

**ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**  
**«ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.»**



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**  
**για τη χρήση 2007**  
**(1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007)**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Ο.Σ.Ε. Α.Ε.» την 21/05/2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.ose.gr](http://www.ose.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα 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 και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

**Για την Ο.Σ.Ε. Α.Ε.**

Αναστάσιος Ευσταθίου  
Διευθύνων Σύμβουλος

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία "ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε." και διακριτικό τίτλο «ΟΣΕ Α.Ε.» προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007.....		3
Ισολογισμός.....		10
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.....		11
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου .....		12
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας .....		13
Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....		14
Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων .....		15
1. Πληροφορίες για τον όμιλο την εταιρία .....		15
1.1. Γενικές πληροφορίες.....		15
1.2. Αντικείμενο εργασιών της Εταιρίας.....		17
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....		18
2.1. Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων .....		18
2.2. Συμμόρφωση με τα IFRS .....		18
2.3. Έγκριση οικονομικών καταστάσεων .....		18
2.4. Νέα πρότυπα και διερμηνείες.....		18
2.4.1. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί προγενέστερα. ....		19
2.5. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις .....		22
2.5.1. Κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....		22
3. Βασικές λογιστικές αρχές.....		24
3.1. Ενοποίηση .....		24
3.2. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....		24
3.3. Επενδύσεις σε ακίνητα .....		25
3.4. Άυλα στοιχεία ενεργητικού .....		25
3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα .....		26
3.5.1. Αρχική Αναγνώριση .....		26
3.5.2. Ταξινόμηση και αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων .....		26
3.5.3. Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ .....		26
3.5.4. Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....		26
3.5.5. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....		26
3.5.6. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις .....		26
3.6. Αποθέματα.....		27
3.7. Επιχορηγήσεις.....		27
3.8. Αναγνώριση εσόδων .....		27
3.8.1. Παροχή υπηρεσιών.....		27
3.8.2. Πωλήσεις αγαθών .....		27
3.8.3. Έσοδα από τόκους .....		27
3.9. Κόστος δανεισμού .....		27
3.10. Φορολογία εισοδήματος.....		28
4. Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων .....		29
4.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....		29
4.2. Άυλα στοιχεία ενεργητικού .....		31
4.3. Επενδύσεις της Μητρικής σε θυγατρικές.....		31
4.4. Επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες .....		33
4.5. Επενδύσεις σε ακίνητα .....		33
4.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....		34
4.7. Αποθέματα.....		34
4.8. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....		35
4.9. Λοιπές απαιτήσεις .....		35
4.10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....		36
4.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....		36
4.12. Μετοχικό Κεφάλαιο.....		36

4.13.	Ποσά προορισμένα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου .....	36
4.14.	Αποθεματικά Κεφάλαια .....	37
4.15.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία .....	37
4.16.	Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων .....	39
4.17.	Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.....	39
4.18.	Λοιπές προβλέψεις.....	41
4.19.	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	41
4.20.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	42
4.21.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	42
4.22.	Κύκλος εργασιών .....	43
4.23.	Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία .....	44
4.24.	Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης .....	46
4.25.	Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης.....	46
4.26.	Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	47
4.27.	Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	47
4.28.	Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.....	47
4.29.	Έσοδα από μερίσματα.....	47
4.30.	Φόρος εισοδήματος .....	48
4.31.	Ταμειακές Ροές - Προσαρμογές στα κέρδη.....	48
5.	Παράγοντες και πολιτικές διαχείρισης κινδύνου .....	49
5.1.	Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες.....	49
5.1.1.	Κίνδυνοι που προκύπτουν από ζημιές / βλάβες σε πρόσωπα, εξοπλισμό και περιβάλλον (ασφαλιστική κάλυψη) .....	49
5.2.	Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι .....	49
5.2.1.	Κίνδυνος επιτοκίου .....	49
5.2.2.	Κίνδυνος τιμών ξένου συναλλάγματος .....	50
5.2.3.	Πιστωτικός κίνδυνος.....	50
5.2.4.	Κίνδυνος ρευστότητας.....	50
6.	Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις .....	51
6.1.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	51
6.2.	Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις συνδεδεμένων μερών.....	51
6.3.	Επίδικες υποθέσεις.....	52
6.4.	Εγγυητικές επιστολές .....	52
6.5.	Λειτουργικές μισθώσεις .....	52
6.6.	Δεσμεύσεις για επενδυτικά προγράμματα .....	53
6.7.	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις .....	53
6.8.	Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού .....	53
6.9.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	53

**Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία "ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε." και διακριτικό τίτλο «ΟΣΕ Α.Ε.» προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007**

Κύριοι Μέτοχοι,

Εισαγωγή

Η παρούσα έκθεση περιέχει όλες τις σημαντικές και απαραίτητες πληροφορίες προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για τη δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2007, καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για τη χρήση 2008.

Γενικά – Δραστηριότητες κατά το 2007

Ο Οργανισμός κατά το έτος 2007, διεύρυνε το εταιρικό του σχήμα, αυξάνοντας τον αριθμό των θυγατρικών του, εφόσον με βάση το Π.Δ. 41 προωθήθηκε η απόσχιση και ο διαχωρισμός των δραστηριοτήτων, που σχετίζονται με την Διαχείριση της Υποδομής και του Δικτύου, καθώς και με την Μεταφορική Εκμετάλλευση (Επιβατών – Εμπορευμάτων).

Η Εταιρία, υπό τη σημερινή της μορφή, προήλθε από την απόσχιση και εισφορά από την ΟΣΕ Α.Ε. του κλάδου των Μεταφορών (ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.) και του κλάδου της Υποδομής (ΕΔΙΣΥ Α.Ε.) σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1297/1972 και του Κ.Ν. 2190/20, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν.

Κατά το έτος 2007 υλοποιήθηκαν οι διαδικασίες απόσχισης:

- Του Κλάδου «Διαχείρισης και Εκμετάλλευσης Σιδηροδρομικής Υποδομής» της εταιρείας και της εισφοράς του στην Ανώνυμη Εταιρεία με την Επωνυμία «ΕΘΝΙΚΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΙΚΗΣ ΥΠΟΔΟΜΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», το διακριτικό τίτλο «Ε.ΔΙ.ΣΥ.Α.Ε.» και ΑΡΜΑΕ 59779/01/Β/05/586,
- Του Κλάδου «Υπηρεσιών Μεταφοράς Επιβατών και Εμπορευμάτων» της εταιρείας και της εισφοράς του στην Ανώνυμη Εταιρεία με την Επωνυμία «ΤΡΑΙΝΟΣΕ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ – ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΠΙΒΑΤΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΤΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», το διακριτικό τίτλο «ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.» και ΑΡΜΑΕ 59777/01/Β/05/584.

Η διαδικασία της απόσχισης των κλάδων ολοκληρώθηκε εντός του έτους 2006, με την ίδρυση και καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών των σχετικών εγκριτικών αποφάσεων του Νομάρχη Αθηνών. Εντός του έτους 2007 μεταφέρθηκαν τα αντιστοιχούντα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στις ανωτέρω εταιρίες παρέχοντας τη δυνατότητα της αυτοτελούς δράσης αυτών. Σαν συνέπεια των ανωτέρω οι δραστηριότητες που αφορούν το μεταφορικό έργο και εκείνες της υποδομής (στις οποίες περιλαμβάνονται και το έργο της συντήρησης του τροχαίου υλικού) μετεβιβάσθηκαν αντίστοιχα στις εταιρείες ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε. και ΕΔΙΣΥ Α.Ε. από 1ης Ιανουαρίου 2007.

Όλα τα πάγια περιουσιακά στοιχεία(ακίνητα, τροχαίο υλικό), παρέμειναν στην κυριότητα της μητρικής ΟΣΕ Α.Ε.

Η ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού των αποσχισθέντων κλάδων ήταν η 30/06/2006. Όλες οι συναλλαγές που διενεργήθηκαν από την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού και εφεξής έγιναν για λογαριασμό των κλάδων. Ως εκ τούτου τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης για τη μητρική ΟΣΕ Α.Ε. δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης.

Επιπρόσθετα, εντός του έτους 2007 πραγματοποιήθηκαν οι παρακάτω περαιτέρω μετασχηματισμοί, στοχεύοντας στη συγκέντρωση ομοειδών δραστηριοτήτων, την εξοικονόμηση πόρων και την αποτελεσματικότερη λειτουργία του ομίλου, ως εξής:

Η Εταιρία ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ Α.Ε. συγχωνεύτηκε με απορρόφησή της από την ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.,

Η Εταιρία ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ Α.Ε. συγχωνεύτηκε με απορρόφησή της από την ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε.,

Με την ως άνω εξέλιξη, το νέο εταιρικό σχήμα που δημιουργήθηκε, με τον Οργανισμό ως Μητρική του Ομίλου, αποτελείται από τις κάτωθι εταιρείες:

1. ΟΣΕ Α.Ε. Μητρική εταιρεία, κατέχουσα το 100% των μετοχών όλων των θυγατρικών της, λειτουργούσα αφενός ως holding company και αφετέρου ως επιτελική εταιρεία με αρμοδιότητα σε ένα ευρύ φάσμα λειτουργιών και δραστηριοτήτων (βλέπε παρακάτω).
2. ΕΔΙΣΥ Α.Ε. Εταιρεία με σκοπό την διαχείριση του δικτύου σιδηροδρομικής Υποδομής, παρέχουσα παράλληλα ολοκληρωμένες υπηρεσίες συντήρησης Τροχαίου Υλικού. Η εταιρεία επιπρόσθετα δραστηριοποιείται και με την Αναβάθμιση – Ανάπτυξη (επενδύσεις μικρής – μεσαίας κλίμακας) της Υποδομής, καθώς επίσης και στα έργα Αναβάθμισης του Τροχαίου Υλικού. Σημειώνεται τέλος ότι η εταιρεία προσφέρει και υπηρεσίες Ρυθμιστή Κυκλοφορίας στο εν λειτουργία δίκτυο.
3. ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε. Εταιρεία Εκμετάλλευσης Επιβατικών και Εμπορευματικών Μεταφορών. Οι Εμπορευματικές Μεταφορές πραγματοποιούνται όχι μόνο σε Εθνικό, αλλά και σε Διεθνές επίπεδο. Παράλληλα αναπτύσσει συμπληρωματικές δραστηριότητες, κυρίως στον Τομέα Αποθήκευσης (Logistics) και Φορτοεκφόρτωσης. Η εταιρεία τον Ιούλιο του 2007 απορρόφησε την "αδελφή" εταιρεία (θυγατρική του ΟΣΕ) ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ Α.Ε.
- 3α. ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ Α.Ε. Εταιρεία Εκμετάλλευσης Προαστιακών Επιβατικών Μεταφορών, κυρίως στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής και περί τα τέλη του έτους στην ευρύτερη περιοχή Θεσσαλονίκης. Η εταιρεία, όπως προαναφέρθηκε, απορροφήθηκε πλήρως τον Ιούλιο του 2007 από την ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.
4. ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε. Η εταιρεία ιδρύθηκε με αποκλειστικό σκοπό, την παροχή υπηρεσιών στην μητρική της (ΟΣΕ Α.Ε.), που σχετίζονται με την συνολική διαχείριση της Ακίνητης Περιουσίας, ήτοι την Αξιοποίηση, Ανάπτυξη και Εκμετάλλευση των πάσης φύσεως Ακινήτων του Οργανισμού, ενώ ταυτόχρονα της ανετέθη και η αρμοδιότητα της σύναψης Μισθωτικών Συμβάσεων και Διαχείρισης των Συμβάσεων αυτών. Πέραν των παραπάνω ανέλαβε και ένα εξαιρετικής σημασίας έργο, που αφορούσε στην αποτύπωση και κτηματολόγηση της Ακίνητης Περιουσίας και στη συνέχεια της Αποτίμησης της περιουσίας αυτής, σύμφωνα με τα οριζόμενα για την σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων με ΔΠΧΠ. Η εταιρεία στις αρχές του 2007, απορρόφησε την έταιρη θυγατρική του Οργανισμού, ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ Α.Ε.

4α. ΕΜΠΟΡ. ΚΕΝΤΡΑ Α.Ε. Εταιρεία που συστήθηκε με αποκλειστικό σκοπό την ανάπτυξη εγκαταστάσεων και αποθηκευτικών χώρων, επί της έκτασης των 2.200 στρεμ. στο Θριάσιο Πεδίο. Για τον σκοπό αυτό η εταιρεία είχε αποκτήσει την ιδιοκτησία του ως άνω οικοπέδου. Όπως προαναφέρθηκε η εταιρεία αυτή έχει πλέον απορροφηθεί από την ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε.

5. ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε. Εταιρεία που ιδρύθηκε με αποκλειστικό σκοπό την Διαχείριση (Μελέτες – Διαγωνισμοί – Αναθέσεις – Επібλεψη – Υλοποίηση – Παραλαβή) όλων των Νέων Αναπτυξιακών Έργων, Σιδηροδρομικής Υποδομής, εκ μέρους του Οργανισμού. Ο ρόλος της ΕΡΓΟΣΕ ως Project Manager για τις επενδύσεις του Ομίλου, συνεχίζεται συστηματικά μέχρι της πλήρους ολοκλήρωσης του Επενδυτικού Προγράμματος του ΟΣΕ

Οι περιοχές στις οποίες ο Οργανισμός εστίασε και ανέπτυξε Λειτουργίες και Δραστηριότητα κατά το 2007, είναι:

(Α). Με μικρό και Ευέλικτο Στελεχιακό Σχήμα, λειτουργεί πλέον ως η Επιτελική Εταιρεία του Ομίλου, συντονίζοντας τις λειτουργίες και ασκώντας έλεγχο και εποπτεία στις θυγατρικές. Τούτο ορίζεται ως συνήθης πρακτική, όλων των συμμετοχικών εταιρειών (Holding Companies) και επιβάλλεται στα πλαίσια του θεσμού της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

(Β). Παράλληλη αλλά και ιδιαιτέρως σημαντική λειτουργία του Οργανισμού, αποτελεί επίσης η Παροχή Υπηρεσιών Υποστήριξης, Οργάνωσης και Διευθυντικής Συνεργασίας με τις Θυγατρικές, καθώς και υπηρεσίες που άπτονται γενικών θεμάτων Διαχείρισης Λειτουργιών, από διάφορες μονάδες του Οργανισμού, οι οποίες προσφέρουν τις παρακάτω υπηρεσίες:

- (i). Διεύθυνση Πληροφορικής, διατηρεί και υποστηρίζει την πλατφόρμα των Συστημάτων Πληροφορικής, καλύπτοντας εξολοκλήρου τις ανάγκες πληροφορικής των θυγατρικών.
- (ii). Διεύθυνση Εκπαίδευσης, διατηρεί την υποδομή της Κατάρτισης – Εκπαίδευσης του προσωπικού και υποστηρίζει κατά 100%, το σύνολο των εκπαιδευτικών αναγκών των θυγατρικών.
- (iii). Διεύθυνση Έλξης, η οποία ασχολείται με την ποιότητα και τις προδιαγραφές του νέου Τροχαίου Υλικού).
- (iv). Υπηρεσία Διεθνών Υποθέσεων, η οποία συνεργάζεται με δίκτυα του εξωτερικού, και παρέχει πληροφόρηση για τεχνολογικές και επιχειρησιακές εξελίξεις διεθνώς.
- (v). Υπηρεσία Πολιτικού Σχεδιασμού Έκτατης Ανάγκης, που καλύπτει τις ανάγκες όλου του Ομίλου σε έκτακτα γεγονότα και περιστατικά, με την ευθύνη κινητοποίησης των Αρχών, των Σωμάτων Ασφαλείας και τον εσωτερικό Μηχανισμό του Ομίλου.
- (vi). Υπηρεσία Τύπου και Δημοσίων Σχέσεων, που παρέχει υπηρεσίες προβολής του έργου του Ομίλου, οργανώνει εκδηλώσεις δημόσιου ή διεθνούς ενδιαφέροντος, υποστηρίζει τις θέσεις του Ομίλου στα Μ.Μ.Ε. και επεξεργάζεται απαντήσεις κοινοβουλευτικού ενδιαφέροντος και ελέγχου.
- (vii). Υπηρεσία Διοίκησης, που προσφέρει υπηρεσίες διοικητικής μέριμνας, διαχείρισης αρχείων, διακίνησης εγγράφων εντός και εκτός Οργανισμού, επιμελείται δημοσιεύσεων για όλο τον Όμιλο.
- (viii). Υπηρεσία Προϋπολογισμού, με αρμοδιότητα να παρακολουθεί και να ελέγχει την εκτέλεση του Προϋπολογισμού για όλο τον Όμιλο, να προβαίνει σε αλλαγές και τροποποιήσεις των ετήσιων Προϋπολογισμών, να συλλέγει στοιχεία από τις θυγατρικές και να υποβάλει εισηγήσεις – προτάσεις, κλπ.
- (ix). Υγειονομική Υπηρεσία, που υποστηρίζει το σύνολο του προσωπικού του Ομίλου σε θέματα υγείας, ασθενειών, συντονίζει τις σχέσεις με τον ασφαλιστικό φορέα και επιλαμβάνεται των υποθέσεων αναπηρίας, καταλληλότητας προσωπικού των θυγατρικών κλπ.

(Γ). Μείζονος σημασίας λειτουργία επίσης για τον Οργανισμό, είναι η εποπτεία Εκτέλεσης του Στρατηγικού και Επενδυτικού Σχεδιασμού του Ομίλου, ενώ παράλληλα συντονίζει τις θυγατρικές, στους αντίστοιχους τομείς δράσης τους.

(Δ). Με εξειδικευμένο και έμπειρο επιτελείο ο Οργανισμός, διαχειρίζεται Εκτεταμένο Δανειακό Χαρτοφυλάκιο (ήτοι, 32 δανειακές σχέσεις, από 16 εγχώριες και κυρίως διεθνείς Τράπεζες, συνολικού ύψους €7.041 εκατ. [στις 31.12.2007], όπου σήμερα το ποσό αυτό έχει διαμορφωθεί στα €7.375 εκατ.).

Η διαχείριση αυτή αποτελεί μια εξαιρετικά σύνθετη, λεπτή και πολύπλοκη διαδικασία, αφού απαιτεί να τεθεί σε εφαρμογή ευρύ πλαίσιο κανόνων και οδηγιών (όπως εγκρίσεις από το Ελλ. Δημόσιο – διαγωνιστική διαδικασία – ανακήρυξη μειοδότη – διαπραγμάτευση κόστους & όρων δανεισμού – συμμετοχή φορέων από ΥΠΟΙΟ & ΟΔΔΗΧ – εμπλοκή νομικών στη σύναψη των συμβάσεων – αποτύπωση (ανάλυση) συνθηκών αγοράς χρήματος – διατήρηση δικαιωμάτων χρήσης χρηματοοικονομικών παραγώγων – δικαιώματα επαναδιαπραγμάτευσης και αναδιάρθρωσης χρέους, κλπ.).

Το έργο αυτό, λόγω της σημασίας του, παρακολουθείται σε συνεχή και συστηματική βάση, ενώ αναμφισβήτητα απαιτεί δυναμικό μεγάλης εμπειρίας και ευρείας γνώσης του αντικειμένου.

(Ε). Έτερος σημαντικός τομέας δραστηριότητας του Οργανισμού, είναι η Εποπτεία της Εξέλιξης των υπό Εκτέλεση Έργων, η αξιολόγηση των αλλαγών και των προδιαγραφών των έργων αυτών (σε τεχνικό επίπεδο και οικονομικό αντικείμενο), η αξιολόγηση ευρέως φάσματος προτάσεων για νέες επενδύσεις και τέλος η πιστοποίηση ολοκλήρωσης των έργων και η τελική παραλαβή τους.

Η δραστηριότητα αυτή απαιτεί επίσης εξειδικευμένο και έμπειρο δυναμικό, με εκτεταμένο τεχνικό υπόβαθρο και γνώσεις, προκειμένου να ανταποκριθεί σ' αυτό το ιδιαίτερα σημαντικό αντικείμενο.

Ο Οργανισμός διατηρεί πλήρως στελεχωμένες μονάδες (κυρίως μέσω της ΕΔΙΣΥ), για να καλύψουν το ιδιαίτερα απαιτητικό έργο, ώστε να επιταχυνθεί η ολοκλήρωση του Επενδυτικού Προγράμματος Υποδομών και Δικτύου.

(ΣΤ). Ο σημαντικότερος ίσως τομέας δράσης του Οργανισμού, μετά το διαχωρισμό των δραστηριοτήτων, αποτελεί η Ανάπτυξη της δραστηριότητας Αξιοποίησης της Ακίνητης Περιουσίας του, που φαίνεται ότι θα αποτελέσει στο μέλλον τον βασικό πυλώνα λειτουργίας του (όπως συμβαίνει και με όλους τους αντίστοιχους Οργανισμούς του εξωτερικού). Θεωρείται δε ίσως ο μοναδικός παράγων (ως πηγή εσόδων), που δύναται να τον οδηγήσει σταδιακά σε οικονομική ανάκαμψη (εξυγίανση) και να στηρίξει την θετική πορεία του και μελλοντική βιωσιμότητά του.

## Εταιρικά Αποτελέσματα

Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε ενοποιημένο επίπεδο στα 105.439 χιλ. ευρώ έναντι 104.780 χιλ. ευρώ κατά τη χρήση 2006 παρουσιάζοντας ουσιαστικά στασιμότητα (+0,63%). Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 950.269 χιλ. ευρώ έναντι 855.266 χιλ. ευρώ κατά την αντίστοιχη περσινή περίοδο, παρουσιάζοντας μεταβολή κατά 11,11%. Επισημαίνουμε ότι η ΤΡΑΙΝΟΣΕ ΑΕ επιβαρύνθηκε καθ' ολοκληρίαν με τις Υποχρεώσεις Γενικού Οικονομικού Συμφέροντος (ΥΓΟΣ) που ανήλθαν στο ύψος των 120.000 χιλ. Ευρώ. Εάν δεν υπήρχε η εν λόγω επιβάρυνση οι ζημιές προ φόρων για το έτος 2007 θα διαμορφώνονταν στο ύψος των 830.269 χιλ. ευρώ παρουσιάζοντας βελτίωση (κατά 3% περίπου), έναντι του 2006.



Τέλος η καθαρή θέση του Ομίλου για το 2007 διαμορφώθηκε στα 4.666.328 χιλ. ευρώ από 5.110.492 χιλ. ευρώ κατά τη χρήση 2006.

Σχετικά με την ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, των ιδίων κεφαλαίων, και των αποτελεσμάτων για τη χρήση του 2007 όπως και των λογιστικών αρχών που εφαρμόζει η Εταιρία γίνεται εκτενής ανάλυση στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

Επίσης σημειώνεται ότι εκτενής αναφορά των πολιτικών διαχείρισης κινδύνων γίνεται στην παράγραφο 5 των σημειώσεων των Οικονομικών καταστάσεων.

### **Στόχοι – Προοπτικές**

Ο Οργανισμός κατά το έτος 2007, διεύρυνε το εταιρικό του σχήμα, αυξάνοντας τον αριθμό των θυγατρικών του, εφόσον με βάση το Π.Δ. 41 προωθήθηκε η απόσχιση και ο διαχωρισμός των δραστηριοτήτων, που σχετίζονται με την Διαχείριση της Υποδομής και του Δικτύου, καθώς και με την Μεταφορική Εκμετάλλευση (Επιβατών – Εμπορευμάτων).

Μετά τις σημαντικές εταιρικές εξελίξεις του 2007 (προερχόμενες εκ του Π.Δ. 41), μια νέα εποχή ξεκίνησε για την πορεία, τις εξελίξεις και το μέλλον του Οργανισμού. Ο διαχωρισμός δραστηριοτήτων με την δημιουργία θυγατρικών εταιρειών, η εκτεταμένη εσωτερική αναδιοργάνωση του Ομίλου, η εντατικοποίηση των Επενδυτικών Προγραμμάτων για τον εκσυγχρονισμό του δικτύου, καθώς και οι πρόσφατα αναδειχθείσες ευκαιρίες εκ της γεωγραφικής θέσης της χώρας, σε συνδυασμό με την εξέλιξη της παγκόσμιας αγοράς, χαράσσουν αναμφισβήτητα μία νέα πρόκληση για το μέλλον του Οργανισμού και των θυγατρικών του, ενώ παράλληλα συνθέτουν ένα νέο πλαίσιο ευκαιριών σε Μεταφορικό Έργο (άρα και σε Οικονομικές Προσόδους), οι οποίες δημιουργούν βάσιμες προσδοκίες, εφόσον αξιοποιηθούν συστηματικά, να αποτελέσουν τον βασικό άξονα Ανάπτυξης (Οικονομικής και Τεχνολογικής), Εξυγίανσης και Δυναμικής πορείας των Σιδηροδρομικών Μεταφορών στη χώρα μας.

Εάν στις παραπάνω θετικές εξελίξεις, προστεθούν οι ευνοϊκές προοπτικές διεθνοποίησης των Ελληνικών Λιμένων και η τεράστια σημασία πραγματικότητα, που θέλει πλέον την Ελλάδα να έχει σύνορα με ολόκληρο τον Ευρωπαϊκό χώρο (λόγω ένταξης των Βορείων γειτόνων μας στην Ε.Ε.), προοιωνίζεται πλέον ως εφικτό το όραμα ενός Ισχυρού, Δυναμικού και Οικονομικά εύρωστου Σιδηροδρομικού Οργανισμού, στο εγγύς μέλλον.

Με τις ως άνω διαμορφωθείσες ή/και διαμορφούμενες συνθήκες και εξελίξεις, ο Οργανισμός έχει μία μοναδική ευκαιρία, να καταστήσει την παρουσία του ως το σημαντικότερο φορέα Μεταφορικού Έργου στην χώρα και να αναπτύξει και να διατηρήσει τη δεσπόζουσα αυτή θέση στη μεταφορά Επιβατών και Αγαθών, αφενός προς την Ανατολική Ευρώπη (νέες χώρες), αλλά και προς τον κεντρικό πυρήνα του Δυτικού Ευρωπαϊκού χώρου, δηλ. προς την καρδιά της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Με τις ως άνω διαμορφωθείσες ή/και διαμορφούμενες συνθήκες και εξελίξεις, ο Οργανισμός έχει μία μοναδική ευκαιρία, να καταστήσει την παρουσία του ως τον σημαντικότερο φορέα Μεταφορικού Έργου στην χώρα και να αναπτύξει και να διατηρήσει μία Δεσπόζουσα Θέση στη μεταφορά Επιβατών και Αγαθών, αφενός προς την Ανατολική Ευρώπη (Νέες Χώρες), αλλά και προς τον κεντρικό πυρήνα του Δυτικού Ευρωπαϊκού χώρου, δηλ. προς την καρδιά της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Υπό αυτές τις νέες συνθήκες (διαχωρισμός δραστηριοτήτων, νέες επιχειρηματικές ευκαιρίες) ο Οργανισμός καλείται να ανταποκριθεί με ταχύτητα, ευελιξία και αποτελεσματικότητα, προσαρμόζοντας τις δράσεις και τις λειτουργίες του, για την επίτευξη των νέων στόχων, που ήδη έχουν τεθεί από την Πολιτική Ηγεσία και τις Διοικήσεις του.

Μέσα σ' αυτό το ταχέως εξελισσόμενο περιβάλλον, ο ΟΣΕ κατά το 2007, κατάφερε να προσδιορίσει τους νέους βασικούς άξονες λειτουργίας και δράσης του, και οριοθέτησε (διαμόρφωσε) το πλαίσιο στο οποίο πρέπει να κινηθεί, προσφέροντας στις θυγατρικές του ένα ευρύ φάσμα έργων και υπηρεσιών, ενώ οργανώθηκε για να αξιοποιήσει τις νέες προκλήσεις των καιρών, επικεντρώνοντας τις δυνάμεις του στους τομείς του Στρατηγικού Σχεδιασμού, της Διαχείρισης Χρέους και στους ευρείς ορίζοντες Ανάπτυξης που διαφαίνονται στον τομέα Αξιοποίησης της Ακίνητης Περιουσίας.

Ο διαχωρισμός των λειτουργιών, όπως περιγράφηκε στα παραπάνω, αποτελεί ουσιαστικά Ορόσημο στην Πορεία και στις Προοπτικές του Οργανισμού, ανεξαρτήτως των εξελίξεων που αναμένεται να προκύψουν εντός του 2008 (εξελίξεις που αφορούν στη συγχώνευση των ΟΣΕ – ΕΔΙΣΥ – ΓΑΙΑΟΣΕ, και τον διακριτό διαχωρισμό της ΤΡΑΙΝΟΣΕ ως ξεχωριστής ΔΕΚΟ).



Ο Νέος Ορίζοντας Ευκαιριών και Δραστηριοτήτων που διανοίγεται, κινείται κυρίως προς τις κάτωθι κατευθύνσεις:

1η. Στην βέλτιστη και συνολική διαχείριση των Ανθρώπινων και Κεφαλαιουχικών Πόρων που διαθέτει ο Οργανισμός (άριστη διαχείριση προσωπικού και περιουσίας), προκειμένου να μεγιστοποιηθεί η παραγωγικότητα και αποτελεσματικότητά τους.

2η. Στην συστηματική καθώς και αποτελεσματική Διαχείριση του Συνολικού (Δανειακού) Χρέους, με στόχο την ελαχιστοποίηση του κόστους χρήματος, την κατά το δυνατόν υποκατάσταση των δανείων με άλλης μορφής χρηματοοικονομικά εργαλεία και την συστηματική προσπάθεια απομείωσης του χρέους αυτού σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

3η. Την διατήρηση στο Άριστο Δυνατό Επίπεδο του Δικτύου της Σιδηροδρομικής Υποδομής, προκειμένου να συμβάλουμε στην ασφάλεια μεταφοράς και στη συντόμευση των αποστάσεων με νέες βελτιωμένες ταχύτητες (τούτο, ως προοπτική του 2008, με την αναμενόμενη ενσωμάτωση του ΕΔΙΣΥ στον ΟΣΕ).

4η. Στη πλήρη και διαρκή Τεχνική και Διοικητική Υποστήριξη της ΕΡΓΟΣΕ, αλλά και των αρμοδίων φορέων του Δημοσίου, προκειμένου να ολοκληρωθούν το ταχύτερο δυνατό και με τον καλύτερο τρόπο, οι νέες επενδύσεις σε Υποδομή, αλλά και σε τεχνολογική αναβάθμιση του Οργανισμού μας.

5η. Την εντατικοποίηση όλων των παραγόντων του Οργανισμού (προσωπικό, στελέχη, διοίκηση, πολιτική ηγεσία), προκειμένου να επιτύχουν με συντονισμένες προσπάθειες, ευέλικτα οργανωτικά σχήματα και αποτελεσματικές διαδικασίες, στην επίτευξη της ζωτικής σημασίας στόχου που είναι η Αξιοποίηση και Εκμετάλλευση του χαρτοφυλακίου Ακινήτων του Οργανισμού. Η σημασία του στόχου αυτού, εκτιμάται ότι θα έχει πολλαπλή επίδραση στο μέλλον του Οργανισμού διότι:

- Θα δημιουργήσει ιδιαίτερα σημαντικές προσόδους (από μισθώσεις, συνεκμεταλλεύσεις, παραχωρήσεις, ΣΔΙΤ, κλπ.), που θα είναι πολύτιμες για την ανάκαμψη και βιωσιμότητά του.
- Η αναβάθμιση και η αξιοποίηση των υφιστάμενων Ακινήτων ή/και η ανέγερση-ανάπτυξη των οικοπέδων μας, θα δημιουργήσουν ένα νέο θετικό αντίκτυπο στην εικόνα του Οργανισμού από το Επιβατικό κοινό, αλλά και τους Έλληνες πολίτες.
- Επιπρόσθετα, θα βελτιώσουν σημαντικά τις αποτιμηθείσες σήμερα αξίες των περιουσιακών μας στοιχείων, καθιστώντας τον Οργανισμό περισσότερο εύρωστο και ισχυρό από οικονομικής απόψεως.
- Υπό την γενικότερή του έννοια, ο όρος "Αξιοποίηση Ακίνητης Περιουσίας" σημαίνει και παράλληλες ενέργειες (άρα και πρόσθετες προσόδους), που μπορούν να προέλθουν από τομείς, όπως αυτόν των τηλεπικοινωνιών (π.χ. ενσωμάτωση οπτικών ινών στο δίκτυο των γραμμών μας, εγκατάσταση κεραιών κινητής τηλεφωνίας στα κτίρια και στο δίκτυο, κλπ.), από τον τομέα της ενέργειας (π.χ. εγκατάσταση ηλιακών πάρκων, ή/και ανεμογεννητριών σε εκτάσεις ιδιοκτησίας μας, φωτοβολταϊκά κατά μήκος των γραμμών, κλπ.), από τον τομέα της διαφήμισης (π.χ. εγκατάσταση διαφημιστικών πινακίδων κατά μήκος των γραμμών, στους σταθμούς και στα κτίριά μας), κλπ.

Στόχος μας είναι να έχουμε ικανοποιημένους επιβάτες και πελάτες-επιχειρήσεις, να έχουμε πετύχει την αναβάθμιση της εικόνας μας στο Διεθνή Χώρο, να έχουμε αναμφισβήτητα συμβάλει στην Εμπορική, Βιομηχανική και Τουριστική Ανάπτυξη που τόσο ανάγκη έχει ο τόπος μας, να έχουν δημιουργηθεί οι προϋποθέσεις, μέσω των συνεργειών που προσφέρει ο σιδηρόδρομος,

για την σύνδεση των Εμπορικών Λιμένων της χώρας μας με ολόκληρη την Ευρωπαϊκή Ήπειρο, που θα έχει ως συνέπεια την άμεση και έμμεση αύξηση θέσεων εργασίας, την προσέλκυση νέων επενδυτών (logistics, μεταφορικές εταιρείες, επέκταση λιμένων, κλπ.), την αποσυμφόρηση της οδικής κυκλοφορίας του Εθνικού Οδικού Δικτύου (μείωση κυκλοφορίας φορτηγών αυτοκινήτων), καθώς επίσης θα έχουμε πετύχει και έναν επίκαιρο και ιδιαίτερα σοβαρό στόχο που οφείλει να έχει η χώρα μας και αφορά στη Προστασία του Περιβάλλοντος δεδομένου ότι αδιαμφισβήτητα η Σιδηροδρομική Μεταφορά αποτελεί τον πλέον Οικονομικό, αλλά και αναμφισβήτητα τον πιο Οικολογικό τρόπο διακίνησης επιβατών και αγαθών.

## Ισολογισμός

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια	4.1	11.951.760	11.451.193	11.914.081	11.414.621
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.2	197	363	182	312
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	4.3		0	58.603	37.560
Επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες	4.4	15.265	7.190	15.265	7.190
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.5	97.987	92.472	97.987	92.472
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.6	77.311	75.289	93.478	93.471
<b>Σύνολο</b>		<b>12.142.520</b>	<b>11.626.507</b>	<b>12.179.596</b>	<b>11.645.626</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	4.7	112.480	109.386	8.504	109.386
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.8	62.434	9.193	192.631	8.736
Λοιπές Απαιτήσεις	4.9	441.236	367.479	343.007	360.987
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4.10	36	38	36	38
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.11	316.570	311.684	153.568	174.240
<b>Σύνολο</b>		<b>932.756</b>	<b>797.780</b>	<b>697.746</b>	<b>653.387</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>13.075.276</b>	<b>12.424.287</b>	<b>12.877.342</b>	<b>12.299.013</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	4.12	4.799.198	2.608.642	4.799.198	2.608.642
Ποσά προορισμένα για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	4.13	673.847	2.358.298	673.847	2.358.298
Αποθεματικά κεφάλαια	4.14	5.536	5.227	770	770
Αποτελέσματα εις νέο		(812.256)	138.323	(848.023)	(129.302)
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>4.666.326</b>	<b>5.110.490</b>	<b>4.625.791</b>	<b>4.838.408</b>
Δικαιώματα Τρίτων		2	2	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>4.666.328</b>	<b>5.110.492</b>	<b>4.625.791</b>	<b>4.838.408</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.15	85.270	88.814	79.777	85.090
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	4.16	622.000	650.271	622.000	650.271
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.17	6.870.187	5.991.796	6.870.155	5.991.796
Λοιπές προβλέψεις	4.18	152.779	153.996	150.247	153.104
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.19	110.783	360	110.519	42
<b>Σύνολο</b>		<b>7.841.018</b>	<b>6.885.237</b>	<b>7.832.698</b>	<b>6.880.303</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	4.20	69.476	61.748	27.575	57.910
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις			238		0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.21	498.453	366.572	391.278	522.392
<b>Σύνολο</b>		<b>567.929</b>	<b>428.558</b>	<b>418.853</b>	<b>580.302</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>8.408.948</b>	<b>7.313.795</b>	<b>8.251.551</b>	<b>7.460.605</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>13.075.276</b>	<b>12.424.287</b>	<b>12.877.342</b>	<b>12.299.013</b>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

Ποσά σε € '000

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ποσά σε € '000	σημ.	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006
Κύκλος εργασιών	4.22	105.439	104.780	87.613	101.658
Κόστος πωλήσεων	4.23	(681.821)	(646.215)	(343.174)	(639.498)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>(576.382)</b>	<b>(541.435)</b>	<b>(255.561)</b>	<b>(537.840)</b>
Έξοδα διοίκησης	4.23	(97.847)	(77.607)	(83.092)	(69.168)
Έξοδα διάθεσης	4.23	(32.341)	(23.712)	(11.864)	(23.379)
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	4.23	(1.671)	(4.325)	0	(4.325)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	4.24	(19.711)	(14.716)	(23.136)	(13.766)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.25	118.718	68.550	117.102	68.141
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>(609.234)</b>	<b>(593.245)</b>	<b>(256.551)</b>	<b>(580.337)</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.26	(361.731)	(291.982)	(361.456)	(291.723)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.27	24.706	22.243	18.387	18.712
Ζημία από απομείωση συμμετοχής	4.3			(115.440)	
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	4.28	6.097	17.743	6.087	17.743
Έσοδα από μερίσματα	4.29	251	130	251	130
<b>Ζημίες προ φόρων</b>		<b>(939.910)</b>	<b>(845.111)</b>	<b>(708.722)</b>	<b>(835.475)</b>
Φόροι Εισοδήματος	4.30	(10.359)	(10.155)	(10.000)	(10.000)
<b>Ζημίες χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>(950.269)</b>	<b>(855.266)</b>	<b>(718.722)</b>	<b>(845.475)</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		0	0		
<b>Καθαρές ενοποιημένες ζημίες μετά φόρων</b>		<b>(950.269)</b>	<b>(855.266)</b>		

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου

**Ποσά σε € '000**

**Υπόλοιπο την 31/12/2005  
σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ**

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου  
Κέρδος/ (ζημιά) αναγνωρισμένο απ'  
ευθείας στα ίδια κεφάλαια  
Κέρδη περιόδου 01/01/2006-  
31/12/2006

**Υπόλοιπο την 31/12/2006**

Μετοχικό κεφάλαιο	Ποσά προορισμένα για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	Δικαιώματα Τρίτων	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
2.608.642	2.083.725	5.224	993.593	5.691.184	2	5.691.186
	274.573			274.573		274.573
		3	(4)	(1)	0	(1)
			(855.266)	(855.266)		(855.266)
2.608.642	2.358.298	5.227	138.323	5.110.490	2	5.110.492

**Ποσά σε € '000**

**Υπόλοιπο την 01/01/2007**

Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου  
Μεταβολές αποθεματικών από διανομή  
Κέρδη περιόδου 01/01/2007-  
31/12/2007

**Υπόλοιπο την 31/12/2007**

Μετοχικό κεφάλαιο	Ποσά προορισμένα για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	Δικαιώματα Τρίτων	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
2.608.642	2.358.298	5.227	138.323	5.110.490	2	5.110.492
2.190.556	(1.684.451)			506.105		506.105
		309	(309)	0		0
			(950.269)	(950.269)	0	(950.269)
4.799.198	673.847	5.536	(812.256)	4.666.326	2	4.666.328

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

<i>Ποσά σε € '000</i>	Μετοχικό κεφάλαιο	Ποσά προορισμένα για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2005 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>2.608.642</b>	<b>2.083.725</b>	<b>770</b>	<b>716.173</b>	<b>5.409.310</b>
Ζημίες περιόδου 01/01/2006-31/12/2006				(845.475)	<b>(845.475)</b>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		274.573			274.573
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2006</b>	<b>2.608.642</b>	<b>2.358.298</b>	<b>770</b>	<b>(129.302)</b>	<b>4.838.408</b>
<b>Υπόλοιπο την 01/01/2007</b>	<b>2.608.642</b>	<b>2.358.298</b>	<b>770</b>	<b>(129.302)</b>	<b>4.838.408</b>
Ζημίες περιόδου 01/01/2007-31/12/2007				(718.722)	<b>(718.722)</b>
Μεταφορές κονδυλίων	1.684.451	(1.684.451)			<b>0</b>
Καταβολή Μετοχικού Κεφαλαίου	506.105				<b>506.105</b>
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2007</b>	<b>4.799.198</b>	<b>673.847</b>	<b>770</b>	<b>(848.024)</b>	<b>4.625.791</b>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006
<b>Ποσά σε € '000</b>				
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Ζημιές Περιόδου (Προ φόρου)</b>				
Προσαρμογές στα Κέρδη	(939.910)	(845.111)	(708.722)	(835.475)
<b>4.31</b>	<b>519.502</b>	<b>469.830</b>	<b>636.236</b>	<b>472.533</b>
	<b>(420.408)</b>	<b>(375.281)</b>	<b>(72.485)</b>	<b>(362.942)</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>				
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	7.215	2.624	(10.667)	2.624
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	(275.917)	(41.227)	(213.858)	(86.364)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	180.936	(52.395)	(221.798)	(38.658)
	<b>(87.766)</b>	<b>(90.998)</b>	<b>(446.323)</b>	<b>(122.398)</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
μείον: Καταβολές φόρου εισοδήματος	(5)	(18.881)		(18.875)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(508.174)</b>	<b>(466.279)</b>	<b>(518.808)</b>	<b>(485.340)</b>
	<b>(508.179)</b>	<b>(485.160)</b>	<b>(518.808)</b>	<b>(504.215)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορές ενσώματων παγίων	(766.146)	(552.968)	(764.320)	(554.025)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	(156)	(505)	(18)	(427)
Ιδιοπαραγωγή ενσώματων παγίων		(15.529)		(13.928)
Μερίσματα εισπραχθέντα	251	129	251	129
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	42.429	67	42.423	67
Πληρωμές εγγυήσεων Ενοικίων	(21)	(30)		(10)
Απόσχιση Κλάδων - Ταμειακά Διαθέσιμα που εισφέρθηκαν	0		(794)	
Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής			(10.000)	
Αύξηση συμμετοχής σε Λοιπές Συμμετοχές	(8.075)		(8.075)	
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(731.718)</b>	<b>(568.836)</b>	<b>(740.534)</b>	<b>(568.194)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Δάνεια αναληφθέντα	1.043.985	968.700	1.043.954	968.700
Αποπληρωμή δανεισμού	(107.991)	(53.703)	(107.991)	(53.703)
Τόκοι που εισπράχθηκαν	24.777	22.242	18.387	18.711
Τόκοι πληρωθέντες	(332.571)	(272.544)	(332.261)	(272.284)
Εισροές από Ελληνικό Δημόσιο (αύξηση μετοχικού κεφαλαίου)	506.105	334.867	506.105	334.867
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	110.477		110.477	
<b>Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>1.244.783</b>	<b>999.562</b>	<b>1.238.670</b>	<b>996.291</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>				
	<b>4.886</b>	<b>(54.434)</b>	<b>(20.672)</b>	<b>(76.118)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	311.684	366.118	174.240	250.358
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>	<b>316.570</b>	<b>311.684</b>	<b>153.568</b>	<b>174.240</b>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Πληροφορίες για τον όμιλο την εταιρία

#### 1.1. Γενικές πληροφορίες

Η "Οργανισμός Σιδηροδρόμων Ελλάδος Α.Ε." (νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου) ιδρύθηκε την 1η Ιανουαρίου του 1970 (με το ΝΔ 674/1970) με σκοπό την ενιαία οργάνωση, εκμετάλλευση και ανάπτυξη των σιδηροδρομικών μεταφορών που είχαν δημιουργηθεί μέχρι εκείνη την περίοδο στη χώρα. Μέχρι και σήμερα είναι η μόνη εταιρεία στην Ελλάδα που παρέχει σιδηροδρομικές μεταφορές επιβατών και εμπορευμάτων. Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στην Αθήνα (Καρόλου 1-3).

Η ΟΣΕ Α.Ε., έχει αναλάβει και σε μεγάλο ποσοστό προχωρά στην ολοκλήρωση του εκσυγχρονισμού του δικτύου και του τροχαίου του υλικού. Το πρόγραμμα έργων (συμπεριλαμβανομένου των έργων υποδομής, των μελετών και των έργων πληροφορικής) σύμφωνα με το δεκαετές επενδυτικό πρόγραμμα του ΟΣΕ 2008-2017, ανέρχεται σε €9,3 δις. περίπου, ενώ βρίσκεται σε εξέλιξη πρόγραμμα ανανέωσης του τροχαίου του υλικού ύψους €1,2 δις περίπου.

Στο πλαίσιο της ευρύτερης οργανωτικής αναδιοργάνωσης και του επανασχεδιασμού ο ΟΣΕ, μετετρέπεται σε μητρική εταιρεία ομίλου εταιρειών, με τις θυγατρικές εταιρείες να έχουν ήδη αναλάβει κύρια πεδία δραστηριοτήτων, όπως ο προαστιακός σιδηρόδρομος, η διαχείριση της ακίνητης περιουσίας του ΟΣΕ, η διαχείριση έργων υποδομής, κλπ.

Εντός της χρήσης 2007 ολοκληρώθηκε η απόσχιση των περιουσιακών στοιχείων και των αντιστοίχων υποχρεώσεων των κλάδων «Διαχείριση σιδηροδρομικής υποδομής» και «Διαχείριση σιδηροδρομικής εκμετάλλευσης» τις οποίες ανέλαβαν οι κατά 100% θυγατρικές της ΟΣΕ Α.Ε., ΕΔΙΣΥ Α.Ε. και ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε. αντίστοιχα. Η ιδιοκτησία των παγίων στοιχείων παρέμεινε στην ΟΣΕ Α.Ε. Το μεγαλύτερο μέρος του προσωπικού μετακινήθηκε στις παραπάνω εταιρείες. Αυτά είχαν ως συνέπεια την χρήση 2007 στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της ΟΣΕ Α.Ε. να μην υπάρχουν τα έσοδα από σιδηροδρομικές και οδικές μεταφορές, τα οποία αφορούν σχεδόν το σύνολο του κύκλου εργασιών της ΟΣΕ Α.Ε. Επίσης λόγω της μετακίνησης του προσωπικού στις παραπάνω εταιρείες έχει επέλθει σημαντική μείωση στο κόστος λειτουργίας της ΟΣΕ Α.Ε. Σημειώνουμε ότι οι παραπάνω μεταβολές δεν έχουν καμία επίπτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007, οι οποίες είναι συγκρίσιμες με αυτές της προηγούμενης χρήσης.

Επίσης, τα διοικητικά συμβούλια των θυγατρικών εταιρειών ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ Α.Ε. αποφάσισαν το Δεκέμβριο του 2006 και υλοποίησαν εντός του 2007 την συγχώνευση των δύο εταιρειών με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις των ν.2166/1993 και ν.2190/1920.

Ομοίως υλοποιήθηκε και η διαδικασία συγχώνευσης των εταιρειών ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε. και ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ Α.Ε., με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη.

Κατόπιν των ανωτέρω, οι θυγατρικές του ΟΣΕ ή οι εταιρείες στις οποίες συμμετέχει ως μέτοχος είναι οι ΕΔΙΣΥ, ΤΡΑΙΝΟΣΕ, ΕΡΓΟΣΕ και ΓΑΙΑΟΣΕ.

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την εταιρεία έχουν ως εξής:

<b>Αριθμός Μητρώου Α.Ε.:</b>	1967/98/Β/86/02/23.8.91
<b>Αριθμός φορολογικού μητρώου:</b>	094038689, ΔΟΥ ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ
<b>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:</b>	Άγγελος Ανδρουλιδάκης (Πρόεδρος) Αναστάσιος Ευσταθίου (Διευθύνων Σύμβουλος) Ιωσήφ Αβραμίδης (Μη Εκτελεστικό Μέλος) Ιάσων Καμπανέλλης (Μη Εκτελεστικό Μέλος) Χαράλαμπος Πάλλας (Μη Εκτελεστικό Μέλος) Δημήτρης Καραπάνος (Μη Εκτελεστικό Μέλος) Αθανάσιος Λεβέντης (Μη Εκτελεστικό Μέλος) Λεωνίδας Κορρές (Μη εκτελεστικό μέλος)
<b>Νομικοί Σύμβουλοι:</b>	Ζαχόπουλος Ανδρέας Παπαρηγόπουλος Μανώλης
<b>Ορκωτοί Ελεγκτές:</b>	BAKER TILLY HELLAS AE

## **1.2. Αντικείμενο εργασιών της Εταιρίας**

Η ΟΣΕ Α.Ε. μέχρι και την 31/12/2006 είχε ως αντικείμενο εργασιών την εκμετάλλευση, συντήρηση και επέκταση του σιδηροδρομικού δικτύου όλης της χώρας. Με το προεδρικό διάταγμα 41/2005 υποχρεώθηκε σε διαχωρισμό με ξεχωριστές οντότητες της διαχείρισης της σιδηροδρομικής υποδομής και εκμετάλλευσης. Για αυτό το λόγο, προέβη στην ίδρυση δύο θυγατρικών εταιριών της ΕΔΙΣΥ Α.Ε. και της ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε. και εισέφερε τους παραπάνω κλάδους στις νέες εταιρείες. Η απόσχιση των κλάδων ολοκληρώθηκε εντός του 2007. Η ΟΣΕ Α.Ε. παραμένει ο ιδιοκτήτης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μετά την απόσχιση. Οι δραστηριότητες του ομίλου ανά εταιρεία είναι οι παρακάτω:

### **Εθνικός Διαχειριστής Σιδηροδρομικής Υποδομής (ΕΔΙΣΥ ΑΕ)**

Η ΕΔΙΣΥ ασκεί κατ' αποκλειστικότητα τη διαχείριση και εκμετάλλευση της Εθνικής Σιδηροδρομικής Υποδομής. Είναι υπεύθυνη για τη συντήρηση της, μεριμνά για την βελτίωση και επέκταση της και φέρει την ευθύνη της διαχείρισης των σχετικών επενδύσεων. Υπολογίζει, τιμολογεί, επιβάλλει και εισπράττει το τέλος χρήσης της οικείας υποδομής από τις σιδηροδρομικές επιχειρήσεις που την χρησιμοποιούν. Αποφασίζει σχετικά με την κατανομή της χωρητικότητας της.

### **Μεταφορές Μεταφορικές Υπηρεσίες Επιβατών & Φορτίου (ΤΡΑΙΝΟΣΕ ΑΕ)**

Η ΤΡΑΙΝΟΣΕ παρέχει υπηρεσίες σιδηροδρομικής μεταφοράς επιβατών και εμπορευμάτων. Είναι υπεύθυνη για την ανάπτυξη, οργάνωση και εκμετάλλευση των αστικών, προαστιακών, περιφερειακών, υπεραστικών και διεθνών επιβατικών και εμπορευματικών μεταφορών, καθώς και των λεωφορειακών ή και συνδυασμένων επιβατικών και εμπορευματικών μεταφορών. Μετά την απορρόφηση της ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ Α.Ε., συνδέει μεγάλους περιφερειακούς πόλους έλξης μετακινήσεων, όπως δορυφορικά αστικά κέντρα, διεθνή αεροδρόμια, βιομηχανικές ζώνες, λιμάνια κλπ. Υπερέχει στους τομείς της ταχύτητας, της αξιοπιστίας, της άνεσης, της μεταφορικής ικανότητας και της ασφάλειας. Μαζί με το μετρό και το τραμ, αποτελεί τη σπονδυλική στήλη του μητροπολιτικού συστήματος μεταφορών, λειτουργώντας συμπληρωματικά προς αυτά και διασυνδεδεμένο μαζί τους (και με τα άλλα ΜΜΜ) σε κομβικούς σταθμούς μετεπιβίβασης.

### **ΕΡΓΟΣΕ ΑΕ**

Η ΕΡΓΟΣΕ ανέλαβε τη διαχείριση του Επενδυτικού Προγράμματος του Ο.Σ.Ε. που συγχρηματοδοτείται από το Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης και το Ταμείο Συνοχής, στο πλαίσιο συμφωνίας που είχε συναφθεί μεταξύ των Ελληνικών και Κοινοτικών Αρχών. Στο πλαίσιο της ίδιας συμφωνίας, προσελήφθηκε Σύμβουλος Διαχείρισης (Project Manager) για ορισμένο χρόνο, ο οποίος ενσωματώθηκε στην Εταιρία, συμμετείχε στο σχεδιασμό και στη σύσταση του νέου αυτού φορέα και εντάχθηκε στην οργανωτική της δομή με σκοπό να συμβάλλει στην αποδοτική λειτουργία της και στην επιτυχή υλοποίηση του Επενδυτικού Προγράμματος, αλλά και στη μεταφορά τεχνογνωσίας προς το προσωπικό της Εταιρίας.

### **ΓΑΙΑΟΣΕ ΑΕ**

Η ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε. δημιουργήθηκε προκειμένου να συμβάλλει στην αξιοποίηση της σημαντικής ακίνητης περιουσίας του Οργανισμού και να δραστηριοποιηθεί στο χώρο του real estate. Η εταιρία βρίσκεται ενώπιον μιας σημαντικής ευκαιρίας, να αναδειχθεί δηλαδή σε έναν σημαίνοντα παράγοντα αξιοποίησης ενός τεράστιου χαρτοφυλακίου ακινήτων, προσφέροντας στον ιδιοκτήτη - μητρική (ΟΣΕ ΑΕ) σημαντικές προοπτικές εσόδων εκ της εκμετάλλευσης των Ακινήτων.

Μετά την ολοκλήρωση της απορρόφησης της εταιρίας ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ ΑΕ, απέκτησε την ιδιοκτησία της έκτασης στο Θριάσιο, με αποτέλεσμα να προσθέσει στις δραστηριότητες της, την (αυτοτελή) ανάπτυξη της ιδιοκτησίας της σε Εμπορευματικό Κέντρο, με σοβαρές προοπτικές εσόδων και προσδοκίες απόκτηση τεχνογνωσίας πολύτιμης για το μέλλον του Οργανισμού.

## **2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων**

### **2.1. Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων**

Οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΟΣΕ Α.Ε. (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις») για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 παρουσιάζονται σε ευρώ, δηλαδή το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί η μητρική εταιρεία και οι θυγατρικές της.

Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

### **2.2. Συμμόρφωση με τα IFRS**

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου που καλύπτουν περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 (χρήση 2007), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 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 ως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007.

Ο Όμιλος εφαρμόζει όλα τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τις ερμηνείες τους και τα οποία έχουν εφαρμογή στις εργασίες του. Οι σχετικές λογιστικές αρχές, περίληψη των οποίων παρουσιάζεται παρακάτω στη σημείωση 3, έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις.

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2006 αφού ελήφθησαν υπόψη τα νέα πρότυπα και διερμηνείες τα οποία εξηγούνται στην παράγραφο 2.4 παρακάτω.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη χρήση κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών που έχουν υιοθετηθεί. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκοι ή οι τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις λογιστικές καταστάσεις, αναφέρονται κατωτέρω στις "Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης" στη Σημείωση 2.5.

### **2.3. Έγκριση οικονομικών καταστάσεων**

Οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΟΣΕ Α.Ε. (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις») για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007, εγκρίθηκαν για έκδοση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 21 Μαΐου 2008 και τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

### **2.4. Νέα πρότυπα και διερμηνείες**

Εντός του 2007 ξεκίνησε η εφαρμογή, και ο Όμιλος υιοθέτησε συγκεκριμένα νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις προτύπων. Τα πρότυπα αυτά και η σχετική επίδρασή τους στις οικονομικές καταστάσεις ήταν η εξής:

- (α) **ΔΠΧΠ 7**, 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'
- (β) **Διερμηνεία 7**, 'Εφαρμογή της Προσέγγισης Αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29, Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες'
- (γ) **Διερμηνεία 8**, 'Πεδίο Εφαρμογής ΔΠΧΠ 2'
- (δ) **Διερμηνεία 9**, 'Επανεκτίμηση Ενσωματωμένων Παραγώγων'
- (ε) **Διερμηνεία 10**, 'Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση'
- (στ) **ΔΛΠ 1**, 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων – Τροποποίηση'

Κανένα από τα Πρότυπα και Διερμηνείες δεν έχει επίδραση στις ενοποιημένες ή εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, εκτός από το ΔΠΧΠ 7 και ΔΛΠ 1 (τροποποιημένο), τα οποία δεν έχουν επίδραση στην οικονομική θέση του Ομίλου ή της Εταιρείας, αλλά δημιουργούν πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

Επίσης έχουν εκδοθεί και άλλα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες τα οποία πρόκειται να εφαρμοστούν σε μεταγενέστερες χρήσεις. Η εκτίμηση της διοίκησης σχετικά με την επίδραση των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

#### **2.4.1. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί προγενέστερα.**

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων, η εφαρμογή των οποίων δεν είναι υποχρεωτική για την τρέχουσα λογιστική περίοδο και τα οποία ο Όμιλος δεν εφάρμοσε νωρίτερα, ως ακολούθως:

##### **(i) Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και υιοθετήθηκαν από την ΕΕ:**

**ΔΠΧΠ 8 'Λειτουργικοί Τομείς'** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, 'Οικονομικές Πληροφορίες Κατά Τομέα' και υιοθετεί την προσέγγιση της διοίκησης αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα γνωστοποιείται θα 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 διαφέρει από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

**Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 'Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και Μεταξύ Εταιριών του Ιδίου Ομίλου'** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Μαρτίου 2007).

Η Διερμηνεία 11 απαιτεί όπως συναλλαγές, στις οποίες παραχωρείται σε εργαζομένους δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων της εταιρείας, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης, ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία των μετοχών διακανονιζόμενες με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή όπου οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές εταιρίες χειρίζονται, στις εταιρικές οικονομικές τους καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρείας. Η Διερμηνεία 11 έχει εφαρμογή στον Όμιλο όσον αφορά τον τρόπο χειρισμού στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών των προγραμμάτων στα οποία οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί μετοχών της Εταιρείας. Ο λογιστικός χειρισμός που εφαρμόζεται από τον Όμιλο δε διαφέρει από τις σχετικές πρόνοιες της Διερμηνείας.



**(ii) Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και δεν υιοθετήθηκαν ακόμη από την ΕΕ:**

**Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 'Κόστος Δανεισμού'** (εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Με βάση τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23, καταργείται η επιλογή (που υπάρχει στο υφιστάμενο πρότυπο) για αναγνώριση του κόστους δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθεί άμεσα σε ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις στα έξοδα περιόδου. Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται. Ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που κατ' ανάγκη χρειάζεται μια σημαντική χρονική περίοδο προετοιμασίας για τη χρήση για την οποία προορίζεται ή για την πώλησή του. Σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του Προτύπου, ο Όμιλος θα υιοθετήσει την αλλαγή από την ημερομηνία εφαρμογής του και μελλοντικά. Συνεπώς, το κόστος δανεισμού που αφορά περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις κεφαλαιοποιείται όπου η έναρξη κεφαλαιοποίησης ξεκινάει από 1 Ιανουαρίου 2009 και μετά. Δεν θα γίνει αναπροσαρμογή για το κόστος δανεισμού που είχε καταχωρηθεί στα αποτελέσματα πριν από την ημερομηνία αυτή.

**Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements)** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008).

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υφιστάμενα ΔΠΧΠ για να αναγνωρίσουν 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 περιουσιακό στοιχείο και / ή ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή ακόμη στον Όμιλο.

**Διερμηνεία 13 'Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών'** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2008).

Η Διερμηνεία 13 απαιτεί όπως τα ανταλλάγματα (πιστώσεις) επιβράβευσης (loyalty award credits) απεικονίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό μέρος της συναλλαγής πώλησης με την οποία παραχωρούνται, και συνεπώς μέρος της εύλογης αξίας του τιμήματος πώλησης επιμερίζεται σε αυτά και καταχωρείται κατά τη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία εξασκούνται τα ανταλλάγματα αυτά. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις εφόσον δεν εφαρμόζει τέτοια προγράμματα.

**Διερμηνεία 14 'ΔΛΠ 19 Το Όριο στην αναγνώριση Περιουσιακού Στοιχείου Καθορισμένων Παροχών, οι Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και οι Αλληλεπιδράσεις τους'** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008).

Η Διερμηνεία 14 παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο εκτίμησης του ορίου στο ποσό του πλεονάσματος που μπορεί να καταχωρηθεί σαν περιουσιακό στοιχείο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 'Παροχές σε Εργαζόμενους'. Επίσης, επεξηγεί πως αυτό το όριο μπορεί να επηρεαστεί όταν υπάρχει νομική ή συμβατική απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης και τυποποιεί την υφιστάμενη πρακτική. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία δε θα επηρεάσει την οικονομική του θέση ή απόδοση δεδομένου ότι δεν έχει χρηματοδοτούμενα προγράμματα καθορισμένων παροχών.

**Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» ("comprehensive income") και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλαδή σε μια τρίτη στήλη στον ισολογισμό. Ο Όμιλος θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009.

**Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 'Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών'** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Η τροποποίηση διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της 'προϋπόθεσης κατοχύρωσης', με την εισαγωγή του όρου 'μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης' για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

**Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις'** (εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσιοποίησε στις 10 Ιανουαρίου 2008 το Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και το Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις'. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημιές θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές εξαγορές και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

**Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσα)** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

## **2.5. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί από τη διοίκηση τον σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα στοιχεία του ενεργητικού και τις υποχρεώσεις, όπως επίσης την γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά την περίοδο αναφοράς.

Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις επαναξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται τόσο στην εμπειρία του παρελθόντος όσο και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά με βάση τις συγκεκριμένες συνθήκες.

### **2.5.1. Κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις**

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

#### **Φόροι εισοδήματος:**

Η Εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος στην Ελλάδα. Σημαντικές εκτιμήσεις απαιτούνται για τον καθορισμό της πρόβλεψης για φόρους εισοδήματος, καθώς και για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος. Ο όμιλος και η εταιρεία αναγνωρίζουν υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενοι σε εκτιμήσεις του κατά πόσο θα οφείλονται επιπλέον φόροι.

#### **Ενδεχόμενα γεγονότα:**

Ο όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση αξιολογεί τις σχετικές υποθέσεις και για διακανονισμούς που αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική θέση του ομίλου την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την ενδεχόμενη ζημιά. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μία πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς και η έκβαση αυτών των υποθέσεων μπορεί να διαφέρει από τις αρχικές εκτιμήσεις.

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

#### **Έλεγχος απομείωσης συμμετοχών:**

Η εταιρεία διενεργεί σχετικό έλεγχο απομείωσης των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες όπου υπάρχουν σχετικές ενδείξεις. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης (value in use) των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών (τις οποίες αποτελούν η κάθε θυγατρική ή συγγενής). Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ταμειακών ροών.

### **Τρέχουσα αξία παγίων περιουσιακών στοιχείων:**

Η εταιρεία κατέχει σημαντικό όγκο παγιοποιήσεων που ανέρχεται συνολικά σε € 12,2 δισ., αποτελούμενο κυρίως (πλην του Τροχαίου Υλικού και των Συμμετοχών) από Ακίνητα Πάγια Στοιχεία ύψους € 10,5 δισ.

Εκ των Ακινήτων Περιουσιακών Στοιχείων ένα μέρος αποτελείται από τα Πάγια Υποδομής και ένα μέρος από την Ακίνητη Περιουσία προς (Αξιοποίηση) Επένδυση.

Θα επανεξετασθεί ο Διαχωρισμός της Ακίνητης Περιουσίας, που έχει γίνει για την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων επειδή θεωρούμε ότι τα κριτήρια στα οποία βασίσθηκε ο διαχωρισμός των παγίων σε εκείνα της υποδομής και εκμετάλλευσης θα πρέπει να επαναπροσδιορισθούν σε ορθολογικότερη βάση, με στόχο την Αξιοποίηση και Εκμετάλλευση της Ακίνητης Περιουσίας η οποία δεν είναι άμεσα συνδεδεμένη με τα Ακίνητα Υποδομής συμπεριλαμβανομένων και των οικοπέδων, εκτάσεων γης, αγροτεμαχίων (εντός και εκτός σχεδίου), καθώς και τα Κτίρια, Κτίσματα (εγκαταλελειμμένα ή μη), κ.λπ., εφόσον δεν συνδέονται άμεσα με τις ανάγκες Παγιοποιήσεων Υποδομής.

Η ανάγκη αυτή προκύπτει από το γεγονός ότι στην ανάλυση των Παγίων, τα μεν Ακίνητα που αφορούν στην Υποδομή, ανέρχονται σε € 10.400 εκατ. περίπου, ενώ τα Ακίνητα προς Αξιοποίηση ανέρχονται μόνο σε € 98 εκατ.

Ο εν λόγω διαχωρισμός, (που αποτυπώθηκε δε κατά τον ίδιο τρόπο και κατά την χρήση του 2006) είναι μία εξαιρετικά πολύπλοκη και πολυσχιδής διαδικασία, εν τούτοις όμως η εταιρεία οφείλει να προβεί στις δέουσες ενέργειες, ούτως ώστε να επιτελεστεί ο αντικειμενικός και πλήρης διαχωρισμός των Ακινήτων, καθότι με την σημερινή εταιρική διάρθρωση, η εταιρεία θα πρέπει να προσδιορίσει ως έναν από τους βασικούς άξονες δράσης της (ίσως τον κυριότερο), την Αξιοποίηση και Εκμετάλλευση της Ακίνητης Περιουσίας η οποία δεν είναι άμεσα συνδεδεμένη με τα Ακίνητα Υποδομής.

Τα Οικόπεδα, Εκτάσεις Γης, Αγροτεμάχια (εντός και εκτός σχεδίου), καθώς και τα Κτίρια, Κτίσματα (εγκαταλελειμμένα ή μη), Βοηθητικά Κτίρια, Αποθήκες, κλπ., διεσπαρμένα σε όλη την Ηπειρωτική Επικράτεια, εφόσον δεν συνδέονται άμεσα με τις ανάγκες Παγιοποιήσεων Υποδομής, έχουν κατά την κρίση μας σοβαρή πιθανότητα να αξιοποιηθούν (δημιουργώντας σοβαρές μισθωτικές προσόδους) και εφόσον προκύψει τέτοιο ενδεχόμενο, να εμφανίσουν και βελτίωση της αξίας τους, υψηλότερη των εγγεγραμμένων (απόρροια της αποτίμησης, λόγω της υποχρέωσης των ΔΠΧΠ).

Σε μία τέτοια περίπτωση, όπου ολοκληρωθεί το έργο διαχωρισμού των Ακινήτων και εφόσον το έργο οδηγήσει σε ουσιαστική αναδιάρθρωση Ακινήτων, που δύνανται να αξιοποιηθούν, τότε εύλογα αναμένεται να σημειωθεί Αύξηση της Αξίας του Συνόλου της Πάγιας Περιουσίας του Οργανισμού, με αναμφισβήτητη θετική συνέπεια στα στοιχεία του Ισολογισμού του.

Δεδομένου επίσης ότι, η αξία της Ακίνητης Περιουσίας επηρεάζεται από τις μεταβολές στις συνθήκες της αγοράς, ήτοι στις Γενικές ή Τοπικές Μεταβολές Αξίας των Ακινήτων, τις Χωροταξικές και Πολεοδομικές Αλλαγές, τις Μεταβολές στα Ρυμοτομικά και Επεκτατικά Σχέδια Πόλεων, στις κατά καιρούς Τροποποιήσεις Χρήσεων Γης, Όρων Πολεοδόμησης και άλλων Τεχνικών Χαρακτηριστικών (απαλλοτριώσεις, προσαρτήσεις, παραχωρήσεις, κλπ.) και τέλος τις Μεταβολές – Βελτιώσεις που λαμβάνουν χώρα σ' όλη την Επικράτεια αναφορικά με νέα έργα Υποδομής (νέες χαράξεις οδικών δικτύων, επαρχιακών οδών κλπ.), είναι επίσης παράγοντες που επηρεάζουν σημαντικά τις αξίες Ακινήτων, πόσο μάλλον το τεράστιο μέγεθος Περιουσιακών Στοιχείων που κατέχει ο Οργανισμός.

Το έργο τούτο αποτελεί μία από τις βασικότερες προτεραιότητες που οφείλει να ξεκινήσει ο Οργανισμός άμεσα.

### 3. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η εταιρεία είναι οι ακόλουθες.

#### 3.1. Ενοποίηση

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας (ΟΣΕ Α.Ε.) καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών. Η δομή του Ομίλου στις 31/12/2007 και μέχρι σήμερα έχει ως εξής:

Μέθοδος λήρους ενοποίησης	Χώρα εγκατάστασης	% Ομίλου 31.12.2007
ΟΣΕ Α.Ε.	Ελλάδα	ΜΗΤΡΙΚΗ
ΕΔΙΣΥ ΑΕ	Ελλάδα	100,00%
ΓΑΙΑΟΣΕ ΑΕ	Ελλάδα	99,98%
ΕΡΓΟΣΕ ΑΕ	Ελλάδα	99,99%
ΤΡΑΙΝΟΣΕ	Ελλάδα	100,00%

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε θυγατρικές αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης, με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 27.

Θυγατρικές είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Εταιρεία, είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της Εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική.

Η ΟΣΕ Α.Ε. αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι δυνατό να ασκηθούν κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού.

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

#### 3.2. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα τεχνικά έργα του ομίλου απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους όπως αυτό προσδιορίστηκε βάσει εύλογων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και πιθανές απαξιώσεις της αξίας των παγίων.

Τα υπόλοιπα πάγια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης τους.

Το κόστος κτήσης των ενσώματων παγίων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Όλες οι μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα των χρήσεων που πραγματοποιούνται.

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

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	από 5 έως 50 έτη
Τεχνικά έργα εξυπηρέτησης μεταφορών	από 10 έως 75 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	από 5 έως 15 έτη
Τροχαίο υλικό & άλλα μέσα μεταφοράς	από 5 έως 50 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	από 1 έως 7 έτη

### 3.3. Επενδύσεις σε ακίνητα

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

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, το οποίο είναι προσαυξημένο με όλα εκείνα τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους (π.χ. συμβολαιογραφικά, μεσιτικά, φόροι μεταβίβασης).

Ο Όμιλος επέλεξε να αποτιμά τις επενδύσεις σε ακίνητα με βάση την εύλογη αξία. Σύμφωνα με την πολιτική αυτή η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια εκτιμημένη τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση. Κάθε κέρδος (ή ζημιά) που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτει.

Προσδιοριστικός παράγοντας της εύλογης αξίας είναι η τρέχουσα τιμή σε μια ενεργό αγορά για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.

Κατά τα λοιπά, ισχύουν οι παρατηρήσεις – επισημάνσεις της παρ. 2.5.1. (‘‘Περί της Τρέχουσας Αξίας Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων’’).

### 3.4. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, οι οποίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια. Οι αποσβέσεις του λογισμικού περιλαμβάνονται στα κονδύλια «Κόστος Πωληθέντων» και «Έξοδα Διοίκησης» της κατάστασης αποτελεσμάτων.



### **3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

#### **3.5.1. Αρχική Αναγνώριση**

Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος γίνεται συμβατικό μέρος του χρηματοοικονομικού μέσου.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, καθώς και κάθε χρηματοοικονομικό στοιχείο του οποίου η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα.

#### **3.5.2. Ταξινόμηση και αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων**

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου περιλαμβάνουν:

#### **3.5.3. Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ**

Οι μετοχές αυτές κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς και κατά την αρχική αναγνώριση τους ορίστηκαν από τον Όμιλο ως στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων αυτής της κατηγορίας προσδιορίζεται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης σε ενεργό αγορά χρεογράφων.

#### **3.5.4. Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» και αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Στην κατηγορία αυτή δεν περιλαμβάνονται

- απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Οι απαιτήσεις από πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνες με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

#### **3.5.5. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας και τραπεζικές καταθέσεις και υπόκεινται σε ελάχιστο κίνδυνο εύλογης αξίας.

#### **3.5.6. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

##### **3.5.6.1. Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του ομίλου περιλαμβάνουν μακροπρόθεσμα ομολογιακά τραπεζικά δάνεια, χρηματοδοτικές μισθώσεις και εμπορικές υποχρεώσεις.

### **3.5.6.2. Δανεισμός**

Τα αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιείται.

### **3.6. Αποθέματα**

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με την μέθοδο του Μέσου Ετήσιου Σταθμικού Όρου.

Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

### **3.7. Επιχορηγήσεις**

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Οι επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

### **3.8. Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα διетαιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

#### **3.8.1. Παροχή υπηρεσιών**

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που αφορούν οι υπηρεσίες.

#### **3.8.2. Πωλήσεις αγαθών**

Τα έσοδα καταχωρούνται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή.

#### **3.8.3. Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει της χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ρών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

### **3.9. Κόστος δανεισμού**

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο που πραγματοποιείται σύμφωνα με τη μέθοδο Benchmarking του ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού».

### **3.10. Φορολογία εισοδήματος**

Η εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 2238/94. Λόγω των συνεχών ζημιογόνων εκμεταλλεύσεων, από τις δηλώσεις εισοδήματος των χρήσεων δεν προκύπτει τρέχων φόρος. Επίσης η εταιρεία δεν αναγνωρίζει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση για τις φορολογικές της ζημίες διότι εκτιμά ότι δεν θα υπάρχει επαρκές φορολογητέο εισόδημα στο μέλλον για να ανακτήσει αυτή τη φορολογική απαίτηση. Όσον αφορά τις διαφορές φορολογικού ελέγχου η εταιρεία σχηματίζει τις κατάλληλες προβλέψεις. Οι θυγατρικές εταιρείες του ομίλου σύμφωνα με το Ν. 2229/94 παρ. 17 άρθρο 5, δεν υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος.

## **4. Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων**

### **4.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα τεχνικά έργα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2005) σε αναπροσαρμοσμένες αξίες (deemed cost), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε από ανεξάρτητο οίκο εκτιμητών, διεθνώς αναγνωρισμένο.

Η μέθοδος εκτίμησης που ακολουθήθηκε για την αποτίμηση των παγίων ήταν η μέθοδος του Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης. Σε ότι αφορά στην εκτίμηση της αξίας της γης, η μεθοδολογία του Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης προτείνει τη Συγκριτική Μέθοδο ως την πλέον πρόσφορη, με δεδομένο φυσικά ότι υπάρχει αγορά γηπέδων στην περιοχή από όπου να είναι δυνατό να αντληθούν επαρκή και ακριβή συγκριτικά στοιχεία. Στην περίπτωση αδυναμίας συλλογής συγκριτικών στοιχείων, για την εκτίμηση της αξίας της γης χρησιμοποιείται εναλλακτικά η Υπολειμματική Μέθοδος. Ομοίως, η μεθοδολογία εκτίμησης του κτίσματος βασίστηκε στη γενικότερη φιλοσοφία και εφαρμογή του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης. Έτσι προσεγγίστηκε το κόστος κατασκευής που θα είχε το κτίσμα εάν κατασκευαζόταν με την ίδια τεχνοτροπία σήμερα και εφαρμόστηκαν συγκεκριμένοι συντελεστές απομείωσης ανάλογα με την υφιστάμενη κατάστασή του (καλή-μέτρια-κακή-πολύ κακή).

Ως προσφορότερη μέθοδος για την εκτιμητική προσέγγιση της σιδηροδρομικής υποδομής του ΟΣΕ (τεχνικά έργα), κρίθηκε από τους εκτιμητές, η μέθοδος του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης. Η προσέγγιση αυτή χρησιμοποιείται κυρίως σε περιπτώσεις ειδικού χαρακτήρα παγίων στοιχείων. Πρόκειται για πάγια τα οποία εξαιρετικά σπάνια, προσφέρονται προς πώληση στην αγορά, εκτός αν προσφέρονται ως τμήμα ευρύτερης συμφωνίας πώλησης που αφορά στην επιχειρηματική δραστηριότητα της οποίας αποτελούν οργανικό κομμάτι λόγω της ειδικής τους φύσης και του σχεδιασμού καθώς και της διαμόρφωσης τους και του μεγέθους τους. Η προσέγγιση αυτή είναι αποδεκτή υπό την αίρεση της λειτουργικής κερδοφορίας του νομικού προσώπου ή της επαρκούς δυνατότητας συνέχισης προσφοράς της υπηρεσίας για την οποία έχει σχεδιαστεί το περιουσιακό στοιχείο, εφόσον πρόκειται για Δημόσιο φορέα με μη κερδοσκοπική βάση στη παροχή των υπηρεσιών.

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού εκτός από τροχαίο υλικό αξίας €968 εκ. περίπου του οποίου η κυριότητα έχει εκχωρηθεί στην EUROFIMA ως εγγύηση για δανεισμό από αυτή, ύψους €922 εκ. περίπου. Μετά την αποπληρωμή των δανείων η κυριότητα περνά αυτόματα στην εταιρεία.

Υπάρχουν συμβατικές δεσμεύσεις για απόκτηση παγίων στοιχείων σημαντικού ύψους και αφορούν κυρίως επέκταση και βελτίωση του σιδηροδρομικού δικτύου καθώς και την αγορά σιδηροδρομικού υλικού. Η χρηματοδότηση των παραπάνω επενδύσεων, καλύπτεται, είτε από το πρόγραμμα δημοσίων επενδύσεων είτε με δανεισμό με την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου.

Επισημαίνουμε και πάλι την ανάγκη διαχωρισμού και επαναπροσδιορισμού των αξιών των Ακινήτων Υποδομής και εκείνων των (Ακινήτων) προς Επένδυση. Όπως αναφέρθηκε και στα παραπάνω, ο Οργανισμός έχει προγραμματίσει, εντός της τρέχουσας χρήσης, την έναρξη του ως άνω έργου, προκειμένου να απεικονίσει με μεγαλύτερη ακρίβεια την αξία του χαρτοφυλακίου των Ακινήτων του.



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

Ποσά σε € '000	Οικόπεδα	Κτίρια	Τεχνικά έργα εξυπηρέτησης μεταφορών	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Σιδηροδρομικά Οχήματα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσε- ς υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος Κτήσης την 1/1/2006	3.954.564	321.752	5.999.082	68.201	14.446	959.297	16.249	224.686	11.558.277
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(11.634)	(199.076)	(22.045)	(6.782)	(169.817)	(15.445)	0	(424.799)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2006</b>	<b>3.954.564</b>	<b>310.118</b>	<b>5.800.006</b>	<b>46.156</b>	<b>7.664</b>	<b>789.480</b>	<b>804</b>	<b>224.686</b>	<b>11.133.478</b>
Προσθήκες	6.302	1.760	317.125	3.127	45	111.898	1.638	111.073	552.968
Πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	(81)	0	(81)
Μεταφορές	0	15.289	245	2.491	0	18.188	0	(36.213)	0
Ιδιοπαραγωγή	0	0	1.601	0	0	0	0	13.928	15.529
Αποσβέσεις χρήσης	0	(10.804)	(199.813)	(3.816)	(1.287)	(33.526)	(1.536)	0	(250.782)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	0	0	0	0	81	0	81
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο την 31/12/2006</b>	<b>3.960.866</b>	<b>316.363</b>	<b>5.919.164</b>	<b>47.958</b>	<b>6.422</b>	<b>886.040</b>	<b>906</b>	<b>313.474</b>	<b>11.451.193</b>
Κόστος κτήσης την 31/12/2006	3.960.866	338.801	6.318.053	73.819	14.491	1.089.383	17.806	313.474	12.126.693
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(22.438)	(398.889)	(25.861)	(8.069)	(203.343)	(16.900)	0	(675.500)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2006</b>	<b>3.960.866</b>	<b>316.363</b>	<b>5.919.164</b>	<b>47.958</b>	<b>6.422</b>	<b>886.040</b>	<b>906</b>	<b>313.474</b>	<b>11.451.193</b>
Προσθήκες	78.516	849	576	10.907	37	76.958	1.744	596.608	766.195
Πωλήσεις	(9.047)	0	0	0	(3)	0	(150)	0	(9.199)
Αναπροσαρμογές	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Μεταφορές	0	1.796	27.597	0	10.531	0	0	(39.924)	0
Ιδιοπαραγωγή	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	0	(11.377)	(198.761)	(4.203)	(1.269)	(40.069)	(902)	0	(256.581)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	0	0	2	0	149	0	151
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο την 31/12/2007</b>	<b>4.030.335</b>	<b>319.008</b>	<b>5.947.338</b>	<b>58.865</b>	<b>16.987</b>	<b>962.998</b>	<b>2.500</b>	<b>870.157</b>	<b>12.208.188</b>
Κόστος κτήσης την 31/12/2007	4.030.335	341.446	6.346.227	84.726	25.056	1.166.341	19.400	870.157	12.883.688
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(33.815)	(597.650)	(30.064)	(9.336)	(243.412)	(17.653)	0	(931.930)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2007</b>	<b>4.030.335</b>	<b>307.631</b>	<b>5.748.576</b>	<b>54.662</b>	<b>15.721</b>	<b>922.928</b>	<b>1.746</b>	<b>870.157</b>	<b>11.951.759</b>

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

Ποσά σε € '000	Οικόπεδα	Κτίρια	Τεχνικά έργα εξυπηρέτησης μεταφορών	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Σιδηροδρομικά Οχήματα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσε- ς υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος Κτήσης την 1/1/2006	3.919.264	320.456	5.999.082	68.095	14.375	959.297	13.303	224.686	11.518.558
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(10.696)	(199.076)	(21.972)	(6.725)	(169.817)	(13.303)	0	(421.589)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 1/1/2006</b>	<b>3.919.264</b>	<b>309.760</b>	<b>5.800.006</b>	<b>46.123</b>	<b>7.650</b>	<b>789.480</b>	<b>0</b>	<b>224.686</b>	<b>11.096.969</b>
Προσθήκες	6.302	1.675	318.726	3.120	45	111.898	1.186	111.073	554.025
Πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	(10)	0	(10)
Μεταφορές	0	15.289	245	2.491	0	18.188	0	(36.213)	0
Ιδιοπαραγωγή	0	0	0	0	0	0	0	13.928	13.928
Αποσβέσεις χρήσης	0	(10.696)	(199.813)	(3.803)	(1.277)	(33.526)	(1.186)	0	(250.301)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	0	0	0	0	10	0	10
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο την 31/12/2006</b>	<b>3.925.566</b>	<b>337.420</b>	<b>6.318.053</b>	<b>73.706</b>	<b>14.420</b>	<b>1.089.383</b>	<b>14.479</b>	<b>313.474</b>	<b>12.086.501</b>
Κόστος κτήσης την 31/12/2006	3.925.566	337.420	6.318.053	73.706	14.420	1.089.383	14.479	313.474	12.086.501
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(21.392)	(398.889)	(25.775)	(8.002)	(203.343)	(14.479)	0	(671.880)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2006</b>	<b>3.925.566</b>	<b>316.028</b>	<b>5.919.164</b>	<b>47.931</b>	<b>6.418</b>	<b>886.040</b>	<b>0</b>	<b>313.474</b>	<b>11.414.621</b>
Προσθήκες	79.626	707	576	10.662	0	76.554	292	595.498	763.917
Πωλήσεις	(9.047)	0	0	0	0	0	0	0	(9.047)
Μεταφορές	0	1.796	27.597	0	10.531	403	0	(39.924)	403
Ιδιοπαραγωγή	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	0	(11.263)	(198.761)	(4.162)	(1.266)	(40.069)	(292)	0	(255.814)
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο την 31/12/2007</b>	<b>3.996.145</b>	<b>307.268</b>	<b>5.748.576</b>	<b>54.431</b>	<b>15.683</b>	<b>922.929</b>	<b>0</b>	<b>869.047</b>	<b>11.914.080</b>
Κόστος κτήσης την 31/12/2007	3.996.145	339.923	6.346.227	84.368	24.951	1.166.341	14.771	869.047	12.841.774
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(32.655)	(597.650)	(29.937)	(9.268)	(243.412)	(14.771)	0	(927.694)
<b>Καθαρή λογιστική αξία την 31/12/2007</b>	<b>3.996.145</b>	<b>307.268</b>	<b>5.748.576</b>	<b>54.431</b>	<b>15.683</b>	<b>922.929</b>	<b>0</b>	<b>869.047</b>	<b>11.914.080</b>

#### 4.2. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου αφορούν σε λογισμικά προγράμματα. Η ανάλυση των άυλων στοιχείων του ενεργητικού σε επίπεδο Ομίλου έχει ως εξής:

<b>Ποσά σε € '000</b>	<b>Computer Software</b>
Κόστος Κτήσης την 1/1/2006	4.109
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(3.525)
<b>Λογιστική αξία την 1/1/2006</b>	<b>584</b>
Αγορές	505
Αποσβέσεις χρήσης	(726)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2006	4.614
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(4.251)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2006</b>	<b>363</b>
Αγορές	156
Αποσβέσεις χρήσης	(322)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2007	4.770
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(4.573)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2007</b>	<b>197</b>

Τα άυλα πάγια της εταιρείας είναι τα παρακάτω:

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας, αφορούν στο σύνολό τους αγορά λογισμικών προγραμμάτων και αναλύονται ως εξής:

<b>Ποσά σε € '000</b>	<b>Computer Software</b>
Κόστος Κτήσης την 1/1/2006	2.756
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(2.232)
<b>Λογιστική αξία την 1/1/2006</b>	<b>524</b>
Αγορές	426
Αποσβέσεις χρήσης	(638)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2006	3.182
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(2.870)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2006</b>	<b>312</b>
Αγορές	19
Αποσβέσεις χρήσης	(149)
Κόστος Κτήσης την 31/12/2007	3.201
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(3.019)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2007</b>	<b>182</b>

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των άυλων παγίων στοιχείων έναντι δανεισμού.

Δεν υπάρχουν συμβατικές δεσμεύσεις για την απόκτηση άυλων παγίων.

#### 4.3. Επενδύσεις της Μητρικής σε θυγατρικές

Στις ατομικές καταστάσεις της εταιρείας οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες παρουσιάζονται ως το αποτέλεσμα του κόστους εξαγοράς αυτών μείον τυχόν απομείωση του περιουσιακού στοιχείου. Η λογιστική τους αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 είναι € 58,6 εκ. και € 37,5 εκ. αντίστοιχα. Με



βάσει την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών τους, προέκυψε ζημιά απομείωσης για ορισμένες θυγατρικές, όπως αναλύεται παρακάτω:

Ποσά σε € '000	31/12/2007				31/12/2006			
	Αξία Κτήσης	Απομείωση	Τελική Αξία	Οφειλόμενες Δόσεις	Αξία Κτήσης	Απομείωση	Τελική Αξία	Οφειλόμενες Δόσεις
ΕΔΙΣΥ Α.Ε.	265.475	(265.475)	0		150.000	(150.000)	0	112.000
ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.	121.043	(100.000)	21.043		100.000	(100.000)	0	75.000
ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ Α.Ε.	32.000	(32.000)	0		32.000	(32.000)	0	
ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε.	300	0	300		300	0	300	
ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε.	889	(889)	0		889	(889)	0	
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ Α.Ε.	41.260	(4.000)	37.260		41.260	(4.000)	37.260	
ΕΤΗΔΙ Α.Ε.	704	(704)	0		704	(704)	0	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>461.671</b>	<b>(403.068)</b>	<b>58.603</b>	<b>0</b>	<b>325.153</b>	<b>(287.593)</b>	<b>37.560</b>	<b>187.000</b>

Για όλες τις εταιρείες διενεργείται έλεγχος προς διαπίστωση τυχόν απομείωσης της αξίας τους. Στο 2007 απομειώθηκε στο σύνολό της η αύξηση της συμμετοχής στην ΕΔΙΣΥ Α.Ε. με απόσχιση κλάδου (€ 114,7 εκ.). Η αύξηση της συμμετοχής στην ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε. η οποία προέκυψε από την απόσχιση κλάδου της μητρικής (€ 11,04 εκ.) και την αύξηση κεφαλαίου της απορροφηθείσας από αυτήν ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ Α.Ε. (€ 10 εκ.), παρουσιάζεται στο κόστος κτήσεως της εκτιμώντας το γεγονός ότι η εταιρεία εισφέρει λειτουργικές ταμειακές ροές από την παραγωγή μεταφορικού έργου και αναμένεται να είναι ανακτήσιμο λόγω αναμενόμενης αύξησης του εμπορευματικού έργου, ΥΓΟΣ και αύξησης επίσης των επιβατικών μεταφορών λόγω σταδιακής και συστηματικής ολοκλήρωσης του επενδυτικού προγράμματος.

Η ανάλυση της κίνησης του λογαριασμού «Επενδύσεις σε θυγατρικές» έχει ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.560</b>	<b>37.560</b>
Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου (+)			21.043	
<b>Λήξη περιόδου</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.603</b>	<b>37.560</b>

Οι θυγατρικές επιχειρήσεις της εταιρείας, που ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης και περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Επενδύσεις σε θυγατρικές» είναι οι εξής:

Ποσά σε € '000	31/12/2007			31/12/2006		
	% συμμετοχής	Χώρα	Ίδια κεφάλαια	% συμμετοχής	Χώρα	Ίδια κεφάλαια
ΕΔΙΣΥ Α.Ε.	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	72.000	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	38.740
ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	(39.210)	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	25.236
ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ Α.Ε.	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	*	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	(4.302)
ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε.	99,99%	ΕΛΛΑΔΑ	27.523	99,99%	ΕΛΛΑΔΑ	23.654
ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε.	99,98%	ΕΛΛΑΔΑ	38.814	99,98%	ΕΛΛΑΔΑ	193
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ Α.Ε.	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	**	100,00%	ΕΛΛΑΔΑ	56.185

(\*): Απορροφήθηκε από την ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.

(\*\*): Απορροφήθηκε από την ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε.

#### 4.4. Επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες

Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Επενδύσεις σε λοιπές εταιρείες» είναι οι εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>7.190</b>	<b>7.190</b>	<b>7.190</b>	<b>7.190</b>
Αύξηση ποσοστού (από 1% σε 2%)	<b>8.075</b>		<b>8.075</b>	
<b>Λήξη περιόδου</b>	<b>15.265</b>	<b>7.190</b>	<b>15.265</b>	<b>7.190</b>

<i>Ποσά σε € '000</i>	<i>% συμμετοχής</i>	<i>Χώρα</i>	<b>31/12/2006</b>		<b>31/12/2007</b>	
			<u>Ονομαστική Αξία Κεφαλαίου</u>	<u>Οφειλόμενες Δόσεις</u>	<u>Ονομαστική Αξία Κεφαλαίου</u>	<u>Οφειλόμενες Δόσεις</u>
EUROFIMA	2,00%	ΕΛΒΕΤΙΑ	19.137	11.948	39.852	24.588
SCRL LTD (BCC)	1 Εταιρικό Μερίδιο	ΒΕΛΓΙΟ	1		1	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>19.138</b>	<b>11.948</b>	<b>39.853</b>	<b>24.588</b>

Πρόκειται για εταιρείες τις οποίες ίδρυσαν και συμμετέχουν διάφοροι σιδηροδρομικοί οργανισμοί διεθνώς με σκοπό την προώθηση της συνεργασίας μεταξύ τους. Όσον αφορά τη EUROFIMA έχει ιδρυθεί από ευρωπαϊκά σιδηροδρομικά δίκτυα με σκοπό τη χρηματοδότηση επενδύσεων σε τροχαίο υλικό. Το BCC αποτελεί διεθνές γραφείο συμψηφισμού των διεθνών χρεώσεων τελών χρήσεως δικτύου.

#### 4.5. Επενδύσεις σε ακίνητα

Τα οικοπέδα και τα κτίρια αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2005) σε αναπροσαρμοσμένες αξίες, όπως αυτές προσδιορίστηκαν βάσει εύλογων αξιών από ανεξάρτητο εκτιμητή κατά την ημερομηνία μετάβασης.

Ειδικότερα η αποτίμηση των οικοπέδων και κτιρίων του ομίλου που εντάχθηκαν στην κατηγορία των επενδυτικών ακινήτων έγινε από ανεξάρτητο, διεθνώς αναγνωρισμένο, επαγγελματία εκτιμητή την 31/12/2004 και την 31/12/2005 με εφαρμογή της μεθόδου του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης και σύμφωνα με τις τιμές της αγοράς όπου αυτό ήταν εφικτό. Την 31/12/2007 οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμήθηκαν από τη διοίκηση της εταιρείας με τις ίδιες μεθόδους.

Επαναλαμβάνουμε, όπως προαναφέρθηκε παραπάνω, ο διαχωρισμός που έλαβε χώρα (την 31.12.2005), χρίζει επανεξέτασης (όπως και οι καταγραφείσες αξίες), έργο που πρόκειται να ξεκινήσει ο Οργανισμός, εντός της Τρέχουσας Χρήσης.

Τα ποσά που έχουν αναγνωριστεί στον ισολογισμό και αφορούν επενδύσεις σε ακίνητα έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2006</b>	<b>92.472</b>	<b>92.472</b>
Υπεραξία επανεκτίμησης	5.515	5.515
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2007</b>	<b>97.987</b>	<b>97.987</b>

Την 31/12/2007 η τρέχουσα αξία των επενδύσεων του Ομίλου σε οικόπεδα και κτίρια, προσδιορίστηκε από την εταιρεία, η οποία επανεκτίμησε τις παραπάνω μεθόδους τις οποίες εφάρμοσε ο ανεξάρτητος εκτιμητής και οι διαφορές καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης. Οι μεταβολές στις αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα καθώς και τα ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσης έχουν ως εξής:

**Ποσά σε € '000**

Λογιστική αξία 31.12.2007

Εύλογη αξία 31.12.2007

**Κέρδος / Ζημιά**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
92.472	92.472
97.987	97.987
<b>5.515</b>	<b>5.515</b>

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη ρευστοποίηση των επενδύσεων σε ακίνητα ή στην απόδοση των εσόδων ή του προϊόντος πιθανής διάθεσής τους.

Δεν υπάρχουν συμβατικές υποχρεώσεις για την αγορά, κατασκευή ή την αξιοποίηση των επενδύσεων σε ακίνητα ή για πιθανές επισκευές και συντηρήσεις που γίνονται σε αυτά.

#### 4.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Η ανάλυση των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας παρουσιάζεται παρακάτω:

-

**Ποσά σε € '000**

Δοσμένες Εγγυήσεις

Προκαταβολές κτήσεως ακινητοποιήσεων

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

**Σύνολο**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
249	425	78	72
	55.972	93.400	93.399
77.062	18.892		0
<b>77.311</b>	<b>75.289</b>	<b>93.478</b>	<b>93.471</b>

Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε απαιτήσεις οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

#### 4.7. Αποθέματα

Η ανάλυση των αποθεμάτων του Ομίλου παρατίθεται ως ακολούθως:

<b>Ποσά σε € '000</b>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Εμπορεύματα	2.427		2.427	
Αναλώσιμα Υλικά	14.395	12.127	6.077	12.127
Ανταλλακτικά Παγίων	115.858	127.768		127.768
<b>Συνολική ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>132.680</b>	<b>139.895</b>	<b>8.503,90</b>	<b>139.895,00</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(20.200)	(30.509)		(30.509)
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>112.480</b>	<b>109.386</b>	<b>8.503,90</b>	<b>109.386,00</b>

Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις επί των αποθεμάτων της εταιρείας έναντι δανεισμού ή άλλων υποχρεώσεων.

#### 4.8. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Η ανάλυση των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων για τον Όμιλο και την Εταιρεία παρατίθεται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Πελάτες Ιδιωτικού Τομέα (Τρίτοι)	44.309	7.874	43.270	7.417
Κόμιστρα Διεθνών Μεταφορών	3.565	1.437	1.292	1.437
Ελληνικό Δημόσιο-Δημόσιες Επιχειρήσεις	6.399	5.940	3.817	5.940
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις - Πελάτες (Τρίτοι)	12.441		241	
Πρόβλεψη για Επισφαλείς Πελάτες Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις / Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0		148.290	
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>66.714</b>	<b>15.251</b>	<b>196.911</b>	<b>14.794</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(4.280)	(6.058)	(4.280)	(6.058)
<b>Σύνολο καθαρών απαιτήσεων</b>	<b>62.434</b>	<b>9.193</b>	<b>192.631</b>	<b>8.736</b>

#### 4.9. Λοιπές απαιτήσεις

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

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Έξοδα επόμενων χρήσεων	1.097	8.516	578	8.466
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	444	2.417	251	1.870
Αγορές υπό παραλαβή	14.304	7.334		0
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	3.573			
Επιταγές εισπρακτέες	14	129		3
Χρεώστες διάφοροι	17.920	15.715	2.640	22.106
ΦΠΑ εισπρακτέο				
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	357.617	301.595	337.267	301.484
Προκαταβολές σε προσωπικό	2.794	889	431	877
Λογαριασμοί προς απόδοση	2.650	1.082	2.568	1.073
Απαιτήσεις από ασφαλιστικά ταμεία	34.388	39.822	32.253	39.822
Προκαταβολές Πιστωτών	11.695	2.003	630	2.003
Προκαταβολές Προμηθευτών	13.803	5.335	2.536	641
Απαιτήσεις από Ξένα Δίκτυα	8.044	9.381	298	9.381
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί Καταθέσεων	9.420		285	
Επισφαλείς επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	168		159	
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων				
Προκαταβολές & Πιστώσεις	196			
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>478.126</b>	<b>394.218</b>	<b>379.897</b>	<b>387.726</b>
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	(36.890)	(26.739)	(36.890)	(26.739)
<b>Σύνολο καθαρών απαιτήσεων</b>	<b>441.236</b>	<b>367.479</b>	<b>343.007</b>	<b>360.987</b>

#### 4.10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε μετοχές και ομολογίες με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

*Ποσά σε € '000*

**Υπόλοιπο την 31/12/2006**

**Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2007:**

Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας

**Υπόλοιπο την 31/12/2007**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>38</b>	<b>38</b>
(2)	(2)
<b>36</b>	<b>36</b>

#### 4.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία της εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

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

-

*Ποσά σε € '000*

Διαθέσιμα στο ταμείο

Διαθέσιμα στις τράπεζες σε €

Διαθέσιμα στις τράπεζες σε Ξένο Νόμισμα

**Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων & ισοδυνάμων**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
3.896	1.290	1.737	1.104
312.235	310.061	151.392	172.803
439	333	439	333
<b>316.570</b>	<b>311.684</b>	<b>153.568</b>	<b>174.240</b>

#### 4.12. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 47.991.980 κοινές πλήρως εξοφλημένες μετοχές (2006: 26.086.422), ονομαστικής αξίας € 100 η κάθε μία. Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται σε € 4.799.198 χιλιάδες.

Σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας δεν υπάρχουν ειδικοί περιορισμοί, πέραν των όσων υπαγορεύει η ισχύουσα νομοθεσία.

#### 4.13. Ποσά προορισμένα για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου

Τα ποσά που προορίζονται για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

*Ποσά σε € '000*

**Υπόλοιπο την 1/1/2007**

Καταθέσεις μετόχων

Μετατροπή σε μετοχικό κεφάλαιο

**Υπόλοιπο την 31/12/2007**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>2.358.298</b>	<b>2.358.298</b>
(1.684.451)	(1.684.451)
<b>673.847</b>	<b>673.847</b>

Τα ποσά αυτά αναμένεται να κεφαλαιοποιηθούν άμεσα, σύμφωνα με υπουργικές αποφάσεις που έχουν ληφθεί.

#### 4.14. Αποθεματικά Κεφάλαια

Τα αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

*Ποσά σε € '000*

**Υπόλοιπο την 1/1/2006**

Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού

**Υπόλοιπο την 31/12/2006**

Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού

**Υπόλοιπο την 31/12/2007**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>			
Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αποθεματικά από αναπροσαρμοσμένες αξίες	Σύνολο
<b>110</b>	<b>4.344</b>	<b>770</b>	<b>5.227</b>
3			3
<b>113</b>	<b>4.344</b>	<b>770</b>	<b>5.227</b>
309			309
<b>422</b>	<b>4.344</b>	<b>770</b>	<b>5.536</b>

*Ποσά σε € '000*

**Υπόλοιπο την 1/1/2006**

Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού

**Υπόλοιπο την 31/12/2006**

Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού

**Υπόλοιπο την 31/12/2007**

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>			
Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αποθεματικά από αναπροσαρμοσμένες αξίες	Σύνολο
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>770</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>770</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>770</b>

Τα αποθεματικά της Εταιρείας ύψους 770 χιλ ευρώ αφορούν κατά κύριο λόγο διαφορές που προέκυψαν από την αναπροσαρμογή της αξίας των διαφόρων στοιχείων του ενεργητικού που είχε πραγματοποιηθεί σε παλαιότερες χρήσεις με βάση αρχές που ήταν σύμφωνες με τις προηγούμενες λογιστικές μεθόδους που εφαρμόζε η εταιρεία. Περιλαμβάνονται επίσης και οι αξίες παγίων στοιχείων που είχαν αποκτήθηκαν δωρεάν από την εταιρεία.

#### Τακτικό Αποθεματικό:

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίσουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

#### Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων και λοιπά ειδικά αποθεματικά:

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων. Η φορολογική υποχρέωση, που θα επιβληθεί κατά τη διανομή των αποθεματικών αυτών, θα αναγνωρισθεί κατά το χρόνο λήψεως της απόφασης περί διανομής και σε σχέση με το ποσό της διανομής.

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

Ο Όμιλος και η Εταιρεία αναγνωρίζουν ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ

αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης που έγινε από ανεξάρτητο αναλογιστή. Συγκεκριμένα, η σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης. Χρησιμοποιήθηκε ως μέθοδος αποθεματοποίησης η μέθοδος της προβλεπμένης πιστωτικής μονάδας.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία, δεν έχουν επίσημα ή ανεπίσημα ενεργοποιήσει κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς τους εργαζόμενους, το οποίο να δεσμεύεται για παροχές σε περιπτώσεις αποχωρήσεων εργαζομένων. Το μόνο πρόγραμμα που βρίσκεται εν ισχύ είναι η συμβατική υποχρέωση με βάση την ισχύουσα νομοθεσία Ν.993/1979 για παροχή εφάπαξ ποσού σε περίπτωση συνταξιοδότησης του προσωπικού.

Η σχετική υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

**Ποσά σε € '000**

**Υποχρεώσεις Ισολογισμού αρχής**

Συνταξιοδοτικές παροχές (χρεώσεις στα αποτελέσματα)

Χρησιμοποίηση προβλέψεων (καταβολές)

**Σύνολο**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>88.814</b>	<b>89.084</b>	<b>85.090</b>	<b>86.031</b>
5.750	4.968	5.438	4.296
(9.294)	(5.238)	(10.751)	(5.237)
<b>85.270</b>	<b>88.814</b>	<b>79.777</b>	<b>85.090</b>

**Ποσά σε € '000**

**Υποχρεώσεις**

Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων

**Σύνολο**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
85.270	88.814	79.777	85.090
<b>85.270</b>	<b>88.814</b>	<b>79.777</b>	<b>85.090</b>

**Μεταβολές στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

**Ποσά σε € '000**

Κόστος τρέχουσας απασχόλησης

Χρηματοοικονομικό κόστος

Αναγνώριση αναλογιστικού κέρδους/ζημιάς

Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους

**Σύνολο**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
1.171	2.558	55	1.935
(3.616)	142	(3.601)	132
(1.799)	2.268	(1.767)	2.229
9.994		10.751	
<b>5.750</b>	<b>4.968</b>	<b>5.438</b>	<b>4.296</b>

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

**Παραδοχές**

Προεξοφλητικό επιτόκιο 4,25%

Μελλοντικές Αυξήσεις τιμών 3,50%

Πληθωρισμός 3,25%

**Δημογραφικές Υποθέσεις:**

**Θνησιμότητα:** Έχει χρησιμοποιηθεί ο ελβετικός πίνακας θνησιμότητας EVK2000 για άνδρες και γυναίκες.

**Νοσηρότητα:** Δεδομένου του μακροχρόνιου ορίζοντα της αποτίμησης λήφθηκαν υπόψη πιθανότητες νοσηρότητας χρησιμοποιώντας τον αντίστοιχο ελβετικό πίνακα EVK2000 για άνδρες και γυναίκες.



**Ηλικίες κανονικής αποχώρησης:** Έχουν χρησιμοποιηθεί οι ηλικίες 60 ετών για άνδρες και 55 ετών για γυναίκες.

Οι παροχές προς το προσωπικό παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>Ποσά σε € '000</b>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	284.773	273.353	8.546	267.136
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	96.367	96.445	2.966	92.981
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις)	2.483	47	(919)	47
Αποζημιώσεις συνταξιοδότησης	115	2.092	115	1.935
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	2.380	2.606	844	2.604
<b>Σύνολο</b>	<b>386.119</b>	<b>374.543</b>	<b>11.552</b>	<b>364.703</b>

#### 4.16. Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται οι επιχορηγήσεις παγίου ενεργητικού.

<b>Ποσά σε € '000</b>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>Λογιστική αξία την 1/1/2006</b>	<b>678.542</b>	<b>678.542</b>
Αναγνώριση επιχορηγήσεων		
Απόσβεση	(28.271)	(28.271)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2006</b>	<b>650.271</b>	<b>650.271</b>
Απόσβεση	(28.271)	(28.271)
<b>Λογιστική αξία την 31/12/2007</b>	<b>622.000</b>	<b>622.000</b>

#### 4.17. Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<b>Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</b> <b>Ποσά σε € '000</b>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Τραπεζικός δανεισμός	19.255	22.432	19.224	22.432
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχ. σε € (EUROFIMA)	921.760	606.760	921.760	606.760
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Προς συνδεδεμένες εταιρείες				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Ελληνικό Δημόσιο		60.294		60.294
Ομολογιακά δάνεια σε €	5.815.790	5.183.148	5.815.790	5.183.148
Ομολογιακά δάνεια σε Ξένο Νόμισμα	113.381	119.162	113.381	119.162
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>6.870.187</b>	<b>5.991.796</b>	<b>6.870.155</b>	<b>5.991.796</b>

Οι ημερομηνίες λήξης των δανείων του ομίλου (σε έτη) είναι οι εξής:

**Δανεισμός την 31/12/2007**

**Ποσά σε €**

Ομολογιακά και Τραπεζικά Δάνεια

**ΣΥΝΟΛΟ**

Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Από 5 έτη και πάνω	ΣΥΝΟΛΟ
279.532	1.541.200	5.049.455	6.870.187
<b>279.532</b>	<b>1.541.200</b>	<b>5.049.455</b>	<b>6.870.187</b>

**Δανεισμός την 31/12/2006**

**Ποσά σε €**

Ομολογιακά και Τραπεζικά Δάνεια

**ΣΥΝΟΛΟ**

Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Από 5 έτη και πάνω	ΣΥΝΟΛΟ
171.330	1.333.800	4.486.666	5.991.796
<b>171.330</b>	<b>1.333.800</b>	<b>4.486.666</b>	<b>5.991.796</b>

Οι ημερομηνίες λήξης των δανείων της εταιρείας (σε έτη) είναι οι εξής:

**Δανεισμός την 31/12/2007**

**Ποσά σε €**

Ομολογιακά και Τραπεζικά Δάνεια

**ΣΥΝΟΛΟ**

Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Από 5 έτη και πάνω	ΣΥΝΟΛΟ
279.500	1.541.200	5.049.455	6.870.155
<b>279.500</b>	<b>1.541.200</b>	<b>5.049.455</b>	<b>6.870.155</b>

**Δανεισμός την 31/12/2006**

**Ποσά σε €**

Ομολογιακά και Τραπεζικά Δάνεια

**ΣΥΝΟΛΟ**

Μεταξύ 1 και 2 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Από 5 έτη και πάνω	ΣΥΝΟΛΟ
171.330	1.333.800	4.486.666	5.991.796
<b>171.330</b>	<b>1.333.800</b>	<b>4.486.666</b>	<b>5.991.796</b>

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου και της εταιρείας που είναι πληρωτέες στην επόμενη χρήση περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» και για τη χρήση 2007 είναι 279.532 χιλ. ευρώ και 279.500 χιλ. ευρώ περίπου αντίστοιχα, ενώ το αντίστοιχο ποσό την προηγούμενη χρήση ήταν για τον όμιλο και την εταιρεία 171.200 χιλ. ευρώ.

Οι δανειακές υποχρεώσεις είναι εγγυημένες από το Ελληνικό Δημόσιο.

Το μέσο επιτόκιο δανεισμού για τη χρήση 2007 ανήλθε σε ποσοστό 5,25% και τη χρήση 2006 σε ποσοστό 4,87%.

Τα δάνεια που σύναψε η εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης 2007 και όροι που αποδέχτηκε αναλύονται ως εξής:

**Χρηματοπιστωτικό  
Ίδρυμα - Τράπεζα**

	Ποσό δανείου	Λήξη	Επιτόκιο	
ALPHA BANK	€ 800,5 εκ.	2037	5,066%	Σταθερό
EUROFIMA	€ 43,9 εκ.	2017	4,839%	Σταθερό
EUROFIMA	€ 106,1 εκ.	2024	4,957%	Σταθερό
EUROFIMA	€ 165 εκ.	2017	6M EURIBOR+7,75BPS	Κυμαινόμενο
<b>Σύνολο</b>	<b>€ 1.115,5 εκ</b>			

Τα αντίστοιχα στοιχεία για τη χρήση 2006 είναι:

Χρηματοπιστωτικό Ίδρυμα - Τράπεζα	Ποσό δανείου	Λήξη	Επιτόκιο	
DEPFA BANK	€713,7 εκ.	2018	4,380%	Σταθερό
CITI/D2	€255 εκ.	2019	4,120%	Σταθερό
<b>Σύνολο</b>	<b>€968,7 εκ</b>			

#### 4.18. Λοιπές προβλέψεις

Οι προβλέψεις που περιλαμβάνονται στο κονδύλι αυτό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	Λοιπές προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>134.131</b>	<b>10.654</b>	<b>144.785</b>
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων		10.000	10.000
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	(789)		(789)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>133.342</b>	<b>20.654</b>	<b>153.996</b>
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	1.645	10.000	11.645
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	(12.862)		(12.862)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>122.125</b>	<b>30.654</b>	<b>152.779</b>

Ποσά σε € '000	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Λοιπές προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>132.450</b>	<b>10.654</b>	<b>143.104</b>
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων		10.000	10.000
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>132.450</b>	<b>20.654</b>	<b>153.104</b>
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	5	10.000	10.005
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	(12.862)		(12.862)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>119.593</b>	<b>30.654</b>	<b>150.247</b>

#### 4.19. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ληφθείσες Εγγυήσεις Ενοικίων	42	42	42	42
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	110.741	318	110.477	
<b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>110.783</b>	<b>360</b>	<b>110.519</b>	<b>42</b>

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν σε προμήθειες του Ελληνικού Δημοσίου για εγγυήσεις δανείων.

#### 4.20. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Προμηθευτές Εσωτερικού	38.133	38.127	24.362	34.289
Προμηθευτές Εξωτερικού	31.343	23.621	3.213	23.621
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>69.476</b>	<b>61.748</b>	<b>27.575</b>	<b>57.910</b>

#### 4.21. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Ελληνικό Δημόσιο-Εξοφλήσεις Δανείων	53.921	161.912	53.921	161.912
Μισθοί και ημερομίσθια πληρωτέα	858	440	784	440
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	24.297	23.116	615	22.086
Λοιποί φόροι (πλην φόρου εισοδήματος)	29.793	9.030	1.697	7.077
Δικαιούχοι αμοιβών	453	580	439	580
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	315	0	315
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	171.117	5.522	171.117	5.522
Οφειλόμενες Δόσεις Συμμετοχών	0		0	187.000
Υπηρεσιακές εντολές πληρωμής	377	226	0	226
Δεδουλευμένα έξοδα	152.675	128.150	151.399	123.433
Εκπτώσεις επί πωλήσεων		1		0
Υποχρεώσεις προς Ξένα Δίκτυα	0	1.966		1.966
Έσοδα επόμενων χρήσεων	1.325	1.177	7	34
Λοιποί Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	2.001			
Προκαταβολές πελατών	576	2.222	277	2.426
Επιταγές πληρωτέες	30.110	20.698	3	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	30.951	11.217	11.018	9.375
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>498.453</b>	<b>366.572</b>	<b>391.278</b>	<b>522.392</b>

#### 4.22. Κύκλος εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Έσοδα από μεταφορά επιβατών	68.035	68.805	0	62.461
Έσοδα από μεταφορά δεμάτων και αποσκευών	7.709	1.568		1.568
Έσοδα από μεταφορά εμπορευμάτων	28.873	27.466		27.466
Έσοδα από μεταφορές με λεωφορεία	917	3.189		3.189
Έσοδα από ανταλλαγή σιδηροδρομικών οχημάτων		1.066		1.066
Λοιπά έσοδα μεταφορών	342	527		527
Εκπτώσεις πωλήσεων	(2.166)	(1.284)		(1.282)
Πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερικού			46.465	
<b>Σύνολο</b>	<b>103.711</b>	<b>101.337</b>	<b>46.465</b>	<b>94.995</b>
<b>Λοιπά Έσοδα</b>				
Λοιπά έσοδα από σταθμούς	70	61	70	61
Αποζημιώσεις από αβαρίες τρίτων		1.780		1.780
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	1.219	1.357	40.639	958
Έσοδα από διάθεση προσωπικού				3.619
Πωλήσεις άχρηστου υλικού	439	245	439	245
<b>Σύνολο</b>	<b>1.728</b>	<b>3.443</b>	<b>41.148</b>	<b>6.663</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>105.439</b>	<b>104.780</b>	<b>87.613</b>	<b>101.658</b>

#### 4.23. Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων του ομίλου ανά κατηγορία είναι η εξής:

##### Ποσά σε € '000

Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	77.493	388	212		<b>78.094</b>
Κόστος Αποσβέσεων ενσώματων παγίων	254.689	1.539	194		<b>256.423</b>
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	14.912	1.344			<b>16.256</b>
Ηλεκτρικό ρεύμα	2.043	2.396	19		<b>4.458</b>
Υδρευση	305				<b>305</b>
Τηλεπικοινωνίες	1.772				<b>1.772</b>
Ασφάλιστρα	949	159			<b>1.109</b>
Επισκευές και συντηρήσεις	32.296	260			<b>32.556</b>
Παροχές τρίτων	1.132	2.791	1		<b>3.924</b>
Λοιπές παροχές		5.068	7		<b>5.075</b>
Φόροι-Τέλη	2.408	3.337	12		<b>5.757</b>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	342.324	30.236	12.066	1.493	<b>386.119</b>
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	10.511	44.115	8.704		<b>63.330</b>
Έξοδα διαφήμισης	289	181	1.109		<b>1.579</b>
Έξοδα ταξιδίων		23	104		<b>126</b>
Έξοδα μεταφορών		101			<b>101</b>
Προβλέψεις επισφαλειών			8.373		<b>8.373</b>
Κόστος μεταφορικού έργου	761				<b>761</b>
Διάφορα έξοδα	1.909	5.909	1.538	177	<b>9.533</b>
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις			1		<b>1</b>
Ιδιοπαραγωγή	(61.971)				<b>(61.971)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>681.821</b>	<b>97.847</b>	<b>32.341</b>	<b>1.671</b>	<b>813.680</b>

##### Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2007

Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Σύνολο
77.493	388	212		<b>78.094</b>
254.689	1.539	194		<b>256.423</b>
14.912	1.344			<b>16.256</b>
2.043	2.396	19		<b>4.458</b>
305				<b>305</b>
1.772				<b>1.772</b>
949	159			<b>1.109</b>
32.296	260			<b>32.556</b>
1.132	2.791	1		<b>3.924</b>
	5.068	7		<b>5.075</b>
2.408	3.337	12		<b>5.757</b>
342.324	30.236	12.066	1.493	<b>386.119</b>
10.511	44.115	8.704		<b>63.330</b>
289	181	1.109		<b>1.579</b>
	23	104		<b>126</b>
	101			<b>101</b>
		8.373		<b>8.373</b>
761				<b>761</b>
1.909	5.909	1.538	177	<b>9.533</b>
		1		<b>1</b>
(61.971)				<b>(61.971)</b>
<b>681.821</b>	<b>97.847</b>	<b>32.341</b>	<b>1.671</b>	<b>813.680</b>

##### Ποσά σε € '000

Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	74.150	534	414	0	<b>75.098</b>
Κόστος Αποσβέσεων ενσώματων παγίων	245.473	5.309	0	0	<b>250.782</b>
Κόστος Αποσβέσεων άυλων παγίων	639	87	0	0	<b>726</b>
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	3.153	3.572	2.720	388	<b>9.833</b>
Ηλεκτρικό ρεύμα	501	567	432	62	<b>1.562</b>
Υδρευση	39	44	34	5	<b>122</b>
Τηλεπικοινωνίες	601	685	518	74	<b>1.878</b>
Ασφάλιστρα	300	340	259	37	<b>936</b>
Επισκευές και συντηρήσεις	2.914	2.031	1.537	219	<b>6.701</b>
Παροχές τρίτων	3.642	2.031	1.283	136	<b>7.092</b>
Φόροι-Τέλη	502	1.590	211	201	<b>2.504</b>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	309.602	52.523	10.899	1.519	<b>374.543</b>
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	12.420	4.452	3.621	0	<b>20.493</b>
Έξοδα διαφήμισης	102	285	148	139	<b>674</b>
Διάφορα έξοδα	7.705	3.557	1.636	1.545	<b>14.443</b>
Ιδιοπαραγωγή	(15.528)	0	0	0	<b>(15.528)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>646.215</b>	<b>77.607</b>	<b>23.712</b>	<b>4.325</b>	<b>751.859</b>

##### Ο ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2006

Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Σύνολο
74.150	534	414	0	<b>75.098</b>
245.473	5.309	0	0	<b>250.782</b>
639	87	0	0	<b>726</b>
3.153	3.572	2.720	388	<b>9.833</b>
501	567	432	62	<b>1.562</b>
39	44	34	5	<b>122</b>
601	685	518	74	<b>1.878</b>
300	340	259	37	<b>936</b>
2.914	2.031	1.537	219	<b>6.701</b>
3.642	2.031	1.283	136	<b>7.092</b>
502	1.590	211	201	<b>2.504</b>
309.602	52.523	10.899	1.519	<b>374.543</b>
12.420	4.452	3.621	0	<b>20.493</b>
102	285	148	139	<b>674</b>
7.705	3.557	1.636	1.545	<b>14.443</b>
(15.528)	0	0	0	<b>(15.528)</b>
<b>646.215</b>	<b>77.607</b>	<b>23.712</b>	<b>4.325</b>	<b>751.859</b>

Η ανάλυση των εξόδων της εταιρείας ανά κατηγορία για την εταιρεία είναι η εξής:

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
<b>31/12/2007</b>					
<b>Ποσά σε € '000</b>	<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>Έξοδα διοίκησης</b>	<b>Έξοδα διάθεσης</b>	<b>Έξοδα έρευνας &amp; ανάπτυξης</b>	<b>Σύνολο</b>
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	48.774	2	1		<b>48.777</b>
Κόστος Αποσβέσεων ενσώματων παγίων	254.592	1.371			<b>255.963</b>
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	7.002	778			<b>7.780</b>
Ηλεκτρικό ρεύμα	271				<b>271</b>
Υδρευση	141				<b>141</b>
Τηλεπικοινωνίες	609				<b>609</b>
Ασφάλιστρα		76			<b>76</b>
Επισκευές και συντηρήσεις	23.621	125			<b>23.745</b>
Παροχές τρίτων	762	2.622			<b>3.384</b>
Φόροι-Τέλη	961	3.065			<b>4.026</b>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	166	11.386			<b>11.552</b>
Αμοιβές& έξοδα τρίτων	6.949	63.302	2.356		<b>72.607</b>
Έξοδα διαφήμισης	241	138	690		<b>1.069</b>
Έξοδα ταξιδίων		23			<b>23</b>
Προβλέψεις επισφαλειών			8.373		<b>8.373</b>
Διάφορα έξοδα	(38)	205	444		<b>611</b>
Ιδιοπαραγωγή	(877)				<b>(877)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>343.174</b>	<b>83.092</b>	<b>11.864</b>	<b>0</b>	<b>438.130</b>

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
<b>31/12/2006</b>					
<b>Ποσά σε € '000</b>	<b>Κόστος πωλήσεων</b>	<b>Έξοδα διοίκησης</b>	<b>Έξοδα διάθεσης</b>	<b>Έξοδα έρευνας &amp; ανάπτυξης</b>	<b>Σύνολο</b>
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	74.150	534	414	0	<b>75.098</b>
Κόστος Αποσβέσεων ενσώματων παγίων	245.240	5.060	0	0	<b>250.300</b>
Κόστος Αποσβέσεων άυλων παγίων	625	13	0	0	<b>638</b>
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	3.153	3.569	2.720	388	<b>9.830</b>
Ηλεκτρικό ρεύμα	501	567	432	62	<b>1.562</b>
Υδρευση	39	44	34	5	<b>122</b>
Τηλεπικοινωνίες	601	680	518	74	<b>1.873</b>
Ασφάλιστρα	300	340	259	37	<b>936</b>
Επισκευές και συντηρήσεις	5.116	2.017	1.537	219	<b>8.889</b>
Παροχές τρίτων	1.102	1.247	950	136	<b>3.435</b>
Φόροι-Τέλη	502	1.588	211	201	<b>2.502</b>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	304.043	48.242	10.899	1.519	<b>364.703</b>
Αμοιβές& έξοδα τρίτων	10.679	1.861	3.621	0	<b>16.161</b>
Έξοδα διαφήμισης	102	282	148	139	<b>671</b>
Διάφορα έξοδα	7.273	3.124	1.636	1.545	<b>13.578</b>
Ιδιοπαραγωγή	(13.928)	0	0	0	<b>(13.928)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>639.498</b>	<b>69.168</b>	<b>23.379</b>	<b>4.325</b>	<b>736.370</b>



#### 4.24. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης, αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις		2.077	27	2.076
Έξοδα ίδρυσης		130		0
Αμοιβές τρίτων		3.656		0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		322	834	140
Αποζημιώσεις ατυχημάτων	3.624	1.371	3.624	1.371
Έξοδα αποκατάστασης ζημιών		602		602
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	16.087		18.651	
Ζημιές από εκποίηση παγίων		5		5
Λοιπές έκτακτες ζημιές		6.553		9.572
<b>Σύνολο</b>	<b>19.711</b>	<b>14.716</b>	<b>23.136</b>	<b>13.766</b>

#### 4.25. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης, αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	12.106	180	14.793	12
Ενοίκια από λειτουργικές μισθώσεις	7.387	4.212	7.353	4.212
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		406		406
Κέρδη από εκποίηση παγίων	33.381	67	33.376	67
Αποτέλεσμα από μεταβολή αξίας επενδύσεων σε ακίνητα	5.515	5.204	5.515	5.204
Έσοδα από προβλέψεις	13.061	81	12.862	81
Έσοδα από επιδοτήσεις	997	1.289	224	1.289
Ποινικές ρήτρες - Παρακρατήσεις	4.415	23.959	4.400	23.734
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις	28.271	28.271	28.271	28.271
Αναστροφή απομειώσεων στοιχείων Ενεργητικού	10.308		10.308	
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	514			
Λοιπά έσοδα	2.008	4.881		4.865
<b>Σύνολο</b>	<b>118.718</b>	<b>68.550</b>	<b>117.102</b>	<b>68.141</b>

#### 4.26. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Τόκοι Δανείων Τραπεζών		306		306
Τόκοι Ομολογιακών Δανείων	300.335	265.644	300.335	265.643
Τόκοι και Έξοδα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	56.063	23.888	56.063	23.888
Τόκοι και Έξοδα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.848	272	3.848	14
Ζημιές από αποτίμηση λοιπών χρεογράφων	2			
Λοιπά έξοδα	1.483	1.872	1.209	1.872
<b>Σύνολο</b>	<b>361.731</b>	<b>291.982</b>	<b>361.456</b>	<b>291.723</b>

#### 4.27. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Τόκοι τραπεζικών καταθέσεων εσωτερικού	20.840	9.143	16.226	6.808
Τόκοι τραπεζικών καταθέσεων εξωτερικού		348		1
Τόκοι τρεχούμενων λογαριασμών	819	12.749		11.900
Διαφορές από αποτίμηση χρεογράφων		1		1
Λοιπά	3.047	2	2.161	2
<b>Σύνολο</b>	<b>24.706</b>	<b>22.243</b>	<b>18.387</b>	<b>18.712</b>

#### 4.28. Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Η ανάλυση των λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Συναλλαγματικές Διαφορές	6.097	17.743	6.087	17.743
<b>Σύνολο</b>	<b>6.097</b>	<b>17.743</b>	<b>6.087</b>	<b>17.743</b>

#### 4.29. Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Μερίσματα μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών εξωτερικού	251	130	251	130
<b>Σύνολο</b>	<b>251</b>	<b>130</b>	<b>251</b>	<b>130</b>

#### 4.30. Φόρος εισοδήματος

Η δαπάνη για το φόρο εισοδήματος των χρήσεων που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε € '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Τρέχων Φόρος	359	155		0
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	10.000	10.000	10.000	10.000
<b>Σύνολο</b>	<b>10.359</b>	<b>10.155</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

Η Εταιρία έχει πρόσθετες φορολογικά εκπιπτόμενες ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, διότι επί του παρόντος η φορολογική αξιοποίησή τους κρίνεται αβέβαιη. Με βάση τη νομοθεσία η εταιρία έχει το δικαίωμα να αξιοποιήσει φορολογικά τις ως άνω ζημιές κατά τη διάρκεια μιας πενταετίας από τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν.

#### 4.31. Ταμειακές Ροές - Προσαρμογές στα κέρδη

Οι προσαρμογές στα κέρδη χρήσεως για τον προσδιορισμό των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε € '000	σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006	1/1/- 31/12/2007	1/1/- 31/12/2006
<u>Προσαρμογές στα Αποτελέσματα για:</u>					
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	4.1	256.581	250.782	255.814	250.301
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	4.2	322	726	149	638
Προβλέψεις-Απομειώσεις		5.338		(10.817)	
Έσοδα από μερίσματα (Κέρδη) / ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		(251)	(129)	(251)	(129)
Αποτέλεσμα από μεταβολή αξίας επενδύσεων σε ακίνητα		(33.381)	(67)	(33.376)	(67)
Έσοδα από κρατικές επιχορηγήσεις		(5.013)	(5.205)	(5.013)	(5.204)
Έσοδα από κρατικές επιχορηγήσεις		(28.271)	(28.271)	(28.271)	(28.271)
Έσοδα τόκων		(30.815)	(22.242)	(24.474)	(18.711)
Έξοδα τόκων		361.765	291.982	361.456	291.722
Έξοδα απαξίωσης στοιχείων ενεργητικού/ έσοδα από αντιστροφή πρόβλεψης		(12.863)		114.940	
Συναλλαγματικές διαφορές		6.089	(17.746)	6.079	(17.746)
<b>Σύνολο</b>		<b>519.502</b>	<b>469.830</b>	<b>636.236</b>	<b>472.533</b>

## **5. Παράγοντες και πολιτικές διαχείρισης κινδύνου**

Τα κυριότερα χρηματοπιστωτικά μέσα του ομίλου, αποτελούν τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Ο κυριότερος σκοπός αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων είναι η παροχή χρηματοδότησης για τις εργασίες του ομίλου. Ο όμιλος κατέχει επίσης διάφορα άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως εμπορικές απαιτήσεις και εμπορικές υποχρεώσεις, τα οποία προκύπτουν άμεσα από τις εργασίες του. Πολιτική του ομίλου κατά τη διάρκεια του έτους ήταν και παραμένει να μην ασχολείται με την εμπορία χρηματοπιστωτικών μέσων. Το διοικητικό συμβούλιο εξετάζει και εγκρίνει αρχές για τη διαχείριση κάθε ενός από αυτούς τους κινδύνους, οι οποίοι συνοψίζονται πιο κάτω.

### **5.1. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες**

#### **5.1.1. Κίνδυνοι που προκύπτουν από ζημιές / βλάβες σε πρόσωπα, εξοπλισμό και περιβάλλον (ασφαλιστική κάλυψη)**

Οι δραστηριότητες του Ομίλου αντιμετωπίζουν κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από αρνητικά γεγονότα όπως, μεταξύ άλλων, ατυχήματα, τραυματισμούς και βλάβες σε πρόσωπα (εργαζόμενους ή/και τρίτους), βλάβες στο περιβάλλον, ζημιές σε εξοπλισμό και περιουσίες τρίτων. Όλα τα παραπάνω πολύ πιθανόν να προκαλέσουν καθυστερήσεις ή στην δυσμενέστερη περίπτωση διακοπή εκτέλεσης εργασιών στα εμπλεκόμενα έργα. Λαμβάνονται βέβαια όλα τα απαραίτητα προληπτικά μέτρα ώστε να αποφεύγονται τέτοιου είδους αρνητικά γεγονότα και παράλληλα συνάπτονται τα ενδεδειγμένα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Δεν μπορεί όμως να αποκλειστεί το ενδεχόμενο το ύψος των υποχρεώσεων των εταιρειών του Ομίλου από τέτοιου είδους αρνητικά γεγονότα να υπερβαίνει τις ασφαλιστικές αποζημιώσεις που θα λάβει, με συνέπεια μέρος των εν λόγω προκυπτουσών υποχρεώσεων να απαιτηθεί να καλυφθεί από τις εταιρείες του Ομίλου.

### **5.2. Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**

#### **5.2.1. Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο κίνδυνος διακύμανσης των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Η διοίκηση φροντίζει για την ελαχιστοποίηση του εν λόγω κινδύνου δανειζόμενη κυρίως με σταθερό επιτόκιο.

Από το σύνολο του σημερινού Τραπεζικού Δανεισμού, το 13,6% περίπου των μακροπρόθεσμων δανείων είναι με μεταβλητό επιτόκιο. Από την επιλογή δανεισμού σε σταθερό επιτόκιο, ο Οργανισμός έως σήμερα, έχει απολαύσει σημαντική ωφέλεια, λόγω της ραγδαίας αύξησης των επιτοκίων κατά την τελευταία 3ετία.

Όμως στην παρούσα φάση, όπου διανύουμε περίοδο υψηλών επιτοκίων, ως ενδεδειγμένη πολιτική φαίνεται να είναι η ανάληψη μακροπρόθεσμου δανεισμού με κυμαινόμενο επιτόκιο, που στις μελλοντικές ευνοϊκές συνθήκες πτώσης των επιτοκίων, να υπάρχει ευελιξία αναχρηματοδότησης και ωφέλειας επιτοκιακού κόστους για τον Οργανισμό.

Έτσι για το 2008, ο Οργανισμός θα προβεί σε δανεισμό με Κυμαινόμενο κυρίως επιτόκιο, μεταβάλλοντας το μείγμα δανεισμού του (Κυμαινόμενου – Σταθερού Επιτοκίου) από 13% - 86,5% αντίστοιχα για το 2007, σε 22% - 78% αντίστοιχα για την τρέχουσα χρήση.

Επισημαίνεται ότι η ως άνω περιγραφείσα διάρθρωση του μείγματος δανεισμού μας, τυχαίνει της αποδοχής (μετά από ανταλλαγή απόψεων και διαβουλεύσεις που έγιναν) και των αρμόδιων φορέων της Πολιτικής Διοίκησης (ΟΔΔΗΧ/ ΥΠΟΙΟ).

#### **5.2.2. Κίνδυνος τιμών ξένου συναλλάγματος**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα της και ως εκ τούτου δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, ο οποίος προέρχεται από τις μεταβολές λοιπών νομισμάτων έναντι του Ευρώ.

Σχετικά με τα χρηματικά διαθέσιμα και τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου, ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν θεωρούμε ότι είναι σημαντικός αφού στην πλειοψηφία τους εκφράζονται σε ευρώ. Εκ των μακροπροθέσμων δανείων μόνο ποσοστό 1,6% αφορά υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα (Yen).

#### **5.2.3. Πιστωτικός κίνδυνος**

Οι απαιτήσεις από πελάτες δεν είναι μέγεθος το οποίο μπορεί ενδεχόμενα να επηρεάσει αρνητικά την ομαλή ρευστότητα του Ομίλου. Λόγω όμως του μεγάλου αριθμού και της διασποράς της πελατειακής βάσης του Ομίλου, δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις αυτές, παρά το γεγονός, όπως προβλέπουν οι αρχές των Δ.Λ.Π., γίνονται οι σχετικές απομειώσεις.

#### **5.2.4. Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων, πιστωτικών ορίων και της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου κατά τον δανεισμό.

Βεβαίως, ο Οργανισμός είναι ιδιαίτερα ευάλωτος σε οποιαδήποτε αλλαγή πολιτικής στα θέματα παροχής Εγγυήσεων Ελληνικού Δημοσίου, γεγονός που είναι σε γνώση των Αρχών, που έως σήμερα αντιμετωπίζουν με ευαισθησία τα θέματα ρευστότητας του Ομίλου.

## 6. Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

### 6.1. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι διεταιρικές πωλήσεις/ αγορές της εταιρείας για την περίοδο 1/1-31/12/2007 και την αντίστοιχη συγκριτική 1/1-31/12/2006 αναλύονται ως εξής:

**Ποσά σε € '000**

#### Έσοδα

Θυγατρικές

**Σύνολο**

#### **Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

**31/12/2007**

**31/12/2006**

101.211

3.619

**101.211**

**3.619**

#### Έξοδα

Θυγατρικές

**Σύνολο**

**31/12/2007**

**31/12/2006**

779.054

307.264

**779.054**

**307.264**

### 6.2. Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις συνδεδεμένων μερών

Η ανάλυση των διεταιρικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων της εταιρείας κατά την 31/12/2007 καθώς και για την 31/12/2006 έχει ως εξής:

**Ποσά σε € '**

#### Εισπρακτέα

ΕΔΙΣΥ Α.Ε.

ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.

ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε.

ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε.

**Σύνολο**

#### **Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

**31/12/2007**

**31/12/2006**

266.364

132.272

32.778

53

**431.467**

**0**

#### Πληρωτέα

ΕΔΙΣΥ Α.Ε.

ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.

ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε.

**Σύνολο**

**31/12/2007**

**31/12/2006**

(224.270)

(26.718)

(667)

**(251.655)**

**0**

Οι παροχές προς τα μέλη της Διοίκησης για τις παρουσιαζόμενες περιόδους έχουν ως εξής:

**Ποσά σε € '000**

Αμοιβές μελών Δ.Σ. και Διευθυνόντων Συμβούλων

#### **Ο ΟΜΙΛΟΣ**

**31/12/2007**

**31/12/2006**

2.185

1.975

#### **Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

**31/12/2007**

**31/12/2006**

559

1.286

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

### 6.3. Επίδικες υποθέσεις

Έναντι της εταιρείας και του ομίλου εκκρεμούν δικαστικές υποθέσεις. Για τις υποθέσεις αυτές και σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των νομικών συμβούλων της εταιρείας σχηματίστηκε σωρευτικά πρόβλεψη που αναλύεται παρακάτω:

**Ποσά σε € '000**

<b>Δικαστικές αγωγές από:</b>	<b>Ποσό αγωγής</b>	<b>Πρόβλεψη που σχηματίστηκε</b>
Εργατικές διαφορές	47.683	40.342
Μεταφορές - ατυχήματα	86.892	68.211
Αποζημιώσεις σε τρίτους	23.441	13.572
<b>Σύνολο</b>	<b>158.016</b>	<b>122.125</b>

Το ποσό των 122.125 χιλ. ευρώ περιλαμβάνεται στο κονδύλι Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις στις Λοιπές Προβλέψεις, παρ. 4.18, που κρίνεται ως επαρκές.

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις της εταιρείας από διάφορες δικαστικές διεκδικήσεις ανέρχονται σε συνολικό ποσό των 225 εκ. ευρώ περίπου και δεν έχει διενεργηθεί καμία πρόβλεψη εσόδου.

### 6.4. Εγγυητικές επιστολές

Έχουν εκδοθεί υπέρ του ομίλου εγγυητικές επιστολές που σχετίζονται με την εκτέλεση έργων. Αναλυτικότερα οι ενδεχόμενες απαιτήσεις του ομίλου από εγγυητικές επιστολές είναι οι εξής:

**Ποσά σε € '000**

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Καλής εκτέλεσης	643.764	423.109
Προκαταβολής	41.047	36.919
Δεκάτων	45.756	34.676
<b>Σύνολο</b>	<b>730.567</b>	<b>494.704</b>

### 6.5. Λειτουργικές μισθώσεις

Οι δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

**Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις**

**31/12/2007**

Λοιπές λειτουργικές μισθώσεις

**Σύνολο**

**31/12/2006**

Λοιπές λειτουργικές μισθώσεις

**Σύνολο**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>			
<b>1 έτος και λιγότερο</b>	<b>Μεταξύ 1 και 5 ετών</b>	<b>Άνω των 5 ετών</b>	<b>Σύνολο</b>
1.241	6.814	1.419	9.474
<b>1.241</b>	<b>6.814</b>	<b>1.419</b>	<b>9.474</b>
<b>1 έτος και λιγότερο</b>	<b>Μεταξύ 1 και 5 ετών</b>	<b>Άνω των 5 ετών</b>	<b>Σύνολο</b>
1.220	4.555	1.173	6.948
<b>1.220</b>	<b>4.555</b>	<b>1.173</b>	<b>6.948</b>



## 6.6. Δεσμεύσεις για επενδυτικά προγράμματα

Οι μόνες δεσμεύσεις για επενδυτικά προγράμματα είναι αυτές που αφορούν τα ενσώματα πάγια στοιχεία της εταιρείας και αναφέρονται στην παρ. 4.1

## 6.7. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ο Όμιλος διενεργεί σχετική πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις. Το συνολικό ύψος της εν λόγω πρόβλεψης ανέρχεται σε 30,7 εκ. ευρώ και περιλαμβάνεται στις πληροφορίες του πίνακα της παρ. 4.18.

Συνοπτικά οι ανέλεγκτες χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Επωνυμία	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις
ΟΣΕ Α.Ε.	2006-2007
ΕΔΙΣΥ Α.Ε.	Από την ίδρυση ( Δεκ 2005)
ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε.	Από την ίδρυση ( Δεκ 2005)
ΕΡΓΟΣΕ Α.Ε.	2004-2007
ΓΑΙΑΟΣΕ Α.Ε.	Από την ίδρυση ( Δεκ 2001)

## 6.8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου για τις δύο παρουσιαζόμενες περιόδους έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αριθμός Προσωπικού	7.368	8.194	202	7.472

## 6.9. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ).

ΑΘΗΝΑ, 21 ΜΑΙΟΥ 2008

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
ΙΩΑΝΝΗΣ Γ. ΚΑΤΣΑΡΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ  
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΜΠΕΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΕΥΣΤΑΘΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
ΑΓΓΕΛΟΣ ΑΝΔΡΟΥΛΙΔΑΚΗΣ