχει ως εξής:

	<u>31.12.2007</u>
Υπόλοιπο έναρξης	<u>1</u>
Πρόβλεψη αναγνωρισμένη στην κατάσταση αποτελεσμάτων	9
Καταβολές Αποζημιώσεων	(0)
Υπόλοιπο λήξεως	<u>10</u>

Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές για τις χρήσεις 2007 και 2006 έχουν ως εξής :

Επιτόκιο προεξοφλήσεως	4,1%
Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ	3%
Θνησιμότητα: Ελληνικός Πίνακας Θνησιμότητας 1990	
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,9%
Κινητικότητα μισθωτών (οικειοθελής αποχώρηση)	3%
Κινητικότητα ημερομισθίων (οικειοθελής αποχώρηση)	2%
Κινητικότητα μισθωτών (απόλυση)	12%
Κινητικότητα ημερομισθίων (απόλυση)	25%

11 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ

Οι προμηθευτές την 31^η Δεκεμβρίου 2007 στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές-Υπεργολάβοι	637	463
Προμηθευτές-Λοιποί	377	301
Γραμμάτια πληρωτέα	0	0
Σύνολο	1.014	764

12 ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι λοιπές υποχρεώσεις την 31^η Δεκεμβρίου 2007 στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007	31.12.2006
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις (ΔΛΠ 11)	952	0
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη πλην φόρου εισοδήματος	232	10
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	11	14
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ/σεις	3	2
Πιστωτές Διάφοροι	42	39
Σύνολο	1.240	65

13 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων δανείων αφορά αλληλόχρεους λογαριασμούς Τραπεζών που χρησιμοποιούνται ως κεφάλαιο κίνησης για τις δραστηριότητες της Εταιρείας..

Η ανάλυση των δανείων έχει ως εξής:

ΤΡΑΠΕΖΑ	31.12.2007	31.12.2006
PROBANK	5	8

Τα αναληφθέντα ποσά χρησιμοποιούνται κυρίως για να καλύψουν βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατασκευαστικής δραστηριότητας που προκύπτουν από τον ετεροχρονισμό πραγματοποίησης του κόστους κατασκευής και είσπραξης των πιστοποιήσεων, καθώς και στις μεγάλες καθυστερήσεις στις εισπράξεις των απαιτήσεων από το Δημόσιο. Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των παραπάνω δανείων προσεγγίζει το 5,9%.

14 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΤΡΕΧΟΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ) - ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ.

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, η Εταιρεία φορολογείται με συντελεστή 29% για την χρήση 2007 και 25% από την χρήση 2007 και μετά.

Η πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, αναλύεται ως ακολούθως:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007	31.12.2006
Τρέχων φόρος	42	114
Αναβαλλόμενος φόρος (πίστωση)/χρέωση	(319)	91
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	25
Σύνολο	(277)	230

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως όταν οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου. Στην περίπτωση αυτή είναι πιθανόν να επιβληθούν από τις φορολογικές αρχές πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις το ύψος των οποίων δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί στην παρούσα φάση. Για τον λόγο αυτό δεν έχουν καταχωρηθεί σχετικές προβλέψεις στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2005-2007.

Ακολουθεί ανάλυση και συμφωνία του ονομαστικού με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007	31.12.2006
Κέρδη προ φόρων	(920)	697
Φόρος εισοδήματος υπολογισμένος με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή (25 και 29%, αντίστοιχα)	(230)	202
Φόρος που αναλογεί σε ήδη φορολογημένα κέρδη Κ/Ξ	(67)	0
Μη εκπιπόμενες δαπάνες	20	17
Επίδραση λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0	(14)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου		25
Φόρος εισοδήματος (Πιστωτικός)	(277)	230

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή της Εταιρίας κατά το χρόνο ωρίμανσης της φορολογικής απαίτησης/ υποχρέωσης. Οι αναβαλλόμενοι φόροι-απαίτηση και υποχρέωση της χρήσεως 2007 και 2006, αναλύονται ως ακολούθως:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Ισολογισμός		Αποτελέσματα Χρήσεως (Χρέωση)/Πίστωση 01.01 – 31.12.2007
	31.12.2007	31.12.2006	
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος απαίτηση			
Εξοδοποίηση ασώματων ακινητοποιήσεων	1	2	(1)
Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού	2	0	2
Αναγνώριση εσόδου τεχνικών έργων σύμφωνα με το ΔΛΠ 11	229	(89)	318
ΣΥΝΟΛΑ	233	(87)	319

Η Εταιρεία έχει το νομικό δικαίωμα να συμψηφίσει φόρο εισοδήματος απαίτηση και υποχρέωση αφού αναφέρονται στις ίδιες φορολογικές αρχές.

15 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα σε ένα εκατομμύριο τετρακόσιες δέκα χιλιάδες επτακόσια πενήντα Ευρώ (1.410.750 €) είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

σε σαράντα δύο χιλιάδες επτακόσιες πενήντα (42.750) μετοχές, ονομαστικής αξίας 33 € η κάθε μία.

Τα αποθεματικά αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31.12.2007	31.12.2006
Τακτικό Αποθεματικό	124	99
Έκτακτα Αποθεματικά	8	8
Αφορολόγητα Αποθεματικά	15	15
ΣΥΝΟΛΑ	147	122

Η Εταιρεία διατηρεί υπόλοιπο κερδών εις νέο καθαρό φόρου ύψους 1.242 χιλ €, το οποίο μπορεί να διατεθεί χωρίς φόρο μερισμάτων μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

16 ΕΣΟΔΑ

Τα έσοδα , τόσο για της χρήσεως 2007 όσο και της χρήσεως 2006, προέρχονται από εκτέλεση συμβάσεων τεχνικών έργων και αναλύονται ως εξής :

α) Ανάλυση ανά κύριο έργο :

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Δημόσια έργα	3.923	3.129
Ιδιωτικά έργα	63	1.774
ΣΥΝΟΛΑ	3.986	4.903

β) Ανάλυση ανά είδος έργου :

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Οδοποιΐας έργα	1.720	1.912
Οικοδομικά έργα	1.437	2.928
Ηλεκτρομηχανολογικά έργα	14	64
Λιμενικά έργα	815	0
ΣΥΝΟΛΑ	3.986	4.903

γ) Ανάλυση ανά κατηγορία πελάτη :

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Δημόσιο	3.870	2.561
Συνδεδεμένες επιχειρήσεις	102	1.710
Εξωτερικοί πελάτες	14	632
ΣΥΝΟΛΑ	3.986	4.903

17 ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Το Κόστος Πωληθέντων και τα Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης που παρουσιάζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύεται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Αναλώσεις Υλικών και Ετοίμου έργου	357	1152
Αμοιβές προσωπικού	291	407
Υπεργολάβοι	3.786	1.698
Λοιπές αμοιβές τρίτων	127	514
Λοιπές παροχές τρίτων	130	31
Φόροι τέλη	0	2
Αποσβέσεις	62	64
Λοιπά	52	57
ΣΥΝΟΛΑ	4.805	3.925

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης που παρουσιάζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Αμοιβές προσωπικού	32	34
Λοιπές αμοιβές τρίτων	157	85
Λοιπές παροχές τρίτων	42	16
Φόροι τέλη	0	4
Αποσβέσεις	1	2
Λοιπά	32	56
ΣΥΝΟΛΑ	264	197

18 ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Οι αμοιβές προσωπικού και ο μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού την 31^η Δεκεμβρίου 2007, αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Μισθοί και Παρεπόμενες παροχές ημερομισθίων	94	137
Μισθοί και Παρεπόμενες παροχές υπαλλήλων	134	155
Εισφορές Ασφαλιστικών Ταμείων	95	131
Αποζημιώσεις	0	11
Σύνολο	323	434

Μέσος Όρος Εργαζομένων	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Εργάτες	8	32
Υπάλληλοι	5	4

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

19 ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΞΟΔΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Κέρδη/(ζημιές) από Κ/Ξ	191	(33)
Μισθώματα παγίων	16	24
ΣΥΝΟΛΑ	207	(9)

Στις συγκριτικές στήλες της προηγούμενης χρήσης και σε σχέση με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις 31/12/06, έχει γίνει τακτοποιητική αναταξινόμηση ζημιών €33χ από Κ/Ξ από τον λογαριασμό «Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα/(Έξοδα)» (Σημ.20), στον λογαριασμό «Λοιπά Έσοδα/(Έξοδα) Εκμετάλλευσης».

20 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/ (ΕΞΟΔΑ)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) την 31^η Δεκεμβρίου 2007, στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Τραπεζικών καταθέσεων- Πιστωτικοί Τόκοι	7	9
Χρεωστικοί Τόκοι κλπ.	(51)	(84)
Σύνολο εσόδων/(εξόδων)	(44)	(75)

21 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι συναλλαγές, καθώς και τα υπόλοιπα του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τις χρήσεις 2007 και 2006, αναλύονται ως εξής:

Χρήση 2007

Συνδεδεμένο μέρος	Πωλήσεις	Αγορές	Χρεωστικά Υπόλοιπα	Πιστωτικά Υπόλοιπα
Μητρική	44	13	189	0
Κοινοπραξίες	6	0	54	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.113	0	1.290	3
Βασικά διοικητικά στελέχη	0	0	0	0
Σύνολα	1.163	13	1.533	3

Χρήση 2006

	Πωλήσεις	Αγορές	Χρεωστικά Υπόλοιπα	Πιστωτικά Υπόλοιπα
Σύνολα	387	250	288	1

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη γίνονται με τους ίδιους όρους που ισχύουν για τις συναλλαγές με τρίτους.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2007 δεν καταβλήθηκε κανένα ποσό για τη συμμετοχή στο κεφάλαιο συνδεδεμένων εταιρειών.

Αποδοχές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατων στελεχών της Εταιρείας: Τόσο στην παρούσα όσο και στην προηγούμενη χρήση δεν καταβλήθηκαν μισθοί και αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατων στελεχών της Εταιρείας.

22 ΣΚΟΠΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Αναφορικά με τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς κτλ), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας, η έκθεση της Εταιρείας σ' αυτούς ήταν, τόσο στην τρέχουσα όσο και στην προηγούμενη χρήση, περιορισμένη όπως προκύπτει από τις σχετικές σημειώσεις που ακολουθούν. Η διαχείριση των κινδύνων της Εταιρείας, όπως και όλων των εταιρειών του Ομίλου ΤΕΡΝΑ, έχει ανατεθεί στο τμήμα χρηματοοικονομικής διαχείρισης της μητρικής εταιρείας ΤΕΡΝΑ ΑΕ. Γενικά, το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από το τμήμα χρηματοοικονομικής διαχείρισης του Ομίλου. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, δικαιώματα υπερανάληψης σε τράπεζες, βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά προϊόντα υψηλής ρευστότητας διαπραγματεύσιμα στην χρηματαγορά, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές, δάνεια από και προς τις θυγατρικές, τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις, κοινοπραξίες, επενδύσεις σε μετοχές, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις από μισθώσεις.

22.1 ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στον ελληνικό χώρο (πελάτες, προμηθευτές, επενδύσεις και τοποθετήσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και δανεισμός) με συμβάσεις σε ευρώ και συνεπώς δεν εκτίθεται σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που μπορεί να προκύψουν από την ισοτιμία ευρώ με άλλα νομίσματα.

22.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

Ο δανεισμός της Εταιρείας (αποκλειστικά βραχυπρόθεσμος) στην χρήση 2007 ήταν κυμαινόμενου επιτοκίου και περιορισμένος και για τον λόγο αυτό δεν προβαίνει σε διαχείρισης του κινδύνου από τις μεταβολές των επιτοκίων. Επίσης, δεν υπήρχαν απαιτήσεις και υποχρεώσεις που λήγουν μετά την επόμενη χρήση οι οποίες θα αποτιμούντο με την μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους και επομένως θα ήταν εκτεθειμένες σε κίνδυνο επιτοκίου.

Η Εταιρεία και οι κοινοπραξίες της δεν εκτίθενται σε άλλους κινδύνους τιμών επιτοκίων, ή μεταβολών τιμών χρεογράφων των οποίων η τιμή διαπραγματεύεται σε χρηματοοικονομική αγορά.

22.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

	2007	2006
Κατηγορίες χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		
Ταμιακά ισοδύναμα (βλ. Σημ. 9)	1.460	513
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (βλ. Σημ.7)	2.928	3.423
Σύνολο	4.388	3.936

Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για τα οποία έχουν σχηματισθεί οι απαραίτητες απομειώσεις είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των οφειλομένων.

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών απαιτήσεων προέρχεται από το Δημόσιο και συνδεδεμένες επιχειρήσεις (βλ. Σημ.16). Η Εταιρεία ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις προκύπτουσες πληροφορίες στον πιστωτικό του έλεγχο. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για απαιτήσεις ρευστοποιήσιμες καθώς και για άλλα βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία (ταμιακά ισοδύναμα) θεωρείται αμελητέος, δεδομένου ότι οι συναλλασσόμενοι είναι αξιόπιστες τράπεζες με υψηλής ποιότητας κεφαλαιακή διάρθρωση.

22.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η Εταιρεία διατηρεί μετρητά και διαθέσιμα σε τράπεζες για να καλύψει ανάγκες ρευστότητας για περιόδους έως 30 ημερών. Τα κεφάλαια για τις μεσοπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας αποδεδεσμένονται από προθεσμιακές καταθέσεις της εταιρείας. Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2007 αναλύεται ως εξής:

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες
	0 έως 12	1 έως 5	αργότερο από 5
	μήνες	έτη	έτη
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	5	0	0
Προμηθευτές	1.014	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	1.282	0	0
Σύνολο	2.301	0	0

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2006 είχε ως εξής:

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες
	0 έως 12	1 έως 5	αργότερο από 5
	μήνες	έτη	έτη
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	8	0	0
Προμηθευτές	764	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	179	0	0
Σύνολο	951	0	0

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

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

23 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

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

	2007	2006
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό		
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	47	47
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	5	5
Σύνολο	52	52
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	2.918	3.411
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	1.461	514
Σύνολο	4.379	3.925
	2007	2006
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δανεισμός		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	5	8
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	2.254	828
Σύνολο	2.259	951

Βλέπε Σημ.3 για αναλυτικότερες επεξηγήσεις για το πώς η κατηγορία των χρηματοοικονομικών μέσων επηρεάζει τη μεταγενέστερη αποτίμηση τους.

24 ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

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

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του (going-concern) και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες ανάλογα με το επίπεδο κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης, μείον τα ταμιακά διαθέσιμα και τα ταμιακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο κατά το τέλος των χρήσεων 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής:

ΗΛΙΟΧΩΡΑ Α.Ε.
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

	2007	2006
Έντοκος δανεισμός	5	8
Μείον :		
Χρηματικά διαθέσιμα	(1.461)	(514)
Λοιπά βραχυπρόθ. χρηματ/κά στοιχεία Ενεργητικού	(0)	(0)
Καθαρό χρέος	(1.456)	(506)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	2.800	3.439
Δείκτης χρηματοδοτικής μόχλευσης (καθ.χρέος/ίδια κεφάλαια)	(52,0%)	(14,7 %)

Στόχος του Ομίλου όσον αφορά τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διατηρεί τον δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης (όπως ορίσθηκε ανωτέρω) σε χαμηλά επίπεδα επιδιώκοντας προκαταβολές από πελάτες και ταχεία είσπραξη τιμολογημένων απαιτήσεων.

25 ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΑ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΒΑΡΗ

Δεν υφίστανται εμπράγματα και λοιπά βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας πλην της ενεχύρασης στις τράπεζες μεταχρονολογημένων επιταγών και γραμματίων εισπρακτέων έναντι δανεισμού για κεφάλαιο κίνησης.

26 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στα πλαίσια εκτέλεσης των εργασιών της, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με πιθανές νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το Νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας, οι όποιες διεκδικήσεις αυτής της μορφής δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007.

27 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν.

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 24 Μαρτίου 2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδύκτιο, στην διεύθυνση www.terna.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά στοιχεία έχουν γίνει συμπτώξεις κονδυλίων.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Άγγελος Μπενόπουλος

Σωτήριος Αποστολόπουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Η Προϊσταμένη Λογιστηρίου

Παναγιώτης Πόθος

Γαρυφαλλιά Παμβουζόγλου

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι οι ανωτέρω σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων που αποτελούνται από 35 σελίδες, είναι αυτές που αναφέρονται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 26 Μαρτίου 2008.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Ε. Ζέης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10621
ΣΟΛ α.ε.ο.ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ, ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ, ΤΕΧΝΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΗΛΙΟΧΩΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ, ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ, ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις.

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

Ευθύνη Ελεγκτή.

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την

ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, επιστούμε την προσοχή σας:

1. Μεταξύ των απαιτήσεων που εμφανίζονται στον Ισολογισμό της εταιρείας, υπάρχουν και ορισμένα υπόλοιπα που βρίσκονται σε καθυστέρηση και αφορούν κυρίως απαιτήσεις από Πελάτες, συνολικού ποσού 270.000,00 Ευρώ περίπου, για τα οποία δεν διενεργήθηκε πρόβλεψη επισφάλειας ενδεχόμενης απώλειας αυτών. Η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι προαναφερόμενες απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν στο σύνολό τους και ότι δεν συντρέχει λόγος δημιουργίας πρόβλεψης επισφάλειας αυτών.
2. Στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 2005, 2006 και 2007 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσανυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43.α παράγραφος 3 του Ν.2190/1920 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΕΥΑΓΓ. ΖΗΣ
Α.Μ.-Σ.ΟΕ.Λ. 10621
ΣΟΛ α.ε.ο.ε.