



**Ετήσιο Δελτίο 2006**

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

page

α)	Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση	3
β)	Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις σε ενοποιημένη και μη βάση	5-51
γ)	Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία 2006 και πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση	52-55
δ)	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση και Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της παρ. 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005	56-59
ε)	Έκθεση συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2 παρ. 4 του Ν. 3016/2002.	60-61
στ)	Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν. 3401/2005	62-63
ζ)	Η Διεύθυνση του διαδικτύου όπου έχουν αναρτηθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.	63

## 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 «Ομίλος»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006, από την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, από την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης και από την κατάσταση ταμιακών ροών της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία και από μία περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών, κανόνων και μεθόδων και άλλων επεξηγηματικών σημειώσεων.

#### 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 σχετικού με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια, είτε οφείλεται σε απάτη είτε οφείλεται σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών αρχών, κανόνων και μεθόδων όπως και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές κατά τις περιστάσεις.

#### Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, που βασίζεται στον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Αυτά τα πρότυπα απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τις απαιτήσεις της δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελέγχου μας για την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης, αν και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την αποκόμιση ελεγκτικών τεκμηρίων, ως προς τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων. Οι διαδικασίες που επιλέγονται εξαρτώνται από την κρίση του Ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων είτε οφείλεται σε απάτη είτε οφείλεται σε λάθος. Κατά τις εκτιμήσεις αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σχετικό με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων εσωτερικό έλεγχο, ούτως ώστε να σχεδιάσει τις ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες κατά τις περιστάσεις, αλλά όχι για το σκοπό έκφρασης γνώμης ως προς την αποτελεσματικότητα του εσωτερικού ελέγχου της οικονομικής μονάδας. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών, κανόνων και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να θεμελιώσουν την ελεγκτική γνώμη μας.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την χρηματοοικονομική θέση της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2006 και την χρηματοοικονομική τους απόδοση και τις ταμιακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτήν την ημερομηνία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΓΚΛΑΒΑΝΗΣ

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 10371

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)

 **ERNST & YOUNG**

**ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.**



## Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2006	2005	2006	2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	1.174.541	1.148.845	256.561	247.293
Ασώματες ακινητοποιήσεις	9	145.181	94.990	-	-
Επενδυτικά ακίνητα	10	-	-	7.248	7.226
Συμμετοχές σε θυγατρικές	28	-	-	512.883	512.615
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	32	3.880	-	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11	1.607	4.277	107	107
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	14.024	8.146	3.016	1.603
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	779	746	-	-
<b>Σύνολο παγίου ενεργητικού</b>		<b>1.340.012</b>	<b>1.257.004</b>	<b>779.815</b>	<b>768.844</b>
Αποθέματα	14	203.137	175.954	68.404	64.685
Απαιτήσεις και προπληρωμές	15	293.425	272.418	131.760	131.475
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11	2.011	2.346	61	942
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	16	138.027	95.142	28	17
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>636.600</b>	<b>545.860</b>	<b>200.253</b>	<b>197.119</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>1.976.612</b>	<b>1.802.864</b>	<b>980.068</b>	<b>965.963</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	326.040	425.025	16.320	62.203
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	133.583	143.509	29.876	30.458
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	20	39.535	38.937	22.748	23.293
Προβλέψεις	21	37.977	13.136	17.178	2.418
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12	11.182	9.601	7.063	7.450
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>548.317</b>	<b>630.208</b>	<b>93.185</b>	<b>125.822</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	139.045	64.538	25.340	48.996
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	151.991	136.259	51.806	51.805
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		29.301	27.600	23.200	17.786
Προβλέψεις	21	7.313	4.477	4.400	-
Μερίσματα πληρωτέα		286	414	262	414
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>327.936</b>	<b>233.288</b>	<b>105.008</b>	<b>119.001</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>		<b>876.253</b>	<b>863.496</b>	<b>198.193</b>	<b>244.823</b>
Μετοχικό κεφάλαιο (84.485.204 μετοχές των € 2,00)	24	168.970	168.660	168.970	168.660
Ίδιες μετοχές	24	-502	-	-502	-
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	24	22.724	22.133	22.724	22.133
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	24	3.519	731	3.519	731
		194.711	191.524	194.711	191.524
Αποθεματικά	25	373.923	389.923	503.366	458.573
Κέρδη εις νέο		511.555	341.541	83.798	71.043
<b>Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρίας</b>		<b>1.080.189</b>	<b>922.988</b>	<b>781.875</b>	<b>721.140</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	29	20.170	16.380	-	-
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)</b>		<b>1.100.359</b>	<b>939.368</b>	<b>781.875</b>	<b>721.140</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β)</b>		<b>1.976.612</b>	<b>1.802.864</b>	<b>980.068</b>	<b>965.963</b>

## Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία		
	2006	2005	2006	2005	
	Κύκλος εργασιών	1.568.109	1.341.727	519.847	439.713
	Κόστος πωλήσεων	-957.252	-852.579	-300.484	-265.067
	<b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων</b>	<b>610.857</b>	<b>489.148</b>	<b>219.363</b>	<b>174.646</b>
	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	24.551	24.811	13.238	8.966
	Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	3.400	-	-	-
	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-98.525	-79.974	-38.521	-32.378
	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-22.286	-19.410	-3.852	-3.870
	Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-37.326	-25.402	-17.095	-4.450
	<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>480.671</b>	<b>389.173</b>	<b>173.133</b>	<b>142.914</b>
	Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-74.636	-66.638	-9.623	-9.667
	Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-6.095	-5.377	-987	-1.005
	<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>399.940</b>	<b>317.158</b>	<b>162.523</b>	<b>132.242</b>
	Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	4.543	9.005	5.598	29.175
	Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	12.706	23.836	6.518	1.278
	Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-36.366	-56.931	-7.326	-17.678
	<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>380.823</b>	<b>293.068</b>	<b>167.313</b>	<b>145.017</b>
	Μείον: Φόρος εισοδήματος	-118.513	-80.018	-62.195	-39.207
	<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>262.310</b>	<b>213.050</b>	<b>105.118</b>	<b>105.810</b>
	<b>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</b>				
	Μετόχους της Εταιρίας	259.185	210.128	105.118	105.810
	Δικαιώματα Μειοψηφίας	3.125	2.922	-	-
	<b>Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)</b>	<b>3,07</b>	<b>2,50</b>	<b>1,25</b>	<b>1,26</b>
	<b>Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)</b>	<b>3,06</b>	<b>2,49</b>	<b>1,24</b>	<b>1,25</b>

## Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

## Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Κοινές μετοχές	Ίδιες Μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσως αγοράς μετοχών	Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών)	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
<b>Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005</b>									
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί</b>									
	153.121	-	19.585	15.138	-	274.552	188.123	25.467	675.986
Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2004	-	-	-	-	-	-	43.747	-	43.747
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10	153.121	-	19.585	15.138	-	274.552	231.870	25.467	719.733
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	40.429	4.579	-2.113	42.895
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	10.694	-	-	10.694
Διανεμηθέντα μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-43.747	-1.011	-44.758
Καθαρό κέρδος χρήσης	-	-	-	-	-	-	210.128	2.922	213.050
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-	-	2.959	-	914	3.873
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	-	-	-	-	-	-	-	-9.799	-9.799
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών	24	401	-	2.548	-	-	-	-	2.949
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)	-	-	-	-	-	731	-	-	731
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	61.289	-61.289	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005 - αναπροσαρμοσμένο</b>	<b>153.522</b>	<b>-</b>	<b>22.133</b>	<b>15.138</b>	<b>731</b>	<b>389.923</b>	<b>341.541</b>	<b>16.380</b>	<b>939.368</b>
<b>Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006</b>									
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί</b>									
	153.522	-	22.133	15.138	731	389.923	290.943	16.380	888.770
Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2005	-	-	-	-	-	-	50.598	-	50.598
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10	153.522	-	22.133	15.138	731	389.923	341.541	16.380	939.368
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-58.851	5.473	1.019	-52.359
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	3.028	-	-	3.028
Διανεμηθέντα μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-50.598	-315	-50.913
Καθαρό κέρδος χρήσης	-	-	-	-	-	-	259.185	3.125	262.310
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	-502	-	-	-	-	-	-502
Ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-	-	-3.153	-	-147	-3.300
Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικής	-	-	-	-	-	-	-1.070	-	-1.070
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών	24	310	-	591	-	-	-	-	901
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)	-	-	-	-	-	2.788	-	-	2.788
Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	108	108
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	42.976	-42.976	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>153.832</b>	<b>-502</b>	<b>22.724</b>	<b>15.138</b>	<b>3.519</b>	<b>373.923</b>	<b>511.555</b>	<b>20.170</b>	<b>1.100.359</b>

## Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

## Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Σημ.	Κοινές μετοχές	Ίδιες Μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών/(ζημιών)	Σύνολο
<b>Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005</b>									
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί</b>		<b>153.121</b>	-	<b>19.585</b>	<b>15.138</b>	-	<b>392.667</b>	<b>20.445</b>	<b>600.956</b>
Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2004		-	-	-	-	-	-	43.747	43.747
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10		153.121	-	19.585	15.138	-	392.667	64.192	644.703
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	-	10.694	-	10.694
Διανεμηθέντα μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-	-43.747	-43.747
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	-	105.810	105.810
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	24	401	-	2.548	-	-	-	-	2.949
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)		-	-	-	-	731	-	-	731
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	-	55.212	-55.212	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005 - αναπροσαρμοσμένο</b>		<b>153.522</b>	-	<b>22.133</b>	<b>15.138</b>	<b>731</b>	<b>458.573</b>	<b>71.043</b>	<b>721.140</b>
<b>Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006</b>									
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί</b>		<b>153.522</b>	-	<b>22.133</b>	<b>15.138</b>	<b>731</b>	<b>458.573</b>	<b>20.445</b>	<b>670.542</b>
Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2005		-	-	-	-	-	-	50.598	50.598
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10		153.522	-	22.133	15.138	731	458.573	71.043	721.140
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	-	3.028	-	3.028
Διανεμηθέντα μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-	-50.598	-50.598
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	-	105.118	105.118
Αγορά ιδίων μετοχών		-	-502	-	-	-	-	-	-502
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	24	310	-	591	-	-	-	-	901
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)		-	-	-	-	2.788	-	-	2.788
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	-	41.765	-41.765	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>		<b>153.832</b>	<b>-502</b>	<b>22.724</b>	<b>15.138</b>	<b>3.519</b>	<b>503.366</b>	<b>83.798</b>	<b>781.875</b>



## Κατάσταση Ταμιακών Ροών χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία		
	2006	2005	2006	2005	
<b>Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων</b>					
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	26	458.221	318.874	168.596	101.293
Τόκοι εισπραχθέντες		3.781	3.752	150	145
Καταβεβλημένοι φόροι		-105.036	-28.818	-40.106	-22.631
<i>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>		<u>356.966</u>	<u>293.808</u>	<u>128.640</u>	<u>78.807</u>
<b>Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</b>					
Αγορά ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	8,9	-160.135	-145.646	-21.552	-26.795
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	26	1.748	2.266	696	481
Μερίσματα εισπραχθέντα		153	1.008	11.520	14.173
Απόκτηση θυγατρικών εταιριών	30	-75.783	-1.708	-143	-
Απόκτηση συγγενών εταιριών		-2.025	-	-	-
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων		7.279	10.119	965	-
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων		-3.248	-1.175	-82	-16
Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		-477	-5.096	-	-
<i>Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>		<u>-232.488</u>	<u>-140.232</u>	<u>-8.596</u>	<u>-12.157</u>
<b>Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)</b>		<b>124.478</b>	<b>153.576</b>	<b>120.044</b>	<b>66.650</b>
<b>Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων</b>					
Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών	24	901	2.949	901	2.949
Αγορά ιδίων μετοχών	24	-502	-	-502	-
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων		-	1.584	-	1.584
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-31.828	-32.723	-5.996	-6.990
Μερίσματα πληρωθέντα		-51.041	-44.718	-50.750	-43.707
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		350.129	126.126	95.809	21.982
Εξοφλήσεις δανείων		-347.005	-194.616	-159.495	-42.472
<i>Σύνολο εκροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)</i>		<u>-79.346</u>	<u>-141.398</u>	<u>-120.033</u>	<u>-66.654</u>
<b>Καθαρή αύξηση στα ταμ. διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)</b>		<b>45.132</b>	<b>12.178</b>	<b>11</b>	<b>-4</b>
Διαθέσιμα, στην αρχή της χρήσης	16	95.142	78.408	17	21
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		-2.247	4.556	-	-
<b>Διαθέσιμα, στο τέλος της χρήσης</b>	<b>16</b>	<b><u>138.027</u></b>	<b><u>95.142</u></b>	<b><u>28</u></b>	<b><u>17</u></b>



**1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές**

A. Βάση κατάρτισης	12-13
B. Ενοποίηση	13-14
Γ. Μετατροπή ξένου νομίσματος	14
Δ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	15
Ε. Επενδυτικά ακίνητα	15
ΣΤ. Ασώματες ακινητοποιήσεις	15
Z. Απαξίωση παγίων	16
H. Επενδύσεις	16
Θ. Εκμισθώσεις – όταν ο Όμιλος είναι ο μισθωτής	16
I. Αποθέματα	16
K. Εμπορικές απαιτήσεις	16
Λ. Ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα	16
M. Μετοχικό κεφάλαιο	16
N. Δανεισμός	17
Ξ. Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	17
O. Παροχές σε εργαζομένους	17-18
Π. Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού	18
P. Προβλέψεις	18
Σ. Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης	18-19
T. Αναγνώριση εσόδων	19
Υ. Μερίσματα	19
Φ. Αναφορές τομέων	19
X. Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO <sub>2</sub>	19

**2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

A. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	19-20
B. Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου	20-21
Γ. Εκτίμηση εύλογης αξίας	21

**3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις**

A. Εκτιμώμενη απαξίωση υπεραξίας	21
B. Φόρος εισοδήματος	21
Γ. Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	21
Δ. Αναταξινομήσεις κονδυλίων	21

## 1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές

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

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

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 21 Φεβρουαρίου 2007 και υπόκεινται σε οριστική έγκριση από την ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

### Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

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

#### A. Βάση κατάρτισης

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

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

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

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

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη χρήση κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών που έχουν υιοθετηθεί. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερο βαθμού κρίση ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκοι ή οι τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις λογιστικές καταστάσεις, αναφέρονται στις **Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις** στη σελίδα 87.

### Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΠ, τροποποιήσεων και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

**ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποσοτικών προερχόμενων από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών.

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

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 *Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα* και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Ο Όμιλος είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

**Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29 - Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2006)

Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μια εταιρία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του νομίσματος λειτουργίας της, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 29 σαν να ήταν πάντοτε οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού. Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαΐου 2006)

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 *Παροχές που εξαρτώνται*

από την αξία των μετοχών εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το προσδιορισμό αντάλλαγμα που έχει ληφθεί φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρούνται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται. Η Διερμηνεία 8 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουνίου 2006)

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, περίπτωση κατά την οποία απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές. Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2006)

Η Διερμηνεία 10 μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντλιογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

**Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιριών ιδίου Ομίλου** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007)

Αυτή η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρίας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρίας. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς επίσης δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι οργανισμοί που παρέχουν υπηρεσίες θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι οργανισμοί αυτοί δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού κατά ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς επίσης δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

## B. Ενοποίηση

### (1) Θυγατρικές

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

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

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία που ο έλεγχος τους μεταβιβάζεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που διακόπτεται ο έλεγχος. Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς χρησιμοποιείται για τον λογισμό εξαγοράς θυγατρικών. Το κόστος μιας εξαγοράς υπολογίζεται ως το άθροισμα των 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 της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, αναγράφεται ως υπεραξία. Όταν το κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η παράγραφος ΣΤ. περιγράφει τη λογιστική αντιμετώπιση της υπεραξίας.

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

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιριών έχουν αλλαχθεί όποτε κρίθηκε αναγκαίο έτσι ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές αρχές που επιλέχθηκαν από τον Όμιλο. Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών συμπίπτουν με αυτή της μητρικής εταιρίας.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας αντιπροσωπεύουν το ποσοστό των κερδών ή ζημιών και τα ίδια κεφάλαια που δεν ανήκουν στον Όμιλο και παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και στην καθαρή θέση στην ενοποιημένη κατάσταση ισολογισμού, ξεχωριστά από την καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας. Σε περιπτώσεις εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας από την Εταιρία η διαφορά μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της λογιστικής αξίας της καθαρής θέσης που εξαγοράζεται, αναγνωρίζεται ως υπεραξία.

Στην κατάσταση ισολογισμού της Εταιρίας οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις τυχόν προβλέψεις για απαξίωση.

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

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

αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών που προκύπτει από πωλήσεις παγίων προς τις κοινοπραξίες και αντιστοιχεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας.

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

Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν διαφοροποιηθεί όποτε κρίθηκε απαραίτητο για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο. Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των κοινοπραξιών συμπίπτουν με αυτή της μητρικής εταιρίας.

### (3) Συγγενείς επιχειρήσεις

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

Σύμφωνα με την παραπάνω μέθοδο η συμμετοχή του Ομίλου στα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν μετά από την εξαγορά των συγγενών εταιριών καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, ενώ η συμμετοχή του επί των αποθεματικών που σχηματίζονται μετά από την εξαγορά καταχωρείται στα αποθεματικά του Ομίλου. Οι σωρευτικές, μετά από την εξαγορά, μεταβολές στους λογαριασμούς της καθαρής θέσης αναμορφώνουν το εκάστοτε ποσό 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 και εάν αποδεικνύεται η απαξίωση των στοιχείων ενεργητικού που μεταβιβάστηκαν. Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις εμπεριέχουν υπεραξία (καθαρή από σωρευτικές αποσβέσεις) 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 ανεπιλημμένες υποχρεώσεις ή πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό των εταιριών αυτών.

Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων έχουν διαφοροποιηθεί, όποτε κρίθηκε απαραίτητο, για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο. Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των συγγενών συμπίπτουν με αυτή της μητρικής εταιρίας.

## Γ. Μετατροπή ξένου νομίσματος

### (1) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα αναφοράς

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

### (2) Συναλλαγές και υπόλοιπα λογαριασμών

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

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

### (3) Εταιρίες του Ομίλου

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

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

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν, στην διαδικασία ενοποίησης της καθαρής θέσης των θυγατρικών εταιριών εξωτερικού, οι οποίες χρησιμοποιούν διαφορετικό νόμισμα από το νόμισμα αναφοράς του Ομίλου καθώς και εκείνες που προκύπτουν από τα δάνεια που έχουν χαρακτηριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου των παραπάνω επενδύσεων, μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια.

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.

## Δ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

Κτίρια	Έως 50 έτη
Μηχανήματα και εγκαταστάσεις	Έως 40 έτη
Μεταφορικά μέσα	5 έως 15 έτη
Εξοπλισμός, Γραφείων 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 στις οποίες είναι εγκατεστημένα λατομεία γίνεται ανάλογα με την εξάντληση των αποθεμάτων τους. Η εξάντληση των αποθεμάτων καταγράφεται καθώς η διαδικασία εξόρυξης προχωρεί σύμφωνα με τη μέθοδο παραγωγής ανά μονάδα. Τα υπόλοιπα γήπεδα δεν αποσβένονται.

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

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

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

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

## Ε. Επενδυτικά ακίνητα

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

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

## ΣΤ. Ασώματες ακινητοποιήσεις

### (1) Υπεραξία

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

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

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

### (2) Λογισμικό Η/Υ

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

### (3) Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

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

## Ζ. Απαξίωση παγίων

Πάγια που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή (γήπεδα, οικόπεδα) δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απαξίωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απαξίωσης, όταν τα γεγονότα και οι συνθήκες υποδεικνύουν ότι η αναπόσβεστη αξία τους μπορεί να μην είναι πλέον ανακτήσιμη. Εάν η αναπόσβεστη αξία των παγίων στοιχείων υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους τότε το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απαξίωσης η οποία καταχωρείται απευθείας σαν δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ, της εύλογης αξίας του παγίου αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση και η αξία χρήσεως του (value in use), αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Τα πάγια ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο.

## Η. Επενδύσεις

Οι συμμετοχές σε: θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν απαξίσεις (βλ. παράγραφο Β – Ενοποίηση). Οι λοιπές συμμετοχές ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό και αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση καταχωρούνται απευθείας στη καθαρή θέση, εκτός από την περίπτωση που αυτά είναι πραγματοποιηθέντα οπότε εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

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

Οι εκμισθώσεις, για τις οποίες 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 καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως σύμφωνα με ένα σταθερό ρυθμό καθόλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι εκμισθώσεις που αφορούν ενσώματες ακινητοποιήσεις για τις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες των μισθωμένων παγίων χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της εκμίσθωσης στη χαμηλότερη αξία που προκύπτει μεταξύ της 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, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο καθόλη την διάρκεια της υπολειπόμενης χρηματοδοτικής υποχρέωσης. Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται στο παθητικό χωρίς να περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές δαπάνες. Το μέρος της χρηματοοικονομικής δαπάνης που αναφέρεται στο επιτόκιο χρεώνεται στα αποτελέσματα χρήσης καθόλη τη διάρκεια εκμίσθωσης έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό περιοδικό ποσοστό επιτοκίου για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε περίοδο. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις που αποκτήθηκαν με σύναψη χρηματοδοτικών μισθώσεων αποσβένονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των παγίων.

## Ι. Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Το κόστος

των ετοιμών προϊόντων και της παραγωγής σε εξέλιξη αποτελείται από τις πρώτες ύλες, την άμεση εργασία, τις άμεσες δαπάνες και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα που συνδέονται με την παραγωγή (σύμφωνα με την κανονική παραγωγική δυναμικότητα) ενώ δε συμπεριλαμβάνεται το κόστος δανεισμού. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, μειωμένη με το κόστος ολοκλήρωσης της πώλησης και των εξόδων διάθεσης.

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

## Κ. Εμπορικές απαιτήσεις

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

## Λ. Ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα

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

## Μ. Μετοχικό κεφάλαιο

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



## Ν. Δανεισμός

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

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

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

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

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

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

## Ο. Παροχές σε εργαζομένους

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

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

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

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από εμπειρικές αναπροσαρμογές, αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις και τροποποιήσεις σε συνταξιοδοτικά προγράμματα που υπερβαίνουν το 10% της προβλεπόμενης υποχρέωσης της παροχής στην αρχή κάθε περιόδου αναγνωρίζονται με βάση τον υπολειπόμενο χρόνο υπηρεσίας των ενεργών υπαλλήλων και περιλαμβάνεται στο καθαρό κόστος των συντάξεων για ένα χρόνο, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ανάλογα με το μέσο χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας των εργαζομένων που αφορά.

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

### (2) Παροχές εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι καταβλητέες πριν από την προβλεπόμενη ημερομηνία αποχώρησης κάθε φορά που η απασχόληση ενός εργαζομένου τερματιστεί ή όποτε ένας εργαζόμε-

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

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

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

Η υποχρέωση για παροχές προς τους εργαζομένους με τη μορφή συμμετοχής στην διανομή των κερδών και προσθέτων αμοιβών λόγω απόδοσης καταχωρούνται στις λοιπές προβλέψεις όταν ισχύει μια από τις επόμενες συνθήκες:

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

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

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

Τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών χορηγούνται σε συγκεκριμένα στελέχη υψηλών βαθμίδων σε τιμή μειωμένη από την εύλογη τιμή της μετοχής που ισχύει κατά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του προγράμματος (όσον αφορά το παλαιό πρόγραμμα) και στην ονομαστική αξία των μετοχών (όσον αφορά το νέο πρόγραμμα), στις αντίστοιχες ημερομηνίες των χορηγήσεων και μπορούν να εξασκηθούν σε αυτές τις τιμές. Τα δικαιώματα μπορούν να εξασκηθούν μέσα σε έξι μήνες από την ημερομηνία χορήγησής τους για το παλαιό πρόγραμμα, και για το νέο πρόγραμμα κάθε δικαίωμα πρέπει να εξασκηθεί μέσα σε δώδεκα μήνες μετά την περίοδο ωρίμανσης. Τα δύο προγράμματα έχουν συμβατική διάρκεια τριών ετών.

Η εύλογη αξία των υπηρεσιών των εργαζομένων, στους οποίους παρέχεται δικαίωμα προαίρεσης μετοχών, καταχωρείται ως έξοδο. Το σύνολο του εξόδου αυτών των δικαιωμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου ωρίμανσης, προσδιορίζεται με βάση την εύλογη αξία των δι-

καιωμάτων που παρέχονται. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος επανεξετάζει τις εκτιμήσεις του για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να ασκηθούν και αναγνωρίζει την τυχόν υπάρχουσα προσαρμογή, στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη επίδραση σε ειδικό λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται εξαιρουμένων των εξόδων συναλλαγής, καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

## Π. 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, αναβάλλονται και καταχωρούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων όταν καταχωρείται και η επιχορηγούμενη δαπάνη έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση του εσόδου με τη δαπάνη.

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

## Ρ. 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 καλυφθεί με αποζημίωση, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την είσπραξη της τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

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

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν ποινές από πρόωρη λήξη μισθώσεων και πληρωμές αποζημιώσεων εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία, και καταχωρούνται στην περίοδο εκείνη που δημιουργείται για τον Όμιλο νομική ή συμβατική δέσμευση της τακτοποίησης της πληρωμής. Δαπάνες 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.

## Σ. Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης

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

Οι δαπάνες αποκατάστασης περιβάλλοντος των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου στις ΗΠΑ, αποτιμώνται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών εκροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν και στη συνέχεια καταχωρούνται στον ισολογισμό ως ξεχωριστό πάγιο στις ενσώματες ακινητοποιήσεις με πίστωση μίας αντίστοιχης υποχρέωσης. Οι κεφαλαιοποιημένες δαπάνες αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου και οι τυχόν αλλαγές που εμφανίζονται στην καθαρή παρούσα αξία της υποχρέωσης, εκτός εάν προέρχονται από αλλαγή στις λογιστικές εκτιμήσεις της αποτίμησης, καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές δαπάνες. Στις εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, οι εκτιμώμενες δαπάνες αποκατάστασης λατομείων και ορυχείων που αφορούν την υποχρέωση αποκατάστασης έως την ημερομηνία του εκάστοτε ισολογισμού καταχωρούνται στις ετήσιες προβλέψεις με αντίστοιχη επιβάρυνση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

## T. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την αξία πώλησης των αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένη από τον φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.), τις επιστροφές, τις εκπτώσεις, και αφού διενεργηθούν οι απαλειφές των ενδοομιλικών εσόδων. Τα έσοδα από τις πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρος του) και η εισπραξη 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 εισπραχής τους έχει κατοχυρωθεί.

## Υ. Μερίσματα

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

## Φ. Αναφορές τομέων

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

## X. Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO<sub>2</sub>

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

## 2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### A. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

#### (1) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Η διαχείριση των διαφόρων κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Πολιτική του Ομίλου είναι να χρησιμοποιεί, για τις επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο, σαν αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα - εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι ο συναλλαγματικός κίνδυνος που προκύπτει από την επένδυση στις ΗΠΑ αντισταθμίζεται μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια. Σε άλλες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, όπως είναι η Αίγυπτος και τα Βαλκάνια, εκτιμώνται

οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο ίδιο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαιρέση αποτελεί η Αίγυπτος όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές λίρες και η αντίστοιχη χρηματοδότηση εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γιεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι οικονομικά ελκυστικό. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου αυτού, η υποχρέωση σε γεν έχει μετατραπεί σε δολάρια μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

## (2) Κίνδυνος επιτοκίου

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

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

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

## (3) Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

## (4) Κίνδυνος Ρευστότητας

Η συντηή 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.

## B. 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 εταιρία του εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές με παράγωγα, ενώ παρέχουν αποτελεσματική αντιστάθμιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, δε πληρούν τους όρους ώστε να εφαρμοστούν σε αυτές οι σχετικές διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π. που αφορούν στον λογιστικό χειρισμό παραγώγων πλήρους αντιστάθμισης κινδύνων.

### Κέρδη και ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις

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

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

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

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 στην καθαρή θέση. Σε περίπτωση που η αντιστάθμιση κάποιας δέσμευσης του Ομίλου ή προβλεπόμενης συναλλαγής έχει ως αποτέλεσμα την καταχώριση στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης, τότε το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στην καθαρή θέση προσαρμόζεται έναντι της αρχικής αποτίμησης του στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης. Για τις υπόλοιπες αντισταθμίσεις ταμιακών ροών, το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στην καθαρή θέση συμπεριλαμβάνεται στο αποτέλεσμα της περιόδου, όταν η δέσμευση ή η προβλεπόμενη συναλλαγή επηρεάζει το αποτέλεσμα.

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

ματοποιηθέντα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

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

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

#### Συμφηφισμός (offset)

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

### Γ. 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 υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Προκειμένου να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των μη διαπραγματεύσιμων παραγώγων καθώς και των λοιπών χρηματοοικονομικών εργαλείων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τον μακροπρόθεσμο δανεισμό χρησιμοποιούνται οι καθορισμένες από την αγορά, ή τους διαμεσολαβητές, 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 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 εμφάνισης τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών

που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση σε παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα.

## 3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

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

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

### A. Εκτιμώμενη απαξίωση υπεραξίας

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απαξίωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου 1.ΣΤ. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι παραπάνω υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

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

### B. Φόρος εισοδήματος

Οι εταιρίες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται ουσιαστική αντίληψη των ανωτέρω. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. 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.

### Γ. Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων

Επιπλέον, η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων παγίων. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στη σημείωση 1.Δ.

### Δ. Αναταξινομήσεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίας.



<b>Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>Σελίδα</b>
1 Πληροφόρηση κατά τομέα	24-26
2 Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	27
3 Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	27
4 Δαπάνες προσωπικού	28
5 Φόρος εισοδήματος	28
6 Κέρδη ανά μετοχή	29
7 Μέρισμα ανά μετοχή	29
8 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	30-31
9 Ασώματες ακινητοποιήσεις	32
10 Επενδυτικά ακίνητα	33
11 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	33
12 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34
13 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	34
14 Αποθέματα	34
15 Απαιτήσεις και προπληρωμές	35
16 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	35
17 Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	36
18 Δανεισμός	36-37
19 Αναβαλλόμενη φορολογία	38-40
20 Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	41
21 Προβλέψεις	42
22 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	42
23 Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	43
24 Μετοχικό κεφάλαιο	44
25 Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά	45
26 Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	46
27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	47
28 Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες	48
29 Δικαιώματα μειοψηφίας	49
30 Αποκτήσεις και εκποιήσεις θυγατρικών	49
31 Συμμετοχή σε κοινοπραξίες	50
32 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	50
33 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	51
34 Αναταξινομήσεις κονδυλίων	51
35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	51

## 1. 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 την βασική εταιρία του Ομίλου. Οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου είναι η παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, σκυροδέματος, αδρανών υλικών, τιμεντόλιθων και ειδών πορσελάνης.

Η συνολική επένδυση του Ομίλου σε κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες αναλύεται στις σημειώσεις 31 και 32 αντίστοιχα.

### Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιο- νατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
<b>Ενεργητικό</b>					
Σύνολο παγίου ενεργητικού	324.220	736.360	178.162	101.270	1.340.012
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	256.526	170.605	168.593	40.876	636.600
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>580.746</b>	<b>906.965</b>	<b>346.755</b>	<b>142.146</b>	<b>1.976.612</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	109.805	388.613	8.086	41.813	548.317
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	131.876	141.094	26.674	28.292	327.936
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>241.681</b>	<b>529.707</b>	<b>34.760</b>	<b>70.105</b>	<b>876.253</b>

### Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιο- νατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
<b>Ενεργητικό</b>					
Σύνολο παγίου ενεργητικού	304.758	681.308	153.686	117.252	1.257.004
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	246.405	150.382	112.498	36.574	545.860
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>551.163</b>	<b>831.690</b>	<b>266.184</b>	<b>153.826</b>	<b>1.802.864</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	137.363	427.212	3.691	61.942	630.208
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	147.339	43.532	18.506	23.911	233.288
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>284.702</b>	<b>470.744</b>	<b>22.197</b>	<b>85.853</b>	<b>863.496</b>



## 1. Πληροφόρηση κατά τομέα (συνέχεια)

### Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006

#### Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιο- νατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	644.909	712.500	186.836	61.944	1.606.189
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-37.877	-203	-	-	-38.080
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>607.032</b>	<b>712.297</b>	<b>186.836</b>	<b>61.944</b>	<b>1.568.109</b>
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	-	-	3.400	-	3.400
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>190.902</b>	<b>183.741</b>	<b>72.991</b>	<b>33.037</b>	<b>480.671</b>
Αποσβέσεις	-14.391	-48.215	-9.504	-8.621	-80.731
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>176.511</b>	<b>135.526</b>	<b>63.487</b>	<b>24.416</b>	<b>399.940</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	50	-	4.493	-	4.543
Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-275	-20.441	740	-3.684	-23.660
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>176.286</b>	<b>115.085</b>	<b>68.720</b>	<b>20.732</b>	<b>380.823</b>
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-71.704	-39.812	-7.140	143	-118.513
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>104.582</b>	<b>75.273</b>	<b>61.580</b>	<b>20.875</b>	<b>262.310</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:</b>					
Μετόχους της Εταιρίας	104.566	75.273	58.515	20.831	259.185
Δικαιώματα Μειοψηφίας	16	-	3.065	44	3.125
	<b>104.582</b>	<b>75.273</b>	<b>61.580</b>	<b>20.875</b>	<b>262.310</b>
	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιο- νατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενοποιημένα
Αγορές παγίων	36.061	88.052	32.530	3.070	159.713
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	1.700	-	-	-	1.700
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας	2.211	-	-	-	2.211
Απομείωση χρέωσης/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες	-2.022	92	-138	-5	-2.073

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

#### Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

	Τσιμέντο	Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντό- λιθοί	Λοιπές δραστηριό- τητες	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

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 τη δραστηριότητα της πορσελάνης, τις ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες, καθώς καμιά 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 παρουσιάζονται στην γεωγραφική περιοχή στην οποία ανήκει η εταιρία.

## 1. Πληροφόρηση κατά τομέα (συνέχεια)

### Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005 Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιο- νατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	546.077	605.127	157.996	52.448	1.361.648
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-19.672	-200	-49	-	-19.921
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>526.405</b>	<b>604.927</b>	<b>157.947</b>	<b>52.448</b>	<b>1.341.727</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>165.715</b>	<b>139.477</b>	<b>56.311</b>	<b>27.670</b>	<b>389.173</b>
Αποσβέσεις	-13.770	-40.806	-8.708	-8.731	-72.015
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>151.945</b>	<b>98.671</b>	<b>47.603</b>	<b>18.939</b>	<b>317.158</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	1.866	7.139	9.005
Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-14.573	-17.622	-286	-614	-33.095
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>137.372</b>	<b>81.049</b>	<b>49.183</b>	<b>25.464</b>	<b>293.068</b>
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-44.409	-30.216	-5.871	478	-80.018
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>92.963</b>	<b>50.833</b>	<b>43.312</b>	<b>25.942</b>	<b>213.050</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:</b>					
Μετόχους της Εταιρίας	92.958	50.833	40.418	25.919	210.128
Δικαιώματα μειοψηφίας	5	-	2.894	23	2.922
	<b>92.963</b>	<b>50.833</b>	<b>43.312</b>	<b>25.942</b>	<b>213.050</b>
	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιο- νατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενοποιημένα
Αγορές παγίων	39.473	89.941	14.118	2.203	145.735
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας	3.928	-	4.000	-	7.928
Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες	1.728	294	-32	-36	1.954

### Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

	Τσιμέντο	Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντό- λιθοί	Λοιπές δραστηριό- τητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	773.051	551.121	17.555	1.341.727
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	349.772	95.014	-55.613	389.173
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	300.641	74.383	-57.866	317.158
Σύνολο ενεργητικού	1.421.085	368.658	13.121	1.802.864
Αγορές παγίων	96.253	47.241	2.241	145.735

## 2. Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Τα κατωτέρω ποσά ελήφθησαν υπόψη για τον υπολογισμό του κέρδους εκμεταλλεύσεως.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)				
Ιδιότητα πάγια	75.981	69.320	10.997	11.016
Πάγια που αποκτήθηκαν μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης	333	340	-	-
	76.314	69.660	10.997	11.016
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	-513	-430	-387	-344
	<b>75.801</b>	<b>69.230</b>	<b>10.610</b>	<b>10.672</b>
Αποσβέσεις διαδικασίας απογύμνωσης λατομείων	1.370	1.347	-	-
Απαξίωση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)	1.700	-	1.700	-
Κέρδος/(ζημία) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-622	376	142	-69
Αποσβέσεις ασωμάτων ακινητοποιήσεων (σημ. 9)	3.560	1.438	-	-
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων ενσώματων ακινητοποιήσεων	87.046	80.092	16.352	16.961
Κόστος αποθεμάτων που αναγνωρίζεται ως δαπάνη στο κόστος πωληθέντων:				
Πρώτες ύλες	142.809	126.826	86.361	76.564
Υλικά - ανταλλακτικά	67.098	69.757	14.851	14.626
Έτοιμα προϊόντα	221.419	196.456	4.222	3.815
	<b>431.326</b>	<b>393.039</b>	<b>105.434</b>	<b>95.005</b>
Πελάτες - Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων (σημ. 15)	-6.040	1.954	-2.727	-612
Δαπάνες προσωπικού (σημ. 4)	259.741	232.146	71.113	66.421

## 3. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Έσοδα από τόκους	3.782	3.752	150	146
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	8.246	18.923	5.750	54
Κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία	4	708	4	708
Έκπτωση από εφάπαξ πληρωμή φόρου εισοδήματος	674	453	614	370
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b>12.706</b>	<b>23.836</b>	<b>6.518</b>	<b>1.278</b>
Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές	-4.588	-14.533	-1.320	-9.740
Έξοδα από τόκους	-31.560	-32.396	-5.996	-6.990
Ζημίες από χρηματοοικονομικά εργαλεία	-558	-10.236	-10	-948
Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-269	-304	-	-
	<b>-36.975</b>	<b>-57.469</b>	<b>-7.326</b>	<b>-17.678</b>
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 8)	609	538	-	-
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>-36.366</b>	<b>-56.931</b>	<b>-7.326</b>	<b>-17.678</b>

Το 2006 ο Όμιλος κεφαλαιοποίησε χρεωστικούς τόκους (βλ. σημ. 8) που προέρχονται από τις δραστηριότητες του στην Αμερική, ποσού €609 χιλ. (2005: €538 χιλ.). Τα ποσά που κεφαλαιοποιήθηκαν υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμικό επιτόκιο. Στο τέλος του 2006 το μέσο σταθμικό επιτόκιο ήταν 6,47% (2005: 6,63%). Η κεφαλαιοποίηση των τόκων αφορά τις δαπάνες εκσυγχρονισμού του σταθμού εισαγωγής τσιμέντου στο New Jersey των Η.Π.Α., ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2006.

#### 4. Δαπάνες προσωπικού

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Αποδοχές προσωπικού	219.045	195.322	50.994	49.474
Εργοδοτικές εισφορές	26.937	25.754	9.414	9.317
Αποζημιώσεις προσωπικού	1.623	2.755	853	314
Αμοιβές προσωπικού που σχετίζονται με την χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης	2.787	731	1.893	516
Συμμετοχή στελεχών Εταιρίας στα κέρδη	3.300	2.950	3.300	2.950
Δαπάνες συνταξιοδότησης - προγράμματα καθορισμένων παροχών (σημ. 20)	1.255	942	-	-
Λοιπές συνταξιοδοτικές παροχές σε εργαζομένους - προγράμματα καθορισμένων παροχών (σημ. 20).	4.794	3.692	4.659	3.850
<b>Σύνολο δαπανών προσωπικού</b>	<b>259.741</b>	<b>232.146</b>	<b>71.113</b>	<b>66.421</b>

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Ελλάδα	1.844	1.834	1.121	1.135
Εξωτερικό	4.047	3.847	-	-
	5.891	5.681	1.121	1.135

#### 5. Φόρος εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία					
	2006	2005	2006	2005				
Τρέχων φόρος	101.659	26,69%	54.504	18,60%	46.134	27,57%	34.908	24,07%
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 19)	554	0,15%	25.514	8,71%	1.661	0,99%	4.299	2,96%
Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν. 3220/2004	16.300	4,28%	-	-	14.400	8,61%	-	-
	<b>118.513</b>	<b>31,12%</b>	<b>80.018</b>	<b>27,30%</b>	<b>62.195</b>	<b>37,17%</b>	<b>39.207</b>	<b>27,04%</b>

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 Μητρική εταιρία, ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία					
	2006	2005	2006	2005				
Κέρδος προ φόρων	<b>380.823</b>	<b>293.068</b>	<b>167.313</b>	<b>145.017</b>				
Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρίας 29% (2005: 32%)	110.439	29,00%	93.782	32,00%	48.521	29,00%	46.405	32,00%
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο	-25.908	-6,80%	-45.680	-15,59%	-3.165	-1,89%	-12.118	-8,36%
Δαπάνες μη εκπιπτόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος	17.449	4,58%	28.161	9,61%	318	0,19%	298	0,21%
Εκτιμώμενες ζημιές και χρησιμοποίηση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-4.954	-1,30%	-1.946	-0,66%	-	-	-	-
Λοιποί φόροι	6.674	1,75%	8.940	3,05%	2.121	1,27%	4.622	3,19%
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	-2.105	-0,55%	-5.081	-1,73%	-	-	-	-
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων	1.276	0,34%	-	-	-	-	-	-
Υποεκτίμηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	-658	-0,17%	1.842	0,63%	-	-	-	-
<b>Πραγματική φορολογική επιβάρυνση</b>	<b>118.513</b>	<b>31,12%</b>	<b>80.018</b>	<b>27,30%</b>	<b>62.195</b>	<b>37,17%</b>	<b>39.207</b>	<b>27,04%</b>

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρεία και από ορισμένες Ελληνικές θυγατρικές κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε την Ανακοίνωση 2006/C20/05, σύμφωνα με την οποία, θεωρεί ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και έχει ζητήσει από την Ελληνική Κυβέρνηση να τοποθετηθεί επίσημα επί της ανακοίνωσης αυτής. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τελικά αποφάσισε ότι τα συγκεκριμένα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και οι επιχειρήσεις θα πρέπει να καταβάλλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ως εκ τούτου ο Όμιλος αποφάσισε να σχηματίσει πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που αναλογούσε στα ανωτέρω αποθεματικά την ημερομηνία σχηματισμού τους. Ο Όμιλος προτίθεται να διεκδικήσει οποιαδήποτε φορολογική επιβάρυνση προκύψει, καθώς τα εν λόγω αποθεματικά δημιουργήθηκαν σύμφωνα με την νομοθεσία που ίσχυε κατά την περίοδο σχηματισμού τους.

## 6. 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 μετοχές που αγοράστηκαν από την Εταιρία και οι οποίες εμφανίζονται ως ίδιες μετοχές (σημ. 24).

(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν	259.185	210.128	105.118	105.810
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	76.761.209	76.568.635	76.761.209	76.568.635
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.568.960	7.568.960	7.568.960	7.568.960
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	84.330.169	84.137.595	84.330.169	84.137.595
<b>Βασικά κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)</b>	<b>3,07</b>	<b>2,50</b>	<b>1,25</b>	<b>1,26</b>

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 την μοναδική κατηγορία δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές, που έχει η Εταιρία. Όσον αφορά τα 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).

(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Καθαρό κέρδος χρήσεως που αναλογεί σε μετόχους της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν για υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	259.185	210.128	105.118	105.810
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	76.761.209	76.568.635	76.761.209	76.568.635
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	267.897	264.686	267.897	264.686
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.568.960	7.568.960	7.568.960	7.568.960
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	84.598.066	84.402.281	84.598.066	84.402.281
<b>Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)</b>	<b>3,06</b>	<b>2,49</b>	<b>1,24</b>	<b>1,25</b>

## 7. Μέρισμα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει ως μέρισμα το συνολικό ποσό των € 63.353.403,00 (2005: € 50.598.074,40) ήτοι € 0,75 ανά μετοχή (2005: € 0,60 ανά μετοχή), στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Μάιο του 2007. Το προτεινόμενο μέρισμα αναμένεται να επικυρωθεί.

## 8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	Ακίνητα						Ακίνητο- ποιήσεις υπό εκτέ- λεση	Σύνολο
	Λατομεία	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανή- ματα	Μεταφορι- κά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξο- πλισμός		
<b>Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005</b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>91.280</b>	<b>81.786</b>	<b>136.423</b>	<b>528.677</b>	<b>60.343</b>	<b>12.605</b>	<b>53.508</b>	<b>964.622</b>
Αγορές	450	1.187	7.576	18.323	4.350	2.243	111.606	145.735
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-11	-79	-417	-684	21	-83	-1.253
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	166	4.466	8.462	24.411	17.384	1.189	-56.078	-
Μεταφορά σε αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	-341	-	-	-	-341
Αναπροσαρμογές	152	82	1.741	1.018	66	10	150	3.219
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 3)	-	-	-	-	-	-	538	538
Διαγραφές	-275	-26	-91	-182	-23	-39	-	-636
Αποσβέσεις (σημ. 2,26)	-2.542	-844	-8.111	-43.693	-12.341	-1.789	-	-69.320
Συναλλαγματικές διαφορές	12.814	10.567	10.645	59.466	5.615	-3.522	3.255	98.840
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>102.045</b>	<b>97.207</b>	<b>156.566</b>	<b>587.262</b>	<b>74.710</b>	<b>10.718</b>	<b>112.896</b>	<b>1.141.404</b>
<b>Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση</b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	-	-	-	<b>6.753</b>	-	-	-	<b>6.753</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	1.028	-	-	-	1.028
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-	-	-340	-	-	-	-340
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	-	-	-	<b>7.441</b>	-	-	-	<b>7.441</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2005</b>								
Αξία κτήσης	116.696	101.207	266.483	928.277	151.016	29.358	112.896	1.705.933
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-14.651	-4.000	-109.917	-332.574	-76.306	-18.640	-	-556.088
Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-1.000	-	-	-	-1.000
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>102.045</b>	<b>97.207</b>	<b>156.566</b>	<b>594.703</b>	<b>74.710</b>	<b>10.718</b>	<b>112.896</b>	<b>1.148.845</b>
<b>Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006</b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>102.045</b>	<b>97.207</b>	<b>156.566</b>	<b>587.262</b>	<b>74.710</b>	<b>10.718</b>	<b>112.896</b>	<b>1.141.404</b>
Αγορές	1.743	4.969	4.802	17.621	5.597	4.293	120.688	159.713
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-457	-149	-366	-757	-60	-2	-1.791
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 αποθέματα (σημ. 14)	-	8	44	746	114	77	-	989
Αναπροσαρμογές	-	-	181	91	-	14	-	286
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 3)	-	-	-	-	-	-	609	609
Διαγραφές	-	-	-249	-3.075	-39	-16	-9	-3.388
Αποσβέσεις (σημ. 2,26)	-2.799	-1.327	-8.704	-45.114	-15.409	-2.628	-	-75.981
Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-1.700	-	-	-	-1.700
Συναλλαγματικές διαφορές	-9.684	-8.376	-5.540	-35.939	-5.488	-247	-7.480	-72.754
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>91.305</b>	<b>107.306</b>	<b>152.160</b>	<b>584.341</b>	<b>94.699</b>	<b>13.743</b>	<b>124.641</b>	<b>1.168.195</b>
<b>Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση</b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	-	-	-	<b>7.441</b>	-	-	-	<b>7.441</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-762	-	-	-	-762
Αποσβέσεις (σημ. 2,26)	-	-	-	-333	-	-	-	-333
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	-	-	-	<b>6.346</b>	-	-	-	<b>6.346</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>								
Αξία κτήσης	107.315	112.194	268.359	955.579	177.700	36.310	124.641	1.782.098
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-16.010	-4.888	-116.199	-362.192	-83.001	-22.567	-	-604.857
Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-2.700	-	-	-	-2.700
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>91.305</b>	<b>107.306</b>	<b>152.160</b>	<b>590.687</b>	<b>94.699</b>	<b>13.743</b>	<b>124.641</b>	<b>1.174.541</b>

Η πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας εμπεριέχεται στο λογαριασμό "Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης". Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων του Ομίλου.

## 8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

## Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Λατομεία	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανή- ματα	Μεταφορι- κά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξο- πλισμός	Ακινήτο- ποιήσεις υπό εκτέ- λεση	Σύνολο
<b>Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005</b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>870</b>	<b>5.204</b>	<b>50.060</b>	<b>155.783</b>	<b>1.244</b>	<b>8.529</b>	<b>10.781</b>	<b>232.471</b>
Αγορές	265	394	3.052	12.366	114	1.417	9.187	26.795
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-274	-26	-92	-5	-103	-51	-	-551
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	-49	-	-	-16	-	-65
Μεταφορά σε αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	-341	-	-	-	-341
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-46	-	-1.598	-8.002	-283	-1.087	-	-11.016
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>815</b>	<b>5.572</b>	<b>51.373</b>	<b>159.801</b>	<b>972</b>	<b>8.792</b>	<b>19.968</b>	<b>247.293</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2005</b>								
Αξία κτήσης	1.087	5.572	82.115	252.982	5.989	19.880	19.968	387.593
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-272	-	-30.742	-92.181	-5.017	-11.088	-	-139.300
Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-1.000	-	-	-	-1.000
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>815</b>	<b>5.572</b>	<b>51.373</b>	<b>159.801</b>	<b>972</b>	<b>8.792</b>	<b>19.968</b>	<b>247.293</b>
<b>Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006</b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>815</b>	<b>5.572</b>	<b>51.373</b>	<b>159.801</b>	<b>972</b>	<b>8.792</b>	<b>19.968</b>	<b>247.293</b>
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 αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	989	-	-	-	989
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-49	-	-1.501	-8.100	-188	-1.159	-	-10.997
Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-1.700	-	-	-	-1.700
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>837</b>	<b>5.765</b>	<b>53.353</b>	<b>162.209</b>	<b>943</b>	<b>10.915</b>	<b>22.539</b>	<b>256.561</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>								
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
Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	-2.700	-	-	-	-2.700
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>837</b>	<b>5.765</b>	<b>53.353</b>	<b>162.209</b>	<b>943</b>	<b>10.915</b>	<b>22.539</b>	<b>256.561</b>

## 9. Ασώματες ακινητοποιήσεις

### Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

#### Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005

	Αρχική υπεραξία	Απομείωση υπεραξίας	Σύνολο υπεραξίας	Λοιπές ασώματες ακινητο- ποιήσεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>102.035</b>	<b>-5.000</b>	<b>97.035</b>	<b>5.178</b>	<b>102.213</b>
Προσθήκες	-	-	-	89	89
Απόκτηση θυγατρικών - αύξηση συμμετοχής	2.180	-	2.180	-	2.180
Διαγραφές	-	-3.928	-3.928	-223	-4.151
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-4.000	-4.000	-	-4.000
Αναταξινομήσεις	-3.074	-	-3.074	3.074	-
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-	-	-1.438	-1.438
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.115	-	-1.115	1.212	97
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>100.026</b>	<b>-12.928</b>	<b>87.098</b>	<b>7.892</b>	<b>94.990</b>

#### Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006

<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>100.026</b>	<b>-12.928</b>	<b>87.098</b>	<b>7.892</b>	<b>94.990</b>
Προσθήκες	-	-	-	422	422
Απόκτηση θυγατρικών (σημείωση 30)	39.314	-	39.314	18.884	58.198
Διαγραφές	-	-2.211	-2.211	-	-2.211
Απομείωση αξίας ασώματων ακινητοποιήσεων	-	-	-	-880	-880
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-	-	-3.560	-3.560
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.836	-	-1.836	58	-1.778
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>137.504</b>	<b>-15.139</b>	<b>122.365</b>	<b>22.816</b>	<b>145.181</b>

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 καταμερισθεί στις ακόλουθες μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών (MTP) ανά γεωγραφική περιοχή και τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):

(ποσά σε χιλιάδες €)	2006	2005
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	6.889	6.889
Βόρειος Αμερική	48.634	13.118
Νοτιοανατολική Ευρώπη	55.242	54.273
Ανατολική Μεσόγειος	11.600	12.818
	<b>122.365</b>	<b>87.098</b>

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα):

Τσιμέντο	112.349	77.082
Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι,	9.012	9.012
Πορσελάνη, ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες	1.004	1.004
	<b>122.365</b>	<b>87.098</b>

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 περιθώρια κέρδους υπολογίζονται σύμφωνα με τα μικτά περιθώρια που πραγματοποιήθηκαν το αμέσως προηγούμενο έτος προσαυξημένα 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%



## 10. 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 €)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>7.226</b>	<b>7.161</b>
Μεταφορά παγίων λόγω αλλαγής κατηγορίας	22	65
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b><u>7.248</u></b>	<b><u>7.226</u></b>

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.

## 11. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	<b>Όμιλος</b>		<b>Εταιρία</b>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>6.623</b>	<b>4.801</b>	<b>1.049</b>	<b>1.248</b>
Αγορές	3.248	1.175	81	299
Πωλήσεις	-7.280	-2.122	-962	-498
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	1.396	2.960	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-369	-191	-	-
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b><u>3.618</u></b>	<b><u>6.623</u></b>	<b><u>168</u></b>	<b><u>1.049</u></b>

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναλύονται σε:

Μακροπρόθεσμα	1.607	4.277	107	107
Βραχυπρόθεσμα	2.011	2.346	61	942
	<b><u>3.618</u></b>	<b><u>6.623</u></b>	<b><u>168</u></b>	<b><u>1.049</u></b>

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται από:

Χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου	1.701	4.120	-	-
Χρεόγραφα μη διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου	1.917	2.503	168	1.049
	<b><u>3.618</u></b>	<b><u>6.623</u></b>	<b><u>168</u></b>	<b><u>1.049</u></b>

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.

## 12. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κρατικές επιχορηγήσεις  
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
7.328	7.841	7.063	7.450
3.854	1.760	-	-
<b>11.182</b>	<b>9.601</b>	<b>7.063</b>	<b>7.450</b>

### Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

#### Υπόλοιπο έναρξης

Προσθήκες από εξαγορές

Προσθήκες

Διαγραφές

Αποσβέσεις

#### Υπόλοιπο λήξης

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
<b>7.841</b>	<b>6.781</b>	<b>7.450</b>	<b>6.210</b>
-	232	-	-
-	1.584	-	1.584
-	-326	-	-
-513	-430	-387	-344
<b>7.328</b>	<b>7.841</b>	<b>7.063</b>	<b>7.450</b>

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.

## 13. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις  
Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων  
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
3.494	1.831	3.016	1.603
4.783	3.049	-	-
5.747	3.266	-	-
<b>14.024</b>	<b>8.146</b>	<b>3.016</b>	<b>1.603</b>

## 14. 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. 8)

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
31.813	24.715	22.243	17.787
101.800	95.919	33.262	32.981
79.419	64.950	16.584	15.708
213.032	185.584	72.089	66.476
-8.906	-9.971	-2.696	-2.132
204.126	175.613	69.393	64.344
-989	341	-989	341
<b>203.137</b>	<b>175.954</b>	<b>68.404</b>	<b>64.685</b>

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

## 15. 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. 27)

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
141.512	137.706	26.879	21.194
119.155	113.355	69.105	72.219
-7.160	-10.739	-2.849	-5.751
253.507	240.322	93.135	87.662
44.024	39.724	4.080	4.365
-4.112	-7.643	-	-
39.912	32.081	4.080	4.365
6	15	34.545	39.448
<b>293.425</b>	<b>272.418</b>	<b>131.760</b>	<b>131.475</b>

### Ανάλυση προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες

#### Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου

Προσθήκες
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη
Προσθήκη λόγω εξαγορών
Συναλλαγματικές διαφορές

#### Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
<b>10.739</b>	<b>9.800</b>	<b>5.751</b>	<b>6.545</b>
974	2.294	69	-
-3.047	-340	-2.796	-612
-1.589	-1.247	-175	-182
245	-	-	-
-162	232	-	-
<b>7.160</b>	<b>10.739</b>	<b>2.849</b>	<b>5.751</b>

### Ανάλυση προβλέψεων για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις

#### Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου

Προσθήκες
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη
Συναλλαγματικές διαφορές

#### Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου

Όμιλος	
2006	2005
<b>7.643</b>	<b>8.716</b>
113	-
-4.080	-
-	-1.073
436	-
<b>4.112</b>	<b>7.643</b>

## 16. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ταμείο
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
592	334	23	12
137.435	94.808	5	5
<b>138.027</b>	<b>95.142</b>	<b>28</b>	<b>17</b>

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.

## 17. Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Προμηθευτές	86.445	79.107	24.637	25.892
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 27)	504	450	5.039	7.073
Λοιπές υποχρεώσεις	24.212	16.054	11.178	10.183
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	22.281	19.798	4.493	3.241
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.790	4.493	2.819	2.751
Προκαταβολές πελατών	4.827	4.657	980	934
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα (σημ. 22)	989	3.722	-	-
Λοιποί φόροι	7.943	7.978	2.660	1.731
	<b>151.991</b>	<b>136.259</b>	<b>51.806</b>	<b>51.805</b>

Οι λοιπές υποχρεώσεις αποτελούνται κυρίως από ασφάλιστρα και παρεπόμενες παροχές στο προσωπικό.

## 18. Δανεισμός

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>				
Δάνεια σε τοπικό νόμισμα - (€)	28.911	23.973	8.258	13.483
Δάνεια σε ξένο νόμισμα	109.569	39.966	17.082	35.513
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	565	599	-	-
	<b>139.045</b>	<b>64.538</b>	<b>25.340</b>	<b>48.996</b>
<b>Μακροπρόθεσμος</b>				
Τραπεζικός δανεισμός (δάνεια σε ξένο νόμισμα)	321.877	419.747	16.320	62.203
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.163	5.278	-	-
	<b>326.040</b>	<b>425.025</b>	<b>16.320</b>	<b>62.203</b>
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>465.085</b>	<b>489.563</b>	<b>41.660</b>	<b>111.199</b>

Δεν υπάρχουν εμπράγματα εξασφαλίσεις για τα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου. 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	
	2006	2005	2006	2005
Έως 2 έτη	33.935	48.832	4.218	-
Από 2 έως 5 έτη	115.928	90.437	12.102	62.203
Περισσότερο από 5 έτη	172.014	280.478	-	-
	<b>321.877</b>	<b>419.747</b>	<b>16.320</b>	<b>62.203</b>

## 18. Δανεισμός (συνέχεια)

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - USD)	6,13%	5,95%	6,11%	4,26%
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - JPY)	2,70%	3,32%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - EGP)	10,53%	11,03%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - GBP)	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%
Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - BGN)	5,54%	5,86%	5,67%	5,97%
Τραπεζικός δανεισμός (τοπικό νόμισμα - €)	3,95%	3,15%	3,85%	3,11%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5,14%	5,14%	-	-

### Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα:

(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
USD	502.210	446.249	43.990	84.965
JPY	2.250.846	2.060.488	-	-
EGP	210.980	114.290	-	-
GBP	-	92	-	92
BGN	10.196	50.000	-	50.000
CAN	4.600	-	-	-

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή

Έως 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες από χρηματοδοτικές μισθώσεις

**Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις**

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

Έως 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

	Όμιλος	
	2006	2005
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή		
Έως 1 έτος	795	887
Από 1 έως 5 έτη	3.179	3.549
Περισσότερο από 5 έτη	1.682	2.765
Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5.656	7.201
<b>Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b>4.728</b>	<b>5.877</b>
Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύεται ως εξής:		
Έως 1 έτος	565	724
Από 1 έως 5 έτη	2.260	2.896
Περισσότερο από 5 έτη	1.903	2.257
<b>Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b>4.728</b>	<b>5.877</b>

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

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

## 19. 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:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>142.763</b>	<b>117.708</b>	<b>30.458</b>	<b>42.405</b>
Χρέωση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (σημ. 5)	554	25.514	1.661	4.299
Συναλλαγματικές διαφορές	-12.002	15.787	-	-
Προσθήκη λόγω εξαγορών	3.732	-	-	-
Φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση	-2.243	-16.246	-2.243	-16.246
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>132.804</b>	<b>142.763</b>	<b>29.876</b>	<b>30.458</b>

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

### Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (πριν από συμψηφισμούς)

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	149.778	159.383	27.902	27.967
Προβλέψεις	5.950	3.253	4.743	3.350
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.421	913	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-	2.902	-	2.902
	<b>157.149</b>	<b>166.451</b>	<b>32.645</b>	<b>34.219</b>

### Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις	-2.206	-1.445	-	-
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-2.659	-2.637	-	-
Αποθέματα	-799	-812	-	-
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-1.380	-1.885	-	-
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-2.214	-2.630	-867	-1.376
Λοιπά	-15	-18	-	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	-2.708	-2.667	-1.331	-1.422
Προβλέψεις	-7.321	-6.155	-571	-304
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-5.043	-4.780	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-	-659	-	-659
	<b>-24.345</b>	<b>-23.688</b>	<b>-2.769</b>	<b>-3.761</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση</b>	<b>132.804</b>	<b>142.763</b>	<b>29.876</b>	<b>30.458</b>

## 19. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	1 Ιανουαρίου 2006	Χρέωση/ (πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (πίστωση) στη καθαρή θέση	Συναλλαγ- ματικές διαφορές	Προσθήκη λόγω εξαγο- ρών	31 Δεκεμβρίου 2006
	<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>					
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	-	-	-
	<b>166.451</b>	<b>3.667</b>	<b>-2.902</b>	<b>-13.799</b>	<b>3.732</b>	<b>157.149</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>						
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	-	-	-
	<b>-23.688</b>	<b>-3.113</b>	<b>659</b>	<b>1.797</b>	<b>-</b>	<b>-24.345</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση</b>	<b>142.763</b>	<b>554</b>	<b>-2.243</b>	<b>-12.002</b>	<b>3.732</b>	<b>132.804</b>
<b>Εταιρία</b> (ποσά σε χιλιάδες €)						
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	27.967	-65	-	-	27.902	-
Προβλέψεις	3.350	1.393	-	-	4.743	-
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	2.902	-	-2.902	-	-	-
	<b>34.219</b>	<b>1.328</b>	<b>-2.902</b>	<b>-</b>	<b>32.645</b>	<b>-</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>						
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-1.376	509	-	-	-867	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.422	91	-	-	-1.331	-
Προβλέψεις	-304	-267	-	-	-571	-
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-659	-	659	-	-	-
	<b>-3.761</b>	<b>333</b>	<b>659</b>	<b>-</b>	<b>-2.769</b>	<b>-</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση</b>	<b>30.458</b>	<b>1.661</b>	<b>-2.243</b>	<b>-</b>	<b>29.876</b>	<b>-</b>

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.

## 19. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	1 Ιανουαρίου 2005	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συναλλα- ματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	134.294	7.788	-	17.301	159.383
Προβλέψεις	-929	2.114	-	2.068	3.253
Απαιτήσεις και προπληρωμές	790	1	-	122	913
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	19.806	-	-16.904	-	2.902
	<b>153.961</b>	<b>9.903</b>	<b>-16.904</b>	<b>19.491</b>	<b>166.451</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>					
Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις	-517	-892	-	-36	-1.445
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-20.482	20.421	-	-2.576	-2.637
Αποθέματα	-2.074	1.582	-	-320	-812
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-1.698	75	-	-262	-1.885
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-911	-1.597	-	-122	-2.630
Λοιπά	-797	-16	-	795	-18
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.903	-586	-	-178	-2.667
Προβλέψεις	-2.617	-3.141	-	-397	-6.155
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-3.937	-235	-	-608	-4.780
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-1.317	-	658	-	-659
	<b>-36.253</b>	<b>15.611</b>	<b>658</b>	<b>-3.704</b>	<b>-23.688</b>
	<b>117.708</b>	<b>25.514</b>	<b>-16.246</b>	<b>15.787</b>	<b>142.763</b>
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση</b>					
<b>Εταιρία</b> (ποσά σε χιλιάδες €)					
	1 Ιανουαρίου 2005	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συναλλα- ματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	23.368	4.599	-	-	27.967
Προβλέψεις	1.236	2.114	-	-	3.350
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	19.806	-	-16.904	-	2.902
	<b>44.410</b>	<b>6.713</b>	<b>-16.904</b>	<b>-</b>	<b>34.219</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>					
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-	-1.376	-	-	-1.376
Κρατικές επιχορηγήσεις	-688	-734	-	-	-1.422
Προβλέψεις	-	-304	-	-	-304
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-1.317	-	658	-	-659
	<b>-2.005</b>	<b>-2.414</b>	<b>658</b>	<b>-</b>	<b>-3.761</b>
	<b>42.405</b>	<b>4.299</b>	<b>-16.246</b>	<b>-</b>	<b>30.458</b>



## 20. 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 2006. 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 εταιρεία 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.

Τα ποσά, τα οποία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης και αφορούν τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών και λοιπών προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>				
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	3.071	2.395	1.497	1.590
Χρηματοοικονομικό κόστος	2.502	2.317	1.465	1.389
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	1.148	672	1.697	871
	<b>6.721</b>	<b>5.384</b>	<b>4.659</b>	<b>3.850</b>
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-672	-750	-	-
Καθαρό κόστος χρήσεως	<b>6.049</b>	<b>4.634</b>	<b>4.659</b>	<b>3.850</b>
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη	770	2.435	-	-
Επιπρόσθετες καθορισμένες παροχές που πληρώθηκαν πέραν των προβλεπόμενων	853	320	853	314
<b>Ποσά που επιβάρυναν τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης</b>	<b>7.672</b>	<b>7.389</b>	<b>5.512</b>	<b>4.164</b>
Πραγματική απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-	712	-	-
<b>Παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>	<b>58.798</b>	<b>45.339</b>	<b>38.137</b>	<b>33.035</b>
Ανάλυση της υποχρέωσης που καταχωρήθηκε στον Ισολογισμό				
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>				
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>38.937</b>	<b>39.642</b>	<b>23.293</b>	<b>24.114</b>
Συνολική δαπάνη - όπως αυτή εμφανίζεται παραπάνω	6.049	4.634	4.659	3.850
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη	770	2.435	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-686	-694	-	-
Πληρωμές παροχών κατά την διάρκεια της χρήσεως	-5.535	-7.080	-5.204	-4.671
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>39.535</b>	<b>38.937</b>	<b>22.748</b>	<b>23.293</b>

## 21. Προβλέψεις

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	1 Ιανουαρίου 2006		Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Συναλλα- γματικές διαφορές	Προσθήκες λόγω εξαγο- ρών	31 Δεκεμβρίου 2006
		Προσθήκες				
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α.	7.639	-10	-491	-	11.720
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β.	2.699	35	-89	-	2.884
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστι- κές αποφάσεις	γ.	3.200	-2.271	-87	137	2.634
Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν3220/2004	δ.	-	-	-	-	16.300
Λοιπές προβλέψεις	ε.	4.075	-	-277	-	11.752
		<b>17.613</b>	<b>-2.246</b>	<b>-944</b>	<b>137</b>	<b>45.290</b>

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2006	2005
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	37.977	13.136
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	7.313	4.477
	<b>45.290</b>	<b>17.613</b>

### Εταιρία

Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €)	1 Ιανουαρίου 2006		Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Συναλλα- γματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2006
		Προσθήκες			
Προβλέψεις για αποκατάσταση λατομείων	α.	-	-	-	2.778
Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν3220/2004	δ.	-	-	-	14.400
Λοιπές προβλέψεις	ε.	2.418	-2.418	-	4.400
		<b>2.418</b>	<b>-2.418</b>	<b>-</b>	<b>21.578</b>

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2006	2005
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	17.178	2.418
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	4.400	-
	<b>21.578</b>	<b>2.418</b>

- α. Αντιπροσωπεύει τη 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 2 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. 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 (σημ. 5).
- ε. Αφορά προβλέψεις για διάφορους κινδύνους κανέναν από τους οποίους δεν είναι σημαντικός για τον Όμιλο. Η χρησιμοποίησή τους αναμένεται να γίνει σε διάστημα από 2 έως 50 έτη.

## 22. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

### Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

#### Υποχρεώσεις

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα στην τρέχουσα αξία (σημ. 17)

Όμιλος	Εταιρία		
		2006	2005
989	3.722	-	-

Όλα τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία. Το αποτέλεσμα που προκύπτει (κέρδος ή ζημία) αναγνωρίζεται στα χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

### 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.

	Μέση τιμή συναλ- λαγματικής ισοτιμίας Γεν / \$			
	Ποσό σε συνάλλαγμα			
	2006	2005	2006	2005
(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)				
<b>Θυγατρικές</b>				
Ιαπωνικό γεν (αγορά)	4.575.386	12.201.000	113,96	110,77
Ιαπωνικό γεν (πώληση)	2.324.540	8.075.000	119,16	113,96

### Αντιστάθμιση κινδύνου της καθαρής επένδυσης σε θυγατρική εξωτερικού

Στις 30.6.2006 αποπληρώθηκε το δάνειο σε ξένο νόμισμα που είχε καθοριστεί ως αντιστάθμιση του κινδύνου της καθαρής επένδυσης στην θυγατρική εταιρία του Ομίλου στις Η.Π.Α. Titan America, το υπόλοιπο του δανείου την 31.12.2005 ανέρχονταν στο ποσό των \$20 εκατ.. Η τρέχουσα αξία του δανεισμού στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανέρχονταν στο ποσό των € 16.953.463. Το κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψε από τη μετατροπή του δανείου σε ευρώ κατά την ημερομηνία αποπληρωμής ήταν € 785.059 (2005 ζημία € 5.551.242) καταχωρήθηκε στην καθαρή θέση. Το σωρευτικό κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές στις 31 Δεκεμβρίου 2006 που έχει καταχωρηθεί στην καθαρή θέση ανέρχεται σε € 48.346.632 (2005: € 45.318.420).

## 23. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

### Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	96.793	74.026	396.443	358.418
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	29.058	33.052	18.192	31.871
Λοιπές εγγυήσεις	2.062	6.891	6.226	5.353
	<b>127.913</b>	<b>113.969</b>	<b>420.861</b>	<b>395.642</b>

Ο Ομοσπονδιακός δικαστής της Νότιας Περιφέρειας της Φλόριντα, με την από 22.3.2006 απόφασή του, έκρινε ότι οι άδειες εξόρυξης ασβεστολιθού, στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα, είχαν εκδοθεί αντικανονικά και διέταξε την επανεξέτασή τους από το αρμόδιο Σώμα Μηχανικών του Στρατού, που τις είχε εκδώσει. Η ανωτέρω απόφαση αφορά τις περισσότερες από τις 12 άδειες εξόρυξης που έχουν εκδοθεί για λατομεία στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα, 3 από τα οποία ανήκουν στον Όμιλο TITAN και αποτελούν μια από τις πηγές τροφοδοσίας σε ασβεστόλιθο και αδρανή υλικά του εργοστασίου Pennsco. Πεποίθησή μας είναι ότι οι σχετικές άδειες έχουν εκδοθεί απολύτως νόμιμα και, ως εκ τούτου, επιδιώκουμε την επανέκδοσή τους.

Μέχρι σήμερα, οι εξορύξεις στην περιοχή δεν έχουν διακοπεί. Ήδη όμως, μετά την ολοκλήρωση, τον Ιανουάριο 2007, της σχετικής ακροαματικής διαδικασίας, που είχε ξεκινήσει τον Ιούνιο 2006, αναμένεται η έκδοση απόφασης από τον ανωτέρω δικαστή, επί αίτησης προσωρινής ανάκλησης των αδειών λειτουργίας των λατομείων της περιοχής, μέχρις ότου το Σώμα των Μηχανικών του Στρατού αποφανθεί εκ νέου για τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις από τη λειτουργία των λατομείων στην περιοχή. Δεν γνωρίζουμε τι μέτρα θα διατάξει ο δικαστής με την εν λόγω απόφαση.

Οι επιπτώσεις από την αναμενόμενη ανωτέρω απόφαση του Δικαστή στις δραστηριότητες και τα μελλοντικά αποτελέσματα του Ομίλου, εξαρτώνται, σε μεγάλο βαθμό, από το εάν θα επιτραπεί ή όχι η συνέχιση των εξορύξεων, μέχρις ότου ολοκληρωθεί η επανεξέταση των αδειών από το Σώμα Μηχανικών. Ήδη, επεξεργαζόμαστε εναλλακτικά σχέδια τροφοδοσίας του εργοστασίου μας, για την περίπτωση που διαταχθεί η προσωρινή ή η οριστική παύση της λειτουργίας των ανωτέρω λατομείων. Εννοείται επίσης ότι θα ασκήσουμε έφεση κατά τυχόν τέτοιας απόφασης. Θα πρέπει πάντως να σημειωθεί ότι η τυχόν προσωρινή ή οριστική παύση της λειτουργίας των λατομείων στην περιοχή, μπορεί να επιφέρει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις τόσο στην αγορά δομικών υλικών και την εν γένει οικονομία της Νότιας Φλόριντα όσο και στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

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

Η Εταιρία είναι ενήμερη ως προς την κατανομή που της αναλογεί από την 1 Ιανουαρίου 2005 έως την 31 Δεκεμβρίου 2007, από το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Εκπομπών CO<sub>2</sub>, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Στην περίπτωση όπου το αναλογούν όριο εκπομπής ρύπων CO<sub>2</sub> είναι χαμηλότερο από την πραγματική εκπομπή, η Εταιρία θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος είτε λόγω της αγοράς δικαιωμάτων εκπομπής ρύπων, είτε λόγω των επιπλέον επενδύσεων που θα απαιτηθούν για την μείωση των επιπέδων CO<sub>2</sub> που εκπέμπονται. Επί του παρόντος, η Εταιρία έχει την πεποίθηση ότι δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2002 έως και 2006. Οι θυγατρικές του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις όπως αυτές παρατίθενται στην σημείωση 33, συνεπώς οι φορολογικές τους υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σε ενδεχόμενο μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι φορολογικές αρχές ενδέχεται να απορρίψουν ορισμένα έξοδα, αυξάνοντας έτσι το φορολογητέο εισόδημα της Εταιρίας και των θυγατρικών του Ομίλου, επιβάλλοντας επιπλέον φόρους, πρόστιμα και προσυζητήσεις. Την παρούσα χρονική στιγμή δεν είναι δυνατό να προσδιοριστεί με ακρίβεια το ύψος των επιπλέον φόρων και προστίμων που πιθανόν να επιβληθούν, καθώς αυτό εξαρτάται από τα ευρήματα του φορολογικού ελέγχου.

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

### Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων	11.355	12.037	11.355	12.037
	<b>11.355</b>	<b>12.037</b>	<b>11.355</b>	<b>12.037</b>

Εκκρεμεί ενώπιον της Γαλλικής δευτεροβάθμιας διοικητικής δικαιοσύνης αγωγή αποζημίωσης της θυγατρικής μας Ιντερτίταν Εμπορική Διεθνής Α.Ε. κατά του Γαλλικού δημοσίου, που, πρωτοβαθμώς, έγινε δεκτή για ποσό €2.663.375,40 πλέον τόκων. Το δευτεροβάθμιο δικαστήριο απέρριψε την πρωτοβάθμια απόφαση η οποία θα εκδικαστεί σε ανώτερο βαθμό.

### Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	19.751	29.503	13.605	18.101
Σύνολο	<b>19.751</b>	<b>29.503</b>	<b>13.605</b>	<b>18.101</b>

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

Οι θυγατρικές του Ομίλου στις ΗΠΑ έχουν συμφωνήσει να αγοράζουν πρώτες ύλες και υλικά για τις ανάγκες της παραγωγικής διαδικασίας στην Φλώριδα. 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 περιλαμβάνουν διάφορες ρήτρες, διατάξεις καθώς και δικαιώματα ανανέωσης.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος	
	2006	2005
Έως 2 έτη	6.208	6.510
Μεταξύ 2 και 5 έτη	3.256	3.063
Από 5 έτη και πάνω	3.275	3.728
	<b>12.739</b>	<b>13.301</b>

## 24. Μετοχικό κεφάλαιο

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

	Κοινές μετοχές		Ίδιες μετοχές		Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Δικαιώματα προαίρεσας αγοράς μετοχών	Προνομιούχες μετοχές		Σύνολο	
	Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία			Τεμάχια	Αξία	Τεμάχια	Αξία
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005</b>	<b>76.560.264</b>	<b>153.121</b>	-	-	<b>19.585</b>	-	<b>7.568.960</b>	<b>15.138</b>	<b>84.129.224</b>	<b>187.844</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω εφαρμογής του ΔΠΧΠ2	-	-	-	-	-	731	-	-	-	731
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσας αγοράς μετοχών	200.900	401	-	-	2.548	-	-	-	200.900	2.949
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>76.761.164</b>	<b>153.522</b>	-	-	<b>22.133</b>	<b>731</b>	<b>7.568.960</b>	<b>15.138</b>	<b>84.330.124</b>	<b>191.524</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2	-	-	-	-	-	2.788	-	-	-	2.788
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	-14.000	-502	-	-	-	-	-14.000	-502
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσας αγοράς μετοχών	155.080	310	-	-	591	-	-	-	155.080	901
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>76.916.244</b>	<b>153.832</b>	<b>-14.000</b>	<b>-502</b>	<b>22.724</b>	<b>3.519</b>	<b>7.568.960</b>	<b>15.138</b>	<b>84.471.204</b>	<b>194.711</b>

Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων μετοχών είναι:

	2006	2005
Κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,00	76.916.244	76.761.164
Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,00	7.568.960	7.568.960
	<b>84.485.204</b>	<b>84.330.124</b>

Το μετοχικό κεφάλαιο είναι πλήρως καταβλημένο. Η χρηματιστηριακή τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τιμμένων Τιτάν ήταν € 41,30 και € 34,50 στις 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2005 αντίστοιχα. Τα δικαιώματα προαίρεσας αγοράς κοινών μετοχών παρέχονται στα ανώτερα στελέχη. Οι μεταβολές στον αριθμό των υφιστάμενων δικαιωμάτων προαίρεσας αγοράς των μετοχών έχουν ως εξής:

	2006			2005		
	Παλαιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο	Παλαιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>82.700</b>	<b>244.590</b>	<b>327.290</b>	<b>283.600</b>	<b>111.480</b>	<b>395.080</b>
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	142.440	142.440	-	133.110	133.110
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-46.600	-108.480	-155.080	-200.900	-	-200.900
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-29.500	-3.000	-32.500	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>6.600</b>	<b>275.550</b>	<b>282.150</b>	<b>82.700</b>	<b>244.590</b>	<b>327.290</b>

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

Ημερομηνία λήξης	2006			2005			
	Τιμή άσκησης	Παλαιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο	Παλαιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο
2007	€ 14,68	6.600	-	6.600	82.700	-	82.700
2007	€ 2,00	-	-	-	-	111.480	111.480
2008	€ 2,00	-	133.110	133.110	-	133.110	133.110
2009	€ 2,00	-	142.440	142.440	-	-	-
		<b>6.600</b>	<b>275.550</b>	<b>282.150</b>	<b>82.700</b>	<b>244.590</b>	<b>327.290</b>

### Παλαιό πρόγραμμα

Στην ετήσια γενική συνέλευση της 5ης Ιουλίου 2000, οι Μέτοχοι ενέκριναν την διανομή 400.000 κοινών μετοχών μετά ψήφου με χορήγηση των δικαιωμάτων προαίρεσας 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 συνδεδεμένων 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 προαίρεσας 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 2006, το δικαίωμα ασκήθηκε από 12 στελέχη (2005: 41) για 46.600 (2005: 200.900) μετοχές. Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι για 6.600 (2005: 82.700) μετοχές. Από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ασκήθηκαν δικαιώματα (2005: 30.800 μετοχές).

### Νέο πρόγραμμα

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 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 Τιμμένων 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 Τιμμένων 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 παλαιό πρόγραμμα δεν εμπίπτουν στο ΔΠΧΠ 2 καθώς είχαν παρασχεθεί πριν από την ημερομηνία εφαρμογής του.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes, ήταν €37,27 (2005: €30,76) ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €40,74 (2005: €34,50), η αναμενόμενη μεταβλητότητα τιμής μετοχής (volatility) 22,03% (2005: 21,6%), η μερισματική απόδοση 1,56% (2005: 1,9%) και το ετήσιο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 3,67% (2005: 2,8%).

Κατά τη χρήση του 2006 το δικαίωμα ασκήθηκε από 54 στελέχη για 155.080 μετοχές (2005: μηδέν). Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι 275.550 (2005: 244.590) μετοχές. Από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασκήθηκαν δικαιώματα για 10.200 συνολικά (2005: μηδέν). Η σταθμισμένη μέση τιμή της μετοχής κατά την ημερομηνία άσκησης των δικαιωμάτων ήταν €40,94.

## 25. Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά

### Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Συν/κές διαφορές μετατροπής	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005</b>	<b>64.463</b>	<b>3.693</b>	<b>166.629</b>	<b>153.896</b>	-	<b>34.624</b>	<b>-148.753</b>	<b>274.552</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	40.429	40.429
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-	2.959	-	-	2.959
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	10.694	-	10.694
Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο	-11.874	-56	76.055	-8.050	-	-	5.214	61.289
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>52.589</b>	<b>3.637</b>	<b>242.684</b>	<b>145.846</b>	<b>2.959</b>	<b>45.318</b>	<b>-103.110</b>	<b>389.923</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-58.851	-58.851
Ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-	-	-	-	-3.153	-	-	-3.153
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	3.028	-	3.028
Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο	4.960	-	28.105	8.429	3.485	-	-2.003	42.976
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>57.549</b>	<b>3.637</b>	<b>270.789</b>	<b>154.275</b>	<b>3.291</b>	<b>48.346</b>	<b>-163.964</b>	<b>373.923</b>

### Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005</b>	<b>40.019</b>	<b>1.769</b>	<b>192.957</b>	<b>123.298</b>	-	<b>34.624</b>	<b>392.667</b>
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	10.694	10.694
Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο	5.273	-	39.141	10.798	-	-	55.212
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>45.292</b>	<b>1.769</b>	<b>232.098</b>	<b>134.096</b>	-	<b>45.318</b>	<b>458.573</b>
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	3.028	3.028
Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο	5.226	-	28.136	8.403	-	-	41.765
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>50.518</b>	<b>1.769</b>	<b>260.234</b>	<b>142.499</b>	-	<b>48.346</b>	<b>503.366</b>

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 καθώς και τα έκτακτα 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 αναλογούν φόρος από την Εταιρία.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρεία και από ορισμένες Ελληνικές θυγατρικές κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε την Ανακοίνωση 2006/C20/05, σύμφωνα με την οποία, θεωρεί ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και έχει ζητήσει από την Ελληνική Κυβέρνηση να τοποθετηθεί επί της ανακοίνωσης αυτής. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τελικά αποφάσισε ότι τα συγκεκριμένα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και οι επιχειρήσεις θα πρέπει να καταβάλλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ως εκ τούτου ο Όμιλος αποφάσισε να σχηματίσει πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που αναλογούσε στα ανωτέρω αποθεματικά την ημερομηνία σχηματισμού τους. Ο Όμιλος προτίθεται να διεκδικήσει οποιαδήποτε φορολογική επιβάρυνση προκύψει, καθώς τα εν λόγω αποθεματικά δημιουργήθηκαν σύμφωνα με την νομοθεσία που ίσχυε κατά την περίοδο σχηματισμού τους.

## 26. Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2006	2005	2006	2005
Καθαρό κέρδος χρήσεως	262.310	213.050	105.118	105.810
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Φόρους (σημ. 5)	118.513	80.018	62.195	39.207
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)	76.314	69.660	10.997	11.016
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 9)	3.560	1.438	-	-
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων (σημ. 12)	-513	-430	-387	-344
Αποσβέσεις διαδικασίας διαμόρφωσης λατομείων	1.370	1.347	-	-
Πρόβλεψη για απομείωση στοιχείων ενεργητικού - διαγραφές	7.600	8.152	-	-
Ζημία / (κέρδος) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	622	-376	-142	69
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 15)	-6.040	1.954	-2.727	-612
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	525	-429	564	-
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	4.582	-	2.778	-
Πρόβλεψη για επίδικες απαιτήσεις	1.655	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	7.954	3.570	4.451	-2
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	6.819	7.069	4.659	3.850
Έσοδα από τόκους και κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-12.028	-22.675	-5.900	-200
Έσοδα από μερίσματα	-4.543	-9.005	-5.598	-29.175
Έξοδα από τόκους και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	36.417	47.233	7.316	16.730
Ζημιές από χρηματοοικονομικά εργαλεία	554	9.528	6	240
Κεφαλαιοποίηση τόκων παγίων	-609	-538	-	-
Έκπτωση λόγω εφάπαξ πληρωμής του φόρου εισοδήματος	-674	-453	-614	-370
Δικαιώματα προεραίσσεως αγοράς μετοχών	2.787	731	1.893	516
Συμμετοχή στα κέρδη συνδεδεμένων εταιριών	-2.817	-	-	-
<i>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:</i>				
Αύξηση αποθεμάτων	-37.739	-39.310	-5.271	-6.752
Αύξηση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	-11.434	-41.625	-4.126	-30.679
(Αύξηση) / μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων λειτουργικών απαιτήσεων	-3.397	987	-1.412	817
Αύξηση / (μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων	6.433	-11.022	-5.204	-8.828
<b>Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση</b>	<b>458.221</b>	<b>318.874</b>	<b>168.596</b>	<b>101.293</b>
Στην ενοποιημένη κατάσταση ταμιακών ροών οι εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται ως ακολούθως:				
Αναπόσβεστη αξία κατά την ημερομηνία πώλησης (σημ. 8)	2.370	1.890	554	550
(Ζημία)/κέρδος από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-622	376	142	-69
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	<b>1.748</b>	<b>2.266</b>	<b>696</b>	<b>481</b>

## 27. 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 17,3% (2005: 17,3%) των μετοχών.

Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2006 και 2005 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:

(ποσά σε χιλιάδες €)

### i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

Πωλήσεις αγαθών σε θυγατρικές

Πωλήσεις υπηρεσιών σε θυγατρικές και κοινοπραξίες

Εισόδημα από εκμίσθωση στοιχείων ενεργητικού σε θυγατρικές

Εταιρία	
2006	2005
127.470	97.721
909	981
120	52
<b>128.499</b>	<b>98.754</b>

### ii) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών

Αγορές αγαθών από θυγατρικές

Αγορές υπηρεσιών από θυγατρικές

Αγορές αγαθών και υπηρεσιών από συνδεδεμένα μέρη

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
-	-	8.212	8.036
-	-	18.279	20.105
896	985	896	985
<b>896</b>	<b>985</b>	<b>27.387</b>	<b>29.126</b>

### iii) Υπόλοιπα τέλους χρήσης για αγορές αγαθών και υπηρεσιών

Λογαριασμοί πληρωτέοι σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Λογαριασμοί πληρωτέοι σε συνδεδεμένα μέρη

Λογαριασμοί πληρωτέοι σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Σύνολο (σημ.17)

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
-	-	4.535	6.623
127	113	127	113
377	337	377	337
<b>504</b>	<b>450</b>	<b>5.039</b>	<b>7.073</b>

Λογαριασμοί εισπρακτέοι από συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Λογαριασμοί εισπρακτέοι από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Σύνολο (σημ.15)

-	-	34.539	39.433
6	15	6	15
<b>6</b>	<b>15</b>	<b>34.545</b>	<b>39.448</b>

### iv) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Λοιπές μακρόχρονες παροχές

Παροχές λήξης απασχόλησης

Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Όμιλος		Εταιρία	
2006	2005	2006	2005
4.937	4.436	4.560	4.121
107	80	107	80
472	364	472	364
348	-	348	-
686	194	686	194
<b>6.550</b>	<b>5.074</b>	<b>6.173</b>	<b>4.759</b>

### v) Διοικητικό Συμβούλιο

Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

6	6
9	9

### vi) Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις (βλ. σημ. 23)

## 28. Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες

### Συμμετοχές σε θυγατρικές και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	% Άμεσης Συμμετοχής	% Έμμεσης Συμμετοχής
<b>Μέθοδος πλήρους ενοποίησης</b>				
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική	-
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	99,996	0,004
Αχαϊκή Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	99,679	0,321
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	99,950	0,050
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,995	0,005
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Πορσελάνη	100,000	-
Λάκμος Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,950	0,050
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000
Λατομική Λέρου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000
Λεεσέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	3,193	96,807
Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000
Ναυτιτάν Α.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	99,900	0,100
Πολικός Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,800	0,200
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	99,817	0,183
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,669
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,006
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-
Central Concrete Supermix Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000
Pennsuco Cement Co LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000
Summit Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000
Tarmac America LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000
Cementara Kosjeric AD	Σερβία - Μαυροβούνιο	Παραγωγή τσιμέντου	-	74,280
Cement Plus LLC	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	61,643
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
<b>Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης</b>				
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	48,640
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	49,932
Blue Circle Cement Egypt S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	48,490
Four M Titan Silo Co. LLC	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	49,322
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	49,470
Balkan Cement Enterprises Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,006
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	50,000
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία (Channel Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	50,000
Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Channel Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	50,000
<b>Μέθοδος Καθαρής Θέσης</b>				
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764
Mechanicsville Concrete Inc.	Η.Π.Α.	Σκυρόδεμα	-	25,000



## 29. Δικαιώματα μειοψηφίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

### Υπόλοιπο έναρξης

Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών

Συμμετοχή στα καθαρά κέρδη των θυγατρικών

Μερίσματα πληρωθέντα

Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής

Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Συναλλαγματικές διαφορές

### Υπόλοιπο λήξης

	2006	2005
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>16.380</b>	<b>25.467</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών	108	-
Συμμετοχή στα καθαρά κέρδη των θυγατρικών	3.125	2.922
Μερίσματα πληρωθέντα	-315	-1.011
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	-	-9.799
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-147	914
Συναλλαγματικές διαφορές	1.019	-2.113
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>20.170</b>	<b>16.380</b>

## 30. Αποκτήσεις και εκποιήσεις θυγατρικών

Στην διάρκεια του 2006 δεν εκποιήθηκαν θυγατρικές του Ομίλου.

Την 1.4.2005 ο Όμιλος προχώρησε στην εξαγορά της θυγατρικής εταιρίας Έτοιμο Σκυρ/μα Αφοι Παυλίδη ΑΒΕΕ, κατά το ποσοστό του 86,32%, το υπόλοιπο 13,68% εξαγοράστηκε την 28.12.2005 και συγχωνεύτηκε στην Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε. Οι ισολογισμοί της εταιρίας κατά τις ημερομηνίες διαδοχικής απόκτησης παρατίθενται παρακάτω:

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 από 1.4.2006), Miami Valley Ready Mix of Florida LLC (1η ενοποίηση από 28.4.2006), Λατομική Λέρου Α.Ε. και Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε (1η ενοποίηση από 28.6.2006), Central Concrete Supermix Inc. (1η ενοποίηση από 28.7.2006), Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε. (1η ενοποίηση από 26.10.2006), Titan Cement Netherlands BV (1η ενοποίηση από 15.12.2006). Οι ισολογισμοί των εταιριών όπως αυτοί διαμορφώθηκαν κατά την ημερομηνία ενσωμάτωσης τους παρατίθενται παρακάτω:

	2006	2005
<b>Ενεργητικό</b>		
Σύνολο παγίου ενεργητικού	39.699	2.084
Αποθέματα	820	2.123
Απαιτήσεις και προπληρωμές	8.069	1.652
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	2.365	281
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>50.953</b>	<b>6.140</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	-	123
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	12.119	3.101
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>12.119</b>	<b>3.224</b>
<b>Εύλογη αξία της καθαρής θέσης</b>	<b>38.834</b>	<b>2.916</b>
Εύλογη αξία που αγοράστηκε	-	802
Υπεραξία	39.314	1.187
<b>Σύνολο</b>	<b>39.314</b>	<b>1.989</b>
<b>Αποτελείται από:</b>		
Καθαρές ταμιακές εκροές για εξαγορές θυγατρικών	78.148	1.989
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρίας που αποκτήθηκε	-2.365	-281
<b>Σύνολο ταμιακής εκροής για την εξαγορά</b>	<b>75.783</b>	<b>1.708</b>

Το καθαρό κέρδος μετά από φόρους με το οποίο συνείσφεραν οι ανωτέρω αναφερόμενες εταιρίες στα κέρδη του Ομίλου, από την ημερομηνία απόκτησης τους έως το τέλος της χρήσης 2006 ανέρχεται στο ποσό των €2.213 χιλ.

Η υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά των ανωτέρω εταιριών ποσού €39.314 χιλ. περιλαμβάνει την εύλογη αξία από τις αναμενόμενες συνέργιες που θα προκύψουν από την ενσωμάτωση τους στον Όμιλο (σημ.9).

### 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 €)	2006	2005
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	87.284	102.618
Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13.696	14.804
Κυκλοφορούν ενεργητικό	39.775	30.278
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>140.755</b>	<b>147.700</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	35.964	58.973
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	737	918
Προβλέψεις	5.206	4.757
Δικαιώματα μειοψηφίας	169	142
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	5.675	4.453
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22.523	11.049
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>70.274</b>	<b>80.292</b>
Καθαρή θέση	<b>70.481</b>	<b>67.408</b>
Έσοδα	<b>61.944</b>	<b>52.448</b>
Κέρδος μετά από φόρους	<b>21.397</b>	<b>36.024</b>

Ο μέσος όρος των εργαζομένων στην κοινοπραξία για το 2006 ήταν 819 (2005: 809) άτομα.

### 32. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες

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 28). Οι παραπάνω εταιρίες δεν είναι εισηγμένες.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Συμμετοχή του Ομίλου στα στοιχεία Ισολογισμού συγγενών εταιριών

	2006
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.930
Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	110
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.363
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>6.403</b>
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.066
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.457
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>2.523</b>
Καθαρή θέση	<b>3.880</b>
Έσοδα	<b>3.304</b>
Κέρδος μετά από φόρους	<b>1.397</b>

### 33. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2002-2006	Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	2006
Αιολική Ν.Ε.	2000-2006	Pennsuco Cement Co LLC	2003-2006
Αλμπασέμ Α.Ε.	2003-2006	Roanoke Cement Co. LLC	2003-2006
Αχαϊκή Ν.Ε.	2000-2006	Separation Technologies LLC	2003-2006
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2002-2006	Standard Concrete LLC	2003-2006
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	2003-2006	Summit Ready-Mix LLC	2006
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2000-2006	Tarmac America LLC	2003-2006
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	2006	Titan America LLC	2003-2006
Λάκμος Α.Ε.	2003-2006	Titan Virginia Ready Mix LLC	2003-2006
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2000-2006	Separation Technologies Canada Ltd	2004-2006
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2003-2006	Cementara Kosjeric AD	2001-2006
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	2005-2006	Granitoid AD	2005-2006
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	2006	Gravel & Sand PIT AD	2002-2006
Λατομική Λέρου Α.Ε.	2006	Zlatna Panega Beton EOOD	2002-2006
Λεεσέμ Α.Ε.	2003-2006	Zlatna Panega Cement AD	2005-2006
Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε.	2006	Cement Plus LLC	2006
Ναυτιτάν Α.Ε.	2003-2006	Usje Cementarnica AD	2006
Πολικός Ν.Ε.	2001-2006	Titan Cement Netherlands BV	2006
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2001-2006	Antea Cement SHA	2006
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2001-2006	Balkan Cement Enterprises Ltd	2003-2006
Aemos Cement Ltd	2002-2006	East Cement Trade Ltd	2003-2006
Alvacim Ltd	2006	Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	(α)
Balkcem Ltd	2002-2006	Alexandria Development Co.Ltd	(α)
Iapetos Ltd	2002-2006	Four M Titan Silo Co. LLC	2001-2006
Rea Cement Ltd	2004-2006	Misrieen Titan Trade & Distribution	2005-2006
Themis Holdings Ltd	2004-2006	Beni Suef Cement Co. S.A.E.	2004-2006
Tithys Ltd	2003-2006	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2004-2006
Fintitan SRL	(α)	Blue Circle Cement Egypt S.A.E.	(α)
Separation Technologies U.K. Ltd	(α)	Mechanicsville Concrete Inc.	-
Titan Cement U.K. Ltd	(α)	Karieri AD	-
Central Concrete Supermix Inc.	2006	Karierni Materiali AD	-
Essex Cement Co. LLC	2003-2006		
Markfield America LLC	2003-2006		
Metro Redi-Mix LLC	2006		

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

### 34. Αναταξινόμησης κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινόμηθηκαν για λόγους παρουσίασης και έχουν ως εξής: α) ποσό €3.761 χιλ. που αφορούσε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίστηκε με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, στην κατάσταση ισολογισμού της 31.12.2005 της Εταιρίας, β) ποσό €1.000 χιλ. που αφορούσε πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων ακινητοποιήσεων μεταφέρθηκε στις ενσώματες ακινητοποιήσεις, στην κατάσταση ισολογισμού της 31.12.2005 της Εταιρίας και του Ομίλου. γ) ποσό €7.997 χιλ. μεταφέρθηκε από τα έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας στα έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων, στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που έληξε την 31.12.2005.

### 35. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας

## ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

### ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του ΟΜΙΛΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

##### Διεύθυνση έδρας Εταιρίας:

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών :

Αρμόδια Νομαρχία :

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα

6013/06/Β/86/90

Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστωσης

Πρόεδρος: Ανδρέας Κανελλόπουλος

Μέλη Δ.Σ.: Δημήτριος Παπαλεξόπουλος-Διευθύνων Σύμβουλος, Ηλίας Πανιάρας - Εντεταλμένος Σύμβουλος, Νέλλος Κανελλόπουλος, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεπούλου, Μιχαήλ Σιγάλας.

Μη εκτελεστικά μέλη : Νικόλαος Αναλυτής, Κωνσταντίνος Καρυώτης.

Ανεξάρτητα μέλη: Δημήτριος Κροντηράς - Αντιπρόεδρος, Ευθύμιος Βιδάλης, Γεώργιος Δαυίδ, Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος, Κωνσταντίνος Κεραμεύς, Παναγιώτης Μαρινόπουλος, Απόστολος Ταμβακάκης.

21 Φεβρουαρίου 2007

ERNST & YOUNG

Χρήστος Γκλαβάνης

Με σύμφωνη γνώμη

[www.titan-cement.com](http://www.titan-cement.com)

Ημερ. Έγκρ. των Οικον.Καταστ. (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία):

Ελεγκτική εταιρία :

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής :

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας:

#### ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι :

##### Μέθοδος πλήρους ενοποίησης

	Ποσο- στό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσο- στό %	Α.Φ.Χ.**
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα	Μητρική	2002-2006	FINTITAN SRL, Βενετία Ιταλία	100,00%	(α)
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2006	SEPARATION TECHNOLOGIES UK LTD, Hull Μ.Βρετανία	100,00%*	(α)
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2006	TITAN CEMENT U.K. LTD, Hull Μ. Βρετανία	100,00%	(α)
ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2006	CENTRAL CONCRETE SUPERMIX Inc, Florida Η.Π.Α.	100,00%*	2006
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2002-2006	ESSEX CEMENT CO LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2006	MARKFIELD AMERICA LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2006	METRO REDI-MIX LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%*	2006
ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2006	MIAMI VALLEY READY MIX OF FLORIDA LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%*	2006
ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2006	PENNSUCO CEMENT CO. LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΛΑΤ. ΚΟΙΝ. ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., Ταγαράδες, Θεσ/νίκη	79,93%*	2003-2006	ROANOKE CEMENT CO. LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε., Ηράκλειο Κρήτης	100,00%*	2000-2006	SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε., Κόρινθος	100,00%*	2005-2006	STANDARD CONCRETE LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Α.Ε., Λέρος	100,00%*	2006	SUMMIT READY-MIX LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%*	2006
ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΛΕΡΟΥ Α.Ε., Λέρος	100,00%*	2006	TARMAC AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%*	2003-2006	TITAN AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΛΟΥΚΑΣ ΤΣΟΓΚΑΣ ΜΠΕΤΑ Α.Ε., Αθήνα	100,00%*	2006	TITAN VIRGINIA READY MIX LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2003-2006
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2006	SEPARATION TEC. CAN. LTD, Fredericton NB Καναδάς	100,00%*	2004-2006
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2006	CEMENTARA KOSJERIC AD, Kosjeric Σερβία	74,28%*	2001-2006
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2006	GRANITOID AD, Batanovtsi Βουλγαρία	99,67%*	2005-2006
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2006	GRAVEL & SAND PIT AD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2002-2006
ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2002-2006	ZLATNA PANEGA BETON EOOD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2002-2006
ALVACIM LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2006	ZLATNA PANEGA CEMENT AD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2005-2006
BALKCEM LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2002-2006	CEMENT PLUS LTD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	61,64%*	2006
ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2002-2006	USJE CEMENTARNICA AD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	94,84%*	2006
REA CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2004-2006	TITAN CEMENT NETHERLANDS BV, Amsterdam Ολλανδία	100,00%*	2006
THEMIS HOLDINGS LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2004-2006	ANTEA CEMENT SHA, Τίρανα Αλβανία	100,00%*	2006
TITHYS LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2003-2006			

##### Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης

	Ποσο- στό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσο- στό %	Α.Φ.Χ.**
BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2003-2006	MISRIEEN TITAN TRAD. & DISTR., Κάιρο Αίγυπτος	49,47%*	2005-2006
EAST CEMENT TRADE LTD, Λευκωσία Κύπρος	50,00%*	2003-2006	BENI SUEF CEMENT CO. SAE, Κάιρο Αίγυπτος	49,93%*	2004-2006
LAFARGE TITAN EGYPTIAN INV.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία	50,00%*	(α)	ALEXANDRIA PORTLAND CEM.CO. SAE, Αλεξ/ρεία Αίγυπτος	48,64%*	2004-2006
ALEXANDRIA DEVEL.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία	50,00%*	(α)	BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT SAE, Αλεξ/ρεία Αίγυπτος	48,49%*	(α)
FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC, Κάιρο Αίγυπτος	49,32%*	2001-2006			

##### Μέθοδος καθαρής θέσης

	Ποσο- στό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσο- στό %	Α.Φ.Χ.**
KARIERNI MATERIALI AD, Σόφια Βουλγαρία	48,76%*	-	MECHANICSVILLE CONCRETE Inc, Virginia Η.Π.Α.	25,00%*	-
KARIERI AD, Plovdiv Βουλγαρία	48,71%*	-			

\* Εταιρίες με έμμεση συμμετοχή

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

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31 Δεκεμβρίου 2006 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

Υ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.174.541	1.148.845	263.809	254.519
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	145.181	94.990	-	-
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20.290	13.169	516.006	514.325
<b>Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>1.340.012</b>	<b>1.257.004</b>	<b>779.815</b>	<b>768.844</b>
Αποθέματα	203.137	175.954	68.404	64.685
Απαιτήσεις από πελάτες	253.507	240.322	122.743	115.816
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	41.929	34.442	9.078	16.601
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	138.027	95.142	28	17
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>636.600</b>	<b>545.860</b>	<b>200.253</b>	<b>197.119</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.976.612</b>	<b>1.802.864</b>	<b>980.068</b>	<b>965.963</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	326.040	425.025	16.320	62.203
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	222.277	205.183	76.865	63.619
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>548.317</b>	<b>630.208</b>	<b>93.185</b>	<b>125.822</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	139.045	64.538	25.340	48.996
Οφειλές προς προμηθευτές	86.572	78.084	24.764	26.005
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	29.301	27.600	23.200	17.786
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	73.018	63.066	31.704	26.214
<b>Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων</b>	<b>327.936</b>	<b>233.288</b>	<b>105.008</b>	<b>119.001</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>	<b>876.253</b>	<b>863.496</b>	<b>198.193</b>	<b>244.823</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο (μτχ 84.485.204 x € 2,00)	168.970	168.660	168.970	168.660
Ίδιες μετοχές	-502	-	-502	-
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.724	22.133	22.724	22.133
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	3.519	731	3.519	731
	194.711	191.524	194.711	191.524
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας	885.478	731.464	587.164	529.616
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας (β)</b>	<b>1.080.189</b>	<b>922.988</b>	<b>781.875</b>	<b>721.140</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ)	20.170	16.380	-	-
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)</b>	<b>1.100.359</b>	<b>939.368</b>	<b>781.875</b>	<b>721.140</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε)=(α)+(δ)</b>	<b>1.976.612</b>	<b>1.802.864</b>	<b>980.068</b>	<b>965.963</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<b>Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως όπως αναπροσαρμόστηκε σύμφωνα με το ΔΛΠ 10 (1/1/2006 και 1/1/2005 αντίστοιχα)</b>	<b>939.368</b>	<b>719.733</b>	<b>721.140</b>	<b>644.703</b>
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	259.185	210.128	105.118	105.810
Καθαρά κέρδη χρήσεως που αναλογούν στη μειοψηφία	3.125	2.922	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	3.689	3.680	3.689	3.680
Κέρδη/(ζημιές) από αποτ/ση στην εύλογη αξία των διαθ. προς πώληση χρηματ/κών στοιχείων	-3.300	3.873	-	-
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	-	-9.799	-	-
Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικής	-1.070	-	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	-50.598	-43.747	-50.598	-43.747
Μερίσματα πληρωθέντα στη μειοψηφία	-315	-1.011	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	-52.359	42.895	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών	108	-	-	-
Αγορά ιδίων μετοχών	-502	-	-502	-
Αύξηση αποθεματικού συν/κών διαφορών δανείων αντιστάθμισης	3.028	10.694	3.028	10.694
<b>Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31/12/2006 και 31/12/2005 αντίστοιχα)</b>	<b>1.100.359</b>	<b>939.368</b>	<b>781.875</b>	<b>721.140</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>1.568.109</b>	<b>1.341.727</b>	<b>519.847</b>	<b>439.713</b>
Κόστος πωλήσεων	-957.252	-852.579	-300.484	-265.067
<b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων</b>	<b>610.857</b>	<b>489.148</b>	<b>219.363</b>	<b>174.646</b>
Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	-9.375	-591	-3.857	4.516
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-98.525	-79.974	-38.521	-32.378
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-22.286	-19.410	-3.852	-3.870
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>480.671</b>	<b>389.173</b>	<b>173.133</b>	<b>142.914</b>
Αποσβέσεις	-80.731	-72.015	-10.610	-10.672
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>399.940</b>	<b>317.158</b>	<b>162.523</b>	<b>132.242</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	4.543	9.005	5.598	29.175
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-23.660	-33.095	-808	-16.400
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>380.823</b>	<b>293.068</b>	<b>167.313</b>	<b>145.017</b>
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-118.513	-80.018	-62.195	-39.207
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>262.310</b>	<b>213.050</b>	<b>105.118</b>	<b>105.810</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:</b>				
Μετόχους της Εταιρίας	259.185	210.128	105.118	105.810
Δικαιώματα Μειοψηφίας	3.125	2.922	-	-
Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	3,07	2,50	1,25	1,26
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	3,06	2,49	1,24	1,25

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
<b>Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων</b>				
Κέρδη προ φόρων	380.823	293.068	167.313	145.017
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>				
Αποσβέσεις	80.731	72.015	10.610	10.672
Προβλέψεις	15.493	12.164	9.725	3.054
Συναλλαγματικές διαφορές	-3.662	-5.096	-4.430	9.686
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-4.543	-9.005	-5.598	-29.175
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	27.438	28.408	5.846	6.845
Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη/ζημιές) επενδ. δραστ.	8.078	18.288	1.143	452
<i>Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως</i>	504.358	409.842	184.609	146.551
Αύξηση αποθεμάτων	-37.739	-39.308	-5.271	-6.752
Αύξηση απαιτ. από πελ. και λοιπούς/λ/σμούς	-11.434	-41.625	-4.126	-30.495
(Αύξηση)/μείωση λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-3.397	987	-1.412	817
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρ.(πλην τραπεζών)	6.433	-11.022	-5.204	-8.828
<i>Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση</i>	458.221	318.874	168.596	101.293
Τόκοι εισπραχθέντες	3.781	3.752	150	145
Καταβληθέντες φόροι	-105.036	-28.818	-40.106	-22.631
<b>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>356.966</b>	<b>293.808</b>	<b>128.640</b>	<b>78.807</b>
<b>Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</b>				
Αγορά ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	-160.135	-145.646	-21.552	-26.795
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	1.748	2.266	696	481
Μερίσματα εισπραχθέντα	153	1.008	11.520	14.173
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών	-77.808	-1.708	-143	-
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων	7.279	10.119	965	-
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-3.248	-1.175	-82	-16
Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-477	-5.096	-	-
<b>Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-232.488</b>	<b>-140.232</b>	<b>-8.596</b>	<b>-12.157</b>
<b>Σύνολο ταμ. ροών μετά από τις επενδ. δραστ/τες (α)+(β)</b>	<b>124.478</b>	<b>153.576</b>	<b>120.044</b>	<b>66.650</b>
<b>Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων</b>				
Εισπράξεις από την έκδοση μετοχών	901	2.949	901	2.949
Πληρωμές για αγορά ιδίων μετοχών	-502	-	-502	-
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	-	1.584	-	1.584
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-31.828	-32.723	-5.996	-6.990
Μερίσματα πληρωθέντα	-51.041	-44.718	-50.750	-43.707
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	350.129	126.126	95.809	21.982
Εξοφλήσεις δανείων	-347.005	-194.616	-159.495	-42.472
<b>Σύνολο εκροών από χρημ/κές δραστ/τες (γ)</b>	<b>-79.346</b>	<b>-141.398</b>	<b>-120.033</b>	<b>-66.654</b>
<b>Καθαρή αύξηση στα ταμ. διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)</b>	<b>45.132</b>	<b>12.178</b>	<b>11</b>	<b>-4</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	95.142	78.408	17	21
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-2.247	4.556	-	-
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>138.027</b>	<b>95.142</b>	<b>28</b>	<b>17</b>

## ΑΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Με την από 19.12.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, σε εκτέλεση της από 5.7.2000 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, όπως τροποποιήθηκε με τις από 19.6.2002 και 8.6.2004 αποφάσεις της, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά €310.160,00 με καταβολή μετρητών και έκδοση 155.080 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €2,00 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης €2,00 για 108.480 κοινές μετοχές και €14,68 για 46.600 κοινές μετοχές λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών. Η διαφορά €12,68 ανά μετοχή, που προέκυψε μεταξύ της τιμής διάθεσης των 46.600 κοινών μετοχών και της ονομαστικής τους αξίας ήτοι συνολικά €590.888,00 έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Έγγραφο Υπ. Ανάπτυξης Κ2-18038/20.12.2006)
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου : Ομίλου: 5.891 (2005: 5.681), Εταιρίας: 1.121 (2005: 1.135).
- Οι παγιοποιήσεις χρήσεως 2006 ανέρχονται σε : Όμιλος € 160,1 εκατ. (2005: € 145,7 εκατ.), Εταιρίας € 21,6 εκατ. (2005: € 26,8 εκατ.).
- Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών (κοινές και προνομιούχες).
- Ορισμένα κονδύλια της χρήσης 2005 αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίασης (σημ. 34 επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
- Δικαστήριο της Φλόριντα των ΗΠΑ εξέδωσε απόφαση, η οποία διατάσσει την επανεξέταση όλων των αδειών εξόρυξης των λατομείων στην περιοχή Lake Belt, συμπεριλαμβανομένης και της άδειας που έχει εκδοθεί για τη θυγατρική του Ομίλου που δραστηριοποιείται στην ίδια περιοχή.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει ως μέρισμα ανά μετοχή για την χρήση 2006 το ποσό των € 0,75 (2005: € 0,60).
- Ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:  

Ποσά σε χιλιάδες €	Όμιλος	Εταιρία
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	-	128.499
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	896	27.387
γ) Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	-	34.539
δ) Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	127	4.662
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	6.550	6.173
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	6	6
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	377	377
- Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως: α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες Metro Redi-Mix Co LLC και Summit Ready Mix LLC πρώην Elbrecht Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 1.4.2006), Miami Valley Ready Mix of Florida LLC (1η ενοποίηση από 28.4.2006), Λατομική Λέρου Α.Ε. και Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε (1η ενοποίηση από 28.6.2006), Central Concrete Supermix Inc. (1η ενοποίηση από 28.7.2006), Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε. (1η ενοποίηση από 26.10.2006), Titan Cement Netherlands BV (1η ενοποίηση από 15.12.2006), β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης οι εταιρίες Karierni Materiali A.D. και Karierni A.D. (1η ενοποίηση από 1.8.2006), Mechanicsville Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 27.7.2006). γ) Οι εταιρίες Alvacim Ltd, Cement Plus Ltd και Antea Cement SHA ιδρύθηκαν εντός του 2006 και ενοποιήθηκαν πλήρως.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2007

### Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

### Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ163588

### Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος - Γενικός Διευθυντής

ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ  
Α.Δ.Τ. Θ297060

### 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 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΠΙ ΤΩΝ  
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΚΑΙ ΑΥΤΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ  
1/1 – 31/12/2006**

Όλες οι αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος TITAN σημείωσαν σημαντική ανάπτυξη σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Οι τιμές στις συγκεκριμένες αγορές παρέμειναν γενικά ικανοποιητικές αντισταθμίζοντας το αυξημένο κόστος των καυσίμων και των πρώτων υλών.

Στην Ελλάδα, οι πωλήσεις τσιμέντου και έτοιμου σκυροδέματος σημείωσαν ιστορικά ύψη και η ζήτηση δομικών υλικών εξακολούθησε να ξεπερνά τις προβλέψεις. Στις Η.Π.Α, την εκπληκτική έξαρση της κατασκευής κατοικιών του πρώτου εξαμήνου ακολούθησε σημαντική κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας το δεύτερο εξάμηνο. Στη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη, η αγορά της Βουλγαρίας διατήρησε το δυναμισμό της ενώ και οι υπόλοιπες αγορές των Βαλκανίων παρουσίασαν θετικές επιδόσεις. Στην Αίγυπτο, συνεχίστηκε η ανοδική πορεία και, παρά την αύξηση του κόστους, τα κέρδη, λόγω της υψηλής ζήτησης, σημείωσαν σημαντική βελτίωση έναντι της προηγούμενης χρονιάς.

Το 2006 ο Όμιλος αύξησε τις επενδύσεις του στις Η.Π.Α., επεκτείνοντας τις δραστηριότητές του στους τομείς του έτοιμου σκυροδέματος και των τσιμεντόλιθων στη δυτική ακτή της Φλόριντα, θέτοντας έτσι τις βάσεις για ανάπτυξη σε μια περιοχή που δεν εξυπηρετούνταν προηγούμενως από τον Όμιλο. Οι εκπομπές ρύπων του εκσυγχρονισμένου εργοστασίου Pennsusco είναι χαμηλότερες από αυτές που είχαν οι παλιές εγκαταστάσεις, παρά τη σημαντική αύξηση του όγκου παραγωγής. Το γεγονός αυτό επιτρέπει την περαιτέρω επαύξηση της παραγωγικής ικανότητας του εργοστασίου, για την οποία δεν θα απαιτηθούν σημαντικές πρόσθετες επενδύσεις. Εξ άλλου, το έργο επέκτασης της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Βουλγαρίας, με στόχο την κάλυψη της συνεχώς αυξανόμενης ζήτησης, ολοκληρώθηκε στα τέλη του έτους και θα ωφελήσει τον Όμιλο, αντικαθιστώντας εισαγωγές με εγχώρια παραγωγή. Στην Ελλάδα, συνεχίσαμε την επέκταση της παρουσίας μας στους κλάδους του έτοιμου σκυροδέματος και των αδρανών υλικών, μέσω εξαγωγών.

Τη χρονιά που πέρασε, συνέβη ένα τραγικό δυστύχημα στις λιμενικές εγκαταστάσεις της Ελευσίνας. Κατά τη διάρκεια προγραμματισμένης εργασίας που εκτελούσε εργολάβος σε φορτωτή πλοίων, μέρος του μηχανήματος αποκολλήθηκε και κατέπεσε στο έδαφος, με αποτέλεσμα, δύο εργάτες να χάσουν τη ζωή τους. Όλη η οικογένεια του Τιτάνα συγκλονίστηκε από το τραγικό συμβάν.

Το 2006 υπήρξε το δεύτερο έτος εφαρμογής στην Ελλάδα του Εθνικού Σχεδίου Κατανομής Ρύπων Διοξειδίου του Άνθρακα. Οι εκπομπές ρύπων της Εταιρίας δεν ξεπέρασαν τα όρια που μας είχαν καταμεριστεί για τα δύο πρώτα χρόνια λειτουργίας του σχεδίου και δεν αναμένουμε έλλειμμα ούτε το 2007. Όμως, από το 2008 και μετά, τα προβλεπόμενα όρια δεν θα επιτρέπουν την πλήρη εκμετάλλευση του εγκατεστημένου παραγωγικού δυναμικού.

Στην Ελλάδα, η ζήτηση δομικών υλικών ξεπέρασε το 2006 κάθε προηγούμενο. Οι πωλήσεις τσιμέντου, αδρανών και έτοιμου σκυροδέματος σημείωσαν σημαντική αύξηση, η οποία τροφοδοτήθηκε από τη μη επιβολή ΦΠΑ στην οικοδόμηση νέων κατοικιών για τις οποίες είχε ήδη εκδοθεί άδεια ανέγερσης, όπως επίσης και από την αυξημένη προσφορά στεγαστικών δανείων. Επίσης, η επικράτηση καλύτερων συνθηκών στις αγορές όπου εξάγουμε και οι αυξήσεις τιμών που επιτεύχθηκαν, ενίσχυσαν περαιτέρω την κερδοφορία.

Στις ΗΠΑ, ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη εξακολούθησαν να αυξάνονται, σε σχέση με το 2005, παρά την απότομη κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας το δεύτερο εξάμηνο. Οι τιμές πά-

ντως δεν υποχώρησαν αλλά αντίθετα διατηρήθηκαν σημαντικά υψηλότερες σε σχέση με τις τιμές της αντίστοιχης περιόδου του 2005. Στη Φλόριντα, οι πωλήσεις δομικών υλικών μειώθηκαν λόγω της ύφεσης στην αγορά κατοικίας, η οποία ποικίλει ανά περιοχή και η οποία, εν μέρει μόνο, αντισταθμίστηκε από την αύξηση των δημοσίων έργων. Η εμφάνιση της αναπόφευκτης διόρθωσης στην αγορά κατοικίας, μετά από την επί σειρά ετών και πέρα από κάθε προηγούμενο ζήτηση, δημιουργεί κάποια αβεβαιότητα για το προσεχές διάστημα. Όμως, η καθετοποίηση των δραστηριοτήτων μας στη Δυτική ακτή της Φλόριντα, συνεισφέρει θετικά στα αποτελέσματα του Ομίλου και ενδυναμώνει τη θέση μας στην περιοχή. Στις Μεσανατολικές πολιτείες, όπου οι τιμές σημείωσαν μεγάλη αύξηση, συνεχίστηκε και η βελτίωση της κερδοφορίας. Η εταιρία Separation Technologies, παρά το μικρό της μέγεθος, εξακολούθησε τη δυναμική της πορεία, επιτυγχάνοντας αύξηση πωλήσεων κατά 20%, μετά και τη θέση σε λειτουργία των νέων της εγκαταστάσεων επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας.

Στην Νότιο-Ανατολική Ευρώπη, η λειτουργική απόδοση αυξήθηκε κατά 30% σε σχέση με το 2005. Σημαντική αύξηση των πωλήσεων σημειώθηκε κυρίως στη Βουλγαρία, όπου όμως, λόγω μη επάρκειας της παραγωγικής μας δυναμικότητας, εξακολουθήσαμε να εισάγουμε κλίνκερ για να καλύψουμε την εγχώρια ζήτηση. Η ραγδαία ανάπτυξη της οικονομίας της Βουλγαρίας λόγω και της ένταξής της στην Ευρωπαϊκή Ένωση έχει πυροδοτήσει τον οικοδομικό κλάδο και η μεγάλη ζήτηση τσιμέντου προβλέπεται ότι θα συνεχιστεί. Όπως προαναφέρθηκε, στα τέλη του έτους, ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα εκσυγχρονισμού και επέκτασης της παραγωγικής μας δυναμικότητας στη Βουλγαρία, με στόχο την πλήρη κάλυψη της ζήτησης, χωρίς προσφυγή σε εισαγωγές.

Το εργοστάσιο μας στα Σκόπια πέτυχε άνοδο της κερδοφορίας, κυρίως λόγω της αύξησης των πωλήσεων τσιμέντου, ενώ στη Σερβία, οι τιμές βελτιώθηκαν, αντισταθμίζοντας το υψηλότερο κόστος των καυσίμων και επιτρέποντας μικρή βελτίωση της κερδοφορίας.

Στη Αίγυπτο, οι συνολικές πωλήσεις των εργοστασίων Alexandria Portland και Beni Suf σημείωσαν αύξηση 7%, αντικατοπτρίζοντας την αύξηση της εγχώριας ζήτησης.

Συνολικά για τον Όμιλο, οι πωλήσεις τσιμέντου αυξήθηκαν κατά 5% περίπου, υπερβαίνοντας τους 16 εκατ. τόνους ενώ οι πωλήσεις αδρανών υλικών αυξήθηκαν κατά 10% και ανήλθαν σε 22 εκατ. τόνους περίπου. Οι συνολικές πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος έφτασαν τα 6 εκατ. κυβικά μέτρα, αυξημένες κατά 8%.



## Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα € 1,6 δις, αυξημένος κατά 17% σε σχέση με το 2005. Τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 481 εκατ. ενώ τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και τους φόρους, ανήλθαν σε € 259 εκατ., σημειώνοντας σημαντική αύξηση κατά 24% και 23% αντίστοιχα. Από το 2000, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έχει αυξηθεί, σε ετήσια βάση, κατά 17%, τα λειτουργικά κέρδη κατά 16% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους κατά 18%.

Η επίπτωση από τις συναλλαγματικές διαφορές στα καθαρά κέρδη του Ομίλου, παρά την υποτίμηση του δολαρίου κατά 12% και της Αιγυπτιακής λίρας κατά 11% και την ανατίμηση του Σερβικού Δηνάρου κατά 8% έναντι του Ευρώ, δεν ήταν σημαντική.

Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν € 3,07, αυξημένα κατά 23% σε σχέση με το 2005. Με βάση τα αποτελέσματα του έτους, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μέρισμα ύψους €0,75 ανά μετοχή, αυξημένο κατά 25% έναντι του 2005.

Η συνεισφορά των διεθνών δραστηριοτήτων στα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) του Ομίλου αυξήθηκε, από 57% το 2005, σε 60% το 2006.

Τα Καθαρά Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά € 157 εκατ. φθάνοντας τα € 1.080 εκατ., αντικατοπτρίζοντας την αύξηση των αδιανέμητων κερδών του Ομίλου.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2006 ήταν € 327 εκ. έναντι € 394 εκατ. το προηγούμενο έτος. Η ανωτέρω μείωση κατά € 67 εκ. σε ετήσια βάση συμπεριλαμβάνει λογιστικά κέρδη ύψους € 49 εκατ. από συναλλαγματικές διαφορές κυρίως στο δανεισμό σε δολάρια. Σημειωτέον ότι η μείωση του δανεισμού επιτεύχθηκε παρά την πραγματοποίηση επενδύσεων, κεφαλαιακών δαπανών και εξαγορών ύψους € 237 εκατ.

Τόσο ο δείκτης μόχλευσης όσο και ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων βελτιώθηκαν σημαντικά το τελευταίο έτος. Ο δείκτης μόχλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση Καθαρού Δανεισμού και Λειτουργικών Κερδών ήταν 0,68 έναντι 1,01 το 2005. Ο δείκτης Απόδοσης Επενδυμένων Κεφαλαίων, που προκύπτει από το λόγο των Καθαρών Κερδών προς το μέσο όρο των Ιδίων Κεφαλαίων ήταν 20%, έναντι 18% το 2005.

Η νέα χρονιά ενέχει πολλές προκλήσεις λόγω της αβεβαιότητας για το εύρος και τη διάρκεια της ύφεσης της οικοδομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ και της αναμενόμενης έκδοσης της δικαστικής απόφασης σχετικά με τη συνέχιση ή μη της λειτουργίας των λατομείων ασβεστολίθου στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα, μέχρις ότου ολοκληρωθεί η διαδικασία επανεξέτασης των σχετικών αδειών από την αρμόδια αρχή. Ωστόσο, οι συνθήκες τόσο στην Ελλάδα όσο και στη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη και την Αίγυπτο προβλέπεται ότι θα παραμείνουν ευνοϊκές και το 2007.

## Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Η μητρική Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, κατά τη χρήση 2006, πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 520 εκατ., αυξημένες κατά 18%. έναντι της προηγούμενης χρήσης. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) έφτασαν τα €173 εκατ., αυξημένα κατά 21%, λόγω της σημαντικής αύξησης στη ζήτηση δομικών υλικών, που σημειώθηκε στην Ελληνική αγορά. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 15% φθάνοντας τα €167 εκατ. ενώ τα καθαρά κέρδη, μετά την αφαίρεση φόρων, διαμορφώθηκαν στο ποσό των €105 εκατ., οριακά χαμηλότερα αυτών του 2005, ως αποτέλεσμα της προβλεπόμενης αύξησης της φορολογικής επιβάρυνσης κατά €16,3 εκ, μετά την ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής περί μη αποδοχής αποθεματικών, που σχηματίστηκαν αφορολόγητα κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν. 3220/2004, την περίοδο 2003-04.

Ακριβές αντίγραφο από το Βιβλίο

Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2007

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
σχετικά με τα θέματα της παρ.1 του άρθρου 11α του Ν.  
3371/2005**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας περιέχει πληροφορίες σχετικά με τα θέματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Νόμου 3371/2005.

### **1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 168.970.408 και διαιρείται σε 84.485.204 μετοχές, ονομαστικής αξίας 2 ευρώ εκάστης, από τις οποίες, 76.916.244 μετοχές είναι κοινές και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 91% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και 7.568.960 είναι προνομιούχες χωρίς ψήφο και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 9% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

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

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 δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μία 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.

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας.

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 του Π.Δ. 51/1992**

Την 31.12.2006 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας: Ο Ανδρέας Α. Κανελλόπουλος, ποσοστό 12,79% και η Αλεξάνδρα Π. Κανελλοπούλου, ποσοστό 9,12%.

### **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 κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20.

### **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. 9 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, κατά μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους, εκδίδει 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, εντός του Δεκεμβρίου 2006, κατ'εφαρμογή των σχετικών αποφάσεων των από 5.7.2000, 19.6.2002 και 8.6.2004 Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων, δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς 155.080 μετοχών από μέλη του Δ.Σ. και στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιριών, για τα οποία καταβλήθηκε συνολικό ποσό 901.048 ευρώ, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε, στις 19.12.2006, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό 310.160 ευρώ, που αντιστοιχεί στην

ονομαστική αξία των νέων μετοχών, το σχηματισμό αποθεματικού εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο για το υπόλοιπο καταβληθέν ποσό των 590.888 ευρώ και την έκδοση 155.080 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, που χορηγήθηκαν στα στελέχη που άσκησαν το σχετικό δικαίωμα. Η εν λόγω αύξηση σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/20, δεν αποτελεί τροποποίηση του Καταστατικού, η δε καταβολή της πιστοποιήθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο σε ειδική συνεδρίασή του την 19.12.2006.

Εξ άλλου, σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες, μπορούν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους. Κατ'εφαρμογή των ανωτέρω διατάξεων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, κατά τη συνεδρίαση της 23.5.2006, αποφάσισε την 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 ενός έτους από τη λήψη της απόφασης, ήτοι μέχρι την 22.5.2007, όρισε, ως ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των 50 ευρώ ανά μετοχή και ως κατώτατη τιμή αγοράς, αυτή της ονομαστικής αξίας της μετοχής, ήτοι 2 ευρώ ανά μετοχή και ανέθεσε στο Διοικητικό Συμβούλιο την υλοποίηση της εν λόγω απόφασης, σε περιπτώσεις που αυτό θα κρίνει απαραίτητο. Το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά τη συνεδρίασή του της 29.6.2006, υλοποιώντας την ανωτέρω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, αποφάσισε να προβεί η Εταιρία εντός του ανωτέρω χρονικού διαστήματος, ήτοι μέχρι την 22.5.2007, στην αγορά μέχρι του 10% των μετοχών της, κοινών και προνομιούχων, με ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των 50 ευρώ ανά μετοχή και κατώτατη το ποσό των 2 ευρώ ανά μετοχή, στο βαθμό που η τιμή της μετοχής θα διαμορφώνεται σε εύλογα για το σκοπό αυτό επίπεδα.

#### **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

**ΕΚΘΕΣΗ**  
**Άρθρου 2, παρ. 4 του Ν. 3016/2002**  
**Περί των συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν, κατά την έννοια του αρθ. 42ε, παρ.5 του Κ.Ν. 2190/1920,**  
**επιχειρήσεις κατά χρήση του 2006**

Κατά τη χρήση 2006 οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις ανωτέρω επιχειρήσεις είχαν όπως παρακάτω αναλυτικά αναφέρεται:

<b>I. ΕΙΣΡΟΕΣ</b>	<b>2006</b>
<b>A. Πωλήσεις</b>	
<b>1. Πωλήσεις τσιμέντου</b>	
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ 50.977.390,81
ESSEX CEMENT CO LLC	19.529.709,06
FINTITAN SRL	12.833.658,00
TARMAC AMERICA LLC	10.263.005,55
ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD	7.705.103,92
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	7.060.591,07
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	5.347.680,00
ALBACEM S.A.	419.412,91
ΖΛΑΤΝΑ ΡΑΝΕΓΑ CEM. Α.Δ.	369.424,89
CEMENTARNICA USJE A.D.	359.516,86
ΤΣΟΓΚΑΣ ΛΟΥΚΑΣ ΜΠΕΤΑ Α.Ε.	168.333,06
CEMENTARA KOSJERIC A.D.	22.610,00
	<u>115.056.436,13</u>
<b>2. Πωλήσεις αδρανών υλικών</b>	
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ 2.567.699,25
	<u>2.567.699,25</u>
<b>3. Πωλήσεις στερεών καυσίμων</b>	
CEMENTARNICA USJE A.D.	αξία σε ευρώ 8.157.863,51
	<u>8.157.863,51</u>
<b>4. Πωλήσεις πάγιου εξοπλισμού</b>	
ALBACEM S.A.	αξία σε ευρώ 285.741,00
CEMENTARNICA USJE A.D.	29.000,00
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2.639,00
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	1.963,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	324,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΛΕΡΟΥ Α.Ε.	10,00
	<u>319.677,00</u>
<b>5. Πωλήσεις ειδών πορσελάνης</b>	
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	αξία σε ευρώ 1.368.661,87
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	105,08
	<u>1.368.766,95</u>
<b>B. 1. Παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών</b>	
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ 175.950,00
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	19.319,00
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	4.645,00
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.	1.372,00
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.	390,00
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ Α.Ε.	327,00
	<u>202.003,00</u>
<b>2. Λοιπά έσοδα από υπηρεσίες</b>	
BENI SUEF CEMENT CO.	αξία σε ευρώ 421.386,00
ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC	275.672,75
ΖΛΑΤΝΑ ΡΑΝΕΓΑ CEM. Α.Δ.	9.719,85
	<u>706.778,60</u>
<b>Γ. Ενοίκια από μισθώσεις</b>	
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ 77.580,33
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	42.335,28
	<u>119.915,61</u>
<b>Γενικό σύνολο εισροών</b>	<b><u>128.499.140,05</u></b>

<b>II. ΕΚΡΟΕΣ</b>		<b>2006</b>
<b>A. Αγορές</b>		
<b>1. Αγορά αδρανών υλικών</b>		
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	7.908.350,16
		<u>7.908.350,16</u>
<b>2. Αγορά ετοιμού σκυροδέματος</b>		
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	303.336,10
		<u>303.336,10</u>
<b>3. Αγορά πάγιου εξοπλισμού</b>		
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	335,00
		<u>335,00</u>
<b>B. Υπηρεσίες</b>		
<b>1. Υπηρεσίες ναύλων και μεταφορικών</b>		
ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.	αξία σε ευρώ	5.893.347,16
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.		4.564.049,34
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		2.258.654,17
		<u>12.716.050,67</u>
<b>2. Υπηρεσίες παραγωγής ειδών πορσελάνης</b>		
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	αξία σε ευρώ	4.930.918,96
		<u>4.930.918,96</u>
<b>3. Λοιπές υπηρεσίες</b>		
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	632.015,36
		<u>632.015,36</u>
<b>Γενικό σύνολο εκροών</b>		<u><b>26.491.006,25</b></u>

### III. ΥΠΟΛΟΙΠΑ

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31.12.2006 έχουν ως εξής:

	<b>2006</b>	
	<b>ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ</b>	<b>ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ</b>
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	17.050.310,67	
ΦΙΝΤΙΤΑΝ SRL	6.532.155,10	
ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD	3.315.848,10	
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.	3.147.647,05	
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	1.318.956,63	
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	1.311.125,72	
CEMENTARNICA USJE AD	779.489,68	
ALBACEM S.A.	315.068,41	
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	275.000,00	
BENI SUEF CEMENT CO.	177.094,31	
ΤΣΟΓΚΑΣ ΛΟΥΚΑΣ ΜΠΕΤΑ Α.Ε.	162.787,69	
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	117.494,07	
ΖΛΑΤΝΑ ΡΑΝΕΓΑ CEM. Α.Δ.	36.419,85	
ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC		269.439,11
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		804.184,93
ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.		2.184.331,99
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.		281.183,96
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.		995.978,39
	<u><b>34.539.397,28</b></u>	<u><b>4.535.118,38</b></u>

Σημείωση: Όλες οι συναλλαγές που αφορούν σε πωλήσεις, αγορές και παροχή υπηρεσιών έγιναν στις αγοραίες αξίες του χρόνου πραγματοποίησής τους.

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005

Οι παρακάτω Ανακοινώσεις/Γνωστοποιήσεις έχουν σταλεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα του Χ.Α. Όπως επίσης και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας titan-cement.com

2/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
4/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
4/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
9/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
9/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
10/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
10/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
11/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
16/1/2006	Πρόγραμμα Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων
18/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
20/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
26/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
26/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
27/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
30/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
31/1/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
1/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
1/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
2/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
3/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
6/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
13/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
14/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
15/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
17/2/2006	Επανάληψη Προγράμματος Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων
21/2/2006	Γνωστοποίηση αλλαγής Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου και Ανωτάτων Διευθυντικών Στελεχών
23/2/2006	Ανακοίνωση περί σχολιασμού ετήσιων οικονομικών καταστάσεων 2005
24/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
24/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
27/2/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
1/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
1/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
2/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
3/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
3/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
3/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
7/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
14/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
15/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
16/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
17/3/2006	Ετήσια Ενημέρωση Αναλυτών
17/3/2006	Στοιχεία Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρίας 2005 βάσει ΔΛΠ
20/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
20/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
20/3/2006	Στοιχεία Ετήσιων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρίας 2005 βάσει ΔΛΠ
21/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
21/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
22/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
22/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
24/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
24/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
24/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
29/3/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
5/4/2006	Ανακοίνωση εξαγοράς από την TITAN AMERICA LLC της Metro Redi-Mix Co και της Elbrecht Concrete Inc.
5/4/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
7/4/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
11/4/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
26/4/2006	Γνωστοποίηση συναλλαγών
27/4/2006	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης

3/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 5/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 5/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 10/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 10/5/2006 Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2006  
 10/5/2006 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ  
 10/5/2006 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ  
 11/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 12/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 22/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 23/5/2006 Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος/πληρωμής μερίσματος  
 24/5/2006 Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης  
 25/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 29/5/2006 Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων  
 20/6/2006 Ανακοίνωση - Πρόσκληση για απούλοποίησης Μετοχών. Εκποίηση ενσώματων ονομαστικών μετοχών  
 21/6/2006 Ανακοίνωση - Πρόσκληση για απούλοποίησης Μετοχών. Εκποίηση ενσώματων ονομαστικών μετοχών  
 21/6/2006 Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών  
 5/7/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 5/7/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 17/7/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 25/7/2006 Γνωστοποίηση Μετοβολής Ποσοστού Μετόχου  
 26/7/2006 Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών Καταστάσεων Εξαμήνου 2006  
 26/7/2006 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Εξαμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ  
 26/7/2006 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Εξαμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ  
 4/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 5/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 6/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 18/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 26/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 27/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 29/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 6/10/2006 Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην Εταιρία  
 11/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 12/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 12/10/2006 Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην Εταιρία  
 23/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 25/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 25/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 26/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 30/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 31/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 31/10/2006 Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών Καταστάσεων Εννεαμήνου 2006  
 31/10/2006 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Εννεαμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ  
 31/10/2006 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Εννεαμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ  
 17/11/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 17/11/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 20/11/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 28/11/2006 Έντυπο παροχής πληροφοριών Ν.3401/2005 (άρθρο 4 παρ. 1ε)  
 4/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 5/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 6/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 6/12/2006 Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην Εταιρία  
 11/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 19/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών  
 19/12/2006 Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου - Έκδοση νέων μετοχών λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών  
 27/12/2006 Έντυπο παροχής πληροφοριών Ν.3401/2005 (άρθρο 4 παρ. 2στ)

**Στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας [titan-cement.com](http://titan-cement.com) βρίσκονται αναρτημένες οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας**