



**Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007
(1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2007)**

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

Περιεχόμενα

	Σελίδες
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	3
Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2007	12
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	13
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	14
Κατάσταση Ταμιακών Ροών Χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007	15
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	16

Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από τη σελίδα 1 έως και τη σελίδα 62 εγκρίθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 26.2.2008.

**Ο Πρόεδρος του Διοικητικού
Συμβουλίου**

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ.
ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Δ.Τ. Ξ163588

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

HOWARD PRINCE-WRIGHT

ΑΡ.ΔΙΑΒ. Ρ60090793

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ

Α.Δ.Τ. Ν237613

Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/14180

Ο Προϊστάμενος Υπηρεσίας Ενοποίησης

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ

Α.Δ.Τ. ΑΒ006812

Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/15068

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της
ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (η «Εταιρία»), καθώς και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμιακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΓΚΛΑΒΑΝΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 10371
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ - ΛΑΜΙΑΣ,
ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΥΤΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ
ΧΡΗΣΗ 1.1.2007 – 31.12.2007**

Για τον Όμιλο TITAN, το 2007 ήταν έτος εξαιρετικά δύσκολο, κυρίως λόγω των εξελίξεων στην αγορά των Ηνωμένων Πολιτειών, και ειδικότερα στη Φλόριντα.

Η απότομη αντιστροφή της ισχυρά ανοδικής, τα τελευταία έτη, πορείας της αγοράς κατοικίας των ΗΠΑ, είχε ως αποτέλεσμα την έντονη πτώση της ζήτησης δομικών υλικών. Σύμφωνα με στοιχεία της Αμερικανικής Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Portland Cement Association (PCA), το 2007 τα επίπεδα κατανάλωσης τσιμέντου στις ΗΠΑ, παρά το δυνατό πρώτο τρίμηνο, ήταν περίπου 10% χαμηλότερα εκείνων του προηγούμενου έτους. Η Φλόριντα, η οποία αντιπροσωπεύει περισσότερο από το ήμισυ των εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ, επλήγη σκληρότερα. Οι άδειες οικοδομής μειώθηκαν κατά ποσοστό άνω του 50%, και η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά περίπου 30%.

Στις προκλήσεις από την πτώση της αγοράς ήρθε να προστεθεί η απόφαση Δικαστηρίου της Κομητείας Miami Dade, τον Ιούλιο του 2007, η οποία ακύρωσε τις άδειες εξόρυξης εταιριών που λειτουργούν στην περιοχή Lakebelt, κοντά στο Μαϊάμι, εν αναμονή της εκπόνησης συμπληρωματικής έκθεσης περιβαλλοντικών επιπτώσεων από το Σώμα Μηχανικών του Στρατού των ΗΠΑ. Η θυγατρική μας εταιρία Tarmac LLC άσκησε έφεση κατά της απόφασης, όπως και άλλες θυγόμενες εταιρίες, με την πεποίθηση ότι η απόφαση δεν έκρινε σωστά όλα τα δεδομένα. Η έφεση εκδικάστηκε τον Νοέμβριο του 2007 και πλέον αναμένεται η έκδοση απόφασης. Εξ άλλου, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση του Σώματος Μηχανικών του Στρατού, η συμπληρωματική έκθεση περιβαλλοντικών επιπτώσεων αναμένεται να δημοσιευθεί τον Μάιο του 2008.

Στο μεταξύ, σύμφωνα με τη δικαστική απόφαση, η Tarmac LLC υποχρεώθηκε να διακόψει την εξόρυξη στο λατομείο Pennsuco, το οποίο, εκτός από την πώληση αδρανών στην αγορά, αποτελεί την κύρια πηγή πρώτης ύλης για τη μονάδα τσιμέντου Pennsuco, παραγωγικής ικανότητας 2 εκατομμυρίων τόνων ετησίως.

Η αρνητική δικαστική απόφαση του Lake Belt σε συνδυασμό με την κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας, οδήγησαν σε μείωση των λειτουργικών κερδών (EBITDA) στη Φλόριντα σχεδόν κατά 60% (σε δολάρια ΗΠΑ), σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Συνολικά, συμπεριλαμβανομένης και της επίδρασης της διαφοράς ισοτιμίας, τα λειτουργικά κέρδη στις ΗΠΑ μειώθηκαν κατά 42% σε €106 εκατ. παρά τις ισχυρές αποδόσεις των υπόλοιπων δραστηριοτήτων και τη θετική συνεισφορά των πρόσφατων εξαγορών.

Στην Ελλάδα, μετά την έξαρση που σημειώθηκε για κάποιο χρονικό διάστημα λόγω των αλλαγών στη νομοθεσία και τη φορολογία στα τέλη του 2005, η ζήτηση δομικών υλικών υποχώρησε. Η κατανάλωση τσιμέντου στα 3 τελευταία τρίμηνα του 2007 εκτιμάται ότι σημείωσε πτώση 10% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2006, η οποία με τη σειρά της είχε εμφανίσει άνοδο 13% σε σύγκριση με το 2005.

Η λειτουργική απόδοση στην Ελλάδα παρέμεινε σταθερή σε €191 εκατ., με τη μείωση του κόστους και τη βελτίωση της αποδοτικότητας να συμβάλουν σημαντικά στην αντιστάθμιση του υψηλότερου κόστους των πρώτων υλών και ιδίως των τιμών των στερεών καυσίμων και των ναύλων.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η ισχυρή ζήτηση και η συνεισφορά της πρόσφατα επεκταθείσας παραγωγικής ικανότητας στη Βουλγαρία οδήγησαν σε αύξηση της λειτουργικής αποδοτικότητας κατά 33 % σε € 97 εκατ.

Στην Αίγυπτο, η αποδοτικότητα σημείωσε μικρή πτώση, καθώς η παραγωγική ικανότητα των μονάδων δεν ήταν επαρκής, ώστε να επιτρέψει στον Όμιλο να επωφεληθεί της αύξησης της κατανάλωσης.

Συνολικά ο κύκλος εργασιών του Ομίλου μειώθηκε κατά 5% σε €1.497 εκατ. ενώ τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 11% στα €426 εκατ. Τα καθαρά κέρδη, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, μειώθηκαν κατά 8% σε €240 εκατ. Με βάση τα αποτελέσματα του έτους, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς έγκριση τη διανομή μερίσματος ύψους €0,75 ανά μετοχή, ίσου με το μέρισμα του προηγούμενου έτους.

Το 2007, η Εταιρία ενεργοποιώντας το πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών που είχε εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση της 10.5.2007, προέβη κατά την διάρκεια του έτους σε αγορά έναντι συνολικού τιμήματος €35.443.442,18 1.072.187 μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2 εκάστης, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 1,27% του Μετοχικού Κεφαλαίου της . Συνολικά στις, 31.12.2007 η Εταιρία κατείχε 1.086.187 ίδιες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2 εκάστης, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,28% του Μετοχικού Κεφαλαίου της.

Παρά τις αναπόφευκτες εναλλαγές της συγκυρίας, ο Όμιλος TITAN παραμένει επικεντρωμένος στην υλοποίηση της στρατηγικής του, που συνίσταται στην επέκταση και γεωγραφική διαφοροποίηση της βασικής επιχειρηματικής δραστηριότητας του τσιμέντου, στην αύξηση της καθετοποίησης σε συναφή δομικά υλικά και στη συνεχή προσπάθεια βελτίωσης της δομής κόστους και της βιώσιμης ανάπτυξης των εργασιών της. Στα ανωτέρω πλαίσια, το 2007 επενδύθηκαν σχεδόν 500 εκατομμύρια ευρώ. Στις σημαντικότερες επενδύσεις συγκαταλέγονται οι ακόλουθες:

- Ολοκλήρωση του εκσυγχρονισμού και επέκταση της μονάδας Zlatna Panega στη Βουλγαρία
- Έναρξη κατασκευής νέας εγκατάστασης παραγωγικής ικανότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων στην περιοχή Kruje στην Αλβανία
- Έναρξη κατασκευής ενός δεύτερου κλιβάνου παραγωγικής ικανότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων στη μονάδα Beni Suef της Αιγύπτου
- Εξαγορά των μονάδων σκυροδέματος της S&W στη Βόρεια και τη Νότια Καρολίνα στις ΗΠΑ

- Εξαγορά του λατομείου του Cumberland στο Κεντάκι με αποθέματα άνω του 1 δισεκατομμυρίου τόνων
- Ολοκλήρωση διαφόρων μικρότερων εξαγορών μονάδων τσιμέντου και αδρανών στην Ελλάδα, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και τις ΗΠΑ
- Επέκταση του διεθνώς πρωτοποριακού τομέα της τεχνολογίας επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, με την εγκατάσταση νέων διαχωριστών στη Βόρεια Αμερική και στην Ευρώπη
- Επενδύσεις για τη βελτίωση της περιβαλλοντικά βιώσιμης ανάπτυξης και τη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, με τη χρησιμοποίηση των βέλτιστων διαθέσιμων τεχνολογιών και την αυξημένη κατανάλωση αποβλήτων και εναλλακτικών καυσίμων

Η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων του Ομίλου TITAN γίνεται στα πλαίσια των αρχών της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και της Βιώσιμης Ανάπτυξης, τις οποίες ο Όμιλος έχει ενσωματώσει στη λειτουργία του, με την πεποίθηση ότι αυτή είναι η ορθή επιχειρηματική πρακτική. Η φιλοσοφία αυτή μετουσιώνεται σε διάφορες πρωτοβουλίες, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικότερα στην ειδική Έκθεση ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης του Ομίλου. Ωστόσο, η φύση της δραστηριότητάς μας είναι τέτοια ώστε δύο ζητήματα κυριαρχούν: η περιβαλλοντικά βιώσιμη ανάπτυξη και η ασφάλεια στην εργασία.

Όσον αφορά την περιβαλλοντικά βιώσιμη ανάπτυξη, κυρίαρχο θέμα της εποχής μας είναι η αύξηση της θερμοκρασίας του πλανήτη. Καθώς ξεκινά η δεύτερη φάση της εφαρμογής της συμφωνίας του Κιότο (2008-2012) και διεξάγονται σημαντικές συζητήσεις σχετικά με το τι πρόκειται να συμβεί μετά το 2013, δύο είναι τα αδιαμφισβήτητα συμπεράσματα: α) η πρόκληση της αύξησης της θερμοκρασίας του πλανήτη απαιτεί συντονισμένη απάντηση σε παγκόσμιο επίπεδο, και β) οι λύσεις πρέπει να αναζητηθούν σε διάφορα μέτωπα ταυτόχρονα και να εξισορροπούν προσεκτικά τις ανάγκες και τις προτεραιότητες πολλών ενδιαφερομένων μερών.

Ως παραγωγός τσιμέντου, κι επομένως συνεισφέρων σημαντικά σε εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα, ο όμιλος TITAN επέλεξε να λάβει μέτρα από νωρίς. Το 2003, στο πλαίσιο της συμμετοχής της στην Πρωτοβουλία για Βιώσιμη Ανάπτυξη του κλάδου τσιμέντου (CSI), η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN δεσμεύθηκε οικειοθελώς να μειώσει τις ειδικές εκπομπές CO₂ ανά τόνο τσιμέντου κατά 15% τουλάχιστον έως το 2010, σε σύγκριση με τα επίπεδα του 1990. Επί του παρόντος, βρισκόμαστε σε καλό δρόμο για την επίτευξη του στόχου αυτού. Προκειμένου να αποδείξουμε τη δέσμευσή μας, αναλάβαμε περαιτέρω την πρωτοβουλία να ζητήσουμε τον έλεγχο των εκπομπών μας από ανεξάρτητο ελεγκτή.

Όσον αφορά την ασφάλεια στην εργασία, το 2007 ανανεώσαμε τις προσπάθειές μας για την περαιτέρω βελτίωση της κουλτούρας μας σε θέματα ασφάλειας. Παρότι οι γενικές επιδόσεις μας σε θέματα ασφάλειας βελτιώθηκαν και πάλι το 2007, και είναι καλές σε σύγκριση με τα δεδομένα του κλάδου, είναι προφανές ότι υπάρχει σημαντικό περιθώριο για περαιτέρω βελτίωση. Όραμά μας είναι η επίτευξη ενός υγιεινού περιβάλλοντος εργασίας, χωρίς επικίνδυνα συμβάντα, τραυματισμούς και ατυχήματα. Αξιολογούμε τις επιδόσεις μας σε θέματα ασφάλειας σε σύγκριση με αυτές των πιο προηγμένων εταιριών του κλάδου δομικών υλικών παγκοσμίως

(βάσει δεδομένων της πρωτοβουλίας CSI), και στόχος μας είναι να καταλάβουμε μια θέση στο πρώτο 25% του σχετικού πίνακα κατάταξης του CSI έως τα τέλη του 2010.

Οι προοπτικές για το 2008 επηρεάζονται από την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης και την προφανή αποσύνδεση αναπτυσσόμενων και ώριμων αγορών. Παρότι οι αναδυόμενες χώρες είναι πολύ πιθανό να συνεχίσουν την ανάπτυξή τους, η άποψη που φαίνεται να επικρατεί προβλέπει την πιθανότητα ύφεσης στις ΗΠΑ και επιβράδυνσης της οικονομίας στην Ευρώπη.

Η ζήτηση για δομικά υλικά αναμένεται ότι θα εξακολουθήσει να αυξάνεται με υγιείς ρυθμούς στις αναδυόμενες αγορές. Σε παγκόσμιο επίπεδο, το ελλειμματικό ισοζύγιο προσφοράς/ζήτησης θα διατηρηθεί βραχυπρόθεσμα, στηρίζοντας τις υψηλές τιμές στις εξαγωγές και επιτρέποντας τη μετακύλιση στην κατανάλωση του αυξημένου κόστους των υλικών παραγωγής που οφείλονται στις τιμές ρεκόρ των καυσίμων και των ναύλων.

Στις ΗΠΑ, η Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών PCA (Portland Cement Association) προβλέπει περαιτέρω μείωση 2,5 % στην κατανάλωση τσιμέντου. Ο χρόνος επίλυσης του ζητήματος του Lakebelt θα είναι καθοριστικός παράγοντας για τις επιδόσεις του Ομίλου στις ΗΠΑ το 2008.

Στην Ελλάδα, η ζήτηση φαίνεται πιθανό να μειωθεί ελαφρώς, με την έντονη αύξηση των δαπανών για υποδομές να αντισταθμίζει εν μέρει μόνο την επιβράδυνση της κατά πολύ μεγαλύτερης στεγαστικής αγοράς.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, οι αγορές αναμένεται ότι θα συνεχίσουν την ανάπτυξή τους, εφόσον δεν εκδηλωθεί πολιτική αστάθεια στα δυτικά Βαλκάνια. Οι προοπτικές για την Αίγυπτο είναι επίσης θετικές, παρότι η περιορισμένη παραγωγική ικανότητα του Ομίλου δεν θα του επιτρέψει βραχυπρόθεσμα να επωφεληθεί πλήρως από την ανάπτυξη της αγοράς.

Στην περσινή Ετήσια Έκθεση επισημάναμε, ίσως αβασάνιστα, ότι «τα καθαρά κέρδη σημείωσαν αύξηση για 13η συνεχή χρονιά» και ότι «η λειτουργική κερδοφορία, τα καθαρά κέρδη ανά μετοχή και η σωρευτική απόδοση της μετοχής σημείωσαν μέση ετήσια αύξηση 18%, 20% και 25% αντίστοιχα κατά τα τελευταία 10 έτη, *αν και στο πλαίσιο ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών*».

Το 2007 είχαμε αφενός μείωση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και αφετέρου αρνητική απόδοση της μετοχής. Το γεγονός αυτό μας υπενθύμισε ότι η δραστηριότητά μας παραμένει μια δραστηριότητα με έντονες διακυμάνσεις. Ωστόσο, έχουμε την πεποίθηση ότι η αρνητική αυτή συγκυρία δεν ακυρώνει σε καμία περίπτωση την επικεντρωμένη μακροπρόθεσμη στρατηγική μας. Ως εκ τούτου, επεκτείνουμε σταθερά την παρουσία μας σε αγορές που παραμένουν έντονα αναπτυσσόμενες, παρά τις συγκυριακές αυξομειώσεις που παρουσιάζουν. Έχουμε το όραμα, τους οικονομικούς πόρους και, κυρίως, τους ανθρώπους που θα συνεχίσουν να παρέχουν αξία στους μετόχους μας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιθυμεί να εκφράσει σε όλους τους εργαζόμενους του Ομίλου, όπου και αν βρίσκονται, τις ευχαριστίες του για τις ακούραστες προσπάθειες και τη διαρκή προσήλωσή τους και να τους διαβεβαιώσει για την πλήρη υποστήριξή του στις – ασφαλείς και παραγωγικές – προσπάθειές τους.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Στις 15 Ιανουαρίου 2008, η εταιρία του Ομίλου INTERMΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. ολοκλήρωσε την εξαγορά του 100 % του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΔΟΜΙΚΗ ΜΠΕΤΟΝ Α.Ε. έναντι € 9, 5 εκατ.

Στις 17 Ιανουαρίου 2008, ο Τιτάνας ανακοίνωσε τη σύναψη συμφωνίας αγοράς ποσοστού 50% της Τουρκικής τσιμεντοβιομηχανίας Adocim Cimento Beton Sanayi ve Tikaret A.S., έναντι € 90,5 εκατ., υπό την αίρεση της ολοκλήρωσης του σχετικού νομικού και οικονομικού ελέγχου και τη λήψη των απαιτούμενων διοικητικών εγκρίσεων.

Στις 23 Ιανουαρίου 2008, η Lafarge SA εξαγόρασε την εγκαταστημένη στην Αίγυπτο Orascom S.I. Στη βάση της υφιστάμενης σχετικής συμφωνίας κοινοπραξίας στην Αίγυπτο, ο Τιτάνας και η Lafarge διεξάγουν επί του παρόντος διαπραγματεύσεις για να καθορίσουν το μέλλον της κοινοπραξίας.

Η μητρική Εταιρία προέβη κατά την περίοδο 1.1.2008 έως 26.2.2008 σε αγορά 469.029 ιδίων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2 εκάστης, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,55% του Μετοχικού της Κεφαλαίου.

Στις 25 Φεβρουαρίου 2008 ανακοινώθηκε από το ΥΠΕΧΩΔΕ το εθνικό σχέδιο κατανομής ρύπων για την περίοδο 2008-2012, που προβλέπει μείωση των δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ σε σχέση με αυτά της προηγούμενης περιόδου 2005-2007, η οποία ενδέχεται να οδηγήσει σε περιορισμούς παραγωγής.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ

Το 2007 ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε € 1.497 εκατ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 5% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες, ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 1%. Τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 426 εκατ. αντικατοπτρίζοντας μείωση 11% ή 10% με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, μειώθηκαν κατά 8% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος φθάνοντας τα € 240 εκατ. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους επηρεάστηκαν θετικά έναντι της περσινής χρήσης, λόγω της φορολογικής πρόβλεψης το 2006, ποσού € 16,3 εκατ., για την περίπτωση μη αποδοχής αποθεματικών που είχαν σχηματιστεί αφορολόγητα την περίοδο 2003- 2004, κατ'εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν. 3220/2004. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε € 2,85 έναντι € 3,07 το 2006.

Οι συνέπειες από τα υψηλότερα επίπεδα αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών εξόδων μετριάστηκαν από έναν συνολικά χαμηλότερο φορολογικό συντελεστή και την ανωτέρω φορολογική πρόβλεψη. Ο μειωμένος πραγματικός φορολογικός συντελεστής προέκυψε από τη

μεγαλύτερη αναλογικά συμμετοχή στα κέρδη περιοχών με χαμηλότερους φορολογικούς συντελεστές, όπως η Νοτιοανατολική Ευρώπη, σε αντίθεση με χώρες με υψηλούς συντελεστές όπως οι ΗΠΑ. Σημαντική επίδραση είχε και η μείωση των φορολογικών συντελεστών στην Ελλάδα.. Η αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων, προέκυψε από την αύξηση των επιπέδων δανεισμού για τη χρηματοδότηση των εξαγορών που έγιναν κατά την διάρκεια του έτους. Οι διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών χαρακτηρίστηκαν από την υποτίμηση του αμερικανικού δολαρίου. Συγκρίνοντας τις ισοτιμίες τέλους έτους 2007 και 2006, το αμερικανικό δολάριο, υποτιμήθηκε κατά 11% έναντι του ευρώ. Το γεγονός αυτό επηρέασε θετικά τα επίπεδα δανεισμού όπως απεικονίζονται στον ισολογισμό, δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος του δανείων μας είναι σε δολάρια.

Οι σημαντικότερες μεταβολές στον Ενοποιημένο Ισολογισμό σχετίζονται με την πραγματοποίηση επενδύσεων, κεφαλαιακών δαπανών και εξαγορών κατά την διάρκεια του έτους. Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά € 242 εκατ. από τις αρχές του 2007, λόγω της ανάγκης χρηματοδότησης των εξαγορών που πραγματοποιήθηκαν κατά την διάρκεια του χρόνου. Σε ετήσια βάση, ο Όμιλος επένδυσε πάνω από € 400 εκατ. σε επενδύσεις ανάπτυξης, κεφαλαιακές δαπάνες και εξαγορές. Το γεγονός αυτό, συνδυαζόμενο με ένα έτος προκλήσεων ως προς τις βραχυπρόθεσμες αποδόσεις, ενισχύει την δεδηλωμένη δέσμευση του Ομίλου έναντι των τεσσάρων στρατηγικών αξόνων που ακολουθεί, ιδιαίτερα όσον αφορά την γεωγραφική επέκταση και την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του.

Παρά τις χαμηλότερες αποδόσεις του 2007, ο Όμιλος TITAN συνεχίζει να παρουσιάζει διψήφιους μέσους ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης την περίοδο 2000- 2007.. Ετησίως η αύξηση του κύκλου εργασιών φθάνει σχεδόν το 13%, των λειτουργικών κερδών (EBITDA) το 12% , ενώ τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά από φόρους έχουν αυξηθεί κατά 14% ετησίως. Αξίζει να σημειωθεί ότι η σταθερή ετήσια αύξηση της απόδοσης του τομέα Ελλάδος συντέλεσε καθοριστικά στη διεθνή επέκταση του Ομίλου, η οποία αποτελεί τον κύριο μοχλό ανάπτυξης τα τελευταία 8 χρόνια. Το 2007 ο δείκτης δανεισμού έφθασε στο 0,33 από 0,23 το προηγούμενο έτος, ενώ ο δείκτης μόχλευσης από 0,68 το 2006 ανήλθε σε 1,34, ως αποτέλεσμα της χρηματοδότησης του δυναμικού προγράμματος επενδύσεων που ακολούθησε ο Όμιλος, παρά την ύφεση ορισμένων αγορών. Ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων, που προκύπτει από το λόγο των καθαρών κερδών προς το μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων, μειώθηκε συγκριτικά με το 2006, φθάνοντας το 15,5%.

Η μετοχή της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN μετά από αρκετά χρόνια ανοδικής πορείας και αφού έφθασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, υποχώρησε το δεύτερο εξάμηνο κλείνοντας τον χρόνο στην τιμή των € 31,20. Παρά την υποχώρηση όμως, η πορεία της μετοχής συνεχίζει να αποφέρει κέρδη στους μακροχρόνιους επενδυτές, αποδίδοντας κατά μέσο όρο 11% ετησίως τα τελευταία πέντε έτη.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Το 2007 η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 536 εκατ., αυξημένες κατά 3% έναντι της προηγούμενης χρήσης. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA), παρουσίασαν πτώση 2% και ανήλθαν σε € 169 εκατ., αντικατοπτρίζοντας την μεταβολή της σύνθεσης των πωλήσεων, λόγω της μείωσης των εγχώριων πωλήσεων και της αντίστοιχης αύξησης των εξαγωγών με χαμηλότερα περιθώρια κέρδους και αυξημένο κόστος, κυρίως λόγω των υψηλών ναύλων που επικράτησαν. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους βελτιώθηκαν κατά 13% φθάνοντας τα € 119 εκατ. λόγω της πρόβλεψης για έκτακτη φορολογική επιβάρυνση που δημιουργήθηκε το 2006 σχετικά με την μη αποδοχή αποθεματικών που είχαν σχηματιστεί αφορολόγητα κατά τα έτη 2003-4.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
(παρ. 7 και 8 άρθρ. 4 του ν. 3556/2007)

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 169.065.148 και διαιρείται σε 84.532.574 μετοχές, ονομαστικής αξίας 2 ευρώ εκάστης, από τις οποίες, 76.963.614 μετοχές είναι κοινές και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 91% περίπου του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 9% περίπου του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης») του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Από κάθε μετοχή απορρέουν όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας.

Κάθε κοινή μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Οι προνομιούχες μετοχές δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου.

Τα προνόμια των προνομιούχων άνευ ψήφου μετοχών συνίστανται:

A. Στην απόληψη από τα κέρδη χρήσης πρώτου μερίσματος, δηλαδή του ελάχιστου μερίσματος που διατίθεται ετησίως υποχρεωτικά σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, πριν από τις κοινές μετοχές. Σε περίπτωση μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μια ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του πρώτου αυτού μερίσματος σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επομένων χρήσεων. Οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές, σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που τυχόν θα διανεμηθεί με οποιαδήποτε μορφή.

B. Στην προνομιακή απόδοση του κεφαλαίου που έχει καταβληθεί από τους μετόχους των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, από το προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας σε περίπτωση λύσης της Εταιρίας. Οι κάτοχοι των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών δικαιούνται ισότιμα προς τους κατόχους κοινών μετοχών και περαιτέρω συμμετοχής, αναλογικά, στο προϊόν της εκκαθάρισης, εάν αυτό είναι ανώτερο από το συνολικά καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το Καταστατικό της.

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

Την 31.12.2007 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας : Ο Ανδρέας Λ. Κανελλόπουλος, ποσοστό 12,79% η Αλεξάνδρα Π. Κανελλοπούλου, ποσοστό 9,23 % και η εταιρία MITICA LTD, η οποία ελέγχεται από τον Ιωάννη Τζιβέλη, 5,025 % των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Με την εξαίρεση των προνομιούχων άνευ ψήφου μετοχών, δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρία ούτε προβλέπεται στο Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20

Οι ρυθμίσεις του Καταστατικού της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20, πριν την τροποποίησή του από το Ν. 3604/2007. Η τακτική Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί εντός του 2008 αναμένεται να αποφασίσει την εναρμόνιση του Καταστατικού με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 13 του Κ.Ν. 2190/20, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/20. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει ιδίως τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορούν να εκδοθούν, που δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφισταμένων μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και εκδίδει και παραδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας το κεφάλαιο της Εταιρίας αντιστοίχως. Περαιτέρω, πιστοποιεί την αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/20.

Στα πλαίσια των ανωτέρω διατάξεων και μετά την άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, κατ'εφαρμογή των σχετικών αποφάσεων των από 5.7.2000, 19.6.2002 και 8.6.2004 Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων και την καταβολή από τους δικαιούχους της ορισθείσας αξίας των δικαιωμάτων, συνολικού ποσού 196.180 ευρώ, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε, στις 17.12.2007, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό 94.740 ευρώ με καταβολή μετρητών και έκδοση 47.370 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 2 ευρώ εκάστης και το σχηματισμό αποθεματικού εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού ευρώ 101.440 ευρώ.. Η εν λόγω αύξηση σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 13 παρ.13 του Κ.Ν.

2190/20, δεν αποτελεί τροποποίηση του Καταστατικού, η δε καταβολή της πιστοποιήθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο σε ειδική συνεδρίασή του την 17.12.2007.

Εξ άλλου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων των παραγράφων 5 και επόμενα του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, πριν την τροποποίησή του από το Ν 3604/2007, με την από 10.5.2007 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε η αγορά από την Εταιρία ιδίων μετοχών, κοινών και προνομιούχων, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέχρι του 10% του συνολικού αριθμού των μετοχών της, εντός χρονικού διαστήματος από 23.5.2007 μέχρι 10.5.2008, με ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των 50 ευρώ ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς, αυτή της ονομαστικής αξίας της μετοχής, ήτοι 2 ευρώ ανά μετοχή. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, με την από 10.5.2007 σχετική απόφασή του, αποφάσισε να προβεί η Εταιρία στην υλοποίηση της ανωτέρω απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, στο βαθμό που η τιμή της μετοχής θα διαμορφώνεται σε εύλογα για το σκοπό αυτό επίπεδα και τα διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρίας, σε σχέση με τις επενδυτικές και αναπτυξιακές της ευκαιρίες, θα το επιτρέπουν

9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

10. Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξ αιτίας δημόσιας πρότασης

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2007	2006	2007	2006
Κύκλος εργασιών	3	1.496.915	1.568.109	535.859	519.847
Κόστος πωλήσεων		-936.825	-957.252	-322.779	-300.484
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		560.090	610.857	213.080	219.363
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4	19.239	24.551	13.846	13.238
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	15	3.447	3.400	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-108.586	-98.525	-41.352	-38.521
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-24.199	-22.286	-4.553	-3.852
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	4	-24.128	-37.326	-12.121	-17.095
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		425.863	480.671	168.900	173.133
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	5	-89.279	-75.487	-9.629	-9.623
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	5	-5.503	-5.244	-1.055	-987
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		331.081	399.940	158.216	162.523
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		74	4.543	2.656	5.598
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6	12.712	12.706	3.560	6.518
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6	-43.521	-36.366	-4.644	-7.326
Κέρδη προ φόρων		300.346	380.823	159.788	167.313
Μείον: Φόρος εισοδήματος	8	-56.127	-118.513	-41.017	-62.195
Κέρδη μετά από φόρους		244.219	262.310	118.771	105.118
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :					
Μετόχους της Εταιρίας		239.739	259.185	118.771	105.118
Δικαιώματα Μειοψηφίας		4.480	3.125	-	-
		244.219	262.310	118.771	105.118
Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	9	2,85	3,07	1,41	1,25
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	9	2,84	3,06	1,41	1,24

Ισολογισμός την 31η Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2007	2006	2007	2006
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11	1.303.924	1.174.541	262.214	256.561
Επενδυτικά ακίνητα	12	-	-	6.996	7.248
Ασώματες ακινητοποιήσεις	13	301.189	145.181	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	14	-	-	515.777	512.883
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	15	4.136	3.880	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	2.497	1.607	107	107
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17	12.158	14.024	3.386	3.016
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	203	779	-	-
Σύνολο παγίου ενεργητικού		1.624.107	1.340.012	788.480	779.815

Αποθέματα	19	226.253	203.137	85.250	68.404
Απαιτήσεις και προπληρωμές	20	305.008	293.425	130.213	131.760
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα		657	-	15	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	2.361	2.011	61	61
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	21	167.478	138.027	13	28
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		701.757	636.600	215.552	200.253

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ **2.325.864** **1.976.612** **1.004.032** **980.068**

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό κεφάλαιο (84.532.574 μετοχές των € 2,00)	22	169.065	168.970	169.065	168.970
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22	22.826	22.724	22.826	22.724
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	22	7.016	3.519	7.016	3.519
Ίδιες μετοχές	22	-35.945	-502	-35.945	-502
Λοιπά αποθεματικά	23	396.997	373.923	558.753	503.366
Κέρδη εις νέο		612.868	511.555	83.844	83.798
Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας		1.172.827	1.080.189	805.559	781.875
Δικαιώματα Μειοψηφίας		22.112	20.170	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		1.194.939	1.100.359	805.559	781.875

Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24	589.833	326.040	3.609	16.320
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	124.063	133.583	29.079	29.876
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	25	39.332	39.535	21.102	22.748
Προβλέψεις	26	20.934	37.977	2.887	17.178
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	16.510	11.182	6.747	7.063
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		790.672	548.317	63.424	93.185

Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24	146.405	139.045	49.987	25.340
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28	168.018	154.188	63.996	54.968
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα		87	989	87	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		12.911	29.301	7.442	23.200
Προβλέψεις	26	12.832	4.413	13.537	1.500
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		340.253	327.936	135.049	105.008

Σύνολο υποχρεώσεων (β) **1.130.925** **876.253** **198.473** **198.193**

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β) **2.325.864** **1.976.612** **1.004.032** **980.068**

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος

Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2006

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί

Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2005

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Α.Π. 10

Συναλλαγματικές διαφορές

Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων πριν την αναβαλλόμενη φορολογία

Αναβαλλόμενη φορολογία στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων

Διανεμηθέντα μερίσματα

Καθαρό κέρδος χρήσης

Αγορά ιδίων μετοχών

Ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικής

Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών

Προβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)

Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών

Μεταφορά σε αποθεματικά

Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2006

Σημ.	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών)	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	153.522	22.133	15.138	731	-	-	389.923	290.943	872.390	16.380	888.770
	-	-	-	-	-	-	-	50.598	50.598	-	50.598
	153.522	22.133	15.138	731	-	-	389.923	341.541	922.988	16.380	939.368
	-	-	-	-	-	-	-58.851	5.473	-53.378	1.019	-52.359
	-	-	-	-	-	-	785	-	785	-	785
	-	-	-	-	-	-	2.243	-	2.243	-	2.243
10	-	-	-	-	-	-	-	-50.598	-50.598	-315	-50.913
	-	-	-	-	-	-	-	259.185	259.185	3.125	262.310
22	-	-	-	-	-502	-	-	-	-502	-	-502
	-	-	-	-	-	-	-3.153	-	-3.153	-147	-3.300
	-	-	-	-	-	-	-	-1.070	-1.070	-	-1.070
22	310	591	-	-	-	-	-	-	901	-	901
	-	-	-	2.788	-	-	-	-	2.788	-	2.788
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108	108
23	-	-	-	-	-	-	42.976	-42.976	-	-	-
	153.832	22.724	15.138	3.519	-502	-	373.923	511.555	1.080.189	20.170	1.100.359

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2007

Συναλλαγματικές διαφορές

Διανεμηθέντα μερίσματα

Καθαρό κέρδος χρήσης

Αγορά ιδίων μετοχών

Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικής

Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών

Προβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)

Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών

Μεταφορά σε αποθεματικά

Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007

	153.832	22.724	15.138	3.519	-502	-	373.923	511.555	1.080.189	20.170	1.100.359
	-	-	-	-	-	-	-43.165	-4.701	-47.866	-83	-47.949
10	-	-	-	-	-	-	15	-63.353	-63.338	-2.488	-65.826
	-	-	-	-	-	-	-	239.739	239.739	4.480	244.219
22	-	-	-	-	-35.434	-9	-	-	-35.443	-	-35.443
	-	-	-	-	-	-	132	-	132	-	132
	-	-	-	-	-	-	-	-4.280	-4.280	-	-4.280
22	95	102	-	-	-	-	-	-	197	-	197
	-	-	-	3.497	-	-	-	-	3.497	-	3.497
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33	33
23	-	-	-	-	-	-	66.092	-66.092	-	-	-
	153.927	22.826	15.138	7.016	-35.936	-9	396.997	612.868	1.172.827	22.112	1.194.939

Εταιρία

Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2006

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί

Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2005

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Α.Π. 10

Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων πριν την αναβαλλόμενη φορολογία

Αναβαλλόμενη φορολογία στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων

Διανεμηθέντα μερίσματα

Καθαρό κέρδος χρήσης

Αγορά ιδίων μετοχών

Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών

Προβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)

Μεταφορά σε αποθεματικά

Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2006

Σημ.	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών)	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	153.522	22.133	15.138	731	-	-	458.573	20.445	670.542
	-	-	-	-	-	-	-	50.598	50.598
	153.522	22.133	15.138	731	-	-	458.573	71.043	721.140
	-	-	-	-	-	-	785	-	785
	-	-	-	-	-	-	2.243	-	2.243
10	-	-	-	-	-	-	-	-50.598	-50.598
	-	-	-	-	-	-	-	105.118	105.118
22	-	-	-	-	-502	-	-	-	-502
	310	591	-	-	-	-	-	-	901
	-	-	-	2.788	-	-	-	-	2.788
23	-	-	-	-	-	-	41.765	-41.765	-
	153.832	22.724	15.138	3.519	-502	-	503.366	83.798	781.875

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2007

Διανεμηθέντα μερίσματα

Καθαρό κέρδος χρήσης

Αγορά ιδίων μετοχών

Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών

Προβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)

Μεταφορά σε αποθεματικά

Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007

	153.832	22.724	15.138	3.519	-502	-	503.366	83.798	781.875
10	-	-	-	-	-	-	15	-63.353	-63.338
	-	-	-	-	-	-	-	118.771	118.771
22	-	-	-	-	-35.434	-9	-	-	-35.443
	95	102	-	-	-	-	-	-	197
	-	-	-	3.497	-	-	-	-	3.497
23	-	-	-	-	-	-	55.372	-55.372	-
	153.927	22.826	15.138	7.016	-35.936	-9	558.753	83.844	805.559

Κατάσταση Ταμιακών Ροών για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2007	2006	2007	2006
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων					
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	29	420.668	458.221	162.120	168.596
Καταβληθέντες φόροι		-96.232	-105.036	-58.784	-40.106
<i>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>		<u>324.436</u>	<u>353.185</u>	<u>103.336</u>	<u>128.490</u>
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων					
Αγορά ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	11, 13	-252.399	-160.135	-18.383	-21.552
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	29	4.386	1.748	661	696
Εισπράξεις από πωλήσεις επενδυτικών παγίων		-	-	157	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		74	153	2.688	11.520
Απόκτηση θυγατρικών εταιριών	30	-243.231	-75.783	-1.724	-143
Απόκτηση συγγενών εταιριών		-	-2.025	-	-
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων		933	7.279	-	965
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων		-2.193	-3.248	-74	-82
Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		-	-477	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες		7.589	3.781	130	150
<i>Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>		<u>-484.841</u>	<u>-228.707</u>	<u>-16.545</u>	<u>-8.446</u>
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)		-160.405	124.478	86.791	120.044
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων					
Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών	22	197	901	197	901
Αγορά ιδίων μετοχών		-35.085	-502	-35.085	-502
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων		230	-	25	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		-41.016	-31.828	-3.031	-5.996
Μερίσματα πληρωθέντα		-65.736	-51.041	-63.246	-50.750
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		637.704	350.129	95.493	95.809
Εξοφλήσεις δανείων		-304.500	-347.005	-81.159	-159.495
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)</i>		<u>191.794</u>	<u>-79.346</u>	<u>-86.806</u>	<u>-120.033</u>
Καθαρή άυξηση/(μείωση) στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)		31.389	45.132	-15	11
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, στην αρχή της χρήσης	21	138.027	95.142	28	17
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		-1.938	-2.247	-	-
Διαθέσιμα, και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	21	<u>167.478</u>	<u>138.027</u>	<u>13</u>	<u>28</u>

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων

Σελίδα

1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές	18
1.1 Βάση κατάρτισης	18
1.2 Ενοποίηση	19
1.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος	20
1.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	20
1.5 Επενδυτικά ακίνητα	21
1.6 Ασώματες ακινητοποιήσεις	21
1.7 Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων	21
1.8 Απομείωση ενσώματων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων (εξαιρούμενης της υπεραξίας)	21
1.9 Μισθώσεις – όταν η εταιρία του Ομίλου είναι ο μισθωτής	21
1.10 Αποθέματα	22
1.11 Εμπορικές απαιτήσεις	22
1.12 Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	22
1.13 Μετοχικό κεφάλαιο	22
1.14 Δανειακές υποχρεώσεις	22
1.15 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	22
1.16 Παροχές σε εργαζομένους	22
1.17 Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού	23
1.18 Προβλέψεις	23
1.19 Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης	24
1.20 Αναγνώριση εσόδων	24
1.21 Μερίσματα που πληρώθηκαν	24
1.22 Αναφορές τομέων	24
1.23 Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO2	24
1.24 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	24
2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις	25
2.1 Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας	25
2.2 Φόρος εισοδήματος	25
2.3 Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	25
2.4 Αναταξινομήσεις	25
3. Πληροφόρηση κατά τομέα	26
4. Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης	28
5. Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	28
6. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	29
7. Δαπάνες προσωπικού	29
8. Φόρος εισοδήματος	30
9. Κέρδη ανά μετοχή	31
10. Μερίσματα προτεινόμενα και διανεμηθέντα	31
11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	32
12. Επενδυτικά ακίνητα	33
13. Ασώματες ακινητοποιήσεις	34
14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	35
15. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	37
16. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	37
17. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	38
18. Αναβαλλόμενη φορολογία	38
19. Αποθέματα	41
20. Απαιτήσεις και προπληρωμές	41
21. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	42
22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	43
23. Λοιπά αποθεματικά	45
24. Δανεισμός	46

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)	Σελίδα
25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	48
26. Προβλέψεις	50
27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	51
28. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	51
29. Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	52
30. Συνενώσεις επιχειρήσεων	53
31. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες	54
32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	55
33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	57
34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου	58
35. Χρηματοοικονομικά εργαλεία	61
36. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	62
37. Αναταξινομήσεις	62
38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	62

1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές

Η Ανώνυμη Εταιρία Τιμέντων Τιτάν (η Εταιρία), και οι θυγατρικές επιχειρήσεις της, συνολικά «ο Όμιλος», δραστηριοποιούνται στην παραγωγή, εμπορία και διανομή μιας μεγάλης ποικιλίας 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 Ελληνική Ανώνυμη Εταιρία με αριθμό μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90, με έδρα την Αθήνα επί της οδού Χαλκίδος 22Α 11143 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26 Φεβρουαρίου 2008 και υπόκεινται σε οριστική έγκριση από την ετήσια Γενική Συνέλευση.

Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

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

1.1 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 Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2007.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί με την αποτίμηση ορισμένων επενδύσεων σε μετοχές, επενδυτικών ακινήτων και παραγώγων (προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος), σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη χρήση κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερο βαθμό κρίσης ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκοι ή οι τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται στις Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και κρίσεις στη σημείωση 2.

Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Τα νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποιήσεις στα υφιστάμενα πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν ισχύουν ακόμα έχουν ως ακολούθως:

(α) ΔΛΠ 23 Κόστη δανεισμού- Τροποποιημένο. Έχει γίνει έκδοση τροποποιημένου ΔΛΠ 23 Κόστη δανεισμού, τον Μάρτιο του 2007 και έχει εφαρμογή για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση του προτύπου απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού, όταν τέτοια κόστη αφορούν ένα περιουσιακό στοιχείο. Η τροποποίηση του προτύπου δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(β) ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις. Η τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 3 και ΔΛΠ 27 εκδόθηκε τον Ιανουάριο 2008 και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το ΔΠΧΠ 3 θα έχει εφαρμογή στις συνενώσεις επιχειρήσεων που προκύπτουν σε αυτές τις περιόδους και το πεδίο εφαρμογής του έχει τροποποιηθεί για να περιλαμβάνει συνενώσεις επιχειρήσεων που τελούν υπό κοινό έλεγχο και συνενώσεις χωρίς καταβολή τιμήματος (παράλληλη εισαγωγή μετοχών).

Το ΔΠΧΠ 3 και το ΔΛΠ 27, μεταξύ άλλων, απαιτούν μεγαλύτερη χρήση της εύλογης αξίας μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων και την ενδυνάμωση της οικονομικής κατάστασης της αναφερόμενης οντότητας. Επιπλέον, αυτά τα πρότυπα εισάγουν τις ακόλουθες απαιτήσεις: (1) να γίνεται επανυπολογισμός του μεριδίου συμμετοχής όταν ο έλεγχος ανακτάται ή χάνεται (2) να αναγνωρίζεται άμεσα στα ίδια κεφάλαια η επίδραση όλων των συναλλαγών μεταξύ ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων μερών, όταν ο έλεγχος δεν έχει χαθεί, και (3) εστιάζεται στο τι έχει δοθεί στον πωλητή ως τίμημα παρά στο ποσό της δαπάνης για την απόκτηση. Πιο συγκεκριμένα, στοιχεία όπως κόστη που σχετίζονται άμεσα με την αγορά, μεταβολές στην αξία του ενδεχόμενου τιμήματος, παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και εξοφλήσεις συμβολαίων που προϋπήρχαν θα λογιστικοποιούνται ξεχωριστά από τις συνενώσεις επιχειρήσεων και θα επηρεάζουν συχνά και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση στα πρότυπα αυτά δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(γ) ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων – Τροποποιημένο. Έχει γίνει η έκδοση του τροποποιημένου ΔΛΠ 1- Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, τον Σεπτέμβριο του 2007 και έχει εφαρμογή για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου του 2009. Η τροποποίηση του προτύπου απαιτεί όπως στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνονται μόνο οι συναλλαγές με τους μετόχους. Γίνεται εισαγωγή μια καινούριας κατάστασης συνολικού εισοδήματος και τα μερίσματα προς τους μέτοχους θα εμφανίζονται μόνο στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ή στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος είναι στην διαδικασία της αξιολόγησης της επίδρασης από την εφαρμογή της τροποποίησης του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση του προτύπου δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(δ) ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί τομείς (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009). Το πρότυπο απαιτεί την γνωστοποίηση της πληροφόρησης για τους λειτουργικούς τομείς του Ομίλου και αντικαθιστά τις απαιτήσεις για τον καθορισμό των βασικών και δευτερευόντων αναφορικών τομέων του Ομίλου. Ο Όμιλος είναι στη διαδικασία αξιολόγησης της επίδρασης από την εφαρμογή της τροποποίησης του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(ε) Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2, Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιριών Ίδιου Ομίλου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Μαρτίου 2007). Το πρότυπο απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων μιας οικονομικής οντότητας, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής μεταχείρισης κοινές μετοχές. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(στ) Διερμηνεία 12, Συμβάσεις παραχώρησης (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008). Η Διερμηνεία δεν ισχύει για τις δραστηριότητες του Ομίλου. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(ζ) Διερμηνεία 13, Προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2008). Η Διερμηνεία δεν ισχύει για τις δραστηριότητες του Ομίλου. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(η) Διερμηνεία 14, Όριο πάνω σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις και οι αλληλεπιδράσεις τους (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008). Η Διερμηνεία δεν ισχύει για τις δραστηριότητες του Ομίλου. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

(θ) Τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 2, Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών "όροι εξάσκησης και ακυρώσεις" (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009). Η Τροποποίηση στο πρότυπο δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εφαρμογή για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Τα ακόλουθα Πρότυπα και Διερμηνείες έχουν τεθεί σε εφαρμογή κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007. Κανένα από τα Πρότυπα και Διερμηνείες δεν έχει επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, εκτός από το ΔΠΧΠ 7 και ΔΛΠ 1 (τροποποιημένο), τα οποία δεν έχουν επίδραση στην οικονομική θέση του Ομίλου, αλλά δημιουργούν πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

(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

1.2 Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές εταιρίες είναι εκείνες (συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού) στις οποίες ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του μισού των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να κατευθύνει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές που ακολουθούνται.

Η ύπαρξη ενδεχόμενων δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν, λαμβάνονται υπόψη, όταν ο Όμιλος αξιολογεί εάν έχει τον έλεγχο μιας εταιρίας.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία που ο έλεγχός τους μεταβιβάζεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που διακόπτεται ο έλεγχος. Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς χρησιμοποιείται για την ενσωμάτωση των εξαγοραζόμενων θυγατρικών. Η παράγραφος 1.6(α) περιγράφει τη λογιστική αντιμετώπιση της υπεραξίας. Το κόστος μιας εξαγοράς υπολογίζεται ως το άθροισμα των εύλογων 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 εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία συναλλαγής, ανεξάρτητα από το ύψος του ποσοστού της μειοψηφίας.

Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας των ιδίων κεφαλαίων της θυγατρικής που αποκτήθηκε, αναγράφεται ως υπεραξία. Όταν το κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των ιδίων κεφαλαίων της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές, υπόλοιπα λογαριασμών και τα μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός εάν το κόστος τους δεν μπορεί να ανακτηθεί.

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

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών συμπίπτει με αυτή της μητρικής Εταιρίας.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας αντιπροσωπεύουν το ποσοστό των κερδών ή ζημιών και των ιδίων κεφαλαίων που δεν αναλογούν στον Όμιλο. Τα δικαιώματα μειοψηφίας παρουσιάζονται διακριτά στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων καθώς και σε διακριτή γραμμή στα ίδια κεφάλαια της ενοποιημένης κατάστασης ισολογισμού. Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας από την Εταιρία, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της λογιστικής αξίας των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας που εξαγοράζεται αναγνωρίζεται ως υπεραξία.

Στον ισολογισμό της Εταιρίας οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις προβλέψεις για απαξίωση, εφόσον υπάρχουν.

(β) Κοινοπραξίες (οντότητες ελεγχόμενες από κοινού)

Κοινοπραξία θεωρείται η εταιρία που ελέγχεται από κοινού από τον Όμιλο και από μία ή περισσότερες επιχειρήσεις με τις οποίες ο Όμιλος έχει συνάψει συμβατική υποχρέωση. Οι κοινοπραξίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης, λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό που κατέχει ο Όμιλος την ημερομηνία ενοποίησης. Σύμφωνα με τη 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 στοιχείων ενεργητικού προς τις κοινοπραξίες και αντιστοιχεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας.

Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιο που του αναλογεί από τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την αγορά στοιχείων ενεργητικού, που προέρχονται από την κοινοπραξία έως ότου διαθέσει τα συγκεκριμένα στοιχεία σε ένα τρίτο μέρος. Ωστόσο εάν η ζημία που προκύπτει από τη συναλλαγή καταδεικνύει, ότι υπάρχει μείωση της καθαρής πραγματοποιήσιμης αξίας ή ζημίας λόγω απαξίωσης, τότε η ζημία αυτή αναγνωρίζεται άμεσα.

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

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών συμπίπτει με αυτή της μητρικής Εταιρίας.

(γ) Συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς επιχειρήσεις αποκαλούνται οι νομικές οντότητες όπου η συμμετοχή του Ομίλου, μετά δικαιωμάτων ψήφου, είναι μεταξύ 20% και 50%, καθώς και οι εταιρίες στις οποίες ο Όμιλος ασκεί σημαντική επιρροή αλλά δεν τις ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσης. Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις εμπεριέχουν την υπεραξία (καθαρή από οποιεσδήποτε ζημιές από απαξίωση) που αναγνωρίστηκε κατά την εξαγορά.

Σύμφωνα με την παραπάνω μέθοδο η συμμετοχή του Ομίλου στα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν μετά την εξαγορά των συγγενών εταιριών αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και η συμμετοχή του Ομίλου επί των αποθεματικών που σχηματίζονται μετά από την εξαγορά αναγνωρίζεται στα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου. Οι σωρευτικές, μετά από την εξαγορά, μεταβολές στους λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων τροποποιούνται έναντι του εμφανιζόμενου ποσού της επένδυσης.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις εταιρίες αυτές. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ένδειξη απαξίωσης των στοιχείου ενεργητικού όπου μεταφέρθηκε. Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις εμπεριέχουν υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά τους. Όταν η αναλογία του Ομίλου στις ζημιές μιας συγγενούς επιχείρησης ισούται ή υπερβαίνει το ποσό συμμετοχής του, τότε ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός εάν έχει ανειλημμένες υποχρεώσεις ή πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό των εταιριών αυτών.

Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί, όποτε κρίθηκε απαραίτητο, για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών συμπίπτει με αυτή της μητρικής Εταιρίας.

1.3 Μετατροπή ξένου νόμισματος

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίας

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου απεικονίζονται στο τοπικό νόμισμα που ισχύει στη χώρα όπου δραστηριοποιούνται, το οποίο αποτελεί και το λειτουργικό τους νόμισμα. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζονται σε ευρώ (€), το οποίο αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας και το νόμισμα παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα λογαριασμών

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρησιμοποίηση των συναλλαγματικών ισοτιμιών (τρέχουσες ισοτιμίες) που επικρατούν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη ή ζημιές) που προκύπτουν από τον διακανονισμό των ανωτέρω συναλλαγών καθώς και από τη μετατροπή στο τέλος της χρήσης των χρηματικών στοιχείων (monetary items) από το ξένο νόμισμα στο λειτουργικό νόμισμα, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός εάν χαρακτηρίζονται ως αντιστάθμιση της καθαρής επένδυσης εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, όποτε καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη χρηματικών στοιχείων σε εύλογη αξία καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, ενώ των διαθεσίμων προς πώληση στα ίδια κεφάλαια.

(γ) Εταιρίες του Ομίλου

Τα λειτουργικά αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια όλων των εταιριών του Ομίλου (εκτός από εκείνες που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες), των οποίων το λειτουργικό νόμισμα είναι διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίας του Ομίλου, μετατρέπονται στο νόμισμα παρουσίας του Ομίλου ως ακολούθως:

-Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού για κάθε ισολογισμό παρουσιάζονται και μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία 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 στο "αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής" των ιδίων κεφαλαίων (σημείωση 23).

-Κατά την πώληση θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, οι σωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές που υπάρχουν στο "αποθεματικό συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής" των ιδίων κεφαλαίων (σημείωση 23), καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως ως κέρδη ή ζημιές από την πώληση συμμετοχών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα δάνεια που έχουν χαρακτηριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου των παραπάνω επενδύσεων, μεταφέρονται στο αποθεματικό "συναλλαγματικών διαφορών αντιστάθμισης κινδύνου" στα ίδια κεφάλαια (σημ.23).

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε εύλογη 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.

1.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά από την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και ζημιών απομείωσης, εκτός από την κατηγορία "γήπεδα/οικόπεδα" (δεν περιλαμβάνονται τα λατομεία) όπου απεικονίζεται το ιστορικό κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν ζημιά απομείωσης.

Το κόστος συμπεριλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την αγορά των παγίων στοιχείων και το κόστος περιβαλλοντικής αποκατάστασης, στο βαθμό που αυτό έχει καταχωρηθεί ως πρόβλεψη (βλέπε παράγραφο 1.19). Οι πρόσθετες δαπάνες συμπεριλαμβάνονται είτε στο αρχικό ποσό καταχώρησης του παγίου στοιχείου, είτε απεικονίζονται ως ξεχωριστό πάγιο στοιχείο, στην περίπτωση όπου 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 υπολειπόμενης 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 και Έπιπλα*	3 έως 10 έτη
Λοιπά Πάγια μικρής αξίας	Έως 2 έτη

*συμπεριλαμβάνεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός και τα λογισμικά προγράμματα.

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

Όταν ένα μηχανήμα αποτελείται από διαφορετικά συνθετικά μέρη τα οποία έχουν διαφορετική ωφέλιμη ζωή, τότε τα μέρη αυτά λογίζονται και αποσβένονται ως ξεχωριστά πάγια στοιχεία.

Οι υπολειμματικές αξίες καθώς και οι ωφέλιμες ζωές των παγίων αναθεωρούνται και αναπροσαρμόζονται, εφόσον κριθεί σκόπιμο, κατά την ημερομηνία 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 στην παράγραφο 1.8- Απομείωση παγίων).

Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση παγίων στοιχείων, προσδιορίζονται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ του εσόδου και της αναπόσβεστης αξίας, όπως αυτή εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και συμπεριλαμβάνεται στο λειτουργικό αποτέλεσμα.

Οι τόκοι που προέρχονται από δάνεια που συνάφθηκαν ειδικά ή γενικά για την χρηματοδότηση της κατασκευής περιουσιακών στοιχείων, κεφαλαιοποιούνται στη χρήση στην οποία προκύπτουν, κατά την διάρκεια της κατασκευαστικής περιόδου των παγίων.

1.5 Επενδυτικά ακίνητα

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

Τα επενδυτικά ακίνητα ως μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εμφανίζονται στην εύλογη αξία η οποία προσδιορίζεται εσωτερικά σε ετήσια βάση, βασισμένη σε παρόμοιες συναλλαγές που έχουν λάβει χώρα σε ημερομηνία πλησίον της ημερομηνίας κατάρτισης του ισολογισμού. Οι τυχόν μεταβολές της εύλογης αξίας, που αντιπροσωπεύει την τιμή ελεύθερης αγοράς, καταχωρούνται στα λοιπά λειτουργικά έσοδα της κατάστασης

1.6 Ασώματες ακινητοποιήσεις

(α) Υπεραξία

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

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

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

(β) Λογισμικό Η/Υ

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση μηχανογραφικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδο καθώς προκύπτουν. 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 χρήσεις, αναγνωρίζονται ως μέρος του λογαριασμού «έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός» των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι άμεσες δαπάνες περιλαμβάνουν τις αμοιβές της ομάδας ανάπτυξης του λογισμικού και αναλογία γενικών εξόδων.

Το κόστος αγοράς ξεχωριστού λογισμικού, που αποτελείται από την τιμή αγοράς και τα άμεσα έξοδα για την ετοιμασία του λογισμικού για την προκαθορισμένη χρήση του, αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο, όταν αφορά αναγνωρίσιμο και μοναδικό προϊόν λογισμικού, το οποίο θα προσδώσει μελλοντικά οικονομικά οφέλη για περισσότερες από μία χρήσεις. Οι δαπάνες για λογισμικά προγράμματα αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης για την περίοδο της ωφέλιμης ζωής τους (3 έτη).

(γ) Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

Δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, εμπορικά σήματα, άδειες εκμετάλλευσης λατομείων και πελατειακές σχέσεις εμφανίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως. Έχουν ορισμένη διάρκεια ζωής, και το κόστος τους αποσβένεται με τη μέθοδο σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, που δεν ξεπερνά την περίοδο των 20 ετών.

1.7 Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων

Δαπάνες που σχετίζονται με την απογύμνωση της επιφάνειας λατομείων, αναβάλλονται και εμφανίζονται στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της λειτουργικής φθοράς, αναλογικά με την εξόρυξη των ορυκτών αποθεμάτων. Η απόσβεση των δαπανών απογύμνωσης λατομείων εμπεριέχεται στις αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.8 Απομείωση ενσώματων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων (εξαιρουμένης της υπεραξίας)

Οι ακινητοποιήσεις που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή (γη που δεν σχετίζεται με λατομεία) δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απομείωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απομείωσης, 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, το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απευθείας ως δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από τη σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου που καθορίζεται από συγκρίσιμες συναλλαγές, αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση, και της αξίας χρήσεώς του (value in use) όπως καθορίζεται από τις προεξοφλημένες ταμιακές ροές, αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται για σκοπούς ελέγχου απομείωσης στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο.

1.9 Μισθώσεις – όταν η εταιρία του Ομίλου είναι ο μισθωτής

Οι μισθώσεις, για τις οποίες ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και ωφέλειες του μισθωμένου στοιχείου παραμένουν στον εκμισθωτή χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα ποσά που καταβάλλονται για την εξόφληση των δόσεων των ανωτέρω μισθώσεων (καθαρά από τυχόν κίνητρα από τον μισθωτή) καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, σύμφωνα με ένα σταθερό ρυθμό, καθόλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι μισθώσεις 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 μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία που προκύπτει μεταξύ της εύλογης 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, 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, 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 σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των παγίων.

1.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα εμφανίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προδιορίζεται 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 δεν 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 κίνηση στην αγορά. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

1.11 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και ύστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος μείον τις προβλέψεις για απομείωση, 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, σχηματίζει πρόβλεψη για απομείωση 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 πρόβλεψης καταχωρείται ως δαπάνη στα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.12 Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα 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. Τα στοιχεία των διαθεσίμων και ταμιακών ισοδύναμων έχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής στην αξία.

1.13 Μετοχικό κεφάλαιο

(α) Οι κοινές και προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχές εμφανίζονται στο μετοχικό κεφάλαιο στα ίδια κεφάλαια. Το μετοχικό κεφάλαιο απεικονίζει την αξία των μετοχών της Εταιρίας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ του άρτιου» στα ίδια κεφάλαια.

(β) Πρόσθετες δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με την έκδοση νέων μετοχών καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια αφαιρετικά από τα έσοδα της έκδοσης, καθαρά από φόρους.

(γ) Όταν η Εταιρία ή οι θυγατρικές της αγοράσουν μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, το ποσό που καταβλήθηκε συμπεριλαμβανόμενης οποιασδήποτε δαπάνης, καθαρό από φόρους, εμφανίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια ως ίδιες μετοχές, μέχρι ακυρώσεως των μετοχών. Όταν οι ίδιες μετοχές στη συνέχεια πωληθούν ή επανεκδοθούν, η αξία οποιασδήποτε τέτοιας συναλλαγής καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

1.14 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, καθαρές από τα άμεσα έξοδα σύναψής τους (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 τη διάρκεια του δανεισμού.

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

1.15 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των οικονομικών καταστάσεων κάθε μίας εκ των εταιριών που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας στη χώρα λειτουργίας των εταιριών. Η επιβάρυνση από το φόρο εισοδήματος έγκειται στο φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης βάσει των αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου, όπως αυτά έχουν αναμορφωθεί στις φορολογικές δηλώσεις τους, εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η πρόβλεψη των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος διαμορφώθηκε με τη 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 καταχώρηση ενός στοιχείου ενεργητικού ή υποχρεώσεων, σε συναλλαγή άλλη εκτός από εκείνη της συνένωσης επιχειρήσεων και κατά τη στιγμή της συναλλαγής, δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημιές, δεν καταχωρείται.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται, στο βαθμό που υπάρχουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη και αντιστροφές αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων, τα οποία 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 αναμένεται 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 του ισολογισμού 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 τα ίδια κεφάλαια, οπότε ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται επίσης στα ίδια κεφάλαια.

1.16 Παροχές σε εργαζομένους

(α) 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 διάφορες κατηγορίες προγραμμάτων συνταξιοδότησης. 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 τις περιοδικά εκτελούμενες αναλογιστικές μελέτες. Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, το οποίο καθορίζει την παροχή ενός ποσού ως σύνταξη, 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 δε θα έχει καμία νομική ή τεκμαίρομένη υποχρέωση να καταβάλλει πρόσθετες εισφορές στην περίπτωση που οι πόροι του ταμείου δε 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 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 εύλογη 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. Ο υπολογισμός της δέσμευσης καθορισμένης παροχής, από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method) γίνεται σε ετήσια βάση. Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές, με τη χρησιμοποίηση των επιτοκίων των 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 και αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις που υπερβαίνουν σωρευτικά το 10% της προβλεπόμενης υποχρέωσης της παροχής στην αρχή κάθε περιόδου, καταχωρούνται στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων ισόποσα ανάλογα με το μέσο χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας των εργαζομένων που αφορά.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η εταιρία καταβάλλει εισφορές υποχρεωτικά σε ένα ξεχωριστό ασφαλιστικό 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

(β) Παροχές εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι καταβλητέες πριν από την προβλεπόμενη ημερομηνία αποχώρησης (συνταξιοδότησης) κάθε φορά που η απασχόληση ενός εργαζομένου τερματιστεί ή όποτε ένας εργαζόμενος αποδέχεται εθελουσία έξοδο ως αντάλλαγμα. Όταν η απασχόληση ενός εργαζομένου τερματιστεί στην κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης, το δικαίωμα σε αυτά τα ωφελήματα είναι συνήθως με βάση το χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας του εργαζομένου και της συμπλήρωσης μιας ελάχιστης περιόδου απασχόλησης. Τα αναμενόμενα κόστη για αυτά τα ωφελήματα προβλέπονται κατά την περίοδο της υπηρεσίας, χρησιμοποιώντας παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Σε διετή βάση 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 επίσημο 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.

(γ) 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 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 στη διανομή των κερδών και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης αναμένεται να διευθετηθούν μέσα σε 12 μήνες και υπολογίζονται στα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν όταν οι υποχρεώσεις διευθετηθούν.

(δ) Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους (Equity Compensation Benefits)

Τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών χορηγούνται σε συγκεκριμένα στελέχη υψηλών βαθμίδων σε τιμή μειωμένη από την τιμή αγοράς της μετοχής που ισχύει κατά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του προγράμματος (όσον αφορά το παλαιό πρόγραμμα) και στην ονομαστική αξία των μετοχών (όσον αφορά τα νέα προγράμματα), 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 μέσα σε δώδεκα μήνες για το νέα προγράμματα. Κάθε δικαίωμα πρέπει να εξασκηθεί μετά την περίοδο κατοχύρωσης. Τα δύο προγράμματα έχουν συμβατική διάρκεια τριών ετών.

Η εύλογη αξία των υπηρεσιών των εργαζομένων, στους οποίους παρέχεται δικαίωμα προαίρεσης μετοχών, αναγνωρίζεται ως δαπάνη. Το σύνολο της δαπάνης των δικαιωμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου κατοχύρωσης, 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, στο κόστος πωλήσεων και στα διοικητικά έξοδα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη επίδραση σε ειδικό λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται μειωμένα με τα έξοδα συναλλαγής, καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

1.17 Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη 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, καταχωρούνται στην 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 λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και πιστώνονται στις αποσβέσεις σχετικές με το κόστος πώλησεων, στην κατάσταση αποτελεσμάτων, με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

1.18 Προβλέψεις

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη εκτίμηση για μία εύλογη 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 αποδοθεί, 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 πρόωγη 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 συνδεδεμένες με τις συνήθεις 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.

1.19 Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Οι εταιρίες του Ομίλου υποχρεούνται να αποκαταστήσουν τα λατομεία και τις τοποθεσίες εξόρυξης που εκμεταλλεύτηκαν στο τέλος της παραγωγικής ζωής, σύμφωνα με αποδεκτούς όρους από τις αρμόδιες αρχές και με συνέπεια προς τις περιβαλλοντικές αρχές του Ομίλου. Οι προβλέψεις για την περιβαλλοντική αποκατάσταση αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει νομική ή συμβατική υποχρέωση ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μια εκροή πόρων, η οποία μπορεί να τεκμηριωθεί επαρκώς, προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Ο υπολογισμός των μελλοντικών δαπανών για αυτές τις υποχρεώσεις είναι περίπλοκος και απαιτεί από τη Διοίκηση να προβεί σε κρίσεις και εκτιμήσεις λόγω του ότι οι περισσότερες από αυτές τις υποχρεώσεις θα εκπληρωθούν στο μέλλον επηρεαζόμενες από αλλαγές στην τεχνολογία και από περιβαλλοντικούς παράγοντες, παράγοντες ασφάλειας, επιχειρησιακούς, πολιτικούς και νομικούς.

Οι δαπάνες που σχετίζονται με δραστηριότητες αποκατάστασης αποτιμώνται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών εκροών που αναμένονται να επέλθουν και αναγνωρίζονται ως ξεχωριστά στοιχεία ενεργητικού στις ενσώματες ακινητοποιήσεις με αντίστοιχη αναγνώριση της υποχρέωσης. Το κεφαλαιοποιημένο κόστος αποσβένεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων ενεργητικού και τυχόν μεταβολές στην καθαρή παρούσα αξία των αναμενόμενων υποχρεώσεων, περιλαμβάνεται στα έξοδα χρηματοδότησης, εκτός εάν προκύπτουν από αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις αποτίμησης.

1.20 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 σημαντικοί κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρος 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.

1.21 Μερίσματα που πληρώθηκαν

Τα μερίσματα καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης εκείνης στην οποία η πρόταση διανομής από τη Διοίκηση εγκρίνεται από την ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων.

1.22 Αναφορές τομέων

Τα προϊόντα ή υπηρεσίες που προσφέρονται σε ένα πρωτεύοντα 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 δευτερογενείς 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.

1.23 Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO2

Οι εκπομπές CO2 αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο της καθαρής υποχρέωσης, σύμφωνα με την οποία, η Εταιρία αναγνωρίζει υποχρέωση από εκπομπές CO2, όταν οι πραγματικές εκπομπές υπερβαίνουν τα καταναμημένα δικαιώματα εκπομπής. Τα δικαιώματα που αποκτώνται πλέον των απαιτούμενων για την κάλυψη των ελλειμμάτων, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού στο κόστος κτήσης τους.

1.24 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

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 εύλογη 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 εύλογης 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 εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές παραγώγων, 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 τον λογιστικό χειρισμό παραγώγων πλήρους αντιστάθμισης κινδύνου.

Κέρδη και ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις

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

Κέρδη και ζημιές από την αλλαγή της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων, που δεν είναι μέρος μιας σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, καταχωρούνται στα έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων της χρήσης στην οποία προκύπτουν.

Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης εύλογης αξίας (fair value hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης εύλογης αξίας των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται άμεσα στα έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

Κέρδη και ζημιές από αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης ταμιακών ροών (cash flow hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης ταμιακών ροών για συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και για συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίου, καταχωρούνται κατευθείαν στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά. 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 στα ίδια κεφάλαια προσαρμόζεται έναντι της αρχικής αποτίμησης του στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης. Για τις υπόλοιπες αντισταθμίσεις ταμιακών ροών, το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στα ίδια κεφάλαια συμπεριλαμβάνεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην χρήση που η δέσμευση ή η προβλεπόμενη συναλλαγή επηρεάζει το αποτέλεσμα.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό προϊόν λήξει ή μία σχέση αντιστάθμισης τερματιστεί αλλά η συναλλαγή που αντισταθμίζονταν αναμένεται ακόμα να συμβεί, το μη πραγματοποιηθέν σωρευτικό κέρδος ή ζημιά παραμένει στα ίδια κεφάλαια εκείνη τη στιγμή και καταχωρείται, όταν λάβει χώρα η συναλλαγή, σύμφωνα με την παραπάνω διαδικασία. Αν η αντισταθμιζόμενη συναλλαγή δεν είναι πλέον πιθανή, το μη πραγματοποιηθέν σωρευτικό κέρδος ή ζημιά καταχωρείται απευθείας στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

Οι αντισταθμίσεις επενδύσεων σε θυγατρικές 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 στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά. 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, σύνταξη 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 στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά.

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 του Ομίλου. 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 εκτελέσιμο 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.

2. 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.

2.1 Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου 1.6. 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 που σχετίζονται με τα μελλοντικά κέρδη και τα επιτόκια προεξόφλησης.

2.2 Φόρος εισοδήματος

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

2.3 Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Επιπλέον, η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων παγίων. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στη παράγραφο 1.4.

2.4 Αναταξινόμησεις

Ορισμένα ποσά της προηγούμενης χρήσης αναταξινόμηθηκαν για λόγους παρουσίας (σημείωση 37).

3. Πληροφόρηση κατά τομέα Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος έχει τρεις κύριους επιχειρηματικούς τομείς που λαμβάνουν χώρα σε τέσσερις κύριες γεωγραφικές περιοχές και διοικούνται σε παγκόσμιο επίπεδο.

Η σύνθεση των γεωγραφικών περιοχών έχει ως εξής: στη Βόρεια Αμερική περιλαμβάνονται οι Ην. Πολιτείες και ο Καναδάς, στη Νοτιοανατολική Ευρώπη περιλαμβάνονται οι χώρες της Βαλκανικής χερσονήσου πλην της Ελλάδας και τέλος στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου περιλαμβάνεται η Αίγυπτος. Η περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου απαρτίζεται αποκλειστικά από τις κοινοπραξίες του Ομίλου. Στην Ελλάδα βρίσκεται η έδρα της μητρικής εταιρίας η οποία αποτελεί και τη βασική εταιρία του Ομίλου. Οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου είναι η παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, σκυροδέματος, αδρανών υλικών, τσιμεντόλιθων και ειδών πορσελάνης.

Η συνολική επένδυση του Ομίλου σε κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες αναλύεται στις σημειώσεις 31 και 15 αντίστοιχα.

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	669.661	592.744	210.194	63.732	-26	1.536.305
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-38.725	-203	-462	-	-	-39.390
Κύκλος εργασιών	630.936	592.541	209.732	63.732	-26	1.496.915
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών			3.447			3.447
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	194.481	106.085	97.247	30.905	-2.855	425.863
Αποσβέσεις	-15.491	-59.038	-12.363	-8.091	201	-94.782
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	178.990	47.047	84.884	22.814	-2.654	331.081
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	74	-	-	-	-	74
Έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-997	-31.894	4.170	-2.075	-13	-30.809
Κέρδη προ φόρων	178.067	15.153	89.054	20.739	-2.667	300.346
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-42.648	-730	-8.816	-3.933	-	-56.127
Κέρδη μετά από φόρους	135.419	14.423	80.238	16.806	-2.667	244.219
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:						
Μετόχους της Εταιρίας	135.415	14.423	75.762	16.806	-2.667	239.739
Δικαιώματα Μειοψηφίας	4	-	4.476	-	-	4.480
	135.419	14.423	80.238	16.806	-2.667	244.219

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Σύνολο παγίου ενεργητικού	831.634	944.362	208.328	116.287	-476.504	1.624.107
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	611.891	160.035	231.248	44.989	-346.406	701.757
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.443.525	1.104.397	439.576	161.276	-822.910	2.325.864
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	408.268	651.747	20.890	34.657	-324.890	790.672
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	188.702	101.137	33.738	39.902	-23.226	340.253
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	596.970	752.884	54.628	74.559	-348.116	1.130.925

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Αγορές παγίων	43.983	126.266	36.666	21.704	228.619
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας	1.011	-	156	4	1.171
Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες	999	618	14	-	1.631

Η δαπάνη για απομείωση εμπεριέχεται στο λογαριασμό "Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης".

Δευτερευόν τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

	Τσιμέντο	Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανής και τσιμεντόλιθοι	Λοιπές δραστη- ριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	882.140	596.963	17.812	1.496.915
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	428.750	75.812	-78.699	425.863
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	376.629	34.971	-80.519	331.081
Σύνολο ενεργητικού	1.814.174	488.431	23.259	2.325.864
Αγορές παγίων	147.219	78.694	2.706	228.619

Η δραστηριότητα του τσιμέντου περιλαμβάνει, το τσιμέντο και όλα τα συναφή υλικά.

Οι λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις μη επιμεριζόμενες στις κύριες δραστηριότητες του Ομίλου δαπάνες διοίκησης. Επίσης περιλαμβάνουν την δραστηριότητα της πορσελάνης, τις ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες, καθώς καμία από αυτές δεν έχει το απαιτούμενο μέγεθος ώστε να αναλύεται ξεχωριστά.

Ο κύκλος εργασιών παρουσιάζεται στη γεωγραφική περιοχή όπου ο πελάτης είναι εγκατεστημένος και περιλαμβάνει πωλήσεις αγαθών και παροχής υπηρεσιών. Υπάρχουν και πωλήσεις μεταξύ διαφορετικών γεωγραφικών τομέων. Το σύνολο του ενεργητικού και οι αγορές παγίων της κάθε εταιρίας παρουσιάζονται στην γεωγραφική περιοχή στην οποία ανήκει η εταιρία.

3. Πληροφόρηση κατά τομέα (συνέχεια)

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και				Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών	Σύνολο
	Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος		
Μικτός κύκλος εργασιών	644.909	712.500	186.836	61.944	-	1.606.189
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-37.877	-203	-	-	-	-38.080
Κύκλος εργασιών	607.032	712.297	186.836	61.944	-	1.568.109
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	-	-	3.400	-	-	3.400
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	191.494	183.836	73.523	32.609	-791	480.671
Αποσβέσεις	-14.391	-48.215	-9.507	-8.823	205	-80.731
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	177.103	135.621	64.016	23.786	-586	399.940
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	50	-	4.493	-	-	4.543
Έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-275	-20.441	740	-3.684	-	-23.660
Κέρδη προ φόρων	176.878	115.180	69.249	20.102	-586	380.823
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-71.704	-39.812	-7.140	143	-	-118.513
Κέρδη μετά από φόρους	105.174	75.368	62.109	20.245	-586	262.310
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:						
Μετόχους της Εταιρίας	105.158	75.368	59.044	20.201	-586	259.185
Δικαιώματα Μειοψηφίας	16	-	3.065	44	-	3.125
	105.174	75.368	62.109	20.245	-586	262.310

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και				Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών	Σύνολο
	Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Σύνολο παγίου ενεργητικού	792.501	736.360	178.162	105.370	-472.381	1.340.012
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	274.202	170.605	168.593	40.876	-17.676	636.600
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.066.703	906.965	346.755	146.246	-490.057	1.976.612
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	111.959	388.613	8.086	41.813	-2.154	548.317
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	150.135	141.094	26.674	28.292	-18.259	327.936
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	262.094	529.707	34.760	70.105	-20.413	876.253

	Ελλάδα και				Σύνολο
	Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	
Αγορές παγίων	36.061	88.052	32.530	3.070	159.713
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	4.509	-	-	-	4.509
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας	2.211	-	-	-	2.211
Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες	-2.022	92	-138	-5	-2.073

Η δαπάνη για απομείωση εμπεριέχεται στο λογαριασμό "Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης".

Δευτερευόν τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

	Τσιμέντο	σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι		Λοιπές δραστη- ριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	897.296	652.152	18.661	1.568.109	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	436.144	117.537	-73.010	480.671	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	384.814	90.254	-75.128	399.940	
Σύνολο ενεργητικού	1.553.617	403.229	19.766	1.976.612	
Αγορές παγίων	144.579	14.826	308	159.713	

4. Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Πωλήσεις ακατάλληλων υλικών	1.642	1.228	583	482
Έσοδα από αποζημιώσεις	527	5.397	175	-
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	1.338	771	5.332	1.138
Έσοδα από ενοίκια	5.842	5.742	5.305	5.285
Κέρδη από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)	4.317	3.194	79	343
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	2.242	5.520	851	5.214
Λοιπά έσοδα	3.331	2.699	1.521	776
Σύνολο λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης	19.239	24.551	13.846	13.238
Προβλέψεις	-6.332	-10.771	-3.533	-8.017
Ζημιές από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)	-2.786	-3.816	-395	-201
Απαξίωση ενσώματων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων (σημ.11, 13)	-338	-5.389	-	-1.700
Απαξίωση υπεραξίας (σημ. 13)	-1.171	-2.211	-	-
Απαξίωση αποθεμάτων (σημ. 19)	-1.946	-525	-996	-564
Αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία	-470	-853	-470	-853
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία (σημ. 25)	-9.151	-6.819	-5.184	-4.659
Λοιπά έξοδα	-1.934	-6.942	-1.543	-1.101
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμετάλλευσης	-24.128	-37.326	-12.121	-17.095

5. Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Τα κατωτέρω ποσά ελήφθησαν υπόψη για τον υπολογισμό του κέρδους προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ.11)				
Ιδιότητα πάγια	84.670	75.981	11.025	10.997
Πάγια που αποκτήθηκαν μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης	146	333	-	-
	84.816	76.314	11.025	10.997
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	-419	-513	-341	-387
	84.397	75.801	10.684	10.610
Αποσβέσεις διαδικασίας απογύμνωσης λατομείων	1.172	1.370	-	-
Απαξίωση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ.11)	-	4.509	-	1.700
Κέρδος/(ζημία) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)	1.531	-622	-316	142
Αποσβέσεις ασωμάτων ακινητοποιήσεων (σημ.13)	9.213	3.560	-	-
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων ενσώματων ακινητοποιήσεων	63.591	87.046	18.368	16.352
Κόστος αποθεμάτων που αναγνωρίζεται ως δαπάνη στο κόστος πωληθέντων:				
Πρώτες ύλες	155.932	142.809	104.057	86.361
Υλικά - ανταλλακτικά	69.632	67.098	15.257	14.851
Έτοιμα προϊόντα	213.160	221.419	-2.051	4.222
	438.724	431.326	117.263	105.434
Πελάτες - Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων (σημ. 20)	-328	-6.040	-339	-2.727
Δαπάνες προσωπικού (σημ. 7)	261.595	259.741	74.345	71.113

6. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Έσοδα από τόκους	7.590	3.782	130	150
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	4.835	8.246	3.308	5.750
Κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία	14	-	14	-
Κέρδη συμμετοχών και χρεογράφων	166	4	-	4
Έκπτωση από εφάπαξ πληρωμή φόρου εισοδήματος	107	674	108	614
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	12.712	12.706	3.560	6.518
Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές	-3.097	-4.588	-1.451	-1.320
Έξοδα από τόκους	-40.787	-31.560	-3.031	-5.996
Ζημίες από χρηματοοικονομικά εργαλεία	-193	-557	-87	-9
Ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων	-299	-1	-75	-1
Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-229	-269	-	-
	-44.605	-36.975	-4.644	-7.326
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 11)	1.084	609	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	-43.521	-36.366	-4.644	-7.326

Το 2007, ο Όμιλος κεφαλαιοποίησε χρεωστικούς τόκους (σημ.11) που προέρχονται από τις δραστηριότητες του στην Αμερική, ποσού € 1.084 χιλ. (2006: € 609 χιλ.). Τα ποσά που κεφαλαιοποιήθηκαν υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμικό επιτόκιο. Στο τέλος του 2007 το μέσο σταθμικό επιτόκιο ήταν 5,77% (2006: 6,64%). Η κεφαλαιοποίηση των τόκων σχετίζεται με σημαντικά έργα που είναι σε εξέλιξη και αφορούν τις δραστηριότητες του Ομίλου στις Η.Π.Α.. Τα συγκεκριμένα έργα είναι ένα λατομείο στην περιοχή της Φλόριντα καθώς επίσης και η εγκατάσταση ενός νέου ολοκληρωμένου μηχανογραφικού προγράμματος όμοιου με εκείνο που χρησιμοποιεί η μητρική Εταιρία.

7. Δαπάνες προσωπικού

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Αποδοχές προσωπικού	217.153	219.045	52.911	50.994
Εργοδοτικές εισφορές	27.824	26.937	9.952	9.414
Αποζημιώσεις προσωπικού	2.284	1.623	470	853
Αμοιβές προσωπικού που σχετίζονται με την χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης	3.497	2.787	2.328	1.893
Συμμετοχή στελεχών Εταιρίας στα κέρδη	3.500	3.300	3.500	3.300
Λοιπές συνταξιοδοτικές παροχές σε εργαζομένους - προγράμματα καθορισμένων παροχών (σημ. 25)	7.337	6.049	5.184	4.659
Σύνολο δαπανών προσωπικού	261.595	259.741	74.345	71.113

Οι εργαζόμενοι του Ομίλου απασχολούνται υπό το καθεστώς της πλήρους απασχόλησης και κατανέμονται σε:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	1.841	1.844	1.121	1.121
Βόρεια Αμερική	2.388	2.203	-	-
Νοτιοανατολική Ευρώπη	1.405	1.443	-	-
Ανατολική Μεσόγειος	400	401	-	-
	6.034	5.891	1.121	1.121

8. Φόρος εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος				Εταιρία			
	2007		2006		2007		2006	
Τρέχων φόρος	52.019	17,32%	100.919	26,50%	37.128	23,24%	46.134	27,57%
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 18)	-717	-0,24%	554	0,15%	-797	-0,50%	1.661	0,99%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου και λοιποί φόροι μη εκπιπόμενοι	4.825	1,61%	740	0,19%	4.686	2,93%	-	-
Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν.3220/2004	-	-	16.300	4,28%	-	-	14.400	8,61%
	56.127	18,69%	118.513	31,12%	41.017	25,67%	62.195	37,17%

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα κέρδη του Ομίλου, διαφέρει από το ποσό που θα προέκυπτε εάν εφαρμόζαμε τον φορολογικό συντελεστή που ισχύει στην χώρα στην οποία έχει έδρα η Εταιρία, ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος				Εταιρία			
	2007		2006		2007		2006	
Κέρδος προ φόρων	300.346		380.823		159.788		167.313	
Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρίας 25% (2006: 29%)	75.087	25,00%	110.439	29,00%	39.947	25,00%	48.521	29,00%
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο	-18.327	-6,10%	-11.546	-3,03%	-7.306	-4,57%	-3.914	-2,34%
Δαπάνες μη εκπιπόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος	9.507	3,17%	3.087	0,81%	4.487	2,81%	1.067	0,64%
Χρησιμοποίηση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-1.181	-0,39%	-4.954	-1,30%	-	-	-	-
Λοιποί φόροι	7.545	2,51%	6.674	1,75%	3.889	2,43%	2.121	1,27%
Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν.3220/2004	-	-	16.300	4,28%	-	-	14.400	8,61%
Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος	-16.364	-5,45%	-2.105	-0,55%	-	-	-	-
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων	-	-	1.276	0,34%	-	-	-	-
Υποεκτίμηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	-140	-0,05%	-658	-0,17%	-	-	-	-
Πραγματική φορολογική επιβάρυνση	56.127	18,69%	118.513	31,12%	41.017	25,67%	62.195	37,17%

9. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν με διαίρεση του καθαρού κέρδους που αναλογεί στους Μετόχους, δια του μέσου σταθμισμένου αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών και προνομιούχων μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι κοινές και προνομιούχες μετοχές που αγοράστηκαν από την Εταιρία και οι οποίες εμφανίζονται ως ίδιες μετοχές (σημ. 22).

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)				
Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν	239.739	259.185	118.771	105.118
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	76.690.722	76.761.209	76.690.722	76.761.209
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.568.862	7.568.960	7.568.862	7.568.960
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	84.259.584	84.330.169	84.259.584	84.330.169
Βασικά κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)	2,85	3,07	1,41	1,25

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (diluted earnings per share) υπολογίζονται αναπροσαρμόζοντας τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών, με τις επιδράσεις όλων των δυνητικών τίτλων των μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές. Τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών αποτελούν τη μοναδική κατηγορία δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές, που έχει η Εταιρία. Όσον αφορά στα προαναφερθέντα δικαιώματα, γίνεται υπολογισμός του αριθμού των μετοχών οι οποίες θα μπορούσαν να είχαν αποκτηθεί στην εύλογη αξία (οριζόμενη ως η μέση ετήσια χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρίας) με βάση την αξία των δικαιωμάτων συμμετοχής, που σχετίζονται με τα υφιστάμενα προγράμματα δικαιωμάτων απόκτησης μετοχών. Ο αριθμός των μετοχών που προκύπτει από τον παραπάνω υπολογισμό συγκρίνεται με τον αριθμό των μετοχών που θα μπορούσαν να είχαν εκδοθεί σε περίπτωση άσκησης των δικαιωμάτων. Η διαφορά που προκύπτει, προστίθεται στον παρανομαστή ως έκδοση κοινών μετοχών χωρίς αντάλλαγμα. Τέλος, καμία αναπροσαρμογή δεν γίνεται στα κέρδη (αριθμητής).

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)				
Καθαρό κέρδος χρήσεως που αναλογεί σε μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν για υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	239.739	259.185	118.771	105.118
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	76.690.722	76.761.209	76.690.722	76.761.209
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	273.206	267.897	273.206	267.897
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.568.862	7.568.960	7.568.862	7.568.960
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	84.532.790	84.598.066	84.532.790	84.598.066
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)	2,84	3,06	1,41	1,24

10. Μερίσματα προτεινόμενα και διανεμηθέντα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναγγελθέντα και διανεμηθέντα κατά την διάρκεια της χρήσης:

Μέρισμα κοινών και προνομιούχων μετοχών:

Μέρισμα χρήσης 2006: € 0,75 ανά μετοχή (2005: € 0,60 ανά μετοχή)

Εταιρία	
2007	2006
63.338	50.598

Προτεινόμενο μέρισμα προς έγκριση από την ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων (δεν αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση την 31 Δεκεμβρίου):

Μέρισμα κοινών και προνομιούχων μετοχών:

Μέρισμα χρήσης 2007: € 0,75 ανά μετοχή (2006: € 0,75 ανά μετοχή)

2007	2006
63.399	63.338

Το προτεινόμενο μέρισμα αφορά στο σύνολο των εκδοθεισών μετοχών (84.532.574) κατά την 31.12.2007 και αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Μάιο του 2008. Σύμφωνα με την περίπτωση β παράγραφος 8 του άρθρου 16 του νόμου 2190/1920 το ποσό του μερίσματος που αναλογεί στις ίδιες μετοχές προσαυξάνει το μέρισμα των λοιπών Μετόχων.

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος

	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2006 (ποσά σε χιλιάδες €)								
Υπόλοιπο έναρξης	102.045	97.207	156.566	587.262	74.710	10.718	112.896	1.141.404
Αγορές	1.743	4.969	4.802	17.621	5.597	4.293	120.688	159.713
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-457	-398	-632	-796	-76	-11	-2.370
Προσθήκες λόγω εξαγορών	-	6.909	627	3.696	7.118	243	2.215	20.808
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	8.373	4.582	61.119	28.853	1.349	-104.276	-
Μεταφορά από/(σε) αποθέματα (σημ. 19)	-	8	44	746	114	77	-	989
Αναπροσαρμογές	-	-	181	91	-	14	-	286
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 6)	-	-	-	-	-	-	609	609
Αποσβέσεις (σημ. 5,29)	-2.799	-1.327	-8.704	-45.114	-15.409	-2.628	-	-75.981
Απαξίωση ενσώματων παγίων (σημ. 5)	-	-	-	-4.509	-	-	-	-4.509
Συναλλαγματικές διαφορές	-9.684	-8.376	-5.540	-35.939	-5.488	-247	-7.480	-72.754
Υπόλοιπο λήξης	91.305	107.306	152.160	584.341	94.699	13.743	124.641	1.168.195
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	7.441	-	-	-	7.441
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-762	-	-	-	-762
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-333	-	-	-	-333
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	6.346	-	-	-	6.346
31 Δεκεμβρίου 2006								
Αξία κτήσης	107.315	112.194	268.359	958.388	177.700	36.310	124.641	1.784.907
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-16.010	-4.888	-116.199	-362.192	-83.001	-22.567	-	-604.857
Απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-5.509	-	-	-	-5.509
Αναπόσβεστη αξία	91.305	107.306	152.160	590.687	94.699	13.743	124.641	1.174.541
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007								
Υπόλοιπο έναρξης	91.305	107.306	152.160	584.341	94.699	13.743	124.641	1.168.195
Αγορές	23.098	29.450	11.984	54.310	36.477	3.994	69.306	228.619
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-785	-240	-834	-877	-118	-1	-2.855
Προσθήκες λόγω εξαγορών	18.598	4.063	1.981	10.703	22.497	175	569	58.586
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	342	-312	3.655	46.419	899	300	-51.303	-
Μεταφορά από/(σε) αποθέματα (σημ. 19)	-	-	233	-1.048	-	87	-	-728
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 6)	-	-	-	-	-	-	1.084	1.084
Αποσβέσεις (σημ. 5,29)	-2.748	-1.713	-9.074	-48.301	-20.221	-2.613	-	-84.670
Συναλλαγματικές διαφορές	-8.563	-8.951	-5.849	-33.301	-6.758	-204	-6.355	-69.981
Υπόλοιπο λήξης	122.032	129.058	154.850	612.289	126.716	15.364	137.941	1.298.250
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	6.346	-	-	-	6.346
Αγορές	-	-	-	125	-	-	-	125
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-651	-	-	-	-651
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-146	-	-	-	-146
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	5.674	-	-	-	5.674
31 Δεκεμβρίου 2007								
Αξία κτήσης	139.089	135.032	276.559	1.012.829	218.979	38.652	137.941	1.959.081
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-17.057	-5.974	-121.709	-389.357	-92.263	-23.288	-	-649.648
Απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-5.509	-	-	-	-5.509
Αναπόσβεστη αξία	122.032	129.058	154.850	617.963	126.716	15.364	137.941	1.303.924

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2006

	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης	815	5.572	51.373	159.801	972	8.792	19.968	247.293
Αγορές	71	193	3.503	11.384	210	3.620	2.571	21.552
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-	-	-165	-51	-338	-	-554
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	-22	-	-	-	-	-22
Μεταφορά από/(σε) αποθέματα (σημ. 19)	-	-	-	989	-	-	-	989
Αποσβέσεις (σημ. 5,29)	-49	-	-1.501	-8.100	-188	-1.159	-	-10.997
Απαξίωση ενσώματων παγίων (σημ. 5)	-	-	-	-1.700	-	-	-	-1.700
Υπόλοιπο λήξης	837	5.765	53.353	162.209	943	10.915	22.539	256.561

31 Δεκεμβρίου 2006

Αξία κτήσης	1.158	5.765	85.589	264.533	5.391	22.576	22.539	407.551
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-321	-	-32.236	-99.624	-4.448	-11.661	-	-148.290
Απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-2.700	-	-	-	-2.700
Αναπόσβεστη αξία	837	5.765	53.353	162.209	943	10.915	22.539	256.561

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007

Υπόλοιπο έναρξης	837	5.765	53.353	162.209	943	10.915	22.539	256.561
Αγορές	179	123	1.154	9.855	480	2.368	4.224	18.383
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-569	-	-277	-38	-93	-	-977
Μεταφορά από/(σε) αποθέματα (σημ. 19)	-	-	-	-728	-	-	-	-728
Αποσβέσεις (σημ. 5,29)	-57	-	-1.534	-7.953	-171	-1.310	-	-11.025
Υπόλοιπο λήξης	959	5.319	52.973	163.106	1.214	11.880	26.763	262.214

31 Δεκεμβρίου 2007

Αξία κτήσης	1.337	5.319	86.743	272.860	5.193	24.564	26.763	422.779
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-378	-	-33.770	-107.054	-3.979	-12.684	-	-157.865
Απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-2.700	-	-	-	-2.700
Αναπόσβεστη αξία	959	5.319	52.973	163.106	1.214	11.880	26.763	262.214

Απομείωση παγίων:

Ενσώματες ακινητοποιήσεις που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απομείωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απομείωσης, 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, το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απευθείας ως δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από τη σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου, αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση, και της αξίας χρήσεώς του (value in use), αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Δεν υφίσταται δαπάνη απομείωσης στη χρήση του 2007 (2006: €4.509 εκατ.).

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων του Ομίλου και της Εταιρίας.

12. Επενδυτικά ακίνητα

Δεν υπάρχουν επενδυτικά ακίνητα σε επίπεδο Ομίλου, καθώς η Εταιρία εκμισθώνει τα ακίνητα αυτής της κατηγορίας σε θυγατρικές της και ως εκ τούτου αυτά μεταφέρονται στην κατηγορία των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά την ενοποίηση. Τα επενδυτικά ακίνητα έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση.

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης	7.248	7.226
Κέρδη/(Ζημιά) από την αποτίμηση στην πραγματική αξία	-102	-
Πωλήσεις	-150	-
Μεταφορά παγίων λόγω αλλαγής κατηγορίας	-	22
Υπόλοιπο λήξης	6.996	7.248

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων που βρίσκονται εντός αστικών περιοχών, έγινε σύμφωνα με τις τρέχουσες αγοραίες τιμές ομοειδών ακινήτων. Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων που βρίσκονται εκτός οικιστικών περιοχών καθώς και των λατομείων, έγινε λαμβάνοντας υπόψη τοπικές εκτιμήσεις.

13. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος	Αρχική υπεραξία	Απομείωση υπεραξίας	Σύνολο υπεραξίας	Αδειες χρήσης λατομείων	Ευρεσι-τεχνίες	Σήματα	Πελαταια-κές σχέσεις	Λοιπά ασώματα πάγια	Σύνολο
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>									
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2006									
Υπόλοιπο έναρξης	100.026	-12.928	87.098	109	5.413	224	-	2.146	94.990
Προσθήκες	-	-	-	8	-	-	-	414	422
Απόκτηση θυγατρικών - αύξηση συμμετοχής (σημ. 30)	39.314	-	39.314	-	-	-	18.254	630	58.198
Απομειώσεις	-	-2.211	-2.211	-	-	-	-	-880	-3.091
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-166	-792	-31	-2.157	-414	-3.560
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.836	-	-1.836	135	-30	-	-	-47	-1.778
Υπόλοιπο λήξης	137.504	-15.139	122.365	86	4.591	193	16.097	1.849	145.181
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007									
Υπόλοιπο έναρξης	137.504	-15.139	122.365	86	4.591	193	16.097	1.849	145.181
Προσθήκες	-	-	-	4.500	-	-	-	1.182	5.682
Απόκτηση θυγατρικών - αύξηση συμμετοχής (σημ. 30)	124.093	-	124.093	1.590	-	9.497	43.340	1.445	179.965
Απομειώσεις	-	-1.171	-1.171	-	-	-	-	-338	-1.509
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-199	-758	-29	-7.090	-1.137	-9.213
Συναλλαγματικές διαφορές	-17.145	-	-17.145	-	-426	-16	-	-1.330	-18.917
Υπόλοιπο λήξης	244.452	-16.310	228.142	5.977	3.407	9.645	52.347	1.671	301.189

Η πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας εμπεριέχεται στο λογαριασμό "Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης".

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Η υπεραξία η οποία προκύπτει κατά την ενοποίηση επιχειρήσεων που προέρχονται από εξαγορά, έχει καταμεριστεί στις ακόλουθες μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών (MTP) ανά γεωγραφική περιοχή και τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):

	2007	2006
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	9.225	6.889
Βόρειος Αμερική	148.461	48.634
Νοτιοανατολική Ευρώπη	54.360	55.242
Ανατολική Μεσόγειος	16.096	11.600
	228.142	122.365

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα):

Τσιμέντο	115.334	112.349
Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι,	111.804	9.012
Πορσελάνη, ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες	1.004	1.004
	228.142	122.365

Η ανακτήσιμη αξία μίας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών καθορίζεται σύμφωνα με υπολογισμό της αξίας χρήσεως της (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προβλέψεις ταμιακών ροών που προκύπτουν από οικονομικούς προϋπολογισμούς οι οποίοι έχουν εγκριθεί από την διοίκηση και καλύπτουν τριετή περίοδο.

Παρακάτω αναφέρονται οι κύριες παραδοχές που υιοθετήθηκαν από τη Διοίκηση για τον υπολογισμό των μελλοντικών ταμιακών ροών, προκειμένου να διενεργηθεί έλεγχος απαξίωσης υπεραξίας στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

Τα προϋπολογισθέντα μικτά κέρδη υπολογίζονται σύμφωνα με τα μικτά κέρδη που πραγματοποιήθηκαν το αμέσως προηγούμενο έτος προσαρμοσμένα κατά την προσδοκώμενη βελτίωση απόδοσης.

Κύριες παραδοχές για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως (value in use):

Επιτόκιο αναγωγής σε παρούσα αξία:	9%-18%
Αύξηση πωλήσεων:	6% - 12%
Μικτό περιθώριο:	40% - 50%
Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές:	3%

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Συμμετοχές στις θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2007		2006	
			% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση	% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική Εταιρία		Μητρική Εταιρία	
Αχαϊκή Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	99,996	0,004	99,996	0,004
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκαυδριώτης Α.Ε. (2)	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	-
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Οικομπετόν Α.Ε. (2)	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	100,000	-	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	99,679	0,321	99,679	0,321
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	99,950	0,050	99,950	0,050
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,995	0,005	99,995	0,005
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Πορσελίανη	100,000	-	100,000	-
Λάκμος Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,950	0,050	99,950	0,050
Λατεέμ Α.Ε. (3)	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	-
Λεεσέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	3,193	96,807	3,193	96,807
Λατομική Λέρου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Ναυτιτάν Α.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	99,900	0,100	99,900	0,100
Πολικός Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928	-	79,928
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	99,817	0,183	99,817	0,183
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,800	0,200	99,800	0,200
Double W & Co OOD (2)	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	-
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,668	-	99,668
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Μετατροπή αγρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd (2)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	-
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited (3)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	-
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,006	-	51,006
Titan Cement Cyprus Limited (3)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	-
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Titan Global Finance PLC (3)	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	100,000	-	-	-
Central Concrete Supermix Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Mechanicsville Concrete INC.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	-
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Pennsuco Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc. (2)	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	-
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Μετατροπή αγρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Συμμετοχές στις θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2007		2006	
			% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση	% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Summit Ready-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Tarmac America LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Cementara Kosjeric AD	Σερβία	Παραγωγή τσιμέντου	-	74,280	-	74,280
TCK Montenegro DOO (3)	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	74,280	-	-
Cement Plus LTD	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	61,643	-	61,643
Rudmark DOOEL (3)	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	99,990	-	-
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835	-	94,835
Vesa DOOL (2)	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	-
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Salentijn Properties I B.V. (2)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	-	-
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης						
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	48,411	-	48,640
Blue Circle Cement Egypt S.A.E. (4)	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	-	-	48,490
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	49,921	-	49,932
Four M Titan Silo Co. LLC	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	49,205	-	49,322
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	49,460	-	49,470
Balkan Cement Enterprises Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,006	-	51,006
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	50,000	-	50,000
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία (Ch.Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	50,000	-	50,000
Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Ch.Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	50,000	-	50,000
Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης						
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711	-	48,711
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764

(1) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο

(2) Αποκτηθείσες εταιρίες περιόδου 1.1-31.12.2007 (σημείωση 30)

(3) Ίδρυθείσες εταιρίες περιόδου 1.1-31.12.2007

(4) Συγχωνευθείσα με την Alexandria Portland Cement Co. S.A.E. την 22.10.2007

15. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες

(ποσά σε χιλιάδες €)

Το 2006 ο Όμιλος απέκτησε με ποσοστό 48,8% την εταιρία Karierni Materiali A.D. και με ποσοστό 48,7% την Karierni A.D. (1η ενοποίηση από 1.8.2006) οι οποίες δραστηροποιούνται στο χώρο της εξόρυξης αδρανών υλικών στη Βουλγαρία. Επίσης απέκτησε με ποσοστό 25,00% την Mechanicsville Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 27.7.2006), η οποία δραστηροποιείται στην παραγωγή ετοιμού σκυροδέματος στις Η.Π.Α. (βλ. σημείωση 30). Οι παραπάνω εταιρίες δεν είναι εισηγμένες.

Το 2007 ο Όμιλος απέκτησε το υπόλοιπο 75% της εταιρίας Mechanicsville Concrete Inc (βλέπε σημείωση 30).

	Όμιλος	
	2007	2006
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.534	4.930
Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	107	110
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.828	1.363
Σύνολο ενεργητικού	6.469	6.403
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	597	1.066
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.736	1.457
Σύνολο υποχρεώσεων	2.333	2.523
Καθαρή θέση	4.136	3.880
Έσοδα	7.989	3.304
Κόστος πωλήσεων	-3.693	-1.337
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	4.296	1.967
Άλλα έσοδα/έξοδα	433	44
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-596	-324
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-60	-24
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	4.073	1.663
Αποσβέσεις	-299	-99
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.774	1.564
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	4	49
Κέρδη προ φόρων	3.778	1.613
Φόρος εισοδήματος	-331	-216
Κέρδη μετά φόρων	3.447	1.397

16. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης	3.618	6.623	168	1.049
Αγορές	2.097	3.248	-	81
Πωλήσεις	-921	-7.280	-	-962
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	84	1.396	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-20	-369	-	-
Υπόλοιπο λήξης	4.858	3.618	168	168
Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναλύονται σε:				
Μακροπρόθεσμα	2.497	1.607	107	107
Βραχυπρόθεσμα	2.361	2.011	61	61
	4.858	3.618	168	168
Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται από:				
Χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου	2.299	1.701	-	-
Χρεόγραφα μη διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου	2.559	1.917	168	168
	4.858	3.618	168	168

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώνται στην εύλογη αξία, κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα στις αγορές κεφαλαίου, καθορίζεται σύμφωνα με τις εύλογες αξίες όπως αυτές διαμορφώνονται. Η αποτίμηση των υπολοίπων χρηματοοικονομικών στοιχείων γίνεται σύμφωνα με την τρέχουσα αξία παρόμοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων ή με τη χρήση των προεξοφλούμενων ταμιακών ροών για τα στοιχεία αυτά.

17. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Εγγυήσεις	3.662	3.494	3.386	3.016
Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων	4.321	4.783	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.175	5.747	-	-
	12.158	14.024	3.386	3.016

18. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με την μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων μετά από συμψηφισμούς έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπο έναρξης, καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση	132.804	142.763	29.876	30.458
Χρέωση στην κατάσταση λογαριαμού αποτελεσμάτων (σημ. 8)	-717	554	-797	1.661
Συναλλαγματικές διαφορές	-9.600	-12.002	-	-
Προσθήκη λόγω εξαγορών	1.373	3.732	-	-
Φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση	-	-2.243	-	-2.243
Υπόλοιπο λήξης, καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση	123.860	132.804	29.079	29.876

Ο αναβαλλόμενος φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση αφορά κυρίως το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών για αντιστάθμιση επενδύσεων.

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (πριν από συμψηφισμούς)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	147.649	149.778	31.628	27.902
Προβλέψεις	4.882	5.950	2.745	4.743
Απαιτήσεις και προπληρωμές	985	1.421	4	-
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	47	-	-	-
	153.563	157.149	34.377	32.645

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (πριν από συμψηφισμούς)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις	-7.129	-2.206	-	-
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-946	-2.659	-	-
Αποθέματα	-964	-799	-	-
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-2.105	-1.380	-1.261	-
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-2.077	-2.214	-1.116	-867
Λοιπά	-15	-15	-	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.407	-2.708	-1.383	-1.331
Προβλέψεις	-15.029	-7.321	-1.516	-571
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-31	-5.043	-22	-
	-29.703	-24.345	-5.298	-2.769
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	123.860	132.804	29.079	29.876

18. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία), κατά τη διάρκεια της χρήσεως, έχει ως ακολούθως:

Όμιλος	Χρέωση/ (πίστωση)				31 Δεκεμβρίου 2007
	1 Ιανουαρίου 2007	στο καθαρό κέρδος	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	Προσθήκη λόγω εξαγορών	
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	149.778	8.289	-11.666	1.248	147.649
Προβλέψεις	5.950	-1.068	-	-	4.882
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.421	-325	-111	-	985
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-	47	-	-	47
	157.149	6.943	-11.777	1.248	153.563
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις	-2.206	-5.985	565	497	-7.129
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-2.659	1.450	263	-	-946
Αποθέματα	-799	-265	100	-	-964
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-1.380	-844	119	-	-2.105
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-2.214	245	65	-173	-2.077
Λοιπά	-15	-	-	-	-15
Κρατικές επιχορηγήσεις	-2.708	1.160	141	-	-1.407
Προβλέψεις	-7.321	-7.902	393	-199	-15.029
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-5.043	4.481	531	-	-31
	-24.345	-7.660	2.177	125	-29.703
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	132.804	-717	-9.600	1.373	123.860

Εταιρία	Χρέωση/ (πίστωση)			31 Δεκεμβρίου 2007
	1 Ιανουαρίου 2007	στο καθαρό κέρδος	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	27.902	3.726	-	31.628
Προβλέψεις	4.743	-1.998	-	2.745
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-	4	-	4
	32.645	1.732	-	34.377
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)				
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-867	-249	-	-1.116
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.331	-52	-	-1.383
Προβλέψεις	-571	-945	-	-1.516
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-	-1.261	-	-1.261
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-22	-	-22
	-2.769	-2.529	-	-5.298
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	29.876	-797	-	29.079

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει ένα νομικά κατοχυρωμένο δικαίωμα συγχώνευσης των τρεχουσών φορολογικών απαιτήσεων με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και εφόσον οι αναβαλλόμενοι φόροι τελούν υπό το ίδιο φορολογικό καθεστώς.

18. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία), κατά τη διάρκεια της χρήσεως, έχει ως ακολούθως:

Όμιλος	1 Ιανουαρίου	Χρέωση/ (πίστωση)	Χρέωση/ (πίστωση)	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	Προσθήκη λόγω εξαγορών	31 Δεκεμβρίου 2006
	2006	στο καθαρό κέρδος	στη καθαρή θέση			
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	159.383	449	-	-13.786	3.732	149.778
Προβλέψεις	3.253	2.600	-	97	-	5.950
Απαιτήσεις και προπληρωμές	913	618	-	-110	-	1.421
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	2.902	-	-2.902	-	-	-
	166.451	3.667	-2.902	-13.799	3.732	157.149
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις	-1.445	-1.025	-	264	-	-2.206
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-2.637	21	-	-43	-	-2.659
Αποθέματα	-812	-71	-	84	-	-799
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-1.885	310	-	195	-	-1.380
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-2.919	596	-	109	-	-2.214
Λοιπά	-18	-	-	3	-	-15
Κρατικές επιχορηγήσεις	-2.667	-165	-	124	-	-2.708
Προβλέψεις	-5.866	-2.018	-	563	-	-7.321
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-4.780	-761	-	498	-	-5.043
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-659	-	659	-	-	-
	-23.688	-3.113	659	1.797	-	-24.345
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	142.763	554	-2.243	-12.002	3.732	132.804
Εταιρία						
	1 Ιανουαρίου	Χρέωση/ (πίστωση)	Χρέωση/ (πίστωση)	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2006	
	2006	στο καθαρό κέρδος	στη καθαρή θέση			
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	27.967	-65	-	-	27.902	
Προβλέψεις	3.350	1.393	-	-	4.743	
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	2.902	-	-2.902	-	-	
	34.219	1.328	-2.902	-	32.645	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-1.376	509	-	-	-867	
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.422	91	-	-	-1.331	
Προβλέψεις	-304	-267	-	-	-571	
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-659	-	659	-	-	
	-3.761	333	659	-	-2.769	
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	30.458	1.661	-2.243	-	29.876	

19. Αποθέματα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποθέματα

Πρώτες ύλες

Υλικά-ανταλλακτικά

Έτοιμα προϊόντα

Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων

Μεταφορά από/(σε) ενσώματες ακινητοποιήσεις των βραδέως κινούμενων ανταλλακτικών μεγάλης αξίας (σημ.11)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
	33.324	31.813	27.650	22.243
	109.655	101.800	36.678	33.262
	88.652	79.419	23.886	16.584
	231.631	213.032	88.214	72.089
	-6.106	-8.906	-3.692	-2.696
	225.525	204.126	84.522	69.393
	728	-989	728	-989
	226.253	203.137	85.250	68.404

Ανάλυση προβλέψεων για απαξίωση αποθεμάτων

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

Προσθήκες χρήσης

Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
	8.906	9.971	2.696	2.132
	3.057	589	996	564
	-1.111	-64	-	-
	-4.285	-803	-	-
	-461	-787	-	-
	6.106	8.906	3.692	2.696

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

20. Απαιτήσεις και προπληρωμές

(ποσά σε χιλιάδες €)

Πελάτες

Επιταγές εισπρακτέες

Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις

Πρόβλεψη για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις

Απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη (σημ.33)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
	137.709	141.512	27.528	26.879
	101.722	119.155	60.403	69.105
	-7.069	-7.160	-2.329	-2.849
	232.362	253.507	85.602	93.135
	74.319	44.024	6.051	4.080
	-1.689	-4.112	-	-
	72.630	39.912	6.051	4.080
	16	6	38.560	34.545
	305.008	293.425	130.213	131.760

Στις 31 Δεκεμβρίου η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα

Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα

< 30 ημέρες

30-60 ημέρες

60-90 ημέρες

90-120 ημέρες

>120 ημέρες

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
	158.686	190.708	103.043	108.494
	42.473	36.296	11.899	9.655
	18.887	15.389	5.899	5.427
	5.901	5.255	1.763	2.268
	3.472	2.785	742	1.027
	2.959	3.080	816	809
	232.378	253.513	124.162	127.680

Ο λογαριασμός απαιτήσεις από πελάτες δεν είναι τοκοφόρος και συνήθως διακανονίζεται σε : Όμιλος 0-150 ημέρες, Εταιρία 0-150 ημέρες.

20. Απαιτήσεις και προπληρωμές (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ανάλυση προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

Προσθήκες χρήσης

Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Προσθήκη λόγω εξαγορών

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	7.160	10.739	2.849	5.751
Προσθήκες χρήσης	2.327	974	301	69
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-696	-3.047	-640	-2.796
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-1.920	-1.589	-181	-175
Προσθήκη λόγω εξαγορών	364	245	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-166	-162	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	7.069	7.160	2.329	2.849

Ανάλυση προβλέψεων για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

Προσθήκες χρήσης

Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

	Όμιλος	
	2007	2006
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	4.112	7.643
Προσθήκες χρήσης	104	113
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-2.063	-4.080
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-419	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-45	436
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	1.689	4.112

21. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ταμείο

Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Ταμείο	9.363	592	5	23
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	158.115	137.435	8	5
	167.478	138.027	13	28

Οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις αποτελούνται από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας καθώς και από ρέπος. Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα Euribor επιτόκια, διαπραγματεύονται κατά περίπτωση και έχουν μία μέση περίοδο λήξης 7 ημερών.

22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων μετοχών είναι:

Κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €2,00

Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας €2,00

	2007	2006
Κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €2,00	76.963.614	76.916.244
Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας €2,00	7.568.960	7.568.960
	84.532.574	84.485.204

Μετοχές που έχουν εκδοθεί και πλήρως καταβληθεί	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €'000	Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000		Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	76.761.164	153.522	7.568.960	15.138	22.133	84.330.124	190.793
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	155.080	310	-	-	591	155.080	901
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	76.916.244	153.832	7.568.960	15.138	22.724	84.485.204	191.694
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	47.370	95	-	-	102	47.370	197
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	76.963.614	153.927	7.568.960	15.138	22.826	84.532.574	191.891

Ίδιες μετοχές	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	-	-	-	-	-
Αγορά ιδίων μετοχών	14.000	502	-	-	14.000	502
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	14.000	502	-	-	14.000	502
Αγορά ιδίων μετοχών	1.071.887	35.434	300	9	1.072.187	35.443
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	1.085.887	35.936	300	9	1.086.187	35.945

Η χρηματιστηριακή τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν ήταν €31,20 και €41,30 την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006, αντίστοιχα.

Δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών

Τα δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς κοινών μετοχών παρέχονται στα ανώτερα στελέχη. Οι μεταβολές στον αριθμό των υφισταμένων δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς των μετοχών έχουν ως εξής:

	Πρόγραμμα 2000	Πρόγραμμα 2004	Πρόγραμμα 2007	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	82.700	244.590	-	327.290
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	142.440	-	142.440
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-46.600	-108.480	-	-155.080
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-28.100	-3.000	-	-31.100
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	8.000	275.550	-	283.550
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	-	142.950	142.950
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-8.000	-39.370	-	-47.370
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-	-93.340	-	-93.340
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	-	142.840	142.950	285.790

Τα δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών στο τέλος του χρόνου έχουν τους ακόλουθους όρους:

Ημερομηνία λήξης	Τιμή άσκησης	2006			Σύνολο
		Πρόγραμμα 2000	Πρόγραμμα 2004	Πρόγραμμα 2007	
2007	€ 14,68	8.000	-	-	8.000
2008	€ 2,00	-	133.110	-	133.110
2009	€ 2,00	-	142.440	-	142.440
		8.000	275.550	-	283.550
Ημερομηνία λήξης	Τιμή άσκησης	2007			Σύνολο
		Πρόγραμμα 2000	Πρόγραμμα 2004	Πρόγραμμα 2007	
2008	€ 2,00	-	400	-	400
2009	€ 2,00	-	142.440	-	142.440
2010	€ 2,00	-	-	142.950	142.950
		-	142.840	142.950	285.790

22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Πρόγραμμα 2000

Στην ετήσια γενική συνέλευση της 5ης Ιουλίου 2000, οι Μέτοχοι ενέκριναν την διανομή 400.000 κοινών μετοχών μετά ψήφου με χορήγηση των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών με αρχική τιμή διάθεσης €29,35 ανά μετοχή (τρέχουσα €14,68 μετά από την διαίρεση - split).

Με την από 19ης Ιουνίου 2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2919/2001, η εφαρμογή του προγράμματος επεκτάθηκε και σε ανώτερα στελέχη θυγατρικών εταιριών. Τα χορηγηθέντα, κατά τα ανωτέρω, δικαιώματα είχαν περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούσαν να ασκηθούν είτε τμηματικά κατά το 1/3 εντός των ετών χορήγησης και των δύο επόμενων ετών, είτε και αθροιστικά μέχρι τέλους του χρόνου απόσβεσης του δικαιώματος.

Με την από 24 Μαΐου 2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, ο αριθμός των μετοχών διπλασιάστηκε, λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής (split). Λόγω του διπλασιασμού του αριθμού των μετοχών, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων, κατά τη συνεδρίαση της 8ης Ιουνίου 2004, αποφάσισε την αναπροσαρμογή των προς άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, με τον διπλασιασμό του αριθμού των μετοχών, από 240.000 παλαιές σε 480.000 νέες μετοχές και τη μείωση της τιμής διάθεσης τους από €29,35 σε €14,68 ανά μετοχή. Κατά τη χρήση του 2007 το δικαίωμα ασκήθηκε από 3 ανώτερα στελέχη για 8.000 μετοχές. Από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ασκήθηκαν δικαιώματα.

Πρόγραμμα 2004

Στις 8 Ιουνίου 2004 η Εταιρία ενέκρινε ένα πρόγραμμα χορήγησης μετοχών με τη διάθεση μέχρι 400.000 κοινών μετοχών μετά ψήφου, κατά τα έτη 2004, 2005 και 2006, σε συγκεκριμένα ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Η τιμή διάθεσης ορίστηκε στην ονομαστική αξία της μετοχής. Σύμφωνα με το πρόγραμμα αυτό τα χορηγούμενα δικαιώματα, έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα σε διάστημα δώδεκα μηνών από τους χρόνους ωρίμανσης της άσκησης τους. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα. Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων καθόλη τη διάρκεια του προγράμματος χορήγησης. Ο αριθμός των δικαιωμάτων που θα χορηγείται κάθε χρόνο θα εξαρτηθεί από έναν αριθμό δεικτών απόδοσης, όπως είναι η απόδοση των μετοχών της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν σε συνδυασμό με την απόδοση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και την απόδοση των μετοχών άλλων διεθνών εταιριών παραγωγής τσιμέντου. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται ανεξάρτητα από την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας κατά την ολοκλήρωση της περιόδου των τριών χρόνων.
- 2) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της μετοχής της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τρεις δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- 3) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση των μετοχών της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν συγκριτικά με δώδεκα προκαθορισμένες εταιρείες παραγωγής τσιμέντου κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.

Ο λογιστικός χειρισμός των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα έγινε σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 2 "Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών". Τα δικαιώματα που προέρχονται από το παλιό πρόγραμμα δεν εμπίπτουν στο ΔΠΧΠ 2 καθώς είχαν παρασχεθεί πριν από την ημερομηνία εφαρμογής του.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2006, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes, ήταν €37,27 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €40,74, η αναμενόμενη μεταβλητότητα τιμής μετοχής (volatility) 22,03%, η μερισματική απόδοση 1,56% και το ετήσιο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 3,67%.

Κατά τη χρήση του 2007, το δικαίωμα ασκήθηκε από 54 ανώτερα στελέχη και 6 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για 39.370 μετοχές. Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι 142.840 μετοχές.

Πρόγραμμα 2007

Στις 29 Μαΐου 2007 η Εταιρία ενέκρινε τη θέσπιση νέου τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Πρόγραμμα 2007), η άσκηση των οποίων θα συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας και την πορεία της τιμής της μετοχής της. Στα πλαίσια του εν λόγω Προγράμματος, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα δικαιούται να χορηγήσει, κατά τα έτη 2007, 2008 και 2009, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μέχρι 500.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι 2 ευρώ ανά μετοχή, στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και στα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα αυτό, τα χορηγούμενα δικαιώματα έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα σε διάστημα δώδεκα μηνών από τους χρόνους ωρίμανσης της άσκησης τους. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα. Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων καθόλη τη διάρκεια του προγράμματος χορήγησης. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.
- 2) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της μετοχής της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τρεις δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- 3) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση των μετοχών της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν συγκριτικά με τις αποδόσεις μετοχών δώδεκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.

Ο λογιστικός χειρισμός των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα έγινε σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 2 "Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών".

Τον Ιούλιο του 2007 η Εταιρία ενέκρινε την διάθεση 142.950 δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών στα πλαίσια του παραπάνω προγράμματος.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο Πρόγραμμα, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo, ήταν €37,64 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €40,50, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 24%, η μερισματική απόδοση 2,10% και η απόδοση των διετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

23. Λοιπά αποθεματικά

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Συν/κές διαφορές μετατροπής	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Όμιλος								
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>								
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	52.589	3.637	242.684	145.846	2.959	45.318	-103.110	389.923
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-58.851	-58.851
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-	-3.153	-	-	-3.153
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων	-	-	-	-	-	785	-	785
Αναβαλλόμενος φόρος επί των συναλλαγματικών διαφορών δανείων αντιστάθμισης	-	-	-	-	-	2.243	-	2.243
Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο	4.960	-	28.105	8.429	3.485	-	-2.003	42.976
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	57.549	3.637	270.789	154.275	3.291	48.346	-163.964	373.923
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-43.165	-43.165
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-	132	-	-	132
Μη διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	15	-	-	-	-	15
Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο	6.596	11.358	60.199	-10.469	-2	-	-1.590	66.092
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	64.145	14.995	331.003	143.806	3.421	48.346	-208.719	396.997

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	45.292	1.769	232.098	134.096	-	45.318	458.573
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων	-	-	-	-	-	785	785
Αναβαλλόμενος φόρος επί των συναλλαγματικών διαφορών δανείων αντιστάθμισης	-	-	-	-	-	2.243	2.243
Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο	5.226	-	28.136	8.403	-	-	41.765
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	50.518	1.769	260.234	142.499	-	48.346	503.366
Μη διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	15	-	-	-	15
Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο	6.120	-	58.892	-9.640	-	-	55.372
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	56.638	1.769	319.141	132.859	-	48.346	558.753

Ορισμένες από τις εταιρίες του Ομίλου υποχρεούνται, σύμφωνα με την εμπορική νομοθεσία που ισχύει στη χώρα που εδρεύουν, να σχηματίσουν ποσοστό επί των ετησίων καθαρών τους κερδών, όπως αυτά απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία, σε τακτικό αποθεματικό. Το ανωτέρω αποθεματικό δεν δύναται να διανεμηθεί κατά τη διάρκεια λειτουργίας της Εταιρίας.

Τα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων, σύμφωνα την Ελληνική φορολογική νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δε θα διανεμηθούν στους μετόχους. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό φόρου εισοδήματος που θα προέκυπτε σε περίπτωση διανομής. Διανομή των ανωτέρω αποθεματικών μπορεί να πραγματοποιηθεί ύστερα από έγκριση των μετόχων σε τακτική Γενική Συνέλευση και εφόσον έχει καταβληθεί ο αναλογών φόρος από την Εταιρία. Μεταξύ των αποθεματικών περιλαμβάνονται και έκτακτα φορολογηθέντα αποθεματικά.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρία και από ορισμένες Ελληνικές θυγατρικές κατ' εφαρμογήν αναπτυξιακών νόμων. Ο Ν. 3614/07 πρόβλεψε την έντοκη ανάκτηση των ειδικών αφορολόγητων αποθεματικών που σχηματίστηκαν από επιχειρήσεις, μεταξύ των οποίων και η Εταιρία, κατά τις χρήσεις 2003 και 2004 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3220/04, τα οποία κρίθηκαν παράνομα από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Για τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ο Όμιλος είχε σχηματίσει πρόβλεψη. Σύμφωνα με τις διατάξεις του ανωτέρω νόμου 3614/07, από τα αποθεματικά του Ν. 3220/04 που εν τέλει υποβλήθηκαν σε φορολόγηση, οι επιχειρήσεις δικαιούνται να αφαιρέσουν δαπάνες επενδύσεων που ενέπιπταν στις διατάξεις των αναπτυξιακών νόμων 2601/98 και 3299/04.

Το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής απεικονίζει τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών του Ομίλου σε ξένο νόμισμα.

Το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών αντιστάθμισης κινδύνου απεικονίζει τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή σε ευρώ των δανείων σε ξένο νόμισμα τα οποία έχουν χαρακτηριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου επένδυσης του Ομίλου στο εξωτερικό.

24. Δανεισμός

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Βραχυπρόθεσμος				
Δάνεια σε τοπικό νόμισμα - (€)	65.476	28.911	35.948	8.258
Δάνεια σε ξένο νόμισμα	80.213	109.569	14.039	17.082
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	716	565	-	-
	146.405	139.045	49.987	25.340
Μακροπρόθεσμος				
Τραπεζικός δανεισμός (Δάνεια σε ξένο νόμισμα)	367.002	54.278	3.609	16.320
Ομολογιακά δάνεια σε ξένο νόμισμα	219.263	267.599	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	3.568	4.163	-	-
	589.833	326.040	3.609	16.320
Σύνολο δανεισμού	736.238	465.085	53.596	41.660

Η εύλογη αξία του δανεισμού προσεγγίζει αυτή που εμφανίζεται στα βιβλία.

Λήξη μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού (εξαιρούνται οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις):

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Έως 2 έτη	62.388	33.935	3.609	4.218
Από 2 έως 5 έτη	409.619	115.928	-	12.102
Περισσότερο από 5 έτη	114.258	172.014	-	-
	586.265	321.877	3.609	16.320

Το Ομολογιακό δάνειο με ιδιωτική τοποθέτηση στην κεφαλαιαγορά των Η.Π.Α. που ολοκληρώθηκε εντός του 2001 αναλύεται σε Σειρές Ανωτέρων Εγγυημένων Ομολογιών εξοφλητέων το 2008 (Δολάρια Η.Π.Α. 30.000.000, προς επιτόκιο 7,01%), το 2011 (Δολάρια Η.Π.Α. 105.000.000, προς επιτόκιο 7,51%) και το 2016 (Δολάρια Η.Π.Α. 25.000.000, προς επιτόκιο 7,89%).

Το Ομολογιακό δάνειο με ιδιωτική τοποθέτηση στην κεφαλαιαγορά των Η.Π.Α. που ολοκληρώθηκε εντός του 2004 αναλύεται σε Σειρές Ανωτέρων Εγγυημένων Ομολογιών εξοφλητέων το 2014 (Δολάρια Η.Π.Α. 140.000.000, προς επιτόκιο 5,75%) και το 2019 (Δολάρια Η.Π.Α. 25.000.000, προς επιτόκιο 6,10%).

24. Δανεισμός (συνέχεια)

Τα πραγματικά επιτόκια με τα οποία επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα είναι τα ακόλουθα:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - USD)	5,84%	6,13%	6,51%	6,11%
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - JPY)	2,70%	2,70%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - EGP)	10,13%	10,53%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - GBP)	7,70%	6,45%	7,70%	6,45%
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - BGN)	5,60%	5,54%	-	5,67%
Τραπεζικός δανεισμός (τοπικό νόμισμα - €)	4,84%	3,95%	4,84%	3,85%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5,35%	5,14%	-	-

Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα:

(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
USD	886.179	502.210	23.474	43.900
JPY	1.998.049	2.250.846	-	-
EGP	195.517	210.980	-	-
GBP	1.249	-	1.249	-
BGN	46.819	10.196	-	-
CAN	4.000	4.600	-	-

Ο Όμιλος έχει τις ακόλουθες μη χρησιμοποιούμενες ανοικτές πιστωτικές διευκολύνσεις:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κυμαινόμενο επιτόκιο:	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
- Ληξιπρόθεσμα εντός ενός έτους	334.918	312.956	199.003	240.216
- Ληξιπρόθεσμα πέραν του ενός έτους	475.939	10.277	-	-

Ο Όμιλος διαθέτει επαρκείς, δεσμευμένες και μη, πηγές χρηματοδότησης, για την εξυπηρέτηση μελλοντικών επιχειρηματικών αναγκών.

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή	Όμιλος	
	2007	2006
Έως 1 έτος	931	795
Από 1 έως 5 έτη	3.254	3.179
Περισσότερο από 5 έτη	795	1.682
	4.980	5.656
Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-696	-928
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.284	4.728

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή	Όμιλος	
	2007	2006
Έως 1 έτος	715	565
Από 1 έως 5 έτη	3.486	2.260
Περισσότερο από 5 έτη	83	1.903
	4.284	4.728

Οι χρηματοδοτικές υποχρεώσεις διασφαλίζονται από το δικαίωμα του εκμισθωτή να του επιστραφούν τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, σε περίπτωση αθέτησης των όρων της σύμβασης.

25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών

Ελλάδα

Η ελληνική εργατική νομοθεσία προβλέπει η αποζημίωση για αποχώρηση λόγω συνταξιοδότησης να βασίζεται στα χρόνια υπηρεσίας των εργαζομένων στην εταιρία λαμβάνοντας υπόψη τις αποδοχές τους κατά την ημερομηνία αποχώρησης. Ο Όμιλος χορηγεί μεγαλύτερη αποζημίωση για αποχώρηση λόγω συνταξιοδότησης, από εκείνη που ορίζει ο νόμος. Οι αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης για συνταξιοδότηση δεν χρηματοδοτούνται από ειδικά κεφάλαια, όμως οι υποχρεώσεις που προέρχονται από τέτοιου είδους δεσμεύσεις αποτιμώνται με αναλογιστικές μελέτες που εκπονούνται από ανεξάρτητες αναλογιστικές εταιρίες. Η τελευταία αναλογιστική μελέτη πραγματοποιήθηκε τον Δεκέμβριο του 2007. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης αυτής ήταν ένα επιτόκιο προεξόφλησης της τάξεως του 4,5%, ένα μέσο ποσοστό αύξησης των μισθών μεταξύ του 5% και 6% και τέλος μια ετήσια αύξηση των μελλοντικών συντάξεων της τάξεως του 3%.

ΗΠΑ

Στις θυγατρικές του Ομίλου στις ΗΠΑ υφίστανται προγράμματα καθορισμένων παροχών καθώς και λοιπά προγράμματα συνταξιοδοτικών παροχών. Η μέθοδος λογιστικοποίησης των τελευταίων, οι υποθέσεις για την αποτίμησή τους και η συχνότητα των αποτιμήσεων, είναι παρόμοιες με εκείνες των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών

Ορισμένοι εργαζόμενοι συμμετέχουν σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, που υποστηρίζεται από το σωματείο, όπου συμμετέχουν περισσότεροι του ενός εργοδότες. Το πρόγραμμα δεν υπόκειται στη διαχείριση των θυγατρικών εταιριών που έχει ο Όμιλος στις ΗΠΑ και οι εισφορές καθορίζονται σύμφωνα με τις προβλέψεις που απορρέουν από τις ισχύουσες συμβάσεις εργασίας. Το ύψος των εισφορών επηρεάζεται από την κεφαλαιακή κατάσταση του προγράμματος.

Επιπρόσθετο πρόγραμμα παροχών

Σκοπός του προγράμματος είναι η σύσταση ενός μη χρηματοδοτούμενου προγράμματος αναβαλλόμενων αμοιβών για ορισμένο αριθμό υψηλόμισθων στελεχών σύμφωνα με τη νομοθεσία που ισχύει στις ΗΠΑ. Για το σκοπό αυτό οι θυγατρικές εταιρίες στις ΗΠΑ δημιούργησαν ένα επικουρικό ταμείο ώστε να προωθήσουν την πληρωμή των συγκεκριμένων αμοιβών στους συμμετέχοντες μέσω του προγράμματος. Σύμφωνα με το πρόγραμμα αυτό μπορούν να αναβάλλουν ένα ποσοστό των αμοιβών τους για το ισχύον έτος. Η εταιρία εισφέρει το 50% των εισφορών που δίνουν οι συμμετέχοντες και οι οποίες διαμορφώνονται σύμφωνα με την κεφαλαιακή κατάσταση του προγράμματος.

Όλα τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου στην Αμερική, εκτός από ένα, έχουν σταματήσει να δέχονται νέα μέλη καθώς επίσης και να προσμετρούν από την ημερομηνία αυτή, έτη θεμελίωσης συνταξιοδοτικού δικαιώματος. Τα προγράμματα αυτά δεν έχουν σημαντική επίδραση στον Όμιλο. Τέλος υπάρχει ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για μετά την έξοδο από την υπηρεσία (για ορισμένους εν ενεργεία καθώς και πρώην εργαζόμενους) όπου οι δικαιούχοι του προγράμματος αυτού, λαμβάνουν παροχές όπως είναι η ιατροφαρμακευτική περίθαλψη από την ημερομηνία της πρόωρης συνταξιοδότησης έως και την ημερομηνία που θεμελιώνεται δικαίωμα πλήρους συνταξιοδότησης. Η Εταιρία έχει ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών για τους εργαζόμενους.

25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών (συνέχεια)

Τα ποσά, τα οποία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης στο λογαριασμό άλλα έξοδα εκμετάλλευσης (βλ. σημ. 4) και αφορούν τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών και λοιπών προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>				
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	3.342	3.071	1.705	1.497
Χρηματοοικονομικό κόστος	2.855	2.502	1.694	1.465
Συνενώσεις επιχειρήσεων	44	-	-	-
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	1.732	1.148	1.785	1.697
	7.973	6.721	5.184	4.659
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-636	-672	-	-
Καθαρό κόστος χρήσεως	7.337	6.049	5.184	4.659
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη	1.814	770	-	-
Επιπρόσθετες καθορισμένες παροχές που πληρώθηκαν πέραν των προβλεπόμενων	470	853	470	853
Ποσά που επιβάρυναν τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	9.621	7.672	5.654	5.512
Παρούσα αξία της υποχρέωσης	54.392	58.798	37.766	38.137
Ανάλυση της υποχρέωσης που καταχωρήθηκε στον Ισολογισμό:				
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>				
Υπόλοιπο έναρξης	39.535	38.937	22.748	23.293
Συνολική δαπάνη - όπως αυτή εμφανίζεται παραπάνω	7.337	6.049	5.184	4.659
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη	1.814	770	-	-
Προσθήκες λόγω εξαγορών	21	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-676	-686	-	-
Πληρωμές παροχών κατά την διάρκεια της χρήσεως	-8.699	-5.535	-6.830	-5.204
Υπόλοιπο λήξης	39.332	39.535	21.102	22.748

26. Προβλέψεις

Όμιλος	1		Μη		Συναλλα- γματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2007	
	Ιανουαρίου 2007	Προσθήκες χρήσης	χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη			
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>							
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α	11.720	502	-77	-1	-446	11.698
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β	2.884	130	-1.926	-102	-95	891
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές αποφάσεις	γ	2.634	395	-97	-374	-246	2.312
Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν3220/2004	δ	16.300	-	-	-5.728	-	10.572
Λοιπές προβλέψεις	ε	8.852	11.202	-7.507	-3.961	-293	8.293
		42.390	12.229	-9.607	-10.166	-1.080	33.766

	2007	2006
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	20.934	37.977
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	12.832	4.413
	33.766	42.390

Εταιρία	1		Μη		Συναλλα- γματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2007	
	Ιανουαρίου 2007	Προσθήκες χρήσης	χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη			
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>							
Προβλέψεις για αποκατάσταση λατομείων	α	2.778	186	-77	-	-	2.887
Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν3220/2004	δ	14.400	-	-	-5.276	-	9.124
Λοιπές προβλέψεις	ε	1.500	3.046	-133	-	-	4.413
		18.678	3.232	-210	-5.276	-	16.424

	2007	2006
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	2.887	17.178
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	13.537	1.500
	16.424	18.678

α. Αντιπροσωπεύει την παρούσα αξία της εκτιμώμενης δαπάνης για αποκατάσταση των λατομείων μετά από την παύση της λειτουργίας τους καθώς και άλλων παρόμοιων υποχρεώσεων. Η συγκεκριμένη πρόβλεψη αναμένεται να χρησιμοποιηθεί σε διάστημα από 1 έως 50 έτη.

β. Αφορά πρόβλεψη για την κάλυψη μελλοντικών διαφορών από φορολογικούς ελέγχους. Η χρησιμοποίησή τους αναμένεται να γίνει μέσα στα επόμενα 5 έτη.

γ. Αφορά δαπάνες που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον για τακτοποίηση δικαστικών διεκδικήσεων από τρίτους έναντι των εταιριών του Ομίλου. Η συγκεκριμένη πρόβλεψη αναμένεται να χρησιμοποιηθεί στα επόμενα 2 έτη.

δ. Αφορά πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που αναλογούσε στα αφορολόγητα αποθεματικά του Ν.3220/2004 την ημερομηνία σχηματισμού τους.

ε. Αφορά προβλέψεις για διάφορους κινδύνους κανένας από τους οποίους δεν είναι σημαντικός για τον Όμιλο. Η χρησιμοποίησή τους αναμένεται να γίνει σε διάστημα από 1 έως 50 έτη.

27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Κρατικές επιχορηγήσεις	7.308	7.328	6.747	7.063
Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικών	6.015	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.187	3.854	-	-
	16.510	11.182	6.747	7.063

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο έναρξης	7.328	7.841	7.063	7.450
Προσθήκες από εξαγορές	169	-	-	-
Προσθήκες	230	-	25	-
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-419	-513	-341	-387
Υπόλοιπο λήξης	7.308	7.328	6.747	7.063

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη 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 προορίζονται για αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

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

28. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Προμηθευτές	91.214	86.445	27.541	24.637
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 33)	1.277	504	9.530	5.039
Λοιπές υποχρεώσεις	27.417	24.212	11.288	11.178
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	26.492	25.181	5.645	7.393
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.869	4.790	2.908	2.819
Προκαταβολές πελατών	5.622	4.827	1.262	980
Μερίσματα πληρωτέα	377	286	355	262
Λοιποί φόροι	10.750	7.943	5.467	2.660
	168.018	154.188	63.996	54.968

Οι λοιπές υποχρεώσεις αποτελούνται κυρίως από μεταφορικά τσιμέντου και πρώτων υλών, καθώς επίσης από παρεπόμενες παροχές στο προσωπικό.

Οι όροι και συνθήκες των ανωτέρω χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων έχουν ως εξής:

Οι προμηθευτές δεν είναι τοκοφόρος λογαριασμός και συνήθως διακανονίζεται σε : Όμιλος 0-90 ημέρες, Εταιρία 10 -90 ημέρες.

Οι λοιπές υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόρος λογαριασμός και συνήθως διακανονίζονται σε ένα μήνα για τον Όμιλο και την Εταιρία.

29. Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Καθαρό κέρδος χρήσεως	244.219	262.310	118.771	105.118
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Φόρους (σημ. 8)	56.127	118.513	41.017	62.195
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 11)	84.816	76.314	11.025	10.997
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 13)	9.213	3.560	-	-
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων (σημ. 27)	-419	-513	-341	-387
Αποσβέσεις διαδικασίας διαμόρφωσης λατομείων	1.172	1.370	-	-
Δαπάνη απομείωσης στοιχείων ενεργητικού	1.509	7.600	-	-
(Κέρδος)/ζημία από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-1.531	622	316	-142
Κέρδος από πώληση επενδυτικών παγίων	-	-	-7	-
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 20)	-328	-6.040	-339	-2.727
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	1.946	525	996	564
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	425	4.582	109	2.778
Πρόβλεψη για επίδικες απαιτήσεις	298	1.655	-	-
Λοιπές προβλέψεις	3.695	5.054	2.912	1.551
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	9.151	6.819	5.184	4.659
Μείωση αξίας επενδυτικών παγίων	-	-	102	-
Έξοδα εκδόσεως ομολογιακού δανείου	147	-	-	-
Έσοδα από τόκους και κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-12.425	-12.028	-3.438	-5.900
Έσοδα από μερίσματα	-74	-4.543	-2.656	-5.598
Έξοδα από τόκους και ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές	44.113	36.417	4.482	7.316
Ζημιές από χρηματοοικονομικά εργαλεία	179	557	73	9
Ζημιές/(κέρδη) συμμετοχών και χρεογράφων	133	-3	75	-3
Κεφαλαιοποίηση τόκων παγίων	-1.084	-609	-	-
Έκπτωση λόγω εφάπαξ πληρωμής του φόρου εισοδήματος	-107	-674	-108	-614
Δικαιώματα προεραίσσεως αγοράς μετοχών	3.497	2.787	2.328	1.893
Συμμετοχή στα κέρδη συνδεδεμένων εταιριών	-1.204	-2.817	-	-
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:				
Αύξηση αποθεμάτων	-29.999	-37.739	-17.115	-5.271
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	21.072	-11.434	1.314	-4.126
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων λειτουργικών απαιτήσεων	1.844	-3.397	-371	-1.412
(Μείωση)/αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων	-15.717	9.333	-2.209	-2.304
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	420.668	458.221	162.120	168.596

Στην ενοποιημένη κατάσταση ταμιακών ροών οι εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται ως ακολούθως:

Αναπόσβεστη αξία κατά την ημερομηνία πώλησης (σημ. 11)	2.855	2.370	977	554
Κέρδος/(ζημία) από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	1.531	-622	-316	142
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	4.386	1.748	661	696

30. Συνενώσεις επιχειρήσεων

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2006

Το 2006 ο Όμιλος προχώρησε στην πλήρη εξαγορά (100%) των παρακάτω εταιριών: Metro Redi-Mix Co LLC και Summit Ready Mix LLC πρώην Elbrecht Concrete Inc. (1η ενοποίηση 1.4.2006), Miami Valley Ready Mix of Florida LLC (1η ενοποίηση 28.4.2006), Λατομική Λέρου Α.Ε. και Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε (1η ενοποίηση 28.6.2006), Central Concrete Supermix Inc. (1η ενοποίηση 28.7.2006), Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε. (1η ενοποίηση 26.10.2006), Titan Cement Netherlands BV (1η ενοποίηση 15.12.2006). Οι ισολογισμοί των εταιριών όπως αυτοί διαμορφώθηκαν κατά την ημερομηνία ενσωμάτωσης τους παρατίθενται παρακάτω:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Metro Ready Mix LLC		Summit Ready Mix LLC		Miami Valley Ready Mix of Florida LLC		Λοιπές εταιρίες	
	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Ενεργητικό								
Σύνολο παγίου ενεργητικού	14.741	4.229	5.606	2.898	10.442	4.788	5.099	5.099
Αποθέματα	193	116	96	-	436	501	139	139
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.766	1.699	662	685	2.577	3.169	3.100	3.100
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	672	672	108	38	1.170	1.173	415	415
Σύνολο ενεργητικού	17.372	6.716	6.472	3.621	14.625	9.631	8.753	8.753
Υποχρεώσεις								
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	2.390	1.786	1.327	1.040	992	1.351	3.679	3.679
Σύνολο υποχρεώσεων	2.390	1.786	1.327	1.040	992	1.351	3.679	3.679
Καθαρή θέση	14.982	4.930	5.145	2.581	13.633	8.280	5.074	5.074
Υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά (σημ. 13)	12.938		6.389		17.244		2.743	
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	27.920		11.534		30.877		7.817	
Ταμιακές ροές για εξαγορές:								
Αμοιβή εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	27.920		11.534		30.877		7.817	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-672		-108		-1.170		-415	
Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορές εταιριών	27.248		11.426		29.707		7.402	

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007

Το 2007 ο Όμιλος προχώρησε στην πλήρη εξαγορά (100%) των εταιριών Μπετοτεχνική ΑΒΕΤΕ (1η ενοποίηση 12.1.2007 συγχωνευθείσα την 15.11.2007 με την εταιρία Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.), Double W & Co OOD (1η ενοποίηση από 27.3.2007), S&W Ready Mix Concrete Co Inc (1η ενοποίηση 1.4.2007), Οικομπετόν ΑΒΕΕ (1η ενοποίηση 19.4.2007), ΑΒΕΣ Αφοι Πολυκανδριώτη Α.Ε. (1η ενοποίηση 8.5.2007), Fegonia Holding Ltd (1η ενοποίηση 4.12.2007), Vesa DOOL (1η ενοποίηση 4.12.2007), Salentijn Properties 1 B.V. (1η ενοποίηση 17.12.2007). Οι ισολογισμοί των εταιριών όπως αυτοί διαμορφώθηκαν κατά την ημερομηνία ενσωμάτωσης τους παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα.

Στο Α' τρίμηνο του 2007 ο Όμιλος απέκτησε επιπλέον ποσοστό 24% επί των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας Mechanicsville Concrete Inc. (Powhatan Ready Mix) διαμορφώνοντας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στο 49%. Στις 10.4.2007 ο Όμιλος απέκτησε το υπόλοιπο 51% και πλέον η συμμετοχή του στην Mechanicsville Concrete Inc. (Powhatan Ready Mix) ανέρχεται στο 100%. Η ανωτέρω εταιρία ενσωματώθηκε πλήρως στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ίδια ημερομηνία (10.4.2007).

Στις 31.3.2007 ο Όμιλος απέκτησε το λατομείο ασβεστολιθού "Cumberland" στο Kentucky των Η.Π.Α. από τις εταιρίες Jim Smith Contracting Company LLC και Cumberland River Resources LLC. Το εν λόγω λατομείο ενσωματώθηκε την 1.4.2007 στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής του Ομίλου, Titan America LLC.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό	S&W Ready Mix Concrete Co Inc.		Mechanicsville Concrete Inc.		Cumberland		Λοιπές εταιρίες	
	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Σύνολο παγίου ενεργητικού	86.411	27.882	5.588	1.828	30.960	12.318	3.250	3.250
Αποθέματα	2.130	2.130	218	245	1.687	1.687	52	52
Απαιτήσεις και προπληρωμές	14.525	14.436	1.428	1.475	-	-	4.408	4.408
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	13	13	112	136	-	-	408	408
Σύνολο ενεργητικού	103.079	44.461	7.346	3.684	32.647	14.005	8.118	8.118
Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	-	-	1.439	1.151	150	-	3.287	3.287
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	21.635	6.157	2.038	887	-	-	2.970	2.970
Σύνολο υποχρεώσεων	21.635	6.157	3.477	2.038	150	-	6.257	6.257
Καθαρή θέση	81.444	38.304	3.869	1.646	32.497	14.005	1.861	1.861
Υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά (σημ. 13)	110.012		6.066		-		8.015	
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	191.456		9.935		32.497		9.876	
Ταμιακές ροές για εξαγορές:								
Αμοιβή εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	191.456		9.935		32.497		9.876	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-13		-112		-		-408	
Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορές εταιριών	191.443		9.823		32.497		9.468	

Η ολοκλήρωση της αποτίμησης των ανωτέρω αποκτήσεων θα πραγματοποιηθεί εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία εξαγοράς τους.

31. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες

Ο Όμιλος κατέχει μερίδιο 50% στην κοινοπραξία με την επωνυμία Lafarge Titan Egyptian Investments Limited ("LTEIL"), η οποία έχει την έδρα της στο Jersey και η κύρια δραστηριότητά της είναι η διαχείριση επενδύσεων. Η LTEIL με τη σειρά της ελέγχει άλλα νομικά πρόσωπα. Τα ακόλουθα ποσά περιέχονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αντιπροσωπεύουν το μερίδιο του Ομίλου στους λογαριασμούς ενεργητικού και παθητικού καθώς και επί των κερδών μετά από φόρους των κοινοπραξιών.

(ποσά σε χιλιάδες €)	2007	2006
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	95.266	87.284
Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14.809	13.696
Κυκλοφορούν ενεργητικό	41.762	39.775
Σύνολο ενεργητικού	151.837	140.755
Μακροπρόθεσμα δάνεια	27.046	35.964
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.786	737
Προβλέψεις	4.824	5.206
Δικαιώματα μειοψηφίας	20	169
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	9.147	5.675
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.432	22.523
Σύνολο υποχρεώσεων	59.255	70.274
Καθαρή θέση	92.582	70.481
Έσοδα	63.732	61.944
Κόστος πωλήσεων	-27.173	-23.744
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	36.559	38.200
Άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης	-1.559	-952
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-3.322	-3.184
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-299	-279
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	31.379	33.785
Αποσβέσεις	-7.888	-8.620
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	23.491	25.165
Έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-2.008	-3.683
Κέρδη προ φόρων	21.483	21.482
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-3.880	-85
Κέρδη μετά από φόρους	17.603	21.397

Ο αριθμός των εργαζομένων στην κοινοπραξία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν 400 (2006: 401).

32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων
Λοιπές εγγυήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2007	2006	2007	2006
84.799	96.793	642.650	396.443
16.032	29.058	14.301	18.192
7.075	2.062	3.989	6.226
107.906	127.913	660.940	420.861

Το Μάρτιο 2006, ο δικαστής W. Hoeveler, της Κομητείας του Miami Dade της Φλόριντα, έκρινε ότι οι άδειες εξορύξεων είχαν εκδοθεί πλημμελώς και ζήτησε την επανεξέτασή τους από το Σώμα Μηχανικών του Στρατού.

Στις 13.7.2007, εξέδωσε οριστική απόφαση, με την οποία, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Tarmac America LLC και άλλες δραστηριοποιούμενες στην περιοχή εταιρίες διατάχθηκαν να σταματήσουν από 17.7.2007, κάθε εξορυκτική δραστηριότητα, σε μερικά τμήματα του νοτιοανατολικού μέρους της περιοχής Lake Belt, μέχρις ότου εκδοθεί από το Σώμα Μηχανικών του Στρατού συμπληρωματική έκθεση περιβαλλοντικών επιπτώσεων (ΣΕΠΕ) από τις εν λόγω δραστηριότητες στην περιοχή. Η ΣΕΠΕ, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση του Σώματος Μηχανικών του Στρατού αναμένεται να εκδοθεί εντός του Μαΐου 2008.

Η ανωτέρω δικαστική απόφαση, επηρεάζει σημαντικό τμήμα του λατομείου Pensucco, το οποίο τροφοδοτεί με πρώτες ύλες το δυναμικότητας πλέον των 2 εκ. τόνων εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου Pensucco και πραγματοποιεί πωλήσεις αδρανών υλικών πλέον των 6 εκ. τόνων ετησίως στην αγορά της Φλόριντα.

Η ανωτέρω δικαστική απόφαση επηρεάζει επίσης όλες τις λατομικές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο Lake Belt, διότι σύμφωνα με αυτήν, μόλις εκδοθεί η ΣΕΠΕ, όλες οι άδειες εξορύξεων των εταιριών στην περιοχή θα ακυρωθούν, και οι εταιρίες, συμπεριλαμβανομένης και της Tarmac, θα πρέπει να προχωρήσουν σε αιτήσεις για έκδοση νέων αδειών.

Ο Όμιλος θεωρεί ότι η ανωτέρω δικαστική απόφαση στηρίζεται σε εσφαλμένα δεδομένα, διότι το νερό που τροφοδοτεί την Κομητεία Miami-Dade, τυγχάνει προηγουμένως επεξεργασίας σε ειδικές εγκαταστάσεις και επίσης έχει επιστημονικά καταδειχθεί ότι οι δραστηριότητες εξορύξης δεν επηρεάζουν την ποιότητα του παρεχόμενου νερού. Για το λόγο αυτό, η Tarmac και οι λοιπές πληττόμενες εταιρίες άσκησαν έφεση κατά της ανωτέρω δικαστικής απόφασης ενώπιον του 11ου Τμήματος του Εφετείου της Ατλάντα και αίτηση αναστολής. Η αίτηση αναστολής απορρίφθηκε αλλά, με την ίδια απόφαση, επισπεύσθηκε η εκδίκαση της έφεσης, η συζήτηση της οποίας ολοκληρώθηκε εντός του Νοεμβρίου 2007 και πλέον αναμένεται η έκδοση της απόφασης.

Παράλληλα, ο Όμιλος συνεργάζεται με τις ομοσπονδιακές, πολιτειακές και τοπικές Αρχές για να αμβλύνει, όσο είναι δυνατόν, τις επιπτώσεις της ανωτέρω δικαστικής απόφασης στην οικονομία και στον κλάδο οικοδομικών υλικών της Φλόριντα. Ο Όμιλος έχει εξασφαλίσει την απρόσκοπτη λειτουργία του εργοστασίου Pennsoco με διετές σχέδιο εκτάκτου ανάγκης. Όσον αφορά τις επιπτώσεις της απόφασης στην εμπορική δραστηριότητα του Ομίλου από τις πωλήσεις αδρανών υλικών στην αγορά της Φλόριντα, αυτές θα εξαρτηθούν από το εάν και σε ποιο βαθμό θα καταστεί δυνατή η αντιστάθμιση των μειωμένων πωλήσεων και του αυξημένου κόστους εφοδιασμού και μεταφοράς αδρανών από υψηλότερες τιμές πώλησης στην αγορά.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση προσυπογράφοντας τη συνθήκη 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 (CO₂). 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 CO₂, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Στην περίπτωση όπου το αναλογούν όριο εκπομπής ρύπων CO₂ ήταν χαμηλότερο από την πραγματική εκπομπή, η Εταιρία θα επιβαρυνόταν με επιπλέον κόστος είτε λόγω της αγοράς δικαιωμάτων εκπομπής ρύπων, είτε λόγω των επιπλέον επενδύσεων που θα απαιτούνταν για τη μείωση των επιπέδων CO₂ που εκπέμπονται. Η Εταιρία δεν επιβαρύνθηκε με επιπλέον κόστη.

32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Οι οικονομικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, των οποίων δεν έχει διενεργηθεί οικονομικός έλεγχος, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 36. Ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002 έως και 2005 της μητρικής Εταιρίας, σύμφωνα με τον οποίο προέκυψε συνολική επιβάρυνση €4,2 εκατ. Η Εταιρία είχε διενεργήσει πρόβλεψη για τις ανωτέρω χρήσεις ύψους €3,3 εκατ. Το υπόλοιπο ποσό €0,9 εκατ. επιβάρυνε τα αποτελέσματα.

Πέραν των όσων αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο, δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων

Όμιλος		Εταιρία	
2007	2006	2007	2006
15.938	11.355	15.938	11.355
15.938	11.355	15.938	11.355

Εκκρεμεί ενώπιον της Γαλλικής διοικητικής δικαιοσύνης αγωγή αποζημίωσης της εταιρίας του Ομίλου Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε. κατά του Γαλλικού Δημοσίου, που, πρωτοβαθμώς, έγινε δεκτή για ποσό €2,7 εκατ. πλέον τόκων. Το Εφετείο όμως, έκανε δεκτή την έφεση του Γαλλικού Δημοσίου και ακύρωσε την πρωτοβάθμια απόφαση. Κατά της απόφασης του Εφετείου, η εταιρία του Ομίλου άσκησε αναίρεση ενώπιον του Συμβουλίου Επικρατείας της Γαλλίας, επί της οποίας ήδη αναμένεται η έκδοση απόφασης.

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Στις 25.7.2007, η θυγατρική του Ομίλου στην Αλβανία Antea Cement Sh.A, υπέγραψε σύμβαση προμήθειας εξοπλισμού και ανέργεσης ενός νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην περιοχή Kruje της Αλβανίας. Το συνολικό κόστος της επένδυσης, υπολογίζεται στο ποσό των €170 εκατ. Ποσό €20 εκατ. έχει καταβληθεί μέχρι την 31.12.2007.

Οι συμβατικές δαπάνες κεφαλαίου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, οι οποίες δεν αναγνωρίστηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έχουν ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Σύνολο

Όμιλος		Εταιρία	
2007	2006	2007	2006
180.671	19.751	19.710	13.605
180.671	19.751	19.710	13.605

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

Οι θυγατρικές του Ομίλου στις ΗΠΑ έχουν συμφωνήσει να αγοράζουν πρώτες ύλες και υλικά για τις ανάγκες της παραγωγικής διαδικασίας στη Φλόριντα. Το συμβόλαιο προβλέπει την αγορά αδρανών μέσα από μια πολυετή συμφωνία στις επικρατούσες αγοραίες τιμές.

Ανειλημμένες υποχρεώσεις λειτουργικής εκμίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής.

Ο Όμιλος εκμισθώνει μεταφορικά μέσα, ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλον εξοπλισμό από μη ακυρώσιμες εκμισθώσεις που έχουν συμφωνηθεί. Τα συμβόλαια μίσθωσης εμπεριέχουν διάφορες ρήτρες, διατάξεις καθώς και δικαιώματα ανανέωσης.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έως 1 έτος

Μεταξύ 1 και 5 έτη

Από 5 έτη και πάνω

Όμιλος	
2007	2006
6.313	3.521
12.282	5.943
8.034	3.275
26.629	12.739

33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία Α.Ε.Τσιμέντων Τιτάν ("Η Εταιρία") που κατέχει το 100% των κοινών μετοχών του Ομίλου. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν το 18,2% (2006:17,3%) των κοινών μετοχών της Εταιρίας, η ίδια η Εταιρία κατέχει το 1,4%, ενώ το υπόλοιπο 80,4% (2006: 82,7%) των μετοχών κατέχεται από το κοινό (συμπεριλαμβανομένων και θεσμικών επενδυτών).

Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Οι πωλήσεις και αγορές από και προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις γίνονται με τις πραγματικές τιμές που ισχύουν στην αγορά. Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2007 και 2006 ο Όμιλος δεν καταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερα η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδοομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων τους.

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>				
i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Πωλήσεις αγαθών σε θυγατρικές	-	-	130.324	127.470
Πωλήσεις υπηρεσιών σε θυγατρικές και κοινοπραξίες	-	-	5.354	909
Εισόδημα από εκμίσθωση στοιχείων ενεργητικού σε θυγατρικές	-	-	105	120
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών σε συνδεδεμένα μέρη	4	-	4	-
	4	-	135.787	128.499

ii) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Αγορές αγαθών από θυγατρικές	-	-	8.837	8.212
Αγορές υπηρεσιών από θυγατρικές	-	-	19.404	18.279
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών από συνδεδεμένα μέρη	1.831	896	1.831	896
	1.831	896	30.072	27.387

iii) Υπόλοιπα τέλους χρήσης για αγορές αγαθών και υπηρεσιών

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Λογαριασμοί πληρωτέοι σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	8.253	4.535
Λογαριασμοί πληρωτέοι σε συνδεδεμένα μέρη	769	127	769	127
Λογαριασμοί πληρωτέοι σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	508	377	508	377
Σύνολο (σημ. 28)	1.277	504	9.530	5.039
Λογαριασμοί εισπρακτέοι από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	38.544	34.539
Λογαριασμοί εισπρακτέοι από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	16	6	16	6
Σύνολο (σημ. 20)	16	6	38.560	34.545

iv) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	5.001	4.937	4.810	4.560
Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	-	107	-	107
Λοιπές μακρόχρονες παροχές	309	472	309	472
Παροχές λήξης απασχόλησης	1.328	348	1.328	348
Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών	811	686	811	686
	7.449	6.550	7.258	6.173

Το διευθυντικό προσωπικό περιλαμβάνει μέλη της εκτελεστικής επιτροπής

v) Διοικητικό Συμβούλιο

Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	5	6
Μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	10	9

vi) Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις (βλ. σημ. 32)

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στην χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση του κινδύνου πραγματοποιείται από ένα κεντρικό τμήμα χρηματοοικονομικής διαχείρισης (Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου) βάσει πολιτικών εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου λειτουργεί ως κέντρο κόστους και υπηρεσιών και παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συσχετίζονται με τις δραστηριότητες του Ομίλου. Αυτό περιλαμβάνει, σε στενή συνεργασία με τις διάφορες εταιρίες του Ομίλου, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν χρειαστεί, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου 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, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάλισης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια προς και από θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες, κοινοπραξίες, επενδύσεις σε χρέογραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές) καθώς και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια εγκεκριμένων κατευθύνσεων.

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 μετατροπής, ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα - εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι, ο συναλλαγματικός κίνδυνος της καθαρής θέσης των θυγατρικών του Ομίλου στις Η.Π.Α. αντισταθμίζεται κυρίως μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια.

Σε άλλες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, όπως είναι η Αίγυπτος και ορισμένες Βαλκανικές χώρες, αξιολογούνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο αντίστοιχο 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 μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι οικονομικά ελκυστικό. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου αυτού, μέρος της υποχρέωσης σε γεν έχει μετατραπεί σε δολάρια μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη προ φόρων του Ομίλου και στα ίδια κεφάλαια, σε πιθανές αλλαγές ισοτιμιών στο Αμερικάνικο Δολάριο (USD), Σέρβικο Δηνάριο (RSD) και Αιγυπτιακή Λίρα (EGP), κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ξένο νόμισμα	Αύξηση/ μείωση ξένου νομίσματος	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
		έναντι €		
Ποσά χρήσης 2007	USD	5%	763	18.736
		-5%	-691	-16.952
	RSD	5%	683	3.459
		-5%	-618	-3.130
	EGP	5%	1.242	4.430
		-5%	-1.123	-4.008
Ποσά χρήσης 2006	USD	5%	6.048	20.125
		-5%	-5.472	-18.208
	RSD	5%	380	2.835
		-5%	-344	-2.565
	EGP	5%	1.201	4.010
		-5%	-1.086	-3.628

Σημείωση: Ο υπολογισμός της "Επίδρασης στα Κέρδη προ φόρων" βασίζεται στις μεταβολές του μέσου όρου των ισοτιμιών συναλλάγματος της χρονιάς, ενώ ο υπολογισμός των "Ιδίων Κεφαλαίων" βασίζεται στις μεταβολές των ισοτιμιών συναλλάγματος κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Κίνδυνος επιτοκίου

Τα αποτελέσματα χρήσεως και οι ταμιακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων.

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων 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. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου διαμορφώνει τον δείκτη σταθερού-κυμαινόμενου επιτοκίου του καθαρού δανεισμού του Ομίλου σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριαστεί αυτός ο κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, και εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Μέσα στο 2007, ο Όμιλος δεν χρησιμοποίησε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου.

Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών. Επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου κόστους ενός νέου δανείου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση. Ως εκ τούτου, όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί είτε με σταθερά είτε με κυμαινόμενα επιτόκια.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη του Ομίλου προ φόρων (μέσω των επιπτώσεων που έχουν τα υπόλοιπα των δανείων στο τέλος χρήσης με κυμαινόμενο επιτόκιο στα κέρδη) σε πιθανές αλλαγές επιτοκίων, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίων

(ποσά σε χιλιάδες €)		Μεταβλη- τότητα Επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
Ποσά χρήσης 2007	EUR	1,0%	-683
		-1,0%	683
	USD	1,0%	-3.860
		-1,0%	3.860
	GBP	1,0%	-17
		-1,0%	17
	BGN	1,0%	-244
		-1,0%	244
	EGP	1,0%	-245
		-1,0%	245
Ποσά χρήσης 2006	EUR	1,0%	-293
		-1,0%	293
	USD	1,0%	-1.318
		-1,0%	1.318
	BGN	1,0%	-103
		-1,0%	103
	EGP	1,0%	-273
		-1,0%	273

Σημείωση: Ο παραπάνω πίνακας δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Όπου κρίνεται κατάλληλο, 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 ζημιές από απαξίωση. Στο τέλος του έτους, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, στις επενδύσεις και στα συμβόλαια 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 αυτού του πιστωτικού κινδύνου, ο Όμιλος, σε πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο πόσο θα εκτίθεται σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

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.

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31 Δεκεμβρίου 2007, με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές δανειακές συμβάσεις, σε μη προεξοφλημένες τιμές.

Όμιλος

Ποσά χρήσης 2007 (ποσά σε χιλιάδες €)	Άμεσα καταβλητέα	Λιγότερο από 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Δανεισμός	-	6.236	128.398	545.303	242.346	922.283
υποχρεώσεις	-	-	18	8.921	263	9.202
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.180	75.965	59.163	310	908	141.526
	<u>5.180</u>	<u>82.201</u>	<u>187.579</u>	<u>554.534</u>	<u>243.517</u>	<u>1.073.011</u>
Ποσά χρήσης 2006 (ποσά σε χιλιάδες €)	Άμεσα καταβλητέα	Λιγότερο από 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Δανεισμός	-	50.034	66.198	189.289	310.532	616.053
υποχρεώσεις	-	-	-	3.831	23	3.854
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.203	75.385	50.459	290	670	129.007
	<u>2.203</u>	<u>125.419</u>	<u>116.657</u>	<u>193.410</u>	<u>311.225</u>	<u>748.914</u>

Εταιρία

Ποσά χρήσης 2007 (ποσά σε χιλιάδες €)	Άμεσα καταβλητέα	Λιγότερο από 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Δανεισμός	-	3.866	40.733	11.746	-	56.345
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25.374	28.701	80	9.841	-	63.996
	<u>25.374</u>	<u>32.567</u>	<u>40.813</u>	<u>21.587</u>	<u>-</u>	<u>120.341</u>
Ποσά χρήσης 2006 (ποσά σε χιλιάδες €)	Άμεσα καταβλητέα	Λιγότερο από 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Δανεισμός	-	-	9.180	37.198	-	46.378
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25.493	23.716	3	5.756	-	54.968
	<u>25.493</u>	<u>23.716</u>	<u>9.183</u>	<u>42.954</u>	<u>-</u>	<u>101.346</u>

Ο Δανεισμός περιλαμβάνει τα υπόλοιπα των δανείων (ανεξοφλητο κεφάλαιο) με σταθερό και κυμαινόμενο επιτόκιο στο τέλος της χρήσης συν τους δεδουλευμένους τόκους μέχρι την λήξη.

Διαχείριση Κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης καθώς και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες του Ομίλου και να μεγιστοποιείται η αξία των μετόχων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται συντηρητικά την διάρθρωση του κεφαλαίου του με τον δείκτη μόγλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση καθαρού δανεισμού και λειτουργικών κερδών (EBITDA), να είναι 1,13 κατά μέσον όρο τα τελευταία τέσσερα χρόνια.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρήσει τους στόχους μόγλευσης σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας.

Ο Όμιλος ελέγχει την κεφαλαιακή επάρκεια χρησιμοποιώντας τον δείκτη καθαρού δανεισμού προς τα λειτουργικά κέρδη. Στον καθαρό δανεισμό, περιλαμβάνονται τοκοφόρα δάνεια μείον διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα.

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	2007	2006	2007	2006
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	589.833	326.040	3.609	16.320
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	146.405	139.045	49.987	25.340
Δανεισμός	736.238	465.085	53.596	41.660
Μείον: Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	167.478	138.027	13	28
Καθαρός δανεισμός	568.760	327.058	53.583	41.632
EBITDA	425.863	480.671	168.900	173.133
Καθαρός δανεισμός/EBITDA	1,34	0,68	0,32	0,24

35. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Εκτίμηση εύλογης αξίας

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

Προκειμένου να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των μη διαπραγματευσίμων 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, αξίες 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.

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

Παρακάτω, παρουσιάζεται μία σύγκριση, ανά κατηγορία, των λογιστικών και εύλογων αξιών όλων των χρηματοοικονομικών προϊόντων του Ομίλου, τα οποία απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

	Όμιλος				Εταιρία			
	Λογιστική αξία		Εύλογη αξία		Λογιστική αξία		Εύλογη αξία	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
(Ποσά σε χιλ. €)								
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία								
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-	-	-	515.777	512.883	515.777	512.883
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	4.136	3.880	4.136	3.880	-	-	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	4.858	3.618	4.858	3.618	168	168	168	168
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12.158	14.024	12.158	14.024	3.386	3.016	3.386	3.016
Απαιτήσεις και προπληρωμές	305.008	293.425	305.008	293.425	130.213	131.760	130.213	131.760
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	167.478	138.027	167.478	138.027	13	28	13	28
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	657	-	657	-	15	-	15	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	589.833	326.040	594.700	333.997	3.609	16.320	3.609	16.320
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	146.405	139.045	146.405	139.045	49.987	25.340	49.987	25.340
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.510	11.182	16.510	11.182	6.747	7.063	6.747	7.063
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	168.018	154.188	168.018	154.188	63.996	54.968	63.996	54.968
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	87	989	87	989	87	-	87	-

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούνται από προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

Υποχρέωση για αγορά και πώληση συναλλάγματος:

Τα παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν τα καθαρά ισοδύναμα σε γεν και δολάρια αγοράς και πώλησης ξένου συναλλάγματος. Τα συμβόλαια θα χρησιμοποιηθούν μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες.

Όμιλος		Μέση τιμή συναλλαγματικής ισοτιμίας			
		Ποσό σε συνάλλαγμα		2007	2006
		2007	2006		
(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)					
Ιαπωνικό γεν (αγορά)	JPY/USD	3.001.128	4.575.386	115,02	113,96
Δολάριο ΗΠΑ (αγορά)	USD/EUR	13.164	-	1,4607	-
Ιαπωνικό γεν (πώληση)	JPY/USD	1.500.564	2.324.540	118,17	119,16
Εταιρία		Μέση τιμή συναλλαγματικής ισοτιμίας			
(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)		Ποσό σε συνάλλαγμα		2007	2006
		2007	2006		
Δολάριο ΗΠΑ (αγορά)	USD/EUR	13.164	-	1,4607	-

36. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2006-2007	Separation Technologies U.K. Ltd	(α)
Αχαϊκή Ν.Ε.	2001-2007	Titan Global Finance PLC (3)	(α)
Αιολική Ν.Ε.	2001-2007	Central Concrete Supermix Inc.	2006-2007
Αλμπασέμ Α.Ε.	2003-2007	Essex Cement Co. LLC	2004-2007
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε. (2)	2007	Markfield America LLC	2004-2007
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	2007	Mechanicsville Concrete INC.	2006-2007
Οικομπετόν Α.Ε. (2)	2005-2007	Metro Redi-Mix LLC	2006-2007
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2002-2007	Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	2006-2007
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	2003-2007	Pennsuco Cement Co. LLC	2004-2007
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2000-2007	Roanoke Cement Co. LLC	2004-2007
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	2006-2007	S&W Ready Mix Concrete Co. Inc. (2)	2007
Λάκμος Α.Ε.	2003-2007	Separation Technologies LLC	2004-2007
Λατεέμ Α.Ε. (3)	2007	Standard Concrete LLC	2004-2007
Λεεσέμ Α.Ε.	2003-2007	Summit Ready-Mix LLC	2006-2007
Λατομική Λέρου Α.Ε.	2007	Tarmac America LLC	2004-2007
Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε.	2003-2007	Titan America LLC	2004-2007
Ναυτιτάν Α.Ε.	2003-2007	Titan Virginia Ready Mix LLC	2004-2007
Πολικός Ν.Ε.	2001-2007	Separation Technologies Canada Ltd	2004-2007
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	2005-2007	Cementara Kosjeric AD	2003-2007
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2003-2007	TCK Montenegro DOO (3)	2007
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2007	Double W & Co OOD (2)	2007
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2003-2007	Granitoid AD	2005-2007
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2006-2007	Gravel & Sand PIT AD	2002-2007
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2001-2007	Zlatna Panega Beton EOOD	2002-2007
Aemos Cement Ltd	2003-2007	Zlatna Panega Cement AD	2005-2007
Alvacim Ltd	2006-2007	Cement Plus LTD	2006-2007
Balkcem Ltd	2002-2007	Rudmark DOOEL (3)	2006-2007
Iapetos Ltd	2003-2007	Usje Cementarnica AD	2006-2007
Rea Cement Ltd	2004-2007	Titan Cement Netherlands BV	2006-2007
Themis Holdings Ltd	2004-2007	Antea Cement SHA	2006-2007
Tithys Ltd	2003-2007	Alexandria Development Co.Ltd	(α)
Feronia Holding Ltd (2)	2007	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2005-2007
Vesa DOOL (2)	2007	Balkan Cement Enterprises Ltd	2003-2007
Salentijn Properties1 B.V. (2)	2007	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2005-2007
Titan Cement Cyprus Limited (3)	2006-2007	East Cement Trade Ltd	2003-2007
KOCEM Limited (3)	2007	Four M Titan Silo Co. LLC	2001-2007
Fintitan SRL	(α)	Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	(α)
Titan Cement U.K. Ltd	(α)	Misrieen Titan Trade & Distribution	2005-2007

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

(2) Αποκτηθείσες εταιρίες περιόδου 1/1-31/12/2007 (σημείωση 30)

(3) Ιδρυθείσες εταιρίες περιόδου 1/1-31/12/2007

37. Αναταξινομήσεις

Ποσό €2.900 χιλ. που αφορούσε πρόβλεψη για καταβολή πριμ αποδοτικότητας στο προσωπικό της Εταιρίας, μεταφέρθηκε από τον λογαριασμό "Προβλέψεις" στον λογαριασμό "Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις" στην κατάσταση ισολογισμού την 31.12.2006, της Εταιρίας και του Ομίλου, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την κατάσταση ισολογισμού την 31.12.2007.

38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Η θυγατρική του Ομίλου Ιντερμπετόν Α.Ε. ολοκλήρωσε την 15.1.2008 την εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρίας Δομική Μπετόν Α.Ε έναντι € 9,5 εκατ..

Ο Όμιλος Τιτάν ανακοίνωσε την 17.1.2008 ότι προέβηκε στη σύναψη συμφωνίας για τη δημιουργία μιας κοινοπρακτικής επιχείρησης στην Τουρκία, στην οποία θα συμμετέχει με ποσοστό 50%. Στα πλαίσια αυτής της συμφωνίας, ο Όμιλος Τιτάν συμφώνησε να αγοράσει το 50% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. έναντι €90,5 εκατ..

Η Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν προέβηκε κατά την περίοδο 1.1.2008 έως 26.2.2008 σε αγορά 468.529 κοινών και 500 προνομιούχων ιδίων μετοχών με μέση τιμή κτήσης €30,93 και €24,30 ανά μετοχή αντίστοιχα.

Στις 25 Φεβρουαρίου 2008 ανακοινώθηκε από το ΥΠΕΧΩΔΕ το εθνικό σχέδιο κατανομής ρύπων για την περίοδο 2008-2012, που προβλέπει μείωση των δικαιωμάτων εκπομπών CO2 σε σχέση με αυτά της προηγούμενης περιόδου 2005-2007, η οποία ενδέχεται να οδηγήσει σε περιορισμούς παραγωγής.