



**Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν  
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Μαρτίου 2006  
(1 Ιανουαρίου – 31 Μαρτίου 2006)**

**Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν**  
Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90  
Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

## Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

### Περιεχόμενα

	Σελίδες
Κατάσταση ισολογισμού	3
Κατάσταση αποτελεσμάτων Α΄ τριμήνου	4
Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης	5
Κατάσταση ταμιακών ροών	6
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	7-38

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 3 έως και την σελίδα 38 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την Τετάρτη 10 Μαΐου 2006.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Δ.Τ. Α010727

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Δ.Τ. Ξ163588

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

HOWARD PRINCE-WRIGHT

ΑΡ.ΔΙΑΒ. Ρ60090793

**Ανώνυμη Εταιρία Τιμέντων Τιτάν**

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

**Κατάσταση ισολογισμού**

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/03/2006	31/12/2005	31/03/2006	31/12/2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.144.686	1.149.845	251.078	248.293
Ασώματες ακινητοποιήσεις	94.186	94.990	-	-
Επενδυτικά ακίνητα	-	-	7.248	7.226
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-	512.923	512.615
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.739	4.277	107	107
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.794	8.146	1.612	1.603
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	829	746	3.940	3.761
<b>Σύνολο παγίου ενεργητικού</b>	<b>1.250.234</b>	<b>1.258.004</b>	<b>776.908</b>	<b>773.605</b>
Αποθέματα	183.262	175.954	62.274	64.685
Απαιτήσεις από πελάτες	235.539	240.321	99.376	115.816
Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές	46.835	32.097	16.114	15.659
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.272	-	32	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	3.206	2.346	747	942
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	124.840	95.142	23.393	17
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>594.954</b>	<b>545.860</b>	<b>201.936</b>	<b>197.119</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.845.188</b>	<b>1.803.864</b>	<b>978.844</b>	<b>970.724</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	410.415	425.025	59.473	62.203
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	141.571	143.509	36.190	34.219
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	38.099	38.937	22.473	23.293
Προβλέψεις	16.886	14.136	3.418	3.418
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.433	9.601	7.364	7.450
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>616.404</b>	<b>631.208</b>	<b>128.918</b>	<b>130.583</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	77.849	64.538	34.538	48.996
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	143.789	136.259	51.665	51.805
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	31.885	27.600	22.692	17.786
Προβλέψεις	4.284	4.477	-	-
Μερίσματα πληρωτέα	50.912	51.012	50.911	51.012
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>308.719</b>	<b>283.886</b>	<b>159.806</b>	<b>169.599</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>	<b>925.123</b>	<b>915.094</b>	<b>288.724</b>	<b>300.182</b>
Μετοχικό κεφάλαιο (μτχ 84.330.124 x € 2,00)	168.660	168.660	168.660	168.660
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.133	22.133	22.133	22.133
Δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών	1.203	731	1.203	731
<b>Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου</b>	<b>191.996</b>	<b>191.524</b>	<b>191.996</b>	<b>191.524</b>
Αποθεματικά	373.322	389.923	458.901	458.573
Κέρδη εις νέο	338.928	290.943	39.223	20.445
<b>Καθαρή θέση Μετόχων Εταιρίας (β)</b>	<b>904.246</b>	<b>872.390</b>	<b>690.120</b>	<b>670.542</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ)	15.819	16.380	-	-
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)</b>	<b>920.065</b>	<b>888.770</b>	<b>690.120</b>	<b>670.542</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε)=(α)+(δ)</b>	<b>1.845.188</b>	<b>1.803.864</b>	<b>978.844</b>	<b>970.724</b>

**Ανώνυμη Εταιρία Τιμέντων Τιτάν**

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

**Κατάσταση αποτελεσμάτων Α' τριμήνου**

	<b>Όμιλος</b>		<b>Εταιρία</b>	
	<b>1/1-31/3/2006</b>	<b>1/1-31/3/2005</b>	<b>1/1-31/3/2006</b>	<b>1/1-31/3/2005</b>
Κύκλος εργασιών	335.004	250.829	106.792	86.494
Κόστος πωλήσεων	-227.629	-174.002	-69.912	-57.842
<b>Μικτά κέρδη</b>	<b>107.375</b>	<b>76.827</b>	<b>36.880</b>	<b>28.652</b>
Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	-1.550	2.722	-287	1.228
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-20.523	-17.789	-7.610	-6.924
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-4.971	-4.216	-830	-745
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>80.331</b>	<b>57.544</b>	<b>28.153</b>	<b>22.211</b>
Αποσβέσεις	-18.514	-16.526	-2.653	-2.610
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>61.817</b>	<b>41.018</b>	<b>25.500</b>	<b>19.601</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	2.145	327	24	22
Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-6.446	-6.529	-1.436	-1.287
Κέρδη / (ζημίες) από χρηματοπιστωτικά μέσα	-199	-2.585	-	709
Κέρδη / (ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	1.572	4.553	1.354	-3.317
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>58.889</b>	<b>36.784</b>	<b>25.442</b>	<b>15.728</b>
Μείον φόροι	-16.166	-10.043	-6.664	-4.411
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>42.723</b>	<b>26.741</b>	<b>18.778</b>	<b>11.317</b>
<b>Κατανέμονται σε :</b>				
<b>Μετόχους Εταιρίας</b>	<b>43.027</b>	<b>27.174</b>	<b>18.778</b>	<b>11.317</b>
<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>	<b>-304</b>	<b>-433</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,51</b>	<b>0,32</b>	<b>0,22</b>	<b>0,13</b>
<b>Προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,51</b>	<b>0,32</b>	<b>0,22</b>	<b>0,13</b>

## Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

### Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης

	Όμιλος		Εταιρία	
	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1/1/2006 και 1/1/2005 αντίστοιχα)	888.770	675.986	670.542	600.956
Κέρδη της περιόδου, μετά από φόρους	42.723	26.741	18.778	11.317
Δικαιώματα προαιρεσέως αγοράς μετοχών	472	233	472	233
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	-1.684	72	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	-10.544	12.214	-	-
Μεταβολή αποθεματικού συν/κών διαφορών δανείων αντιστάθμισης	<u>328</u>	<u>-1.426</u>	<u>328</u>	<u>-1.426</u>
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31/3/2006 και 31/3/2005 αντίστοιχα)	<u><u>920.065</u></u>	<u><u>713.820</u></u>	<u><u>690.120</u></u>	<u><u>611.080</u></u>

**Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν**

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

**Κατάσταση ταμιακών ροών**

	<b>Όμιλος</b>		<b>Εταιρία</b>	
	<b>1/1-31/3/2006</b>	<b>1/1-31/3/2005</b>	<b>1/1-31/3/2006</b>	<b>1/1-31/3/2005</b>
<b>Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων</b>				
Κέρδη προ φόρων	58.889	36.784	25.442	15.728
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>				
Αποσβέσεις	18.514	16.526	2.653	2.610
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-2.145	-327	-24	-22
Έξοδα από τόκους	6.459	6.529	1.446	1.287
Προβλέψεις	4.630	1.172	993	-53
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.572	-4.553	-1.354	3.317
Άλλα μη ταμιακά έξοδα (έσοδα)	601	3.262	322	-480
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως	85.376	59.393	29.478	22.387
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-7.707	-17.162	2.049	-5.277
Μείωση/(αύξηση) απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σμούς	299	7.698	16.343	-2.146
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρ.(πλην τραπεζών)	4.699	12.422	-2.635	7.408
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	82.667	62.351	45.235	22.372
Εισπράξεις από τόκους	778	710	47	1
Πληρωμές φόρων	-11.205	-4.178	-91	-81
<i>Σύνολο εισροών λειτουργικών δραστηριοτήτων</i>	<b>72.240</b>	<b>58.883</b>	<b>45.191</b>	<b>22.292</b>
<b>Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</b>				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχ.	-31.957	-23.044	-5.475	-3.032
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	415	308	280	16
Εισπράξεις από μερίσματα	29	-	330	-
Πωλήσεις/(αγορές) θυγατρικών	-12.505	-193	-156	-
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων	4.269	-	195	-
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-1.823	-1.681	-	-57
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-861	-1.500	-8	86
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων</i>	<b>-42.433</b>	<b>-26.110</b>	<b>-4.834</b>	<b>-2.987</b>
<b>Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>29.807</b>	<b>32.773</b>	<b>40.357</b>	<b>19.305</b>
<b>Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων</b>				
Πληρωμές τόκων	-7.524	-7.238	-1.494	-1.289
Πληρωμές μερισμάτων	-100	-91	-100	-91
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	39.751	37.702	52	25.830
Εξοφλήσεις δανείων	-31.499	-23.950	-15.439	-15.064
<i>Σύνολο εκροών χρημ/κών δραστ/των</i>	<b>628</b>	<b>6.423</b>	<b>-16.981</b>	<b>9.386</b>
<b>Αύξηση/(Μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα</b>	<b>30.435</b>	<b>39.196</b>	<b>23.376</b>	<b>28.691</b>
Διαθέσιμα, στην αρχή της περιόδου	95.142	78.408	17	21
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-737	4.816	-	-
<b>Διαθέσιμα, στο τέλος της περιόδου</b>	<b>124.840</b>	<b>122.420</b>	<b>23.393</b>	<b>28.712</b>

## **1. Λογιστικές Αρχές**

### **Γενικές πληροφορίες**

Η Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν «η Εταιρία» οι θυγατρικές, οι κοινοπραξίες και οι συγγενείς επιχειρήσεις της συνολικά «ο Όμιλος» δραστηριοποιούνται στην παραγωγή, εμπορία και διανομή μιας μεγάλης γκάμας δομικών υλικών, από τσιμέντο, έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή, τσιμεντόλιθους, κονιάματα, ιπτάμενη τέφρα, καθώς επίσης και επιτραπέζιων ειδών από πορσελάνη. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, τα Βαλκάνια, την Αίγυπτο και τις Η.Π.Α.

Η Εταιρία είναι Ανώνυμη με έδρα την Ελλάδα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι λογιστικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 10 Μαΐου 2006.

### **Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών**

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν για την κατάρτιση αυτών των λογιστικών καταστάσεων διατυπώνονται παρακάτω:

#### **A. Βάση κατάρτισης**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεργητικών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ), εκτός από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 (*Χρηματοοικονομικά Εργαλεία Αναγνώριση και Επimέτρηση*). Ύστερα από εισήγηση της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης, το Συμβούλιο υιοθέτησε τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005 που απαιτούν την χρήση του ΔΛΠ 39, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005 για όλες τις εισηγμένες εταιρίες.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ. Ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, όπως παρουσιάζεται στο ΔΛΠ 39.

Το ΔΠΧΠ 1, που αναφέρεται στην υιοθέτηση των ΔΠΧΠ για πρώτη φορά, έχει εφαρμοστεί στην προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004. Το ΔΛΠ 1 (παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων) απαιτεί την παρουσίαση συγκριτικών στοιχείων για την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση από τη χρήση αναφοράς. Ο ισολογισμός έναρξης εφαρμογής των ΔΠΧΠ του Ομίλου και της Εταιρίας θεωρείται η 1η Ιανουαρίου 2003 (ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ). Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν κάνει χρήση της δυνατότητας εξαιρέσης σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1, ώστε να εφαρμόσει από την 1η Ιανουαρίου 2004 το αναθεωρημένο ΔΛΠ 32 (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση) και το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση).

Οι λογιστικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί με αποτίμηση της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση και σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (συμπεριλαμβανομένων παραγώγων), επενδυτικών ακινήτων στην τρέχουσα αξία.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη χρήση κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών 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 στις “**Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις**” (βλ. σελίδα. 31).

#### **Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων**

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΠ, τροποποιήσεων και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

- **ΔΛΠ 19 (τροποποίηση) Παροχές Προσωπικού (ισχύει από 1.1.2006)**

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρίες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Πιθανόν να επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Καθώς ο Όμιλος δεν προτίθεται να αλλάξει την λογιστική πολιτική που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δεδομένου ότι υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών σε σχέση με το πρόγραμμα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών όπου συμμετέχουν ορισμένοι εργαζόμενοι των θυγατρικών του Ομίλου στις ΗΠΑ, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης θα επηρεάσει μόνο την μορφή και την έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει από την 1η Ιανουαρίου 2006 τη συγκεκριμένη τροποποίηση.

- **ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών για προβλεπόμενες ενδοομιλικές συναλλαγές (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Η συγκεκριμένη τροποποίηση επιτρέπει τον κίνδυνο συναλλαγματικής διαφοράς από μια υψηλής πιθανότητας προβλεπόμενη ενδοομιλική συναλλαγή, να χαρακτηριστεί ως στοιχείο προς αντιστάθμιση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της εταιρίας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και (β) ο κίνδυνος της συναλλαγματικής διαφοράς θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου, καθώς ο Όμιλος δεν έχει ενδοομιλικές συναλλαγές που θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν ως στοιχείο προς αντιστάθμιση.

- **ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Επιλογή Εύλογης Αξίας (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών εργαλείων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών εργαλείων σε αυτή την κατηγορία. Ο Όμιλος θεωρεί ότι η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην κατάταξη των χρηματοοικονομικών εργαλείων, καθώς ο Όμιλος και η Εταιρία θα είναι σε θέση να εναρμονιστούν με τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό των χρηματοοικονομικών εργαλείων στην τρέχουσα αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Ο Όμιλος και η Εταιρία θα εφαρμόσουν την τροποποίηση αυτή από 1 Ιανουαρίου 2006.

- **ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (τροποποίηση) Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδειχθεί από την Εταιρία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία, και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία .

- **ΔΠΧΠ 1 (τροποποίηση) Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (ισχύουν από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες του Ομίλου.

- **ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007)**

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά εργαλεία. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο Όμιλος και η Εταιρία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της προσαρμογής στο ΔΛΠ 1 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

- **Διερμηνεία 4, Προσδιορισμός επιχειρηματικών συμφωνιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτική μίσθωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Η Διερμηνεία 4 απαιτεί να γίνεται προσδιορισμός του εάν μία επιχειρηματική συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει χρηματοδοτική μίσθωση ή όχι. Συγκεκριμένα απαιτεί να γίνεται εκτίμηση των ακόλουθων δεδομένων: α) εάν η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από την χρήση συγκεκριμένου παγίου(ων) και β) εάν η συμφωνία δίνει στον μισθωτή το δικαίωμα χρήσης του παγίου και μόνο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η Διερμηνεία 4 δεν αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών.

- **Διερμηνεία 5, Δικαιώματα σε Συμμετοχές σε Ταμεία Θέσης Εκτός Λειτουργίας, Αποκατάσταση και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης (ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2006).**

Η Διερμηνεία 5 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία .

- **Διερμηνεία 6, Υποχρεώσεις που προκύπτουν από την συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές – Ηλεκτρικός και Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός προς απόρριψη (ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2005).**

Η Διερμηνεία 6 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία .

## **B. Ενοποίηση**

### (1) Θυγατρικές

Θυγατρικές εταιρίες, είναι εκείνες (συμπεριλαμβανομένων των εταιριών με ειδικό αντικείμενο) στις οποίες ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του μισού των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να αποφασίζει για τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές που ακολουθούνται.

Η ύπαρξη ενδεχόμενων δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν, λαμβάνονται υπ' όψιν όταν ο Όμιλος αξιολογεί το κατά πόσο έχει τον έλεγχο μια εταιρίας.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία που ο έλεγχος τους μεταβιβάζεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που διακόπτεται ο έλεγχος. Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς χρησιμοποιείται για τον λογισμό εξαγοράς θυγατρικών. Το κόστος μιας εξαγοράς υπολογίζεται ως το άθροισμα των τρεχουσών αξιών, κατά την ημερομηνία συναλλαγής, των περιουσιακών στοιχείων που προσφέρονται, των μετοχών που εκδίδονται και των υποχρεώσεων που υφίστανται ή αναλαμβάνονται πλέον οποιουδήποτε κόστους που σχετίζεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αποκτώμενα στοιχεία ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις υπολογίζονται αρχικά στην τρέχουσα αξία τους κατά την ημερομηνία συναλλαγής, ανεξάρτητα από το ύψος του ποσοστού της μειοψηφίας. Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της τρέχουσα αξίας της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, αναγράφεται ως υπεραξία. Όταν το κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την τρέχουσα αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η παράγραφος ΣΤ περιγράφει τη λογιστική αντιμετώπιση της υπεραξίας.

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές, τα υπόλοιπα λογαριασμών και τα μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται επίσης, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του στοιχείου που μεταβιβάστηκε.

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιριών έχουν αλλαχθεί όποτε κρίθηκε αναγκαίο έτσι ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές αρχές που επιλέχθηκαν από τον Όμιλο.

### (2) Κοινοπραξίες (οντότητες ελεγχόμενες από κοινοπραξία).

Κοινοπραξία είναι η εταιρία που ελέγχεται ταυτόχρονα από τον Όμιλο και από μία ή περισσότερες επιχειρήσεις με τις οποίες ο Όμιλος έχει συμβληθεί. Οι κοινοπραξίες ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό που κατέχει ο Όμιλος και ισχύει κατά την ημερομηνία της ενοποίησης. Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή γίνεται ενσωμάτωση του ποσοστού του Ομίλου από όλες τις αναλυτικές γραμμές εσόδων, εξόδων, ενεργητικού, παθητικού και ταμιακών ροών της κοινοπραξίας, με εκείνες που εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών

που προκύπτει από πωλήσεις παγίων προς τις κοινοπραξίες και αντιστοιχεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας.

Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιο που του αναλογεί από τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την αγορά στοιχείων ενεργητικού που προέρχονται από την κοινοπραξία εφόσον πουλήσει τα συγκεκριμένα στοιχεία σε ένα τρίτο μέρος. Όμως εάν η ζημία που προκύπτει από τη συναλλαγή καταδεικνύει ότι υπάρχει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας ή ζημιά λόγω απαξίωσης, τότε η ζημία αυτή αναγνωρίζεται άμεσα.

Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν διαφοροποιηθεί όποτε κρίθηκε απαραίτητο για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

### ***Γ. Μετατροπή ξένου νομίσματος***

#### **(1) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα αναφοράς**

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου απεικονίζονται στο τοπικό νόμισμα που ισχύει στην χώρα που δραστηριοποιούνται. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζονται σε €, το οποίο αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα αναφοράς της Εταιρίας και του Ομίλου.

#### **(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα λογαριασμών**

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο τοπικό νόμισμα με τη χρησιμοποίηση των συναλλαγματικών ισοτιμιών (τρέχουσες ισοτιμίες) που επικρατούν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι συναλλαγματικές διαφορές κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την καταχώριση των ανωτέρω συναλλαγών καθώς και από την μετατροπή στο τέλος της χρήσης των χρηματικών στοιχείων (monetary items) σε ξένο νόμισμα του ενεργητικού και του παθητικού, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, εκτός από την περίπτωση στην οποία χαρακτηρίζονται ως αντιστάθμιση επενδυτικών κινδύνων οπότε καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, ενώ των διαθεσίμων προς πώληση στην καθαρή θέση.

#### **(3) Εταιρίες του Ομίλου**

Τα λειτουργικά αποτελέσματα και η καθαρή θέση όλων των εταιριών του Ομίλου (εκτός από εκείνες που δραστηριοποιούνται σε υπέρ-πληθωριστικές οικονομίες), των οποίων το λειτουργικό νόμισμα είναι διαφορετικό από το νόμισμα αναφοράς του Ομίλου, μετατρέπονται στο νόμισμα αναφοράς του Ομίλου ως ακολούθως:

- Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μετατρέπονται σύμφωνα με την ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.

- Τα έσοδα και έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της κάθε εταιρίας μετατρέπονται σύμφωνα με τη μέση ισοτιμία που διαμορφώνεται από την έναρξη της χρήσεως έως την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.
- Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα παραπάνω καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων.
- Κατά την πώληση θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, οι σωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές που υπάρχουν στα ίδια κεφάλαια και οι οποίες αφορούν τις θυγατρικές αυτές, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως ως κέρδη ή ζημιές από την πώληση συμμετοχών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν, στην διαδικασία ενοποίησης της καθαρής θέσης των θυγατρικών εταιριών εξωτερικού, οι οποίες χρησιμοποιούν διαφορετικό νόμισμα από το νόμισμα αναφοράς του Ομίλου καθώς και εκείνες που προκύπτουν από τα δάνεια που έχουν χαρακτηριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου των παραπάνω επενδύσεων, μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση που κάποια από τις παραπάνω θυγατρικές πουληθεί, τότε οι πιο πάνω αναφερόμενες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως κέρδη ή ζημιές από την πώληση συμμετοχών.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε τρέχουσα αξία που προκύπτουν κατά την εξαγορά θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό καταχωρούνται ως στοιχεία ενεργητικού/παθητικού της θυγατρικής εξωτερικού και μετατρέπονται σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που ισχύει κάθε φορά.

#### ***Α. Ενσώματες ακινητοποιήσεις***

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά από την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και απαξιώσεων, εκτός από την κατηγορία των γηπέδων / οικοπέδων (δε περιλαμβάνονται τα λατομεία) όπου απεικονίζεται το ιστορικό κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν απαξιώσεις.

Το κόστος συμπεριλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την αγορά των παγίων στοιχείων καθώς και το όποιο κόστος περιβαλλοντικής αποκατάστασης στο βαθμό που αυτό έχει καταχωρηθεί ως πρόβλεψη. (βλέπε παράγραφο Σ - Έξοδα Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης). Οι πρόσθετες δαπάνες συμπεριλαμβάνονται είτε στο αρχικό ποσό με το οποίο καταχωρείται το πάγιο στοιχείο, ή απεικονίζονται σαν ξεχωριστό πάγιο στοιχείο, στη περίπτωση που υπάρχει μεγάλη πιθανότητα ότι από το συγκεκριμένο πάγιο θα προκύψουν για την Εταιρία μελλοντικές οικονομικές ωφέλειες και το κόστος του μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι πρόσθετες δαπάνες, αποσβένονται στη μικρότερη χρονική διάρκεια που προκύπτει: μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου για το οποίο δημιουργούνται και του χρονικού διαστήματος που μεσολαβεί μέχρι την επόμενη προγραμματισμένη βελτίωση του παγίου. Η σταθερή μέθοδος απόσβεσης σύμφωνα με την εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των παγίων, εφαρμόζεται για όλες τις ενσώματες ακινητοποιήσεις, εκτός των λατομείων, μέχρι να προκύψει η υπολειμματική αξία τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των σημαντικότερων κατηγοριών παγίων είναι ως ακολούθως:

Κτίρια	Έως 50 έτη
Μηχανήματα και εγκαταστάσεις	Έως 40 έτη
Μεταφορικά μέσα	5 έως 15 έτη
Εξοπλισμός Γραφείων (συμπεριλαμβάνεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός και τα λογισμικά προγράμματα) και Έπιπλα	3 έως 10 έτη
Λοιπά Πάγια μικρής αξίας	Έως 2 έτη

Η απόσβεση των εκτάσεων/γηπέδων στις οποίες είναι εγκατεστημένα λατομεία γίνεται ανάλογα με την εξάντληση των αποθεμάτων τους. Η εξάντληση των αποθεμάτων καταγράφεται καθώς η διαδικασία εξόρυξης προχωρεί σύμφωνα με τη μέθοδο παραγωγής ανά μονάδα. Τα υπόλοιπα γήπεδα δεν αποσβένονται.

Όταν ένα μηχάνημα αποτελείται από διαφορετικά συνθετικά μέρη τα οποία έχουν διαφορετική ωφέλιμη ζωή, τότε τα μέρη αυτά καταχωρούνται ως ξεχωριστά πάγια στοιχεία.

Η υπολειμματική αξία καθώς και η ωφέλιμη ζωή των παγίων αναθεωρούνται και αναπροσαρμόζονται, εφόσον κριθεί σκόπιμο, κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Όταν η αναπόσβεστη αξία ενός παγίου είναι μεγαλύτερη από την ανακτήσιμη αξία, τότε η αξία του παγίου αναπροσαρμόζεται στο ύψος του ανακτήσιμου ποσού. (Περισσότερες πληροφορίες στη παράγραφο Ζ – Απαξίωση παγίων)

Τα κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την πώληση παγίων στοιχείων, προσδιορίζονται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ του εσόδου και της αναπόσβεστης αξίας που εμφανίζεται στα βιβλία και συμπεριλαμβάνονται στο λειτουργικό αποτέλεσμα.

Οι τόκοι που προέρχονται από δάνεια που συνάφθηκαν κατά την κατασκευαστική περίοδο των παγίων, κεφαλαιοποιούνται στη χρήση που προκύπτουν.

### ***E. Επενδυτικά ακίνητα***

Τα επενδυτικά ακίνητα προορίζονται για την δημιουργία εσόδων από ενοίκια ή κέρδους από την μεταπώλησή τους. Τα ακίνητα που αξιοποιούνται από τον Όμιλο για τις λειτουργικές του δραστηριότητες δε θεωρούνται επενδυτικά αλλά λειτουργικά. Αυτό αποτελεί το κριτήριο διαχωρισμού μεταξύ των επενδυτικών και των λειτουργικών ακινήτων.

Τα επενδυτικά ακίνητα αντιμετωπίζονται ως μακροπρόθεσμες επενδύσεις και εμφανίζονται στην τρέχουσα αξία η οποία προσδιορίζεται εσωτερικά από τη Διοίκηση σε ετήσια βάση. Οι τυχόν μεταβολές της τρέχουσας αξίας καταχωρούνται στα λοιπά λειτουργικά έσοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων.

### ***ΣΤ. Ασώματες ακινητοποιήσεις***

- (1) Υπεραξία

Η υπεραξία αφορά το επιπλέον τίμημα που καταβάλλεται από τον Όμιλο για την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών και προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μιας νέας εταιρίας με την αναλογούσα στον Όμιλο τρέχουσα αξία καθαρής θέσης της κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών και κοινοπραξιών απεικονίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απαξιώσεις οι οποίες μειώνουν το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στον ισολογισμό. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, έχει ληφθεί υπόψη η τυχόν υπεραξία, της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απαξίωσης (impairment test), το ποσό της υπεραξίας κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Κάθε μία από τις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών απεικονίζει τις επενδύσεις του Ομίλου σε κάθε γεωγραφική περιοχή που δραστηριοποιείται.

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

## (2) Λογισμικό Η/Υ

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση μηχανογραφικών προγραμμάτων καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με αναγνωρίσιμα και μοναδικά προϊόντα λογισμικού επί των οποίων ο Όμιλος έχει τον έλεγχο και υπάρχει η προοπτική να προσδώσουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη πέραν του αρχικού κόστους ανάπτυξης και για περισσότερες από μία χρήση, καταχωρούνται στον λογαριασμό «έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός» των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι άμεσες δαπάνες περιλαμβάνουν τις αμοιβές της ομάδας ανάπτυξης του λογισμικού και αναλογία γενικών εξόδων.

Δαπάνες οι οποίες αναβαθμίζουν ή παρατείνουν την απόδοση των προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές τους προδιαγραφές καταχωρούνται σαν βελτιώσεις και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος ανάπτυξης λογισμικού καταχωρείται στις ασώματες ακινητοποιήσεις και αποσβένεται με τη μέθοδο σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του, η οποία δεν ξεπερνά την περίοδο των 2 ετών.

## (3) Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

Δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, σήματα και άδειες απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως. Έχουν ορισμένη διάρκεια ζωής, και το κόστος τους αποσβένεται με τη μέθοδο σταθερή απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, που δεν ξεπερνά την περίοδο των 20 ετών.

## **Z. Απαξίωση παγίων**

Πάγια που έχουν απροσδιόριστης διάρκειας ωφέλιμη ζωή δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απαξίωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απαξίωσης, όταν τα γεγονότα και οι συνθήκες υποδεικνύουν ότι η αναπόσβεστη αξία τους μπορεί να μην είναι πλέον ανακτήσιμη. Εάν η αναπόσβεστη αξία των παγίων στοιχείων υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους τότε το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απαξίωσης η οποία καταχωρείται απευθείας σαν δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ, της τρέχουσας αξίας του παγίου αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση και η αξίας χρήσεως του (value in use), αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Για λόγους ευχερέστερου υπολογισμού της αξίας απαξίωσης, τα πάγια ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο, έτσι ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμιακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών).

## **H. Επενδύσεις**

Οι συμμετοχές σε: θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν απαξιώσεις (βλ. παράγραφο Β – Ενοποίηση). Οι

λοιπές συμμετοχές ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό και αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία. Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση καταχωρούνται απευθείας στη καθαρή θέση, εκτός από την περίπτωση που αυτά είναι πραγματοποιηθέντα οπότε εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

#### **Θ. Εκμισθώσεις – όταν ο Όμιλος είναι ο μισθωτής**

Οι εκμισθώσεις, για τις οποίες ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τις ωφέλειες του μισθωμένου στοιχείου παραμένουν στον εκμισθωτή χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα ποσά που καταβάλλονται για την εξόφληση των δόσεων των ανωτέρω μισθώσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως σύμφωνα με ένα σταθερό ρυθμό καθόλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι εκμισθώσεις που αφορούν ενσώματες ακινητοποιήσεις για τις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες των μισθωμένων παγίων χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της εκμίσθωσης στη χαμηλότερη αξία που προκύπτει μεταξύ της τρέχουσας αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε καταβολή μισθώματος αναλύεται στο τμήμα εκείνο που μειώνει την υποχρέωση και στο τμήμα που αφορά την χρηματοοικονομική δαπάνη, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο καθόλη την διάρκεια της υπολειπόμενης χρηματοδοτικής υποχρέωσης. Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται στο παθητικό χωρίς να περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές δαπάνες. Το μέρος της χρηματοοικονομικής δαπάνης που αναφέρεται στο επιτόκιο χρεώνεται στα αποτελέσματα χρήσης καθόλη τη διάρκεια εκμίσθωσης έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό περιοδικό ποσοστό επιτοκίου για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε περίοδο. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις που αποκτήθηκαν με σύναψη χρηματοδοτικών μισθώσεων αποσβένονται στην μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης διάρκειας ζωής των παγίων και της περιόδου διάρκειας της εκμίσθωσης.

#### **I. Αποθέματα**

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη μικρότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και της παραγωγής σε εξέλιξη αποτελείται από τις πρώτες ύλες, την άμεση εργασία, τις άμεσες δαπάνες και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα που συνδέονται με την παραγωγή (σύμφωνα με την κανονική παραγωγική δυναμικότητα) ενώ δε συμπεριλαμβάνεται το κόστος δανεισμού. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, μειωμένη με το κόστος ολοκλήρωσης της πώλησης και των εξόδων διάθεσης.

Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα, άχρηστα, και αποθέματα με πολύ χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημίες από αποθέματα καταχωρούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

### ***Κ. Εμπορικές απαιτήσεις***

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην τρέχουσα αξία και ύστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος απαλλαγμένες από τις προβλέψεις για απαξίωση, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν ο Όμιλος έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει όλα τα οφειλόμενα σε αυτόν ποσά, σύμφωνα με τους όρους της κάθε συμφωνίας, τότε σχηματίζει πρόβλεψη για απαξίωση εμπορικών απαιτήσεων. Το ύψος της πρόβλεψης διαμορφώνεται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και τις παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, οι οποίες προεξοφλούνται με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημίας απαξίωσης καταχωρείται ως δαπάνη στα αποτελέσματα χρήσης.

### ***Λ. Ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα***

Τα ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα περιλαμβάνουν: μετρητά, καταθέσεις όψεως, επενδύσεις σε άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία λήξης τριών μηνών ή και λιγότερο και τραπεζικές υπεραναλήψεις. Οι υπεραναλήψεις απεικονίζονται στο παθητικό στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

### ***Μ. Μετοχικό κεφάλαιο***

- (1) Στην καθαρή θέση απεικονίζονται στο μετοχικό κεφάλαιο οι κοινές και προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχές.
- (2) Πρόσθετες δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με την έκδοση νέων μετοχών ή δικαιωμάτων καταχωρούνται στην καθαρή θέση αφαιρετικά από τα έσοδα της έκδοσης.
- (3) Όταν η Εταιρία ή οι θυγατρικές της αγοράσουν μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, το ποσό που καταβλήθηκε συμπεριλαμβανόμενης οποιασδήποτε δαπάνης και απαλλαγμένο από τη φορολογία εισοδήματος, αφαιρείται από την συνολική καθαρή θέση σαν ίδιες μετοχές, μέχρι ακυρώσεως των μετοχών. Όταν οι ίδιες μετοχές στη συνέχεια πουληθούν ή επανεκδοθούν, η αξία οποιασδήποτε τέτοιας συναλλαγής θα καταχωρείται στη καθαρή θέση.

## ***Ν. Δανεισμός***

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην τρέχουσα αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα τραπεζικά έξοδα και προμήθειες. Στις περιόδους που ακολουθούν οι δανειακές υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο ποσό με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όποια διαφορά προκύπτει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού.

Ο δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

## ***Ξ. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος***

Η πρόβλεψη των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος διαμορφώθηκε πλήρως με χρήση της μεθόδου υπολογισμού με βάση τον ισολογισμό, λαμβάνοντας υπόψη τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού ή υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών που εμφανίζονται στις λογιστικές οικονομικές καταστάσεις. Εάν ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προκύπτει από την αρχική καταχώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή υποχρεώσεων σε συναλλαγή άλλη εκτός από εκείνη της συνένωσης επιχειρήσεων, τότε κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημίες και επομένως δεν λαμβάνεται υπόψη.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την τακτοποίηση των προσωρινών διαφορών.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για προσωρινές διαφορές που προέρχονται από επενδύσεις σε: θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις, εκτός εάν ο Όμιλος είναι σε θέση να ελέγξει την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών και να υπάρχει η πιθανότητα ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αντιστραφούν στο προσεχές μέλλον.

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος προσδιορίζεται με τη χρήση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των ισολογισμών και οι οποίοι αναμένεται να εφαρμοστούν όταν το στοιχείο ενεργητικού που είναι σχετικό με τον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος πραγματοποιηθεί, ή οι σχετικές με τον αναβαλλόμενο φόρο υποχρεώσεις, τακτοποιηθούν. Ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός αν έχει σχέση με συναλλαγές που επηρεάζουν απευθείας στην καθαρή θέση οπότε ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται επίσης στην καθαρή θέση.

## **Ο. Παροχές σε εργαζομένους**

(1) Συνταξιοδότηση και άλλες υποχρεώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Ανάλογα με τις συνθήκες και πρακτικές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, ορισμένες από τις εταιρίες του Ομίλου έχουν διαφόρων ειδών προγράμματα συνταξιοδότησης και άλλα προγράμματα αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Τα προγράμματα αυτά είναι είτε χρηματοδοτούμενα είτε μη χρηματοδοτούμενα. Τα χρηματοδοτούμενα προγράμματα χρηματοδοτούνται με καταβολή εισφορών σε ένα κοινό ταμείο οι οποίες προσδιορίζονται σύμφωνα με περιοδικά εκτελούμενες αναλογιστικές μελέτες. Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα συνταξιοδοτικό ή παρόμοιο πρόγραμμα εξόδου από την υπηρεσία το οποίο καθορίζει την παροχή ενός ποσού ως σύνταξη ή ως αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες, όπως είναι η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας ή η αποζημίωση. Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται ένα πρόγραμμα συνταξιοδότησης στα πλαίσια του οποίου ο Όμιλος καταβάλλει σταθερές εισφορές σε μία ξεχωριστή οντότητα (ένα ασφαλιστικό ταμείο) και δεν θα έχει καμία νομική ή συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει πρόσθετες εισφορές στην περίπτωση που οι πόροι του ταμείου δεν θα είναι αρκετοί ώστε να καταβάλλει στους εργαζομένους παροχές ανάλογες με τα χρόνια υπηρεσίας στην τρέχουσα και σε προηγούμενες περιόδους.

Η υποχρέωση που προκύπτει σχετικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών οικιοθελούς αποχώρησης εργαζομένων ή τα προγράμματα συνταξιοδότησης, συμπεριλαμβανομένων και των μη-χρηματοδοτούμενων παροχών αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία, είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μείον την τρέχουσα αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος (όταν είναι χρηματοδοτούμενο) μαζί με τις μεταβολές που προκύπτουν από μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές καθώς και το κόστος της προϋπηρεσίας. Σε τακτά χρονικά διαστήματα που δεν υπερβαίνουν τα δύο έτη λαμβάνει χώρα ο υπολογισμός της δέσμευσης καθορισμένης παροχής, από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές, με τη χρησιμοποίηση των επιτοκίων κρατικών ή εταιρικών ομολόγων υψηλής αξιοπιστίας τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης που προσεγγίζει την ημερομηνία λήξης της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από εμπειρικές αναπροσαρμογές, αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις και τροποποιήσεις σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ανάλογα με το μέσο χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας των εργαζομένων που αφορά.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η εταιρία καταβάλλει εισφορές υποχρεωτικά σε ένα ξεχωριστό ταμείο, είτε βάσει σύμβασης είτε εθελοντικά. Από την στιγμή που οι εισφορές καταβληθούν, η εταιρία δεν έχει υποχρέωση πρόσθετης καταβολής εισφορών. Οι τακτικές εισφορές συνιστούν καθαρές περιοδικές δαπάνες για τη χρήση που πρέπει να καταβληθούν και ως δαπάνες περιλαμβάνονται στις αμοιβές προσωπικού.

## (2) Παροχές εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι καταβλητέες πριν από την προβλεπόμενη ημερομηνία αποχώρησης κάθε φορά που η απασχόληση ενός εργαζομένου τερματιστεί ή όποτε ένας εργαζόμενος αποδέχεται εθελουσία έξοδο ως αντάλλαγμα. Όταν η απασχόληση ενός εργαζομένου λήξει κατά την προβλεπόμενη ημερομηνία αποχώρησης, το δικαίωμα σε αυτές τις παροχές βασίζεται συνήθως στο υπολειπόμενο διάστημα μέχρι την ηλικία συνταξιοδότησης και στη συμπλήρωση ενός ελάχιστου διαστήματος υπηρεσίας. Οι αναμενόμενες δαπάνες για αυτές τις παροχές καταχωρούνται ως δεδουλευμένες δαπάνες κατά τη διάρκεια της απασχόλησης, με τη χρησιμοποίηση μιας μεθόδου λογισμού παρόμοιας με εκείνης που χρησιμοποιείται για τα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων παροχών.

Κάθε δύο χρόνια γίνεται αποτίμηση των παραπάνω υποχρεώσεων από ανεξάρτητους αναλογιστές. Όσον αφορά τον τερματισμό της εργασίας πριν από την κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης ή την εθελουσία αποχώρηση, ο Όμιλος καταχωρεί παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία όταν είναι αποδεδειγμένα δεσμευμένος είτε να τερματίσει την απασχόληση των εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές συμβατικό πρόγραμμα, χωρίς να υπάρχει η πιθανότητα να ανακληθεί, είτε να παρέχει παροχές για έξοδο από την υπηρεσία προκειμένου να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση. Τέτοιες παροχές που είναι καταβλητέες σε διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

## (3) Προγράμματα συμμετοχής των εργαζομένων στη διανομή των κερδών (profit sharing) και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης (bonus)

Η υποχρέωση για παροχές προς τους εργαζομένους με τη μορφή συμμετοχής στην διανομή των κερδών και προσθέτων αμοιβών λόγω απόδοσης καταχωρούνται στις λοιπές προβλέψεις όταν δεν υπάρχει άλλη ρεαλιστική επιλογή από το να διευθετηθεί η υποχρέωση και ισχύει μια από τις επόμενες συνθήκες :

- υπάρχει ένα επίσημο πρόγραμμα και τα καταβλητέα ποσά έχουν προσδιοριστεί πριν από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων, ή
- οι προηγούμενες πρακτικές έχουν δημιουργήσει την προσδοκία στους εργαζομένους ότι θα τους καταβληθεί επίδομα απόδοσης/συμμετοχής στα κέρδη και το ποσό μπορεί να προσδιοριστεί πριν από την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων.

Οι υποχρεώσεις για τα προγράμματα συμμετοχής των εργαζομένων στην διανομή των κερδών και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης αναμένεται να διευθετηθούν μέσα σε 12 μήνες και καταχωρούνται με τα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν όταν οι υποχρεώσεις διευθετηθούν.

## (4) Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους (Equity Compensation Benefits)

Τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών χορηγούνται σε συγκεκριμένα στελέχη υψηλών βαθμίδων. Τα δικαιώματα χορηγούνται σε τιμή μειωμένη από την τρέχουσα τιμή της μετοχής που ισχύει κατά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του προγράμματος (όσον αφορά το παλαιό πρόγραμμα) και στην ονομαστική αξία των μετοχών (όσον αφορά το νέο πρόγραμμα), στις

αντίστοιχες ημερομηνίες των χορηγήσεων και μπορούν να εξασκηθούν σε αυτές τις τιμές. Τα δικαιώματα μπορούν να εξασκηθούν μέσα σε έξι μήνες από την ημερομηνία χορήγησής τους για το παλαιό πρόγραμμα, και για το νέο πρόγραμμα κάθε δικαίωμα πρέπει να εξασκηθεί μέσα σε δώδεκα μήνες μετά την περίοδο ωρίμανσης. Τα δύο προγράμματα έχουν συμβατική διάρκεια τριών ετών.

Η εύλογη αξία των υπηρεσιών των εργαζομένων, στους οποίους παρέχεται δικαίωμα προαίρεσης μετοχών, καταχωρείται ως έξοδο. Το σύνολο του εξόδου αυτών των δικαιωμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου ωρίμανσης, προσδιορίζεται με βάση την εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παρέχονται. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος επανεξετάζει τις εκτιμήσεις του για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να ασκηθούν και αναγνωρίζει την τυχόν υπάρχουσα προσαρμογή, στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη επίδραση στα ίδια κεφάλαια. Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται εξαιρουμένων των εξόδων συναλλαγής, καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο υπέρ το άρτιο.

## ***Π. Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού***

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν δαπάνες, αναβάλλονται και καταχωρούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων όταν καταχωρείται και η επιχορηγούμενη δαπάνη έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση του εσόδου με τη δαπάνη.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερή απόσβεσης σύμφωνα με την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

## ***P. Προβλέψεις***

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη εκτίμηση για μία τρέχουσα νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μια εκροή πόρων προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Όταν ο Όμιλος αναμένει μια πρόβλεψη να καλυφθεί με αποζημίωση, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την είσπραξή της τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις όταν η αναμενόμενη ωφέλεια που αναμένεται να προκύψει από αυτές τις συμβάσεις, είναι μικρότερη από τα αναπόφευκτα έξοδα συμμόρφωσης προς τις συμβατικές υποχρεώσεις.

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν ποινές από πρόωρη λήξη μισθώσεων και πληρωμές αποζημιώσεων εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία, και καταχωρούνται στην περίοδο εκείνη που δημιουργείται για τον Όμιλο νομική ή συμβατική δέσμευση της τακτοποίησης της πληρωμής. Δαπάνες συνδεόμενες με τις συνήθειες δραστηριότητες του Ομίλου, δε εγγράφονται ως προβλέψεις.

Οι μακροπρόθεσμες προβλέψεις μιας συγκεκριμένης υποχρέωσης προσδιορίζονται με την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αφορούν την υποχρέωση, έχοντας λάβει υπόψη τους σχετικούς κινδύνους.

## ***Σ. Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης***

Όταν η εξορυκτική δραστηριότητα στα λατομεία του Ομίλου φτάσει στο τέλος της τότε σύμφωνα με την περιβαλλοντική πολιτική που έχει διαμορφώσει ο Όμιλος, γίνεται αποκατάσταση του φυσικού περιβάλλοντος σε κατάσταση τέτοια που να είναι σύμφωνη με τα πρότυπα του Ομίλου και αποδεκτή από τις εκάστοτε τοπικές αρχές.

Οι δαπάνες αποκατάστασης περιβάλλοντος των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου στις ΗΠΑ, αποτιμώνται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών εκροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν και στη συνέχεια καταχωρούνται στον ισολογισμό ως ξεχωριστό πάγιο στις ενσώματες ακινητοποιήσεις με πίστωση μίας αντίστοιχης υποχρέωσης. Οι κεφαλαιοποιημένες δαπάνες αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου και οι τυχόν αλλαγές που εμφανίζονται στην καθαρή παρούσα αξία της υποχρέωσης καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές δαπάνες. Στις εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, οι δαπάνες αποκατάστασης λατομείων και ορυχείων καταχωρούνται σε ετήσια βάση στα αποτελέσματα.

### ***Τ. Αναγνώριση εσόδων***

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την αξία πώλησης των αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένη από τον φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.), τις επιστροφές, τις εκπτώσεις, και αφού διενεργηθούν οι απαλειφές των ενδοομιλικών εσόδων. Τα έσοδα από τις πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρους του) και η είσπραξη των αντίστοιχων ποσών είναι σχεδόν βέβαιη.

Τα έσοδα που προέρχονται από υπηρεσίες αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα σύμφωνα με τα αναγραφόμενα σε σχετικές συμφωνίες.

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα, αφού ληφθούν υπόψη το οφειλόμενο κεφάλαιο και το πραγματικό επιτόκιο που ισχύει μέχρι τη λήξη της περιόδου, εφόσον υπάρχει η βεβαιότητα ότι τα έσοδα αυτά θα εισπραχθούν από τον Όμιλο.

Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξής τους έχει κατοχυρωθεί.

### ***Υ. Μερίσματα***

Τα μερίσματα καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως εκείνης στην οποία διαμορφώνεται η πρόταση διανομής από τη Διοίκηση.

### ***Φ. Αναφορές τομέων***

Τα προϊόντα ή υπηρεσίες που προσφέρονται σε ένα γεωγραφικό τομέα διέπονται από κινδύνους και αποδόσεις που χαρακτηρίζουν το οικονομικό περιβάλλον του συγκεκριμένου τομέα και διαφέρουν από τους κινδύνους και αποδόσεις που ισχύουν σε άλλα οικονομικά περιβάλλοντα. Το ίδιο ισχύει και για τους τομείς ανά επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου οι οποίοι προσφέρουν προϊόντα ή υπηρεσίες που υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από ότι ισχύει σε άλλες δραστηριότητες.

### ***Χ. Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO<sub>2</sub>***

Οι εκπομπές CO<sub>2</sub> αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο της καθαρής υποχρέωσης, σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναγνωρίζει υποχρέωση για εκπομπές CO<sub>2</sub> όταν οι πραγματικές εκπομπές υπερβαίνουν τις κατανεμημένες. Οι εκπομπές CO<sub>2</sub> που αποκτώνται πλέον των απαιτούμενων για την κάλυψη των ελλειμμάτων, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού στο κόστος κτήσης τους.

## **2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### ***A. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου***

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές επιπτώσεις που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση του κινδύνου παρακολουθείται από τη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου η οποία παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος. Αυτό περιλαμβάνει, σε συνεργασία με τις διάφορες εταιρίες του Ομίλου, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν χρειαστεί, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάλληψης, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια προς και από συνδεδόμενα μέρη, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

#### **(1) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και διενεργεί συναλλαγές σε συνάλλαγμα. Ως εκ τούτου, εκτίθεται στις διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια των εγκεκριμένων κατευθύνσεων, με τη χρήση προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα που αφορούν εισαγωγές ή εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού.

Η διαχείριση των διαφόρων κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Πολιτική του Ομίλου είναι να χρησιμοποιεί, για τις επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, των οποίων η

καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο, σαν αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα- εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι ο συναλλαγματικός κίνδυνος που προκύπτει από την επένδυση στις ΗΠΑ αντισταθμίζεται μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια. Σε άλλες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, όπως είναι η Αίγυπτος και τα Βαλκάνια, εκτιμώνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο ίδιο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαιρέση αποτελεί η Αίγυπτος όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές λίρες και η αντίστοιχη χρηματοδότηση εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γιεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι οικονομικά ελκυστικό. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου αυτού, η υποχρέωση σε γεν έχει μετατραπεί σε δολάρια μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

## (2) Κίνδυνος επιτοκίου

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμιακές ροές του Ομίλου δεν επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων για τις υποχρεώσεις και επενδύσεις παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών- κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο.

Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου. Επομένως οι αποφάσεις για τη διάρκεια των δανείων καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση.

Ως εκ τούτου όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί κυρίως με σταθερά επιτόκια. Αυτό δίνει την δυνατότητα στον Όμιλο να αποφεύγει τον κίνδυνο από μεγάλες διακυμάνσεις επιτοκίων.

## (3) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται από μια ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου.

Όταν κρίνεται απαραίτητο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Στο τέλος του έτους η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια εξασφάλιση ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Πιθανός κίνδυνος μπορεί ακόμα να δημιουργηθεί στις περιπτώσεις κατοχής από τον Όμιλο χρηματικών ή άλλων προς χρήμα εξομοιούμενων, περιουσιακών στοιχείων, επενδύσεων ή συμβολαίων χρηματοοικονομικών παραγώγων. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του με τον Όμιλο. Για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου αυτού, ο Όμιλος συναλλάσσεται με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, με αξιολόγηση υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας.

#### (4) Κίνδυνος Ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμιακών διαθεσίμων.

## ***Β. Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου***

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα καταχωρούνται αρχικά στον ισολογισμό στο αρχικό κόστος και στη συνέχεια αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημίας που προκύπτει, εξαρτάται από τη φύση του στοιχείου του οποίου ο κίνδυνος αντισταθμίζεται. Ο Όμιλος προσδιορίζει συγκεκριμένα παράγωγα είτε ως (1) αντιστάθμιση τρέχουσας αξίας στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού (fair value hedge), είτε ως (2) αντιστάθμιση μιας προϋπολογισθείσας συναλλαγής ή μιας δέσμευσης της Εταιρίας (cash flow hedge), είτε ως (3) αντιστάθμιση μιας επένδυσης σε θυγατρική εταιρία του εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές με παράγωγα, ενώ παρέχουν αποτελεσματική αντιστάθμιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, δε πληρούν τους όρους ώστε να εφαρμοστούν σε αυτές οι σχετικές διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π. που αφορούν στον λογιστικό χειρισμό παραγώγων πλήρους αντιστάθμισης κινδύνων.

### *Κέρδη και ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις*

Τα κέρδη και οι ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις καταχωρούνται ως εξής:

Κέρδη και ζημιές από την αλλαγή της τρέχουσας αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων, που δεν είναι μέρος μιας σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μέσων αντιστάθμισης τρέχουσας αξίας (fair value hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης τρέχουσας αξίας των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται άμεσα στα καθαρά κέρδη ή ζημιές.

Κέρδη και ζημιές από αποτίμηση μέσων αντιστάθμισης ταμιακών ροών (cash flow hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης ταμιακών ροών για συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και για συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίου, καταχωρούνται κατευθείαν στην καθαρή θέση. Σε περίπτωση που η αντιστάθμιση κάποιας δέσμευσης του Ομίλου ή προβλεπόμενης συναλλαγής έχει ως αποτέλεσμα την καταχώριση στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης, τότε το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στην καθαρή θέση προσαρμόζεται έναντι της αρχικής αποτίμησης του στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης. Για τις υπόλοιπες αντισταθμίσεις ταμιακών ροών, το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στην καθαρή θέση συμπεριλαμβάνεται στο αποτέλεσμα της περιόδου, όταν η δέσμευση ή η προβλεπόμενη συναλλαγή επηρεάζει το αποτέλεσμα.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό προϊόν λήξει ή μία σχέση αντιστάθμισης τερματιστεί αλλά η συναλλαγή που αντισταθμιζόταν αναμένεται ακόμα να συμβεί, τα μη πραγματοποιηθέντα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές παραμένουν στην καθαρή θέση και καταχωρούνται, όταν λάβει χώρα η συναλλαγή, σύμφωνα με την παραπάνω διαδικασία. Αν η αντισταθμιζόμενη συναλλαγή δεν είναι πλέον πιθανή, τα μη πραγματοποιηθέντα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Οι αντισταθμίσεις επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού αντιμετωπίζονται παρόμοια με τις αντισταθμίσεις ταμιακών ροών. Όταν το αντισταθμιστικό μέσο είναι παράγωγο, οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά προκύπτει από το μέσο αντιστάθμισης και σχετίζεται με το ουσιαστικό μέρος της αντιστάθμισης, καταχωρείται στην καθαρή θέση. Το κέρδος ή η ζημιά που σχετίζεται με το μη ουσιαστικό μέρος, καταχωρείται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Στην περίπτωση που το αντισταθμιστικό μέσο δεν είναι παράγωγο (για παράδειγμα σύναψη δανείου σε ξένο νόμισμα), τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από συναλλαγματικές διαφορές κατά την μετατροπή του δανείου, που αντισταθμίζει αυτή την επένδυση (συμπεριλαμβανομένου του μη ουσιαστικού μέρους της αντιστάθμισης), στο νόμισμα αναφοράς καταχωρούνται στην καθαρή θέση.

Ο Όμιλος τεκμηριώνει κατά την έναρξη μιας συναλλαγής τη σχέση μεταξύ των αντισταθμιστικών μέσων και των αντισταθμιζόμενων στοιχείων, καθώς επίσης και την στρατηγική διαχείρισης κινδύνου για την ανάληψη διαφόρων αντισταθμιστικών ενεργειών. Αυτή η διαδικασία περιλαμβάνει τη σύνδεση όλων των παραγώγων που ορίζονται ως αντισταθμιστικά μέσα σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού ή σε συγκεκριμένες δεσμεύσεις ή προβλεπόμενες συναλλαγές. Επίσης γίνεται εκτίμηση, κατά την έναρξη της αντιστάθμισης και σε συνεχή βάση, το κατά πόσον τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται σε αντισταθμιστικές συναλλαγές είναι ιδιαίτερα αποτελεσματικά στην εξουδετέρωση των μεταβολών στις τρέχουσες αξίες ή στις ταμιακές ροές των αντισταθμιζόμενων στοιχείων.

#### *Συμψηφισμός (offset)*

Όπου υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα συμψηφισμού για αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, και υπάρχει η πρόθεση τακτοποίησης της υποχρέωσης και παράλληλης ρευστοποίησης του περιουσιακού στοιχείου, ή τακτοποίησης με συμψηφισμό, όλες οι σχετικές χρηματοοικονομικές επιδράσεις συμψηφίζονται.

#### **Γ. Εκτίμηση εύλογης /τρέχουσας αξίας**

Η τρέχουσα αξία των προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς προθεσμιακών συμβολαίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν χρησιμοποιούνται συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου, η τρέχουσα αξία υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Προκειμένου να εκτιμηθεί η τρέχουσα αξία των μη διαπραγματεύσιμων παραγώγων καθώς και των λοιπών χρηματοοικονομικών εργαλείων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τον μακροπρόθεσμο δανεισμό χρησιμοποιούνται οι καθορισμένες από την αγορά, ή τους διαμεσολαβητές, τιμές για εξειδικευμένα ή παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα. Άλλες τεχνικές, όπως είναι μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και η προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ροών, χρησιμοποιούνται για να καθορίσουν την εύλογη αξία για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά εργαλεία.

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν  
Αρ.μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90  
Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

Οι ονομαστικές αξίες μείον τις τυχόν εκτιμήσεις αναπροσαρμογών για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με διάρκεια μικρότερη από ένα έτος, θεωρείται ότι πλησιάζουν στη τρέχουσα αξία τους. Η πραγματική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισης τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση σε παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα.

### **3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις**

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες.

Η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικές με το μέλλον. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

#### ***A. Εκτιμώμενη απαξίωση υπεραξίας***

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απαξίωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου ΣΤ. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι παραπάνω υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

Αν το μικτό περιθώριο ήταν υψηλότερο ή το προ φόρων επιτόκιο προεξόφλησης ήταν χαμηλότερο από τις προβλέψεις της Διοίκησης, ο Όμιλος δεν θα ήταν σε θέση να αντιστρέψει τυχόν ζημιές απαξίωσης της υπεραξίας.

#### ***B. Φόρος εισοδήματος***

Οι εταιρίες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται ουσιαστική αντίληψη των ανωτέρω. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Διοίκηση σχηματίζει πρόβλεψη πρόσθετων φόρων που πιθανών να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους κατά την χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

**Ανώνυμη Εταιρία Τιμέντων Τιτάν**

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

**4. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή**

Περίοδος από 1/1-31/3	Ελλάδα & Ευρωπαϊκή Ένωση		Βόρειος Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Μέση Ανατολή		Σύνολο Ομίλου	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Κύκλος εργασιών	115.877	102.107	183.996	120.791	20.964	17.575	14.167	10.356	335.004	250.829
Μικτά κέρδη	44.018	34.973	50.635	32.592	5.063	4.221	7.659	5.041	107.375	76.827
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	32.331	25.730	38.180	24.440	2.952	2.638	6.868	4.736	80.331	57.544
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	28.877	22.392	27.615	15.419	720	553	4.605	2.654	61.817	41.018

  

	Ελλάδα & Ευρωπαϊκή Ένωση		Βόρειος Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Μέση Ανατολή		Σύνολο Ομίλου	
	31/3/06	31/12/05	31/3/06	31/12/05	31/3/06	31/12/05	31/3/06	31/12/05	31/3/06	31/12/05
Παγιοποιήσεις	6.556	39.473	18.409	89.941	6.591	14.118	401	2.203	31.957	145.735
Σύνολο Ενεργητικού	515.866	552.164	883.110	831.690	269.695	266.184	176.517	153.826	1.845.188	1.803.864
Σύνολο Υποχρεώσεων	269.527	336.300	521.801	470.744	20.654	22.197	113.141	85.853	925.123	915.094

**Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν**

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

**5. Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες**

<b>Όνομα θυγατρικών και κοινοπραξιών</b>	<b>Χώρα που δραστηριοποιείται</b>	<b>Αντικείμενο εργασίας</b>	<b>% Άμεσης Συμμετοχής</b>	<b>% Έμμεσης Συμμετοχής</b>
<b>Μέθοδος πλήρους ενοποίησης</b>				
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική	
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	99,679	0,321
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	99,950	0,050
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρεία	99,995	0,005
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Πορσελάνη	100,000	-
Λάκμος Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρεία	99,950	0,050
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000
Λεεσέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρεία	9,744	90,256
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρεία	99,800	0,200
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρεία συμμετοχών	99,817	0,183
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Αχαϊκή Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Κίμωλος Ν.Ε.(υπό εκκαθάριση)	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	99,900	0,100
Πολικός Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρεία	-	99,669
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Μετατροπή αγρ. υλικών σε ιπτάμ. τέφρα	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	100,000	-
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	100,000	-
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	100,000
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	51,006
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	100,000
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Μετατροπή αγρ. υλικών σε ιπτάμ. τέφρα	-	100,000
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρεία	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρεία	-	100,000
Pennsuco Cement Co LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Μετατροπή αγρ. υλικών σε ιπτάμ. τέφρα	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρεία	-	100,000
Tarmac America LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρεία συμμετοχών	-	100,000
Cementara Kosjeric AD	Σερβία - Μαυροβούνιο	Παραγωγή τσιμέντου	-	74,280
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835
<b>Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης</b>				
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	48,640
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	49,932
Blue Circle Cement Egypt S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	48,490
Four M Titan Silo Co. LLC	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	49,322
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	49,470
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	50,000
Balkan Cement Enterprises Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	51,006
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία (Channel Islands)	Εταιρεία συμμετοχών	-	50,000
Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Channel Islands)	Εταιρεία συμμετοχών	-	50,000

## Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

### 6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2002-2005	Rea Cement Ltd	2004-2005
Αλμπασέμ Α.Ε.	2003-2005	Themis Holdings Ltd	2004-2005
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2000-2005	Tithys Ltd	2003-2005
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	2003-2005	Separation Technologies U.K. Ltd	(α)
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2000-2005	Titan Cement U.K. Ltd	(α)
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	2002-2005	Essex Cement Co. LLC	2001-2005
Λάκμος Α.Ε.	2003-2005	Markfield America LLC	2001-2005
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2000-2005	Pennsuco Cement Co LLC	2001-2005
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2003-2005	Roanoke Cement Co. LLC	2001-2005
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	2005	Separation Technologies LLC	2001-2005
Λεεσέμ Α.Ε.	2003-2005	Standard Concrete LLC	2001-2005
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2001-2005	Tarmac America LLC	2001-2005
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2001-2005	Titan Virginia Ready Mix LLC	2001-2005
Αιολική Ν.Ε.	2000-2005	Titan America LLC	2001-2005
Αχαϊκή Ν.Ε.	2000-2005	Cementara Kosjeric AD	2000-2005
Κίμωλος Ν.Ε.(υπό εκκαθάριση)	2000-2005	Usje Cementarnica AD	2004-2005
Ναυτιτάν Α.Ε.	2003-2005	Alexandria Portland Cement Co. S.A.l	2002-2005
Πολικός Ν.Ε.	2000-2005	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	1999-2005
Granitoid AD	2003-2005	Blue Circle Cement Egypt S.A.E.	(α)
Zlatna Panega Beton EOOD	2002-2005	Four M Titan Silo Co. LLC	1997-2005
Zlatna Panega Cement AD	2005	Misrieen Titan Trade & Distribution	(α)
Fintitan SRL	(α)	East Cement Trade Ltd	2003-2005
Separation Technologies Canada Ltd	2004-2005	Balkan Cement Enterprises Ltd	2003-2005
Aemos Cement Ltd	2000,03-05	Alexandria Development Co.Ltd	(α)
Balkcem Ltd	2002-2005	Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	(α)
Iapetos Ltd	2000,03-05		

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

## **Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν**

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

### **7. Λογιστικές μέθοδοι**

Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2005.

### **8. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη**

Επί των παγίων στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

### **9. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού**

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου : Ομίλου 5.689 (Α' τριμήνου 2005 5.599), Εταιρίας 1.123 (Α' τριμήνου 2005 1.157)

### **10. Κεφαλαιουχικές δαπάνες**

Οι παγιοποιήσεις του Α' τριμήνου 2006 ανέρχονται σε : Όμιλος € 32,0 εκατ. (Α' τριμήνου 2005 € 23,1 εκατ.), Εταιρίας € 5,5 εκατ. (Α' τριμήνου 2005 € 3,0 εκατ.).

### **11. Κέρδη ανά μετοχή**

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών (κοινές και προνομιούχες).

### **12. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη**

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της Εταιρίας, προς συνδεδεμένες εταιρίες, σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των € 34,7 εκατ., και € 6,9 εκατ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας, με συνδεδεμένες εταιρίες, στην λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε € 36,6 εκατ. και € 7,3 εκατ. αντίστοιχα.

### **13. Εξαγορά θυγατρικών εταιριών**

Η εταιρία του Ομίλου Titan America LLC, ανακοίνωσε την εξαγορά των εταιριών Metro Redi -Mix Company και Elbrecht Concrete Inc. Οι εν λόγω εταιρίες θα ενσωματωθούν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά το Β' τρίμηνο του 2006.

## Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

### 14. Κύριες ισοτιμίες ισολογισμού και αποτελεσμάτων

Ισολογισμός	31/3/2006	31/12/2005	31/3/06 vs 31/12/05
€1 = USD	1,21	1,18	-2,6%
€1 = EGP	6,95	6,77	-2,7%
1USD=EGP	5,74	5,74	-0,1%
€1 = CSD	86,77	85,50	-1,5%
1USD = JPY	117,66	117,74	0,1%

  

Αποτελεσμάτων	Μ.Ο. τριμήνου 06	Μ.Ο. τριμήνου 05	Μ.Ο. τριμήνου 06 vs Μ.Ο. τριμήνου 05
€1 = USD	1,20	1,31	8,2%
€1 = EGP	6,90	7,61	9,3%
1USD=EGP	5,74	5,82	1,4%
€1 = CSD	87,13	80,57	-8,1%
1USD = JPY	117,11	104,82	-11,7%

### 15. Σημαντικότερες μεταβολές στα στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων περιόδου

Οι σημαντικότερες μεταβολές που εμφανίζονται στα στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων περιόδου έχουν

Η μείωση των παγίων στοιχείων ενεργητικού € 7,8 εκ. οφείλεται κυρίως στην συναλλαγματική επίδραση από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου στις ΗΠΑ και στην πώληση επενδυτικών χρεογράφων από την θυγατρική εταιρία του Ομίλου στη ΠΓΔΜ, USJE CEMENTARNICA A.D.

Η αύξηση του κονδυλίου λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές περιέχει ποσό € 12,5 εκ, το οποίο αφορά προκαταβολή για την εξαγορά των εταιριών METRO REDI-MIX COMPANY και ELBRECHT CONCRETE INC., στην Φλόριντα των Η.Π.Α.

Η απαίτηση του Ομίλου σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αυξήθηκε κατά € 1,3 εκ. Η μεταβολή αυτή προέρχεται κυρίως από προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος, στο γεωγραφικό τομέα της Αιγύπτου.

Η αύξηση των προβλέψεων € 2,8 εκ. αφορά πρόβλεψη για δυσμενή έκβαση δικαστικής αγωγής στις Η.Π.Α.

Η αύξηση του μικτού περιθωρίου του Ομίλου από έτος σε έτος είναι αντίστοιχη των πωλήσεων.

Τα έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων είναι αυξημένα κατά € 1,8 εκ. λόγω του κέρδους που πραγματοποιήθηκε από πώληση επενδυτικών χρεογράφων, από την θυγατρική εταιρία του Ομίλου στη ΠΓΔΜ, USJE CEMENTARNICA A.D.

## Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν

Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

### 16. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

#### Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/03/2006	31/03/2005	31/03/2006	31/03/2005
Εγγυήσεις σε τρίτους για λαγαριασμό των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου.	113.643	130.709	422.234	360.985
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων.	3.014	4.985	1.723	3.909
Εγγυήσεις που δόθηκαν για επιχορηγήσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων.	11.023	6.680	11.023	6.680
Λοιπές εγγυήσεις	14.023	11.889	12.235	10.349
	<u>141.703</u>	<u>154.263</u>	<u>447.215</u>	<u>381.923</u>

Δικαστήριο της Φλόριντα των Η.Π.Α., εξέδωσε απόφαση η οποία διέταξε την επανεξέταση των αδειών εξόρυξης όλων των εταιριών που έχουν λατομική δραστηριότητα στην περιοχή Lake Belt, συμπεριλαμβανομένης και της άδειας που έχει εκδοθεί για τη θυγατρική του Ομίλου που δραστηριοποιείται στην ίδια περιοχή. Όλες οι άδειες εξόρυξης της περιοχής εστάλησαν, για το σκοπό αυτό στο Σώμα Μηχανικού του Στρατού των Η.Π.Α., που τις είχε εκδώσει.

Οι πιθανές επιπτώσεις από την απόφαση αυτή στον Όμιλο δεν μπορούν να εκτιμηθούν την παρούσα στιγμή, καθώς δεν είναι γνωστό εάν και πότε θα διακοπεί η εξόρυξη στην περιοχή. Τυχόν οριστική ανάκληση όλων των αδειών θα μπορούσε να προκαλέσει αρνητικές επιπτώσεις στην αγορά λόγω της μη δυνατότητας επαρκούς τροφοδοσίας της με αδρανή και τσιμέντο για τα προγραμματισμένα δημόσια και ιδιωτικά έργα. Ο Όμιλος αναπτύσσει εναλλακτικά σχέδια δράσης για την απρόσκοπτη τροφοδότηση του με αδρανή στην περίπτωση που θα υπάρξει αρνητική εξέλιξη.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση ως προσυπογράφουσα της συνθήκης του Κιότο, έχει δεσμευτεί να μειώσει την εκπομπή αερίων που συμβάλλουν στη δημιουργία του φαινομένου του θερμοκηπίου. Στα πλαίσια αυτά εξέδωσε Κοινοτική Οδηγία η οποία προβλέπει την εμπορευματοποίηση των αδειών εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα (CO<sub>2</sub>). Η οδηγία αυτή, η οποία υιοθετήθηκε με νόμο από την Ελλάδα, επηρέασε μεταξύ άλλων βιομηχανιών και τον κλάδο της τσιμεντοβιομηχανίας.

Η Εταιρία είναι ενήμερη ως προς την κατανομή που της αναλογεί από την 1 Ιανουαρίου 2005 έως την 31 Δεκεμβρίου 2007, από το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Εκπομπών CO<sub>2</sub>, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Η Εταιρία δεν συμπεριέλαβε αυτό στις οικονομικές καταστάσεις της καθώς δεν έχουν ακόμη εκδοθεί τίτλοι ιδιοκτησίας. Στην περίπτωση όπου το αναλογούν όριο εκπομπής ρύπων CO<sub>2</sub> είναι χαμηλότερο από την πραγματική εκπομπή, η Εταιρία θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος είτε λόγω της αγοράς δικαιωμάτων εκπομπής ρύπων, είτε λόγω των επιπλέον επενδύσεων που θα απαιτηθούν για την μείωση των επιπέδων CO<sub>2</sub> που εκπέμπονται, έτσι ώστε να αποφευχθεί η επιβολή προστίμου. Επί του παρόντος, η Εταιρία έχει την πεποίθηση ότι δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστη από τη στιγμή που οι άδειες εκπομπής ρύπων καταστούν διαθέσιμες.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έκρινε ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ν. 3220/2004 αποτελούν απαγορευμένη κρατική ενίσχυση και οι σχετικοί φόροι πρέπει να καταβληθούν από τις εταιρίες με τους νόμιμους τόκους. Η αντιμετώπιση του θέματος από το Υπουργείο Οικονομίας δεν έχει ακόμη οριστικοποιηθεί. Η μέγιστη δυνατή επιβάρυνση του Ομίλου από την τυχόν καταβολή εντόκως των φόρων των ανωτέρω αφορολόγητων αποθεματικών, που σχηματίστηκαν στις χρήσεις 2003 και 2004, θα ανέλθει στο ποσό των € 16 εκατ. περίπου.

Οι οικονομικές χρήσεις για τις οποίες δεν έχει οριστικοποιηθεί ο φορολογικός έλεγχος, για τις εταιρίες του Ομίλου, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 6.

#### Ενδεχόμενες απαιτήσεις

Εκκρεμεί ενώπιον της Γαλλικής δευτεροβάθμιας διοικητικής δικαιοσύνης αγωγή αποζημίωσης της θυγατρικής μας INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε κατά του Γαλλικού δημοσίου, που, πρωτοβαθμίως, έγινε δεκτή για ποσό € 2.663.375,40 πλέον τόκων.

## **17. Άλλες πληροφορίες**

### **Μετοχές Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν**

Οι μετοχές της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με τον κωδικό ΤΙΤΚ για την κοινή μετοχή και ΤΙΤΡ για την προνομιούχο μετοχή. Ο αντίστοιχος κωδικός που χρησιμοποιεί η Bloomberg είναι ΤΙΤΚ GA για την κοινή μετοχή και ΤΙΤΡ GA για την προνομιούχο μετοχή ενώ το Reuters χρησιμοποιεί τη συντομογραφία ΤΤΝτ.ΑΤ για την κοινή μετοχή και ΤΤΝμ.ΑΤ για την προνομιούχο μετοχή.

Κάθε κοινή μετοχή έχει δικαίωμα μιας ψήφου ενώ κάθε προνομιούχος δεν έχει δικαίωμα ψήφου.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν με ημερομηνία 31.3.2006 ανήρχετο σε € 3,3 δις.

### **Σημείωση σχετική με μελλοντικά γεγονότα**

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις καθώς και οι σημειώσεις και αναφορές που τις συνοδεύουν ενδέχεται να εμπεριέχουν ορισμένες υποθέσεις και υπολογισμούς που αναφέρονται σε μελλοντικά γεγονότα σε σχέση με τις εργασίες, την ανάπτυξη και τις οικονομικές επιδόσεις της Εταιρίας και του Ομίλου.

Παρά το γεγονός ότι αυτές οι υποθέσεις και υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρίας και του Ομίλου σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς και τις υποθέσεις που έχουν ληφθεί υπόψη κατά τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου.

Η Εταιρία και ο Όμιλος δεν φέρουν ευθύνη και δεν έχουν υποχρέωση ως προς το να αλλάξουν τις αναφορές ή τις υποθέσεις που αφορούν σε μελλοντικά γεγονότα σαν αποτέλεσμα νεότερης πληροφόρησης περί αυτών των μελλοντικών γεγονότων ή εξ' άλλης αιτίας.