



Ετήσιο Δελτίο
2005

α. Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σε ενοποιημένη και μη βάση	5-47
β. Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση	48-51
γ. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση.....	52-53
δ. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση.....	53
ε. Έκθεση συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2 παρ. 4 του Ν. 3016/2002	54-55
στ. Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν. 3401/2005.....	56-57
ζ. Η Διεύθυνση του διαδικτύου όπου έχουν αναρτηθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας	57

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σε ενοποιημένη και μη βάση που παρατίθενται στις σελίδες 5 έως και 47 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 22 Φεβρουαρίου 2006

α

Κατάσταση Ισολογισμού

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία		
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	1.149.845	972.375	248.293	233.471
Ασώματες ακινητοποιήσεις	9	94.990	102.213	-	-
Επενδυτικά ακίνητα	10	-	-	7.226	7.161
Συμμετοχές σε θυγατρικές	28	-	-	512.615	512.728
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11	4.277	1.421	107	107
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	8.146	5.415	1.603	2.420
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	746	2.988	3.761	2.005
Σύνολο παγίου ενεργητικού		1.258.004	1.084.412	773.605	757.892
Αποθέματα	14	175.954	136.193	64.685	57.933
Απαιτήσεις και προπληρωμές	15	272.418	231.374	131.475	89.396
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11	2.346	3.380	942	1.141
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	16	95.142	78.408	17	21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		545.860	449.355	197.119	148.491
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.803.864	1.533.767	970.724	906.383
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	425.025	408.083	62.203	62.378
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	143.509	120.696	34.219	44.410
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	20	38.937	39.642	23.293	24.114
Προβλέψεις	21	14.136	18.045	3.418	3.749
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12	9.601	9.840	7.450	6.210
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		631.208	596.306	130.583	140.861
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	64.538	85.029	48.996	56.643
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	136.259	114.257	51.805	56.276
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		27.600	17.052	17.786	7.526
Προβλέψεις	21	4.477	1.016	-	-
Μερίσματα πληρωτέα		51.012	44.121	51.012	44.121
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		283.886	261.475	169.599	164.566
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		915.094	857.781	300.182	305.427
Μετοχικό κεφάλαιο	24	191.524	187.844	191.524	187.844
Αποθεματικά	25	389.923	274.552	458.573	392.667
Κέρδη εις νέο		290.943	188.123	20.445	20.445
Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρίας		872.390	650.519	670.542	600.956
Δικαιώματα Μειοψηφίας	30	16.380	25.467	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)		888.770	675.986	670.542	600.956
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β)		1.803.864	1.533.767	970.724	906.383

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία		
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	
	Κύκλος εργασιών	1.341.727	1.142.474	439.713	430.680
	Κόστος πωλήσεων	-852.579	-726.190	-265.067	-252.172
	Μικτά κέρδη	489.148	416.284	174.646	178.508
	Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	-591	-3.814	4.516	-244
	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-79.974	-74.686	-32.378	-29.874
	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-19.410	-19.312	-3.870	-3.621
	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	389.173	318.472	142.914	144.769
	Αποσβέσεις	-72.015	-63.647	-10.672	-10.314
	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	317.158	254.825	132.242	134.455
	Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	1.008	405	29.175	13.773
	Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-25.098	-12.625	-16.400	721
	Κέρδη προ φόρων	293.068	242.605	145.017	148.949
	Μείον φόροι	-80.018	-62.948	-39.207	-44.600
	Κέρδη μετά από φόρους	213.050	179.657	105.810	104.349
	Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:				
	Μετόχους της Εταιρίας	210.128	176.951	105.810	104.349
	Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.922	2.706	-	-
	Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,50	2,11	1,26	1,24
	Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,49	2,10	1,25	1,24

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

α

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	Σημ.	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαι- ρέσεως αγοράς μετοχών	Αποθε- ματικό αναπρο- σαρμογών και λοιπά αποθε- ματικά	Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών)	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004									
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004		91.637	17.095	9.083	-	311.722	100.746	52.568	582.851
Συναλλαγματικές διαφορές		-	-	-	-	-32.379	-	-	-32.379
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	30	-	-	-	-	-	-	-28.842	-28.842
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	2.278	-	-	2.278
Μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-43.747	-965	-44.712
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	176.951	2.706	179.657
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία		-	-	-	-	499	-	-	499
Διαγραφή Υπεραξίας	9	-	-	-	-	-	13.751	-	13.751
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	24	61.091	-	6.055	-	-67.146	-	-	-
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	24	393	2.490	-	-	-	-	-	2.883
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	59.578	-59.578	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004		153.121	19.585	15.138	-	274.552	188.123	25.467	675.986
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005									
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005		153.121	19.585	15.138	-	274.552	188.123	25.467	675.986
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
Μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-50.598	-1.011	-51.609
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	210.128	2.922	213.050
Αναπροσαρμογές από θυγατρικές που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες		-	-	-	-	2.959	-	914	3.873
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής		-	-	-	-	-	-	-9.799	-9.799
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	24	401	2.548	-	-	-	-	-	2.949
Προβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)		-	-	-	731	-	-	-	731
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	61.289	-61.289	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005		153.522	22.133	15.138	731	389.923	290.943	16.380	888.770

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €)	Σημ.	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαι- ρέσεως αγοράς μετοχών	Αποθε- ματικό αναπρο- σαρμογών και λοιπά αποθε- ματικά	Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών)	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004								
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004		91.637	17.095	9.083	-	399.782	17.596	535.193
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	2.278	-	2.278
Μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-43.747	-43.747
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	104.349	104.349
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	24	61.091	-	6.055	-	-67.146	-	-
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	24	393	2.490	-	-	-	-	2.883
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	57.753	-57.753	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004		153.121	19.585	15.138	-	392.667	20.445	600.956
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005								
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005		153.121	19.585	15.138	-	392.667	20.445	600.956
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	10.694	-	10.694
Μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-50.598	-50.598
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	105.810	105.810
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	24	401	2.548	-	-	-	-	2.949
Προβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)		-	-	-	731	-	-	731
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	55.212	-55.212	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005		153.522	22.133	15.138	731	458.573	20.445	670.542

Κατάσταση Ταμιακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
	317.887	399.309	100.476	251.917
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	3.752	10.249	145	18
Εισπράξεις από τόκους	-28.818	-58.941	-22.631	-46.894
Πληρωμές φόρων				
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	<u>292.821</u>	<u>350.617</u>	<u>77.990</u>	<u>205.041</u>
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχ.	-145.646	-149.563	-26.795	-29.771
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	2.266	3.098	481	407
Εισπράξεις από μερίσματα	1.008	405	14.173	13.773
Πωλήσεις/(εξαγορές) συμμετοχών	-1.708	-77.268	-	-86.996
Εκποίηση διαθεσίμων προς πώλ. χρηματ/κών στοιχ.	10.119	2.516	-	154
Αγορά διαθεσίμων προς πώλ. χρηματ/κών στοιχ.	-1.175	-2.743	-16	-217
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-4.109	-1.350	817	191
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	<u>-139.245</u>	<u>-224.905</u>	<u>-11.340</u>	<u>-102.459</u>
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες	153.576	125.712	66.650	102.582
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών	2.949	2.883	2.949	2.883
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	1.584	1.357	1.584	1.482
Πληρωμές τόκων	-32.723	-21.638	-6.990	-5.413
Πληρωμές μερισμάτων	-44.718	-41.863	-43.707	-40.899
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	126.126	109.681	21.982	-
Εξοφλήσεις δανείων	-194.616	-179.563	-42.472	-60.852
Σύνολο εκροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	<u>-141.398</u>	<u>-129.143</u>	<u>-66.654</u>	<u>-102.799</u>
Αύξηση/(μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα	12.178	-3.431	-4	-217
Διαθέσιμα, στην αρχή της περιόδου	78.408	72.354	21	238
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	4.556	9.485	-	-
Διαθέσιμα, στο τέλος της περιόδου	95.142	78.408	17	21

I. Λογιστικές Αρχές

A. Βάση κατάρτισης	11
B. Ενοποίηση	12
Γ. Μετατροπή ξένου νομίσματος	13
Δ. Εσώματες ακινητοποιήσεις	13
E. Επενδυτικά ακίνητα	14
ΣΤ. Ασώματες ακινητοποιήσεις	14
Z. Απαξίωση παγίων	14
H. Επενδύσεις	14
Θ. Εκμισθώσεις – όταν ο Όμιλος είναι ο μισθωτής	14
I. Αποθέματα	14
K. Εμπορικές απαιτήσεις	15
Λ. Ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα	15
M. Μετοχικό κεφάλαιο	15
N. Δανεισμός	15
Ξ. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	15
O. Παροχές σε εργαζομένους	15
Π. Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού	16
P. Προβλέψεις	16
Σ. Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης	17
T. Αναγνώριση εσόδων	17
Υ. Μερίσματα	17
Φ. Αναφορές τομέων	17

2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

A. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	17
B. Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου	18
Γ. Εκτίμηση εύλογης/ τρέχουσας αξίας	19

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

A. Εκτιμώμενη απαξίωση υπεραξίας	19
B. Φόρος εισοδήματος	19

4. Αναταξινομήσεις κονδυλίων	19
---	-----------

Γενικές πληροφορίες

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

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

Οι λογιστικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 22 Φεβρουαρίου 2006.

Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

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

Α. 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 Διεργησιών 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 1η Ιανουαρίου 2005 για όλες τις εισηγμένες εταιρίες.

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

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

Οι συμφωνίες των λογαριασμών και οι περιγραφές των επιπτώσεων της μετατροπής από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα σε ΔΠΧΠ τόσο στην καθαρή θέση όσο και στο καθαρό εισόδημα του Ομίλου, παρατίθενται στη σημείωση 29.

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 τρέχουσα αξία.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη χρήση κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών που έχουν υιοθετηθεί. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκοι ή οι τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις λογιστικές καταστάσεις, αναφέρονται στις **Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις στη σελίδα Ι9**.

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 1η Ιανουαρίου 2006 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

> ΔΛΠ Ι9 (τροποποίηση) Παροχές Προσωπικού (ισχύει από 1.1.2006)

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

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

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

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

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

αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Ο Όμιλος και η Εταιρία θα εφαρμόσουν την τροποποίηση αυτή από 1 Ιανουαρίου 2006.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B. Ενοποίηση

(1) Θυγατρικές

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

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

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

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

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

(2) Κοινοπραξίες (οντότητες ελεγχόμενες από κοινοπραξία).

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

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

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

Γ. Μετατροπή ξένου νόμισματος

(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 και νόμισμα αναφοράς της Εταιρίας και του Ομίλου.

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα λογαριασμών

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο τοπικό νόμισμα με τη χρησιμοποίηση των συναλλαγματικών ισοτιμιών (τρέχουσες ισοτιμίες) που επικρατούν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι συναλλαγματικές διαφορές κέρδη ή 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 μέσω αποτελεσμάτων αταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, ενώ των διαθεσίμων προς πώληση στην καθαρή θέση.

(3) Εταιρίες του Ομίλου

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

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

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

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε τρέχουσα αξία που προκύπτουν κατά την εξαγορά θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στο

εξωτερικό καταχωρούνται ως στοιχεία ενεργητικού/παθητικού της θυγατρικής εξωτερικού και μετατρέπονται σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που ισχύει κάθε φορά.

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 απολειμματική αξία τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των σημαντικότερων κατηγοριών παγίων είναι ως ακολούθως:

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

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

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

Η απολειμματική 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 στην 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 θεωρούνται επενδυτικά αλλά λειτουργικά. Αυτό αποτελεί το κριτήριο διαχωρισμού μεταξύ των επενδυτικών και των λειτουργικών ακινήτων.

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

ΣΤ. Ασώματες ακινητοποιήσεις

(1) Υπεραξία

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

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

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

(2) Λογισμικό Η/Υ

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση μηχανογραφικών προγραμμάτων καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με αναγνώρισμα 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 μια χρήσιμη, καταχωρούνται στον λογαριασμό «έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός» των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι άμεσες δαπάνες περιλαμβάνουν τις αμοιβές της ομάδας ανάπτυξης του λογισμικού και αναλογία γενικών εξόδων.

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

(3) Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

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

Ζ. Απαξίωση παγίων

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

Η. Επενδύσεις

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

Θ. Εκμισθώσεις – όταν ο Όμιλος είναι ο μισθωτής

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

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

Ι. Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη μικρότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και της παραγωγής σε εξέλιξη αποτελείται από τις

πρώτες ύλες, την άμεση εργασία, τις άμεσες δαπάνες και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα που συνδέονται με την παραγωγή (σύμφωνα με την κανονική παραγωγική δυναμικότητα) ενώ δε συμπεριλαμβάνεται το κόστος δανεισμού. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνθήκη 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 ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

Κ. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Λ. Ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα

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

Μ. Μετοχικό κεφάλαιο

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

Ν. Δανεισμός

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

Ο δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την

εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ξ. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

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

Η υποχρέωση που προκύπτει σχετικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών οικιοθελούς αποχώρησης εργαζομένων ή τα προγράμματα συνταξιοδότησης, συμπεριλαμβανομένων και των μη-

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

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

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

(2) Παροχές εξόδου από την υπηρεσία

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

Κάθε δύο χρόνια γίνεται αποτίμηση των παραπάνω υποχρεώσεων από ανεξάρτητους αναλογιστές. Όσον αφορά τον τερματισμό της εργασίας πριν από την κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης ή την εθελουσία 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 δεν υπάρχει άλλη ρεαλιστική επιλογή από το να διευθετηθεί η υποχρέωση και ισχύει μια από τις επόμενες συνθήκες:

- > υπάρχει ένα επίσημο πρόγραμμα και τα καταβλητέα ποσά έχουν προσδιοριστεί πριν από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων, ή

- > οι προηγούμενες πρακτικές έχουν δημιουργήσει την προσδοκία στους εργαζομένους ότι θα τους καταβληθεί επίδομα απόδοσης/ συμμετοχής στα κέρδη και το ποσό μπορεί να προσδιοριστεί πριν από την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων.

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

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

Τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών χορηγούνται σε συγκεκριμένα στελέχη υψηλών βαθμίδων. Τα δικαιώματα χορηγούνται σε τιμή μειωμένη από την τρέχουσα τιμή της μετοχής που ισχύει κατά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του προγράμματος (όσον αφορά το παλιό 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 παλιό πρόγραμμα, και για το νέο πρόγραμμα κάθε δικαίωμα πρέπει να εξασκηθεί μέσα σε δώδεκα μήνες μετά την περίοδο ωρίμανσης. Και τα δύο προγράμματα έχουν συμβατική διάρκεια τριών ετών.

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

Π. Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού

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

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

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της 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 τρέχουσα νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μια εκροή πόρων προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Όταν ο Όμιλος αναμένει μια πρόβλεψη να καλυφθεί με αποζημίωση, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την είσπραξή της τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

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

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

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

Σ. Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης

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

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

Τ. Αναγνώριση εσόδων

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

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

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

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

Υ. Μερίσματα

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

Φ. Αναφορές τομέων

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

2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Α. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνου 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 Χρηματοοικονομικού Σχεδιασμού Ομίλου και διαμορφώνεται στα πλαίσια κανόνων εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικού Σχεδιασμού 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 Χρηματοοικονομικού Σχεδιασμού δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γραπτές κατευθύνσεις για τη συνολική διαχείριση των κινδύνων, καθώς και ειδικές οδηγίες που καλύπτουν συγκεκριμένους τομείς, όπως είναι ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίων, ο πιστωτικός κίνδυνος, η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και η επένδυση διαθέσιμων.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, 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.

(I) 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 επαναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γεν εν 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 επιτοκίου 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 συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

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

Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αξιοποιήσιμες 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 τρέχουσα αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημίας που προκύπτει, εξαρτάται από τη φύση του στοιχείου του οποίου ο κίνδυνος αντισταθμίζεται. Ο Όμιλος προσδιορίζει συγκεκριμένα παράγωγα είτε ως (1) αντιστάθμιση τρέχουσας αξίας στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού (fair value hedge), είτε ως (2) αντιστάθμιση μιας προϋπολογισθείσας συναλλαγής ή μιας δέσμευσης της Εταιρίας (cash flow hedge), είτε ως (3) αντιστάθμιση μιας επένδυσης σε θυγατρική εταιρία του εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές με παράγωγα, ενώ παρέχουν αποτελεσματική αντιστάθμιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, δεν πληρούν τους όρους, ώστε να εφαρμοστούν σε αυτές οι σχετικές διατάξεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που αφορούν στον λογιστικό χειρισμό παραγώγων πλήρους αντιστάθμισης κινδύνου.

Κέρδη και ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις

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

- > Κέρδη και ζημιές από την αλλαγή της τρέχουσας αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων, που δεν είναι μέρος μιας σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.
- > Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης τρέχουσας αξίας (fair value hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης τρέχουσας αξίας των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται άμεσα στα καθαρά κέρδη ή ζημιές.
- > Κέρδη και ζημιές από αποτίμηση 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 πραγματοποιηθέντα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.
- > Οι αντισταθμίσεις επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού αντιμετωπίζονται παρόμοια με τις αντισταθμίσεις ταμιακών ροών. Όταν το αντισταθμιστικό μέσο είναι παράγωγο, οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά προκύπτει από το μέσο αντιστάθμισης και σχετίζεται με το ουσιαστικό μέρος της αντιστάθμισης, καταχωρείται στην καθαρή θέση. Το κέρδος ή η ζημιά που σχετίζεται με το μη ουσιαστικό μέρος, καταχωρείται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Στην περίπτωση που το αντισταθμιστικό μέσο δεν είναι

παράγωγο (για παράδειγμα σύναψη δανείου σε ξένο νόμισμα), τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από συναλλαγματικές διαφορές κατά την μετατροπή του δανείου, που αντισταθμίζει αυτή την επένδυση (συμπεριλαμβανομένου του μη ουσιαστικού μέρους της αντιστάθμισης), στο νόμισμα αναφοράς καταχωρούνται στην καθαρή θέση.

- > Ο Όμιλος τεκμηριώνει κατά την έναρξη μιας συναλλαγής τη σχέση μεταξύ των αντισταθμιστικών μέσων και των αντισταθμιζόμενων στοιχείων, καθώς επίσης και την στρατηγική διαχείρισης κινδύνου για την ανάληψη διαφόρων αντισταθμιστικών ενεργειών. Αυτή η διαδικασία περιλαμβάνει τη σύνδεση όλων των παραγών 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 συμφηφίζονται.

Γ. Εκτίμηση εύλογης/ τρέχουσας αξίας

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

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

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

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

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

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

A. Εκτιμώμενη απαξίωση υπεραξίας

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απαξίωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου ΣΤ. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι παραπάνω υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων (βλ. σημείωση 9 παρακάτω).

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

4. Αναταξινόμησης κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της χρήσεως 2004 αναταξινόμηθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2005.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων	Σελίδα
1 Πληροφόρηση κατά τομέα	22-23
2 Κέρδη εκμεταλλεύσεως	24
3 Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	24
4 Δαπάνες προσωπικού	24
5 Φόρος εισοδήματος	25
6 Κέρδη ανά μετοχή.....	26
7 Μέρισμα ανά μετοχή	26
8 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	27-28
9 Ασώματες ακινητοποιήσεις	28-29
10 Επενδυτικά ακίνητα	29
11 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	29
12 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30
13 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	30
14 Αποθέματα	30
15 Απαιτήσεις και προπληρωμές	31
16 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31
17 Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	31
18 Δανεισμός	32
19 Αναβαλλόμενη φορολογία	33-34
20 Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	35
21 Προβλέψεις	36
22 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	36
23 Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	37
24 Μετοχικό κεφάλαιο	38-39
25 Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά	40
26 Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	41
27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	42
28 Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες	43
29 Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)	44-45
30 Δικαιώματα μειοψηφίας	46
31 Αποκτήσεις και εκποιήσεις θυγατρικών	46
32 Συμμετοχή σε κοινοπραξίες	47
33 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	47
34 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	47

I. 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.

Στην Ελλάδα βρίσκεται η έδρα της μητρικής εταιρίας η οποία αποτελεί και την βασική εταιρία του Ομίλου. Οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου αποτελούνται από την παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, σκυροδέματος, αδρανών υλικών, τσιμεντόλιθων και ειδών πορσελάνης.

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό

Σύνολο παγίου ενεργητικού

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
305.758	681.308	153.686	117.252	1.258.004
246.406	150.382	112.498	36.574	545.860
552.164	831.690	266.184	153.826	1.803.864
138.363	427.212	3.691	61.942	631.208
197.937	43.532	18.506	23.911	283.886
336.300	470.744	22.197	85.853	915.094

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό

Σύνολο παγίου ενεργητικού

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
288.912	545.594	151.846	98.060	1.084.412
208.221	105.736	73.077	62.320	449.355
497.133	651.330	224.923	160.380	1.533.767
152.439	351.419	2.800	89.648	596.306
183.991	32.787	14.739	29.958	261.475
336.430	384.206	17.539	119.606	857.781

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε χιλιάδες €)

Μικτός κύκλος εργασιών

Πωλήσεις μεταξύ τομέων

Κύκλος εργασιών

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων

Αποσβέσεις

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων

Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας

Κέρδη προ φόρων

Μείον φόροι

Κέρδη μετά από φόρους

Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:

Μετόχους της Εταιρίας

Δικαιώματα Μειοψηφίας

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
546.077	605.127	157.996	52.448	1.361.648
-19.672	-200	-49	-	-19.921
526.405	604.927	157.947	52.448	1.341.727
165.715	139.477	56.311	27.670	389.173
-13.770	-40.806	-8.708	-8.731	-72.015
151.945	98.671	47.603	18.939	317.158
-	-	1.008	-	1.008
-14.573	-17.622	572	6.525	-25.098
137.372	81.049	49.183	25.464	293.068
-44.409	-30.216	-5.871	478	-80.018
92.963	50.833	43.312	25.942	213.050
92.958	50.833	40.418	25.919	210.128
5	-	2.894	23	2.922

Αγορές παγίων

Απομείωση/διαγραφική υπεραξία

Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενοποιημένα
39.473	89.941	14.118	2.203	145.735
3.928	-	4.000	-	7.928
1.728	294	-32	-36	1.954

I. Πληροφόρηση κατά τομέα (συνέχεια)

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

	Τσιμέντο	Τσιμεντόλιθοι, έτοιμο σκυρόδεμα και αδρανή	Λοιπές δραστηριότητες	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	1.422.085	368.658	13.121	1.803.864
Αγορές παγίων	96.253	47.241	2.241	145.735

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	546.358	437.065	126.959	39.061	1.149.443
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-6.835	-99	-35	-	-6.969
Κύκλος εργασιών	539.523	436.966	126.924	39.061	1.142.474
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	172.859	79.377	47.734	18.502	318.472
Αποσβέσεις	-14.160	-33.994	-7.703	-7.790	-63.647
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	158.699	45.383	40.031	10.712	254.825
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	405	-	405
Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	1.201	-9.744	8	-4.090	-12.625
Κέρδη προ φόρων	159.900	35.639	40.444	6.622	242.605
Μείον φόροι	-54.005	-4.538	-4.401	-4	-62.948
Κέρδη μετά από φόρους	105.895	31.101	36.043	6.618	179.657
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:					
Μετόχους της Εταιρίας	106.016	31.101	33.216	6.618	176.951
Δικαιώματα μειοψηφίας	-121	-	2.827	-	2.706
	Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενοποιημένα
Αγορές παγίων	35.665	103.501	17.533	2.031	158.730
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-	-	-	491	491
Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες	2.336	-483	-313	-	1.540

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

	Τσιμέντο	Τσιμεντόλιθοι, έτοιμο σκυρόδεμα και αδρανή	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	665.550	460.622	16.302	1.142.474
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	294.259	83.467	-59.254	318.472
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	253.341	63.446	-61.962	254.825
Σύνολο ενεργητικού	1.206.176	312.686	14.905	1.533.767
Αγορές παγίων	151.656	7.066	8	158.730

Στις 31 Δεκεμβρίου του 2004, ο Όμιλος οργανώθηκε σε παγκόσμια βάση σε τρεις κύριες δραστηριότητες, οι οποίες αναφέρονται ανωτέρω.

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

Τις λοιπές δραστηριότητες του Ομίλου αποτελούν κυρίως, η πορσελάνη, οι ναυτιλιακές και οι μεταφορικές δραστηριότητες. Καμία από αυτές δεν έχει το απαιτούμενο μέγεθος για να αναλύεται ως ξεχωριστή δραστηριότητα.

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.

2. Κέρδη εκμεταλλεύσεως

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)
Ιδιότητα πάγια
Πάγια που αποκτήθηκαν μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης

Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων

Αποσβέσεις διαδικασίας διαμόρφωσης λατομείων
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)
Κέρδος/(ζημία) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων
Αποσβέσεις ασωμάτων ακινητοποιήσεων (σημ. 9)
Λειτουργική χρηματοδοτική μίσθωση - μεταφορικά μέσα
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων ενσώματων ακινητοποιήσεων
Κόστος αποθεμάτων που αναγνωρίζεται ως δαπάνη στο κόστος πωληθέντων
Πρώτες ύλες
Υλικά - ανταλλακτικά
Έτοιμα προϊόντα

Κέρδος από την πώληση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων
Πελάτες - Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων (σημ. 15)
Δαπάνες προσωπικού (σημ. 4)
Κέρδος από πώληση θυγατρικών (σημ. 31)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
	69.320	58.270	11.016	10.604
	340	1.772	-	-
	69.660	60.042	11.016	10.604
	-430	-228	-344	-290
	69.230	59.814	10.672	10.314
	1.347	-	-	-
	-	491	-	-
	376	2.295	-69	235
	1.438	3.833	-	-
	-	5.136	-	-
	80.092	65.405	16.961	17.747
	126.826	111.654	31.982	29.964
	72.923	69.013	59.208	53.449
	193.290	152.865	3.815	369
	393.039	333.532	95.005	83.782
	-	-405	-	-
	1.954	1.540	-794	2.734
	232.146	215.682	66.421	64.298
	-	-1.811	-	-

3. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έσοδα από τόκους
Συναλλαγματικές διαφορές κέρδη/(ζημίες)
Έξοδα από τόκους
Κέρδη/(ζημίες) από χρηματοοικονομικά εργαλεία
Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Μείον: Κεφαλαιοποίηση τόκων

Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων/(εξόδων)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
	4.204	6.143	516	1.141
	5.096	3.463	-9.686	5.053
	-32.393	-26.958	-7.939	-5.413
	-2.239	1.857	709	-60
	-304	-690	-	-
	-25.636	-16.185	-16.400	721
	538	3.561	-	-
	-25.098	-12.625	-16.400	721

4. Δαπάνες προσωπικού

(ποσά σε χιλιάδες €)

Μισθοί και έξοδα ασφαλιστικών ταμείων
Συμμετοχή στελεχών Εταιρίας στα κέρδη
Δαπάνες συνταξιοδότησης - προγράμματα καθορισμένων παροχών, (σημ. 20)
Λοιπές συνταξιοδοτικές παροχές σε εργαζομένους - προγράμματα καθορισμένων παροχών (π.χ. αποζ. προσωπικού και επιπρόσθετη ιατροφαρμακευτική κάλυψη του προσωπικού), (σημ. 20)
Σύνολο δαπανών προσωπικού

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

Ελλάδα
Εξωτερικό

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
	221.807	199.141	59.307	57.099
	2.950	2.650	2.950	2.650
	942	615	-	-
	6.447	13.276	4.164	4.549
	232.146	215.682	66.421	64.298
	1.834	1.844	1.135	1.158
	3.847	3.784	-	-
	5.681	5.628	1.135	1.158

5. Φόρος εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος				Εταιρία			
	2005		2004		2005		2004	
Τρέχων φόρος	54.504	18,60%	46.642	19,23%	34.908	24,07%	33.792	22,69%
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 19)	25.514	8,71%	16.306	6,72%	4.299	2,96%	10.808	7,26%
	80.018	27,30%	62.948	25,95%	39.207	27,04%	44.600	29,94%

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			
	2005		2004		2005		2004	
Κέρδος προ φόρων	293.068		242.605		145.017		148.949	
Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρίας 32% (2004: 35%)	93.782	32,00%	84.912	35,00%	46.405	32,00%	52.132	35,00%
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο	-45.680	-15,59%	-40.788	-16,81%	-12.118	-8,36%	-20.125	-13,51%
Δαπάνες μη εκπιπτόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος	28.161	9,61%	21.373	8,81%	298	0,21%	-1.470	-0,99%
Εκτιμώμενες ζημιές και χρησιμοποίηση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-1.946	-0,66%	57	0,02%	-	-	-	-
Λοιποί φόροι	8.940	3,05%	3.760	1,55%	4.622	3,19%	14.063	9,44%
Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος	-5.081	-1,73%	-6.244	-2,57%	-	-	-	-
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων	-	-	-150	-0,06%	-	-	-	-
Υποεκτίμηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	1.842	0,63%	28	0,01%	-	-	-	-
Πραγματική φορολογική επιβάρυνση	80.018	27,30%	62.948	25,95%	39.207	27,04%	44.600	29,94%

6. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν με διαίρεση του καθαρού κέρδους που αναλογεί στους Μετόχους, μετά από την αφαίρεση του μερίσματος που αναλογεί στις προνομιούχες μετοχές, δια του μέσου σταθμισμένου αριθμού των κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι κοινές μετοχές που τυχόν αγοράστηκαν από την Εταιρία και οι οποίες εμφανίζονται ως ίδιες μετοχές (σημ. 24).

(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν	210.128	176.951	105.810	104.349
Μείον: Μέρισμα προνομιούχων μετοχών	-4.541	-3.936	-4.541	-3.936
Καθαρό κέρδος που αναλογεί στους μετόχους κοινών μετοχών	205.587	173.015	101.269	100.413
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά κοινή μετοχή.	76.568.635	76.372.046	76.568.635	76.372.046
Βασικά κέρδη ανά κοινή μετοχή, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 33 (εκφρασμένα σε €)	2,69	2,27	1,32	1,31
Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν	210.128	176.951	105.810	104.349
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	76.568.635	76.372.046	76.568.635	76.372.046
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	84.137.595	83.941.006	84.137.595	83.941.006
Βασικά κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (εκφρασμένα σε €)	2,50	2,11	1,26	1,24

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	
	2005	2004	2005	2004
Καθαρό κέρδος προς υπολογισμό του προσαρμοσμένου κέρδους ανά κοινή μετοχή	205.587	173.015	101.269	100.413
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	76.568.635	76.372.046	76.568.635	76.372.046
Αναπροσαρμογή για:				
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	264.686	188.329	264.686	188.329
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά κοινή μετοχή	76.833.321	76.560.375	76.833.321	76.560.375
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή μετοχή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 33 (σε €)	2,68	2,26	1,32	1,31
Καθαρό κέρδος χρήσεως που αναλογεί σε μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν για υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	210.128	176.951	105.810	104.349
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	76.833.321	76.560.375	76.833.321	76.560.375
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	84.402.281	84.129.335	84.402.281	84.129.335
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (εκφρασμένα σε €)	2,49	2,10	1,25	1,24

7. Μέρισμα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο πρότεινε ως μέρισμα για την χρήση 2005 το συνολικό ποσό των €50.598.074,40 (2004: €43.747.196,48) που είναι €0,60 ανά μετοχή (2004: €0,52 ανά μετοχή), και το οποίο αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Μάιο του 2006. Τα ποσά των μερισμάτων απεικονίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στο λογαριασμό του ισολογισμού "Μερίσματα πληρωτέα", τα οποία μεταφέρθηκαν εκεί από τα Ίδια Κεφάλαια μέσω της διανομής των κερδών που έλαβε χώρα στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 αντίστοιχα.

8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004								
Υπόλοιπο έναρξης	97.900	74.648	133.370	347.014	35.833	10.197	197.271	896.233
Αγορές	643	3.873	11.171	30.780	3.039	3.243	96.195	148.944
Πωλήσεις	-1	-239	-52	-460	-39	-12	-	-803
Αγορά θυγατρικής	526	-	4.964	16.191	1.607	682	-	23.970
Πώληση θυγατρικής	-	-	-1.840	-2.931	-248	-463	-180	-5.662
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	6.948	4.270	195.590	23.153	1.009	-225.862	5.108
Απομειώσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 2)	-	-	-	-	-462	-	-29	-491
Μεταφορά παγίων σε καθεστώς πώλησης (σημ. 14)	-	-	-710	-140	-12	-7	-1.500	-2.369
Μεταφορά από/σε αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	1.262	19	-	-	1.281
Αποσβέσεις (σημ. 2,26)	-2.281	-465	-7.652	-35.767	-9.750	-2.355	-	-58.270
Συναλλαγματικές διαφορές	-5.507	-2.979	-7.098	-21.862	7.203	311	-12.387	-42.319
Υπόλοιπο λήξης	91.280	81.786	136.423	529.677	60.343	12.605	53.508	965.622
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	-	12.633	-	-	12.633
Αγορές	-	-	-	9.786	-	-	-	9.786
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	-	-1.113	-3.996	-	-	-5.109
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-1.266	-7.519	-	-	-8.785
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-	-	-654	-1.118	-	-	-1.772
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	6.753	-	-	-	6.753
31 Δεκεμβρίου 2004								
Αξία κτήσης	101.924	84.524	231.694	806.319	123.531	31.046	53.508	1.432.546
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-10.644	-2.738	-95.271	-269.889	-63.188	-18.441	-	-460.171
Αναπόσβεστη αξία	91.280	81.786	136.423	536.430	60.343	12.605	53.508	972.375
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005								
Υπόλοιπο έναρξης	91.280	81.786	136.423	529.677	60.343	12.605	53.508	965.622
Αγορές	450	1.187	7.576	18.323	4.350	2.243	111.606	145.735
Πωλήσεις	-	-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 από/σε αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	-341	-	-	-	-341
Αναπροσαρμογές	152	82	1.741	1.018	66	10	150	3.219
Κεφαλαιοποίηση τόκων	-	-	-	-	-	-	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
Υπόλοιπο λήξης	102.045	97.207	156.566	588.262	74.710	10.718	112.896	1.142.404
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	6.753	-	-	-	6.753
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	1.028	-	-	-	1.028
Αποσβέσεις (σημ. 2,26)	-	-	-	-340	-	-	-	-340
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	7.441	-	-	-	7.441
31 Δεκεμβρίου 2005								
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
Αναπόσβεστη αξία	102.045	97.207	156.566	595.703	74.710	10.718	112.896	1.149.845

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 εξοπλισμός	Ακίνητο- ποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004								
Υπόλοιπο έναρξης	528	4.935	46.598	138.590	1.578	6.995	13.990	213.214
Αγορές	216	435	5.247	21.158	172	2.543	-	29.771
Πωλήσεις	-2	-	-10	-93	-54	-13	-	-172
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	166	-166	-	3.209	-	-	-3.209	-
Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	1.262	-	-	-	1.262
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-38	-	-1.775	-7.343	-452	-996	-	-10.604
Υπόλοιπο λήξης	870	5.204	50.060	156.783	1.244	8.529	10.781	233.471
31 Δεκεμβρίου 2004								
Αξία κτήσης	1.147	5.204	79.219	241.017	6.193	18.685	10.781	362.246
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-277	-	-29.159	-84.234	-4.949	-10.156	-	-128.775
Αναπόσβεστη αξία	870	5.204	50.060	156.783	1.244	8.529	10.781	233.471
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005								
Υπόλοιπο έναρξης	870	5.204	50.060	156.783	1.244	8.529	10.781	233.471
Αγορές	265	394	3.052	12.366	114	1.417	9.187	26.795
Πωλήσεις	-274	-26	-92	-5	-103	-51	-	-551
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	-49	-	-	-16	-	-65
Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	-341	-	-	-	-341
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-46	-	-1.598	-8.002	-283	-1.087	-	-11.016
Υπόλοιπο λήξης	815	5.572	51.373	160.801	972	8.792	19.968	248.293
31 Δεκεμβρίου 2005								
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
Αναπόσβεστη αξία	815	5.572	51.373	160.801	972	8.792	19.968	248.293

9. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	Υπεραξία	Λοιπές ασώματες ακίνητο- ποιήσεις	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004			
Υπόλοιπο έναρξης	50.433	9.710	60.143
Προσθήκες	-	619	619
Απόκτηση θυγατρικών - αύξηση συμμετοχής	49.130	-	49.130
Πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας	-5.000	-	-5.000
Πώληση θυγατρικών	-8.344	-	-8.344
Διαγραφή αρνητικής υπεραξίας μέσω καθαρής θέσης	13.751	-	13.751
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-3.833	-3.833
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.935	-1.318	-4.253
Υπόλοιπο λήξης	97.035	5.178	102.213
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005			
Υπόλοιπο έναρξης	97.035	5.178	102.213
Προσθήκες	-	89	89
Απόκτηση θυγατρικών - αύξηση συμμετοχής	2.180	-	2.180
Διαγραφές	-3.928	-223	-4.151
Πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας	-4.000	-	-4.000
Αναταξινόμησης	-3.074	3.074	-
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-1.438	-1.438
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.115	1.212	97
Υπόλοιπο λήξης	87.098	7.892	94.990

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

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

9. Ασώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):

(ποσά σε χιλιάδες €)	2005	2004
Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	6.889	9.305
Νοτιοανατολική Ευρώπη	54.273	61.797
Ανατολική Μεσόγειος	12.818	15.749
ΗΠΑ	13.118	10.184
	<u>87.098</u>	<u>97.035</u>

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα):

Τσιμέντο	77.082	84.580
Τσιμεντόλιθοι, έτοιμο σκυρόδεμα και αδρανή	9.012	11.451
Πορσελάνη, ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες	1.004	1.004
	<u>87.098</u>	<u>97.035</u>

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, για τις οποίες αναμένεται να προκύψει απαξίωση.

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:	10%-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 στη τρέχουσα αξία όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση.

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2005	2004
Υπόλοιπο έναρξης	7.161	7.372
Κέρδη / (ζημιά) από την αποτίμηση στην πραγματική αξία	-	-37
Μεταφορά παγίων λόγω αλλαγής κατηγορίας	65	-174
Υπόλοιπο λήξης	7.226	7.161

II. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Υπόλοιπο έναρξης	4.801	3.670	1.248	1.213
Αγορές	1.175	3.402	299	257
Πωλήσεις	-2.122	-2.922	-498	-222
Αναπροσαρμογή αξίας	2.960	636	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-191	15	-	-
Υπόλοιπο λήξης	6.623	4.801	1.049	1.248

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναλύονται σε:

Μακροπρόθεσμα	4.277	1.421	107	107
Βραχυπρόθεσμα	2.346	3.380	942	1.141
	<u>6.623</u>	<u>4.801</u>	<u>1.049</u>	<u>1.248</u>

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται από:

Χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου	4.120	3.553	-	-
Χρεόγραφα μη διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου	2.503	1.248	1.049	1.248
	<u>6.623</u>	<u>4.801</u>	<u>1.049</u>	<u>1.248</u>

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 τρέχουσες 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
Έσοδα επομένων χρήσεων

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Κρατικές επιχορηγήσεις	7.841	6.781	7.450	6.210
Έσοδα επομένων χρήσεων	1.760	3.059	-	-
	9.601	9.840	7.450	6.210

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης
Προσθήκες από εξαγορές
Προσθήκες
Διαγραφές
Αποσβέσεις
Υπόλοιπο λήξης

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Υπόλοιπο έναρξης	6.781	5.326	6.210	5.018
Προσθήκες από εξαγορές	232	326	-	-
Προσθήκες	1.584	1.357	1.584	1.482
Διαγραφές	-326	-	-	-
Αποσβέσεις	-430	-228	-344	-290
Υπόλοιπο λήξης	7.841	6.781	7.450	6.210

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

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

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

13. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις
Προκαταβολές για την αποκατάσταση λατομείων
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Εγγυήσεις	1.831	2.290	1.603	2.420
Προκαταβολές για την αποκατάσταση λατομείων	3.049	2.521	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.266	604	-	-
	8.146	5.415	1.603	2.420

14. Αποθέματα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Πρώτες ύλες
Υλικά-ανταλλακτικά
Έτοιμα προϊόντα
Μείον: Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων
Ενσώματες ακινητοποιήσεις διαθέσιμες προς πώληση
Μεταφορά από/σε ενσώματες ακινητοποιήσεις των βραδέως κινούμενων ανταλλακτικών μεγάλης αξίας (σημ. 8)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Πρώτες ύλες	24.715	19.004	17.787	15.125
Υλικά-ανταλλακτικά	95.919	74.271	32.981	30.121
Έτοιμα προϊόντα	64.950	50.691	15.708	16.081
	185.584	143.966	66.476	61.327
Μείον: Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-9.971	-8.861	-2.132	-2.132
	175.613	135.105	64.344	59.195
Ενσώματες ακινητοποιήσεις διαθέσιμες προς πώληση	-	2.369	-	-
Μεταφορά από/σε ενσώματες ακινητοποιήσεις των βραδέως κινούμενων ανταλλακτικών μεγάλης αξίας (σημ. 8)	341	-1.281	341	-1.262
	175.954	136.193	64.685	57.933

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

15. Απαιτήσεις και προπληρωμές

(ποσά σε χιλιάδες €)

Πελάτες
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς λοιπές απαιτήσεις

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα σε τρέχουσα αξία (σημ. 22)

Ανάλυση προβλέψεων

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005

Προσθήκες
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη
Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Πελάτες	251.061	194.951	121.567	88.961
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-10.739	-9.800	-5.751	-6.545
	<u>240.322</u>	<u>185.151</u>	<u>115.816</u>	<u>82.416</u>
Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις	39.739	51.442	15.659	6.980
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς λοιπές απαιτήσεις	-7.643	-8.716	-	-
	<u>32.096</u>	<u>42.726</u>	<u>15.659</u>	<u>6.980</u>
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα σε τρέχουσα αξία (σημ. 22)	-	3.497	-	-
	<u>272.418</u>	<u>231.374</u>	<u>131.475</u>	<u>89.396</u>

	Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες		Πρόβλεψη για επισφαλείς λοιπές απαιτήσεις	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005	9.800	6.545	8.716	-
Προσθήκες	2.294	-	-	-
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-340	-794	-	-
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-1.247	-	-1.073	-
Συναλλαγματικές διαφορές	232	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>10.739</u>	<u>5.751</u>	<u>7.643</u>	<u>-</u>

16. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ταμείο
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Ταμείο	334	321	12	19
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	94.808	78.087	5	2
	<u>95.142</u>	<u>78.408</u>	<u>17</u>	<u>21</u>

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 €)

Προμηθευτές
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 27)
Λοιπές υποχρεώσεις
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς
Προκαταβολές πελατών
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα (σημ. 22)
Λοιποί φόροι

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Προμηθευτές	79.220	54.363	26.005	24.472
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 27)	-	-	6.623	11.539
Λοιπές υποχρεώσεις	16.391	14.552	10.520	9.837
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	19.798	23.135	3.241	1.601
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.493	4.498	2.751	2.699
Προκαταβολές πελατών	4.657	5.578	934	1.162
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα (σημ. 22)	3.722	888	-	483
Λοιποί φόροι	7.978	11.243	1.731	4.483
	<u>136.259</u>	<u>114.257</u>	<u>51.805</u>	<u>56.276</u>

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

18. Δανεισμός

(ποσά σε χιλιάδες €)

Βραχυπρόθεσμος δανεισμός

Δάνεια σε τοπικό νόμισμα - (€)

Δάνεια σε ξένο νόμισμα

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Μακροπρόθεσμος

Τραπεζικός δανεισμός (Δάνεια σε ξένο νόμισμα)

Λοιπός δανεισμός σε ξένο νόμισμα

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Σύνολο δανεισμού

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
23.973	15.438	13.483	9.686	
39.966	69.078	35.513	46.957	
599	513	-	-	
<u>64.538</u>	<u>85.029</u>	<u>48.996</u>	<u>56.643</u>	
419.747	402.076	62.203	62.378	
-	917	-	-	
5.278	5.090	-	-	
<u>425.025</u>	<u>408.083</u>	<u>62.203</u>	<u>62.378</u>	
<u>489.563</u>	<u>493.112</u>	<u>111.199</u>	<u>119.021</u>	

Δεν υπάρχουν εμπράγματα εξασφαλίσεις για τα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου. Η τρέχουσα αξία του δανεισμού προσεγγίζει αυτή που εμφανίζεται στα βιβλία.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έως 2 έτη

Από 2 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
48.832	50.578	-	14.683	
90.437	67.390	62.203	47.695	
280.478	284.108	-	-	
<u>419.747</u>	<u>402.076</u>	<u>62.203</u>	<u>62.378</u>	

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

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - USD)

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - JPY)

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - EGP)

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - GBP)

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - BGN)

Τραπεζικός δανεισμός (τοπικό νόμισμα - €)

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
5,95%	6,01%	4,26%	2,52%	
3,32%	3,42%	-	-	
11,03%	11,98%	-	-	
6,45%	-	6,45%	-	
5,86%	4,90%	5,97%	-	
3,15%	2,48%	3,11%	3,07%	
5,14%	5,14%	-	-	

Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα:

(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)

USD

JPY

EGP

GBP

BGN

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
446.249	436.998	84.965	148.926	
4.120.976	9.120.449	-	-	
228.580	129.979	-	-	
92	-	92	-	
50.000	6.800	50.000	-	

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

	Όμιλος	
	2005	2004
887	641	
3.549	6.385	
2.765	-	
7.201	7.026	
-1.324	-1.423	
<u>5.877</u>	<u>5.603</u>	

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

Έως 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

	Όμιλος	
	2005	2004
724	512	
2.896	5.091	
2.257	-	
<u>5.877</u>	<u>5.603</u>	

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 εισοδήματος 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. Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό θα ανακτηθούν ή θα τακτοποιηθούν σε περίοδο μεγαλύτερη των 12 μηνών μετά από την 31 Δεκεμβρίου 2005.

Η κίνηση του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος μετά από συμψηφισμούς έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Υπόλοιπο έναρξης	117.708	116.554	42.405	30.525
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 5)	25.514	16.306	4.299	10.808
Συναλλαγματικές διαφορές	15.787	-16.224	-	-
Φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση	-16.246	1.072	-16.246	1.072
Υπόλοιπο λήξης	142.763	117.708	30.458	42.405

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

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (πριν από συμψηφισμούς)

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Ενώματες ακινητοποιήσεις	159.383	134.294	27.967	23.368
Προβλέψεις	3.253	-929	3.350	1.236
Απαιτήσεις και προπληρωμές	913	790	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	2.902	19.806	2.902	19.806
	166.451	153.961	34.219	44.410

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ασώματες ακινητοποιήσεις	-1.445	-517	-	-
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-2.637	-20.482	-	-
Αποθέματα	-812	-2.074	-	-
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-1.885	-1.698	-	-
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-2.630	-911	-1.086	-
Λοιπά	-18	-797	-	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	-2.667	-1.903	-1.422	-688
Προβλέψεις	-6.155	-2.617	-594	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-4.780	-3.937	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-659	-1.317	-659	-1.317
	-23.688	-36.253	-3.761	-2.005
	142.763	117.708	30.458	42.405

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

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 2005	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις					
Ενώματες 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
	153.961	9.903	-16.904	19.491	166.451
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις					
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-517	-892	-	-36	-1.445
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-20.482	20.422	-	-2.577	-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
	-36.253	15.612	658	-3.705	-23.688
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	117.708	25.515	-16.246	15.786	142.763

19. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Ενσώματες ακινητοποιήσεις
Προβλέψεις
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Απαιτήσεις και προπληρωμές
Κρατικές επιχορηγήσεις
Προβλέψεις
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

	1 Ιανουαρίου 2005	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συνάλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
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
	44.410	6.713	-16.904	-	34.219
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-	-1.086	-	-	-1.086
Κρατικές επιχορηγήσεις	-688	-734	-	-	-1.422
Προβλέψεις	-	-594	-	-	-594
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-1.317	-	658	-	-659
	-2.005	-2.414	658	-	-3.761
	42.405	4.299	-16.246	-	30.458

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.

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 €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Ενσώματες ακινητοποιήσεις
Λοιπά
Προβλέψεις
Απαιτήσεις και προπληρωμές
Αποθέματα
Μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια
Κρατικές επιχορηγήσεις
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα
Ασώματες ακινητοποιήσεις
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές
Αποθέματα
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις
Απαιτήσεις και προπληρωμές
Λοιπά
Κρατικές επιχορηγήσεις
Προβλέψεις
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

	1 Ιανουαρίου 2004	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συνάλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	124.839	4.831	-	4.624	134.294
Λοιπά	-	568	-	-568	-
Προβλέψεις	1.906	-5.708	-	2.873	-929
Απαιτήσεις και προπληρωμές	29	730	-	31	790
Αποθέματα	52	-53	-	1	-
Μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	201	-19	-	-182	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	106	-173	-	67	-
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	18.734	-	1.072	-	19.806
	145.867	176	1.072	6.846	153.961
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα	-122	122	-	-	-
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-718	201	-	-	-517
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-9.538	3.214	-	-14.158	-20.482
Αποθέματα	-2.888	814	-	-	-2.074
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-3.777	2.079	-	-	-1.698
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-235	-676	-	-	-911
Λοιπά	-641	-144	-	-12	-797
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.160	-678	-	-65	-1.903
Προβλέψεις	-8.584	14.802	-	-8.835	-2.617
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	-333	333	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-3.937	-	-	-3.937
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-1.317	-	-	-	-1.317
	-29.313	16.130	-	-23.070	-36.253
	116.554	16.306	1.072	-16.224	117.708

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Ενσώματες ακινητοποιήσεις
Προβλέψεις
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Κρατικές επιχορηγήσεις
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

	1 Ιανουαρίου 2004	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συνάλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	13.796	9.572	-	-	23.368
Προβλέψεις	-	1.236	-	-	1.236
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	18.734	-	1.072	-	19.806
	32.530	10.808	1.072	-	44.410
Κρατικές επιχορηγήσεις	-688	-	-	-	-688
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-1.317	-	-	-	-1.317
	-2.005	-	-	-	-2.005
	30.525	10.808	1.072	-	42.405

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 Ιανουάριο του 2005. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης αυτής ήταν ένα επιτόκιο προεξόφλησης της τάξεως του 4%, 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 ουσιώδη αξία για τον 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	
	2005	2004	2005	2004
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.395	1.536	1.590	1.054
Χρηματοοικονομικό κόστος	2.317	2.406	1.389	1.305
Κόστος προϋπηρεσίας	-	247	-	171
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	672	449	871	1.231
	5.384	4.638	3.850	3.761
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-750	-771	-	-
Καθαρό κόστος χρήσεως	4.634	3.867	3.850	3.761
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη/(μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη)	2.435	9.115	-	-
Επιπρόσθετες καθορισμένες παροχές που πληρώθηκαν πέραν των προβλεπόμενων	320	908	314	788
Ποσά που επιβάρυναν τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	7.389	13.891	4.164	4.549
Πραγματική απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	712	685	-	-
Παρούσα αξία της υποχρέωσης	45.339	46.655	33.035	34.728
Ανάλυση της υποχρέωσης που καταχωρήθηκε στον Ισολογισμό (ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπο έναρξης	39.642	32.444	24.114	25.518
Συνολική δαπάνη - όπως αυτή εμφανίζεται παραπάνω	4.634	3.867	3.850	3.761
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη/(μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη)	2.435	9.115	-	-
Πληρωμές παροχών κατά την διάρκεια της χρήσεως	-7.774	-5.784	-4.671	-5.165
Υπόλοιπο λήξης	38.937	39.642	23.293	24.114

21. Προβλέψεις

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	I Ιανουαρίου 2005	Προσθήκες	Χρησιμοπο- ηθείσα πρόβλεψη	Συναλλα- ματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α 6.073	756	-	810	7.639
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β 1.659	742	-	298	2.699
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές αποφάσεις	γ 3.430	2.072	-2.496	194	3.200
Λοιπές Προβλέψεις	δ 7.899	-	-2.915	91	5.075
	19.061	3.570	-5.411	1.393	18.613

(ποσά σε χιλιάδες €)

Μακροπρόθεσμες προβλέψεις
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

	2005	2004
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	14.136	18.045
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	4.477	1.016
	18.613	19.061

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	I Ιανουαρίου 2005	Προσθήκες	Χρησιμοπο- ηθείσα πρόβλεψη	Συναλλα- ματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
Λοιπές Προβλέψεις	δ 3.749	-	-331	-	3.418
	3.749	-	-331	-	3.418

(ποσά σε χιλιάδες €)

Μακροπρόθεσμες προβλέψεις
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

	2005	2004
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	3.418	3.749
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	-	-
	3.418	3.749

α. Αντιπροσωπεύει τη παρούσα αξία της εκτιμώμενης δαπάνης για αποκατάσταση των λατομείων μετά από την παύση της λειτουργίας τους καθώς και άλλων παρόμοιων υποχρεώσεων.

β. Αφορά πρόβλεψη για την κάλυψη μελλοντικών διαφορών από φορολογικούς ελέγχους.

γ. Αφορά δαπάνες που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον για τακτοποίηση δικαστικών διεκδικήσεων από τρίτους έναντι των εταιριών του Ομίλου.

δ. Αφορά προβλέψεις για διάφορους κινδύνους οι οποίοι δεν είναι σημαντικοί για τον Όμιλο.

22. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υποχρεώσεις

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

Όμιλος		Εταιρία	
2005	2004	2005	2004
3.722	888	-	483

Ενεργητικό

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα στην τρέχουσα αξία (σημ. 15)

-	3.497	-	-
---	-------	---	---

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.

(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)

Θυγατρικές

Ιαπωνικό γεν (αγορά)
Ιαπωνικό γεν (πώληση)

Ποσό σε συνάλλαγμα		Μέση τιμή συναλλαγματικής ισοτιμίας Γεν / \$	
2005	2004	2005	2004
12.201.000	19.750.000	110,77	104,99
8.075.000	10.050.000	113,96	103,71

Αντιστάθμιση κινδύνου της καθαρής επένδυσης σε θυγατρική εξωτερικού

Το δάνειο σε ξένο νόμισμα που έχει καθοριστεί ως αντιστάθμιση του κινδύνου της καθαρής επένδυσης της Τιτάν Αμερική, την 31.12.2005 ανέρχονταν στο ποσό των \$20 εκατ. (2004: \$60 εκατ.). Η τρέχουσα αξία του δανεισμού στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ήταν € 16.953.463 (2004: € 44.049.629). Η ζημία από συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψε από τη μετατροπή του δανείου σε ευρώ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, ήτοι € 5.551.242 (2004 κέρδος € 3.349.619) καταχωρήθηκε στην καθαρή θέση. Το σωρευτικό κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές στις 31 Δεκεμβρίου 2005 που έχει καταχωρηθεί στην καθαρή θέση ανέρχεται σε € 45.318.420 (2004: € 34.623.818).

23. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	109.088	119.225	393.480	337.418
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	3.343	5.673	2.162	4.610
Εγγυήσεις που δίνονται όσον αφορά κυβερνητικές επικυρηγήσεις σε σχέση με τις ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.023	6.680	11.023	6.680
Λοιπές εγγυήσεις	14.518	14.459	12.980	11.485
	137.972	146.037	419.645	360.193

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών. Δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις οι οποίες μπορεί να έχουν σημαντικές και σοβαρές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας. Οι οικονομικές χρήσεις για τις οποίες δεν έχει οριστικοποιηθεί ο φορολογικός έλεγχος, για τις εταιρίες του Ομίλου, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 34.

Υπάρχει μια εκκρεμής δικαστική αγωγή ορισμένων εργαζομένων της εταιρίας Cementarnica USJE A.D., σχετικά με την συμμετοχή τους στα κέρδη της εταιρίας. Σύμφωνα με τη συλλογική σύμβαση και το ισχύον εργατικό δίκαιο της FYROM η νόμιμη διαδικασία θα καθορίσει το όριο συμμετοχής των εργαζομένων στα κέρδη της εταιρίας. Το ποσό αυτό δεν είναι σημαντικό για τα 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 (CO₂). Η οδηγία αυτή η οποία υιοθετήθηκε με νόμο από την Ελλάδα, επηρεάζοντας μεταξύ άλλων βιομηχανιών και τον κλάδο της τσιμεντοβιομηχανίας. Από την 1 Ιανουαρίου 2005, η Εταιρία είναι ενήμερη ως προς την κατανομή που της αναλογεί από το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Εκπομπών CO₂, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Η Εταιρία δεν συμπεριέλαβε αυτό στις οικονομικές καταστάσεις της καθώς δεν έχουν ακόμη εκδοθεί τίτλοι ιδιοκτησίας.

Στην περίπτωση όπου το αναλογούν όριο εκπομπής ρύπων CO₂ 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 CO₂ που εκπέμπονται, έτσι ώστε να αποφευχθεί η επιβολή προστίμου. Επί του παρόντος, η Εταιρία έχει την πεποίθηση ότι δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος από τη στιγμή που οι άδειες εκπομπής ρύπων καταστούν διαθέσιμες.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρία και από ορισμένες από τις Ελληνικές θυγατρικές κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. Πρόσφατα, 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. Στην περίπτωση που η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τελικά αποφασίσει ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, οι επιχειρήσεις θα υποχρεωθούν να καταβάλλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος. Επί του παρόντος, η έκβαση των συζητήσεων μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Ελληνικής Κυβέρνησης είναι αβέβαιη και κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει κάνει πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποχρέωση.

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

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

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

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	29.503	46.178	18.101	10.116
Σύνολο	29.503	46.178	18.101	10.116

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

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

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

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος	
	2005	2004
Έως 2 έτη	6.510	7.539
Μεταξύ 2 και 5 έτη	3.063	3.550
Από 5 έτη και πάνω	3.728	3.551
	13.301	14.640

24. Μετοχικό κεφάλαιο

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

	Αριθμός κοινών μετοχών	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Δικαιώματα προαιρέσεως αγοράς μετοχών	Αριθμός προνομιούχων μετοχών	Προνομιούχες μετοχές	Συνολικός αριθμός μετοχών	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004	38.181.932	91.637	17.095	-	3.784.480	9.083	41.966.412	117.815
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (σημ. 25)	38.181.932	61.091	-	-	3.784.480	6.055	41.966.412	67.146
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαιρέσεως αγοράς μετοχών	196.400	393	2.490	-	-	-	196.400	2.883
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	<u>76.560.264</u>	<u>153.121</u>	<u>19.585</u>	<u>-</u>	<u>7.568.960</u>	<u>15.138</u>	<u>84.129.224</u>	<u>187.844</u>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2	-	-	-	731	-	-	-	731
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαιρέσεως αγοράς μετοχών	200.900	401	2.548	-	-	-	200.900	2.949
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>76.761.164</u>	<u>153.522</u>	<u>22.133</u>	<u>731</u>	<u>7.568.960</u>	<u>15.138</u>	<u>84.330.124</u>	<u>191.524</u>

Η ονομαστική αξία των κοινών και προνομιούχων μετοχών είναι € 2,00 ανά μετοχή (2004: € 2,00 ανά μετοχή) και το μετοχικό κεφάλαιο είναι πλήρως καταβλημένο. Η χρηματιστηριακή τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν ήταν € 34,50 και € 21,80 στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 αντίστοιχα.

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

	2005			2004		
	Παλιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο	Παλιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	283.600	111.480	395.080	250.700	-	250.700
Διάρθρωση (split)	-	-	-	229.300	-	229.300
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	133.110	133.110	-	111.480	111.480
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-200.900	-	-200.900	-196.400	-	-196.400
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	<u>82.700</u>	<u>244.590</u>	<u>327.290</u>	<u>283.600</u>	<u>111.480</u>	<u>395.080</u>

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

Ημερομηνία λήξης	Τιμή άσκησης	2005			2004		
		Παλιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο	Παλιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο
2006	€ 14,68	-	-	-	33.300	-	33.300
2007	€ 14,68	82.400	-	82.400	250.300	-	250.300
2007	€ 2,00	-	111.480	111.480	-	111.480	111.480
2008	€ 2,00	-	133.110	133.110	-	-	-
		<u>82.400</u>	<u>244.590</u>	<u>326.990</u>	<u>283.600</u>	<u>111.480</u>	<u>395.080</u>

24. Μετοχικό κεφάλαιο (συνέχεια)

Παλιό πρόγραμμα

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

Με την από 19ης Ιουνίου 2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2919/2001, η εφαρμογή του προγράμματος επεκτάθηκε και σε ανώτερα στελέχη 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 προαίρεσης αγοράς μετοχών, με τον διπλασιασμό του αριθμού των μετοχών, από 240.000 παλαιές σε 480.000 νέες μετοχές και τη μείωση της τιμής διάθεσης τους από € 29,35 σε € 14,68 ανά μετοχή. Κατά τη χρήση του 2005, το δικαίωμα ασκήθηκε από 41 (2004: 45) στελέχη για 200.900 (2004: 196.400) μετοχές. Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι για 82.700 (2004: 283.600) μετοχές. Από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασκήθηκαν δικαιώματα για 30.800 μετοχές συνολικά. (2004: 24.800 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 θα εξαρτηθεί από έναν αριθμό δεικτών απόδοσης, όπως είναι η απόδοση των μετοχών της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν σε συνδυασμό με την απόδοση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και την απόδοση των μετοχών άλλων διεθνών εταιριών παραγωγής τσιμέντου. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

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

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

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes, ήταν €30,76 (2004: €18,44) ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €34,50 (2004: €21,80), η αναμενόμενη μεταβλητότητα τιμής μετοχής (volatility) 21,6% (2004: 22,5%), η μερισματική απόδοση 1,9% (2004: 2,4%) και το ετήσιο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 2,8% (2004: 2,3%).

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
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004	59.227	3.693	146.245	186.585	-	32.346	-116.374	311.722
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (σημ. 24)	-	-	27	-67.173	-	-	-	-67.146
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-32.379	-32.379
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	499	-	-	-	-	-	-	499
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	2.278	-	2.278
Μεταφορά σε/από κέρδη εις νέο	4.737	-	20.357	34.484	-	-	-	59.578
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	64.463	3.693	166.629	153.896	-	34.624	-148.753	274.552
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	40.429	40.429
Αναπροσαρμογές από θυγατρικές που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες	-	-	-	-	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
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	52.589	3.637	242.684	145.846	2.959	45.318	-103.110	389.923
Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €)	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Σύνολο	
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004	35.282	1.769	174.425	155.960	-	32.346	399.782	
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (σημ. 24)	-	-	-	-67.146	-	-	-67.146	
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	2.278	2.278	
Μεταφορά σε/από κέρδη εις νέο	4.737	-	18.532	34.484	-	-	57.753	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	40.019	1.769	192.957	123.298	-	34.624	392.667	
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	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	45.292	1.769	232.098	134.096	-	45.318	458.573	

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

26. Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Καθαρό κέρδος χρήσεως	213.050	179.657	105.810	104.349
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Φόρους (σημ. 5)	80.018	62.948	39.207	44.600
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)	69.660	60.042	11.016	10.604
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 9)	1.438	3.833	-	-
Αποσβέσεις κρατικών επικυρηγήσεων (σημ. 12)	-430	-228	-344	-290
Αποσβέσεις διαδικασίας διαμόρφωσης λατομείων	1.347	-	-	-
Κόστος απαξίωσης	-	491	-	-
Πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας - διαγραφές	8.152	-	-	-
Ζημία / (κέρδος) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-376	-2.295	69	-235
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που κρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 15)	1.954	1.540	-794	2.734
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-429	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	3.570	776	-2	-
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	7.069	12.982	3.850	3.761
Μείωση αξίας επενδυτικών παγίων (σημ. 10)	-	-	-	37
Κέρδη από πώληση θυγατρικών	-	-1.811	-	-
Κέρδος από την πώληση, διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-7.998	-	-	-
Έσοδα από τόκους και κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-22.842	-12.115	-201	-6.540
Έσοδα από μερίσματα	-1.008	-405	-29.175	-13.773
Έσοδα από τόκους και ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές	46.692	30.962	17.678	6.842
Ζημίες από χρηματοοικονομικά εργαλεία	10.238	-	-	483
Κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία	-3	-1.577	-708	-423
Κεφαλαιοποίηση τόκων παγίων	-538	-3.561	-	-
Έκπτωση λόγω εφάπαξ πληρωμής του φόρου εισοδήματος	-451	-1.084	-369	-1.083
Δικαιώματα επιλογής αγοράς μετοχών	731	-	516	-
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-39.310	-17.908	-6.752	-11.186
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	-41.625	100.152	-30.497	107.918
Αύξηση / (μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων	-11.022	-13.090	-8.828	4.119
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	317.887	399.309	100.476	251.917

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

Αναπόσβεστη αξία κατά την ημερομηνία πώλησης (σημ. 8)	1.890	803	550	172
Κέρδος / (ζημία) από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	376	2.295	-69	235
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων.	2.266	3.098	481	407

27. Συναλλαγές με συνδεόμενα 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% (2004: 17,3%) των μετοχών της Εταιρίας ενώ το υπόλοιπο 82,7% (2004: 82,7%) των μετοχών κατέχεται από το κοινό (συμπεριλαμβανομένων και θεσμικών επενδυτών).

Διάφορες συναλλαγές με συνδεόμενες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Αυτές οι συναλλαγές έλαβαν χώρα με τους ίδιους όρους που ισχύουν για τις αντίστοιχες συναλλαγές με τρίτους, στις κανονικές τιμές της αγοράς. Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2005 και 2004 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. Οι συναλλαγές με συνδεόμενα μέρη είναι αποκλειστικά μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)	2005	2004
i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών		
Πωλήσεις αγαθών σε θυγατρικές	97.721	75.331
Πωλήσεις υπηρεσιών σε θυγατρικές και κοινοπραξίες	981	516
Εισόδημα από εκμίσθωση στοιχείων ενεργητικού σε θυγατρικές	52	27
ii) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
Αγορές αγαθών από θυγατρικές	8.036	12.041
Αγορές υπηρεσιών από θυγατρικές	20.105	19.069
iii) Υπόλοιπα τέλους χρήσης για αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
Λογαριασμοί πληρωτέοι σε συνδεόμενες επιχειρήσεις (σημ. 17)	6.623	11.539
Λογαριασμοί εισπρακτέοι από συνδεόμενες επιχειρήσεις	39.432	15.053
iv) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού		
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	3.602	3.548
Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	107	86
v) Διοικητικό Συμβούλιο		
Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	6	6
Μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	9	9
vi) Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις (βλ. σημ. 23)		

28. Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες

Συμμετοχές στις θυγατρικές και κοινοπραξίες

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

29. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης “Δ.Π.Χ.Π.”

Συμφωνία Ισολογισμού προηγούμενης χρήσεως 31/12/2004

(ποσά σε χιλιάδες €)

	ΕΓΛΣ	Όμιλος Επίπτωση μετάβασης στα ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ	ΕΓΛΣ	Εταιρία Επίπτωση μετάβασης στα ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	807.018	165.357	972.375	166.346	67.125	233.471
Ασώματες ακινητοποιήσεις	23.765	78.448	102.213	-	-	-
Επενδυτικά ακίνητα	-	-	-	-	7.161	7.161
Συμμετοχές σε θυγατρικές	27.587	-27.587	-	513.348	-620	512.728
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	181	1.240	1.421	107	-	107
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16.340	-10.925	5.415	2.420	-	2.420
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	2.988	2.988	-	2.005	2.005
Σύνολο παγίου ενεργητικού	874.891	209.521	1.084.412	682.221	75.671	757.892
Αποθέματα	130.573	5.620	136.193	61.327	-3.394	57.933
Απαιτήσεις και προπληρωμές	256.952	-25.578	231.374	112.739	-23.343	89.396
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	5.111	-1.731	3.380	1.141	-	1.141
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	47.929	30.479	78.408	21	-	21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	440.565	8.790	449.355	175.228	-26.737	148.491
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.315.456	218.311	1.533.767	857.449	48.934	906.383
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	326.335	81.748	408.083	62.378	-	62.378
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	120.696	120.696	-	44.410	44.410
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	24.643	14.999	39.642	22.882	1.232	24.114
Προβλέψεις	138.663	-120.618	18.045	37.950	-34.201	3.749
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	9.840	9.840	-	6.210	6.210
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	489.641	106.665	596.306	123.210	17.651	140.861
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	64.726	20.303	85.029	56.643	-	56.643
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	120.258	-6.001	114.257	50.355	5.921	56.276
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	60.575	-43.523	17.052	28.808	-21.282	7.526
Προβλέψεις	-	1.016	1.016	-	-	-
Μερίσματα πληρωτέα	44.121	-	44.121	44.121	-	44.121
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	289.680	-28.205	261.475	179.927	-15.361	164.566
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	779.321	78.460	857.781	303.137	2.290	305.427
Μετοχικό κεφάλαιο	187.844	-	187.844	187.844	-	187.844
Αποθεματικά	322.745	139.930	462.675	366.468	46.644	413.112
Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρίας	510.589	139.930	650.519	554.312	46.644	600.956
Δικαιώματα Μειοψηφίας	25.546	-79	25.467	-	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	536.135	139.851	675.986	554.312	46.644	600.956
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β)	1.315.456	218.311	1.533.767	857.449	48.934	906.383

Συμφωνία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Ι/Ι-31/12/2004

(ποσά σε χιλιάδες €)

	ΕΓΛΣ	Όμιλος Επίπτωση μετάβασης στα ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ	ΕΓΛΣ	Εταιρία Επίπτωση μετάβασης στα ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ
Κύκλος εργασιών	1.104.381	38.093	1.142.474	430.680	-	430.680
Κόστος πωλήσεων	-800.679	74.489	-726.190	-295.777	43.605	-252.172
Μικτά κέρδη	303.702	112.582	416.284	134.903	43.605	178.508
Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	19.401	-23.215	-3.814	5.541	-5.785	-244
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-67.797	-6.889	-74.686	-29.726	-148	-29.874
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-23.333	4.021	-19.312	-3.622	1	-3.621
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	231.973	86.499	318.472	107.096	37.673	144.769
Αποσβέσεις	-151	-63.496	-63.647	-141	-10.173	-10.314
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	231.822	23.003	254.825	106.955	27.500	134.455
Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-18.339	6.119	-12.220	8.417	6.077	14.494
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα / (έξοδα)	16.956	-16.956	-	19.789	-19.789	-
Κέρδη προ φόρων	230.439	12.166	242.605	135.161	13.788	148.949
Μείον φόροι	-58.685	-4.263	-62.948	-31.011	-13.589	-44.600
Κέρδη μετά από φόρους	171.754	7.903	179.657	104.150	199	104.349
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:						
Μετόχους της Εταιρίας	168.923	8.028	176.951	104.150	199	104.349
Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.831	-125	2.706	-	-	-

29. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης “Δ.Π.Χ.Π.” (συνέχεια)

Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και Δ.Π.Χ.Π.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος	Εταιρία
Καθαρή θέση, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004	510.589	554.312
Προσαρμογές των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:		
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων.	-29.124	-42.404
Μεταβολή λόγω χρησιμοποίησης της ωφέλιμης ζωής για την απόσβεση των παγίων καθώς και επαναφορά της αναπροσαρμοσμένης αξίας κτήσης στο ιστορικό κόστος.	87.894	73.024
Προσαρμογή λογαριασμών προβλέψεων σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	-25.320	-10.909
Μεταφορά των κρατικών επιχορηγήσεων από τα Ίδια Κεφάλαια στα έσοδα επομένων χρήσεων καθώς και προσαρμογή των αποσβέσεων τους σύμφωνα με τις ωφέλιμες οικονομικές ζωές των παγίων.	-4.211	-6.210
Καταλογισμός στα Ίδια Κεφάλαια των λογιστικών συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση του δανείου που συνάφθηκε σε δολάρια Η.Π.Α. και χρησιμοποιήθηκε ως εργαλείο αντιστάθμισης για τις επενδύσεις στις Η.Π.Α.	33.641	33.626
Αντιλογισμός των ασώματων ακινητοποιήσεων που είχαν καταλογισθεί σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	-2.574	-
Διαφορές που προέκυψαν από την αλλαγή της μεθόδου ενοποίησης των θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Αίγυπτο.	1.226	-
Μεταφορά της Υπεραξίας από τα αποθεματικά στα ασώματα πάγια και διαφορά που προέκυψε από την μετατροπή σε ευρώ της υπεραξίας που είναι σε ξένο νόμισμα.	85.372	-
Συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου σε ξένο νόμισμα.	-6.475	-
Αναγνώριση των παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων στην εύλογη αξία τους.	-483	-483
Λοιπά.	-16	-
Καθαρή θέση, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004	650.519	600.956

Συμφωνία των Κερδών μετά από Φόρους μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και Δ.Π.Χ.Π.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος	Εταιρία
Κέρδη μετά από Φόρους σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004	168.923	104.150
Προσαρμογές των Κερδών μετά από Φόρους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:		
Μεταβολή λόγω αλλαγής τρόπου υπολογισμού των αποσβέσεων, με βάση την ωφέλιμη οικονομική ζωή των παγίων.	30.089	28.875
Καταλογισμός αναβαλλόμενου φόρου.	-3.931	-10.808
Αντιλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.	2.412	9.499
Αντιλογισμός πρόβλεψης για απαξίωση συμμετοχών.	5.000	-
Αντιλογισμός των αποσβέσεων της υπεραξίας των εταιριών στις Η.Π.Α.	2.097	-
Καταλογισμός των λογιστικών κερδών από συναλλαγματικές διαφορές.	4.721	4.706
Διαφορά στον υπολογισμό των δικαιωμάτων μειοψηφίας σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	143	-
Αναγνώριση των παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων στην εύλογη αξία τους.	-172	-172
Μεταφορά στα Ίδια Κεφάλαια των πραγματοποιηθέντων συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση του δανείου που συνάφθηκε σε δολάρια Η.Π.Α. και χρησιμοποιήθηκε ως αντιστάθμιση της επένδυσης στις Η.Π.Α.	-13.853	-13.836
Καταλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις.	-15.943	-15.492
Καταλογισμός του ποσού που διανέμεται στα στελέχη από τα κέρδη σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	-2.650	-2.650
Διαφορά που προέκυψε, μεταξύ Ε.Λ.Π. και Δ.Λ.Π., από τον υπολογισμό του κέρδους από την πώληση των εταιριών Plevcem και Plevenski.	596	-
Λοιπά.	-481	77
Κέρδη μετά από Φόρους σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004	176.951	104.349

30. Δικαιώματα μειοψηφίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	
Συμμετοχή στα καθαρά κέρδη των θυγατρικών	
Μερίσματα	
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	
Αναπροσαρμογές από θυγατρικές σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (ΔΛΠ 29)	
Συναλλαγματικές διαφορές	
Υπόλοιπο λήξης	

2005	2004
25.467	52.569
-	-28.842
2.922	2.705
-1.011	-965
-9.799	-
914	-
-2.113	-
16.380	25.467

31. Αποκτήσεις και εκποιήσεις θυγατρικών

Στην διάρκεια του 2005 δεν εκποιήθηκαν θυγατρικές του Ομίλου

Οι εταιρίες ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ και ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡ/ΜΑ ΑΦΟΙ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΒΕΕ συγχωνεύτηκαν στην εταιρία ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. στις 2.7.2005 και 28.12.2005 αντίστοιχα.

Την 1.4.2005 ο Όμιλος προχώρησε στην εξαγορά της θυγατρικής εταιρίας ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡ/ΜΑ ΑΦΟΙ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΒΕΕ, κατά το ποσοστό του 86,32%, το υπόλοιπο 13,68% εξαγοράστηκε την 28.12.2005 και όπως ανωτέρω αναφέρεται συγχωνεύτηκε στην ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.. Οι ισολογισμοί της εταιρίας κατά τις ημερομηνίες διαδοχικής απόκτησης παρατίθενται παρακάτω:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσοστό εξαγοράς την:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Σύνολο παγίου ενεργητικού	
Αποθέματα	
Απαιτήσεις και προπληρωμές	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	

1.4.2005	28.12.2005
86,32%	13,68%
1.089	995
30	2.093
816	836
279	2
2.214	3.926

Σύνολο ενεργητικού

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	
Σύνολο υποχρεώσεων	

123	-
1.536	1.565
1.659	1.565

Τρέχουσα αξία της καθαρής θέσης

Τρέχουσα αξία που αγοράστηκε	
Υπεραξία (που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων)	
Σύνολο	

555	2.361
479	323
1.238	-51
1.717	272

Αποτελείται από:

Καθαρές ταμιακές εκροές για εξαγορές θυγατρικών	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρίας που αποκτήθηκε	
Σύνολο ταμιακής εκροής για την εξαγορά	

1.717	272
-279	-2
1.438	270

32. 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.

(όλοι οι λογαριασμοί σε χιλ. €)

Εσώματες ακινητοποιήσεις	2005	2004
Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	102.618	85.865
Κυκλοφορούν ενεργητικό	14.804	17.195
	30.278	45.104
	<u>147.700</u>	<u>148.164</u>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	58.973	81.249
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	918	863
Προβλέψεις	4.757	9.691
Δικαιώματα μειοψηφίας	142	91
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.453	20.303
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.049	9.804
	<u>80.292</u>	<u>122.001</u>
Καθαρή θέση	<u>67.408</u>	<u>26.163</u>
Κέρδος / (Ζημιά) μετά από φόρους	<u>36.024</u>	<u>5.085</u>

Δεν υπάρχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τη συμμετοχή του Ομίλου στη κοινοπραξία. Ο μέσος όρος των εργαζομένων στην κοινοπραξία για το 2005 ήταν 809 (2004: 877).

33. 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.

34. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

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

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005

(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 η 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:	Χαλκίδος 22α - 1143 Αθήνα
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών :	6013/06/Β/86/90
Αρμόδια Νομαρχία :	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστωσης
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Πρόεδρος: Ανδρέας Κανελλόπουλος Μέλη Δ.Σ.: Δημήτριος Παπαλεξόπουλος-Διευθύνων Σύμβουλος, Ηλίας Πανιάρας - Εντεταλμένος Σύμβουλος, Νέλλος Κανελλόπουλος, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενοπούλου, 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.
Ημερ. Έγκρ. των Οικον. Καταστ. (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	22 Φεβρουαρίου 2006
Ελεγκτική εταιρία:	PricewaterhouseCoopers
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Κυριάκος Ριφής
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας:	www.titan-cement.com

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					
	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα	Μητρική	2002-2005	REA CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2004-2005
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TITHYS LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2003-2005
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	THEMIS HOLDINGS LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2004-2005
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	FINTITAN SRL, Βενετία Ιταλία	100,00%	(α)
ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2002-2005	TITAN CEMENT U.K. LTD, Hull Μ. Βρετανία	100,00%	(α)
ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	SEPARATION TECHNOLOGIES UK LTD, Hull Μ. Βρετανία	100,00%*	(α)
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε., Ηράκλειο Κρήτης	100,00%*	2000-2005	TITAN AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΑΤ. ΚΟΙΝ. ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., Ταγαράδες, Θεσ/νίκη	79,93%*	2003-2005	ROANOKE CEMENT CO. LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TITAN VIRGINIA READY MIX LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%*	2003-2005	MARKFIELD AMERICA LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2005	SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2005	PENNSUCO CEMENT CO. LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TARMAC AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	STANDARD CONCRETE LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	ESSEX CEMENT CO LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε., Αθήνα (υπό εκκαθάριση)	100,00%	2000-2005	SEPARATION TEC. CAN. LTD, Fredericton NB Καναδάς	100,00%*	2004-2005
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	CEMENTARA KOSJERIC AD, Kosjeric Σερβία	74,28%*	2000-2005
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε., Κόρινθος	100,00%*	2005	ZLATNA PANEGA CEMENT AD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2005
ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2000,03-05	ZLATNA PANEGA BETON EOOD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2002-2005
BALKCEM LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2002-2005	GRANITOID AD, Batanovtsi Βουλγαρία	99,67%*	2003-2005
ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2000,03-05	USJE CEMENTARNICA AD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	94,84%*	2004-2005

Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης

	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2003-2005	MISRIEEN TITAN TRAD. & DISTR., Κάιρο Αίγυπτος	49,47%*	(α)
EAST CEMENT TRADE LTD, Λευκωσία Κύπρος	50,00%*	2003-2005	BENI SUEF CEMENT CO. SAE, Κάιρο Αίγυπτος	49,93%*	1999-2005
LA FARGE TITAN EGYPTIAN INV. LTD, Channel Islands Μ. Βρετανία	50,00%*	(α)	ALEXANDRIA PORTLAND CEM. CO. SAE, Αλεξ/ρεια Αίγυπτος	48,64%*	2002-2005
ALEXANDRIA DEVEL. LTD, Channel Islands Μ. Βρετανία	50,00%*	(α)	BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT SAE, Αλεξ/ρεια Αίγυπτος	48,49%*	(α)
FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC, Κάιρο Αίγυπτος	49,32%*	1997-2005			

* Εταιρίες με έμμεση συμμετοχή

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

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31 Δεκεμβρίου 2005
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

β

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.149.845	972.375	255.519	240.632
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	94.990	102.213	-	-
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13.169	9.824	518.086	517.260
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.258.004	1.084.412	773.605	757.892
Αποθέματα	175.954	136.193	64.685	57.933
Απαιτήσεις από πελάτες	240.321	185.151	115.816	82.416
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	34.443	49.603	16.601	8.121
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	95.142	78.408	17	21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	545.860	449.355	197.119	148.491
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.803.864	1.533.767	970.724	906.383
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	425.025	408.083	62.203	62.378
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	206.183	188.223	68.380	78.483
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	631.208	596.306	130.583	140.861
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	64.538	85.029	48.996	56.643
Οφειλές προς προμηθευτές	78.084	59.941	26.005	24.472
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	27.600	17.052	17.786	7.526
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	113.664	99.453	76.812	75.925
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	283.886	261.475	169.599	164.566
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	915.094	857.781	300.182	305.427
Μετοχικό Κεφάλαιο	191.524	187.844	191.524	187.844
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας	680.866	462.675	479.018	413.112
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας (β)	872.390	650.519	670.542	600.956
Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ)	16.380	25.467	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ) = (β) + (γ)	888.770	675.986	670.542	600.956
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) = (α) + (δ)	1.803.864	1.533.767	970.724	906.383

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως (I/1/2005 και I/1/2004 αντίστοιχα)	675.986	582.851	600.956	535.193
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	210.128	176.951	105.810	104.349
Καθαρά κέρδη χρήσεως που αναλογούν στη μειοψηφία	2.922	2.706	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	3.680	2.883	3.680	2.883
Αναπροσαρμογές από θυγ. εταιρίες που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες	3.873	-	-	-
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	-9.799	-	-	-
Αποκτηθέντες/(εκπονηθέντες) θυγατρικές	-	-15.092	-	-
Προτεινόμενα μερίσματα	-50.598	-43.747	-50.598	-43.747
Μερίσματα πληρωθέντα στη μειοψηφία	-1.011	-965	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	42.895	-31.879	-	-
Αύξηση αποθεματικού συν/κών διαφορών δανείων αντιστάθμισης	10.694	2.278	10.694	2.278
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31/12/2005 και 31/12/2004 αντίστοιχα)	888.770	675.986	670.542	600.956

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Κύκλος εργασιών	1.341.727	1.142.474	439.713	430.680
Κόστος πωλήσεων	-852.579	-726.190	-265.067	-252.172
Μικτά κέρδη	489.148	416.284	174.646	178.508
Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	-591	-3.814	4.516	-244
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-79.974	-74.686	-32.378	-29.874
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-19.410	-19.312	-3.870	-3.621
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	389.173	318.472	142.914	144.769
Αποσβέσεις	-72.015	-63.647	-10.672	-10.314
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	317.158	254.825	132.242	134.455
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	1.008	405	29.175	13.773
Έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-25.098	-12.625	-16.400	721
Κέρδη προ φόρων	293.068	242.605	145.017	148.949
Μείον φόροι	-80.018	-62.948	-39.207	-44.600
Κέρδη μετά από φόρους	213.050	179.657	105.810	104.349
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :				
Μετόχους της Εταιρίας	210.128	176.951	105.810	104.349
Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.922	2.706	-	-
Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,50	2,11	1,26	1,24
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,49	2,10	1,25	1,24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
 της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005
 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	I/I-31/12/2005	I/I-31/12/2004	I/I-31/12/2005	I/I-31/12/2004
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	293.068	242.605	145.017	148.949
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις	72.015	63.647	10.672	10.314
Έσοδα από συμμετοχές	-1.008	-405	-29.175	-13.773
Έξοδα από τόκους	28.408	12.625	6.845	5.395
Άλλα μη ταμιακά έξοδα	17.359	11.683	13.192	180
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως	409.842	330.155	146.551	151.065
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-39.308	-17.908	-6.752	-11.186
Μείωση/(αύξηση) απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σμούς	-41.625	100.152	-30.495	107.919
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρ.(πλην τραπεζών)	-11.022	-13.090	-8.828	4.119
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	317.887	399.309	100.476	251.917
Εισπράξεις από τόκους	3.752	10.249	145	18
Πληρωμές φόρων	-28.818	-58.941	-22.631	-46.894
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	292.821	350.617	77.990	205.041
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχ.	-145.646	-149.563	-26.795	-29.771
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	2.266	3.098	481	407
Εισπράξεις από μερίσματα	1.008	405	14.173	13.773
Πωλήσεις/(εξαγορές) συμμετοχών	-1.708	-77.268	-	-86.996
Εκποίηση διαθεσίμων προς πώλ. χρηματ/κών στοιχ.	10.119	2.516	-	154
Αγορά διαθεσίμων προς πώλ. χρηματ/κών στοιχ.	-1.175	-2.743	-16	-217
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-4.109	-1.350	817	191
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	-139.245	-224.905	-11.340	-102.459
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες	153.576	125.712	66.650	102.582
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από την έκδοση μετοχών	2.949	2.883	2.949	2.883
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	1.584	1.357	1.584	1.482
Πληρωμές τόκων	-32.723	-21.638	-6.990	-5.413
Πληρωμές μερισμάτων	-44.718	-41.863	-43.707	-40.899
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	126.126	109.681	21.982	-
Εξοφλήσεις δανείων	-194.616	-179.563	-42.472	-60.852
Σύνολο εκροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-141.398	-129.143	-66.654	-102.799
Αύξηση/(μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα	12.178	-3.431	-4	-217
Διαθέσιμα, στην αρχή της περιόδου	78.408	72.354	21	238
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	4.556	9.485	-	-
Διαθέσιμα, στο τέλος της περιόδου	95.142	78.408	17	21

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ
 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	I/I-31/12/2005	I/I-31/12/2004	I/I-31/12/2005	I/I-31/12/2004
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	213.050	179.657	105.810	104.349
Δικαιώματα μειοψηφίας	-2.922	-2.706	-	-
Διανεμητέα κέρδη προηγούμενων χρήσεων	188.123	100.745	20.445	17.596
Σύνολο διανεμητέων κερδών	398.251	277.696	126.255	121.945
Μεταφορά κερδών στα αποθεματικά	-56.710	-45.826	-55.212	-57.753
Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως €0,60 ανά μετοχή (2004 €0,52)	-50.598	-43.747	-50.598	-43.747
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	290.943	188.123	20.445	20.445

ΆΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Με την από 15.12.2005 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 €401.800 με καταβολή μετρητών και έκδοση 200.900 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €2,00 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης € 14,68 λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών. Η διαφορά €12,68 ανά μετοχή, ήτοι συνολικά €2.547.412,00 έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Έγγραφο Υπ. Ανάπτυξης Κ2-16064/16.12.2005)
2. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
3. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου: 5.681 (2004: 5.628), Εταιρίας: 1.135 (2004: 1.158)
4. Στην εταιρία INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε συγχωνεύθηκαν την 2.7.2005 η εταιρία ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ και στις 28.12.2005 η εταιρία "ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡ/ΜΑ ΑΦΟΙ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΒΕΕ" η οποία αποκτήθηκε την 1.4.2005.
5. Οι παγιοποιήσεις χρήσεως 2005 ανέρχονται σε: Όμιλος € 145,7 εκατ. (2004 € 158,7 εκατ.), Εταιρίας € 26,8 εκατ. (2004 € 29,8 εκατ.).
6. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών (κοινές και προνομιούχες).
7. Ορισμένα κονδύλια της χρήσεως 2004 αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2005.
8. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της Εταιρίας, προς και από συνδεδεμένες εταιρίες, σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των €98,8εκατ. και €28,1 εκατ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας, με συνδεδεμένες εταιρίες, στην λήξη της τρέχουσας περιόδου, ανέρχονται σε € 39,4 εκατ. και € 6,6 εκατ. αντίστοιχα.
9. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2006

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Α010727

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου
HOWARD PRINCE-WRIGHT
ΑΡ.ΔΙΑΒ. Ρ60090793

Ο Διευθύνων Σύμβουλος
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ163588

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου
ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν237613
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/14180

Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος - Γενικός Διευθυντής
ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ
Α.Δ.Τ. Θ297060

Ο Προϊστάμενος Υπηρεσίας Ενοποίησης
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ006812
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/15068

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ Ι/Ι – 31/12/2005**

Το 2005 ήταν ακόμα μία καλή χρονιά για τον Όμιλο Τίταν. Στην Ελλάδα, η αναμενόμενη πτώση στην εγχώρια ζήτηση τσιμέντου, μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες αντισταθμίστηκε από σημαντική αύξηση των εξαγωγών. Η διατήρηση των τιμών των στερεών καυσίμων και των ναύλων σε υψηλά επίπεδα, καθώς και η μεγάλη αύξηση της τιμής των υγρών καυσίμων επηρέασαν σημαντικά το κόστος.

Το 2005 ήταν η πρώτη χρονιά που τέθηκε σε εφαρμογή το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Δικαιωμάτων Εκπομπών Διοξειδίου του Άνθρακα, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Επειδή δεν έχουν εκδοθεί ακόμα τίτλοι ιδιοκτησίας και δεν έχει οριστικοποιηθεί η λογιστική τους μεταχείριση, τα δικαιώματα εκπομπών του διοξειδίου του άνθρακα δεν έχουν ληφθεί υπόψη στα οικονομικά στοιχεία της χρήσης. Στον τομέα αυτόν η Εταιρία μας είχε έγκαιρα προετοιμαστεί και το 2005 το σύνολο των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα διαμορφώθηκε στα όρια των δικαιωμάτων που μας παραχωρήθηκαν. Παράλληλα, από τα μέσα Ιανουαρίου του 2005 εφαρμόστηκε και η οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη μείωση του εξασθενούς χρωμίου στο τσιμέντο.

Ο Όμιλος επωφελήθηκε για ακόμα μια φορά από την συνεισφορά των διεθνών δραστηριοτήτων στη διαμόρφωση του τελικού οικονομικού αποτελέσματος.

Στις Η.Π.Α. οι συνθήκες της αγοράς παρέμειναν ανοδικές, παρά την αρνητική επίπτωση από τους τυφώνες στη Φλόριδα κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Το εργοστάσιο στο Pennsuso, μετά τον εκσυγχρονισμό του, τροφοδότησε με μεγαλύτερες ποσότητες τσιμέντου τη συνεχώς αναπτυσσόμενη αγορά της Πολιτείας, ενώ σημαντικά ήταν τα οφέλη από τη μείωση του κόστους παραγωγής. Ο νέος σταθμός διανομής τσιμέντου στην Ταμπα συμπλήρωσε ένα χρόνο λειτουργίας και σε συνδυασμό με τις ήδη υπάρχουσες εγκαταστάσεις μας, παρέχει περισσότερη ευελιξία στην επέκταση των δραστηριοτήτων μας.

Η επένδυση μας στη Separation Technologies, η οποία είναι κάτοχος υψηλής τεχνολογίας για τη μετατροπή της ιπτάμενης τέφρας σε κατάλληλο οικοδομικό υλικό, έχει αρχίσει να αποδίδει, με αύξηση των πωλήσεων εντός των Η.Π.Α. και σε διεθνείς αγορές.

Στην Νότιο-ανατολική Ευρώπη, η ζήτηση στη Βουλγαρία διαμορφώθηκε σε νέα υψηλά επίπεδα. Η ζήτηση στην ΠΓΔΜ ήταν επίσης αυξημένη σε σχέση με το προηγούμενο έτος και στη Σερβία κατέγραψε οριακή πτώση. Στη Βουλγαρία βρίσκεται σε εξέλιξη ένα πρόγραμμα επενδύσεων που θα βελτιώσει τη δυναμικότητα και την παραγωγικότητα σε συνδυασμό με την καλύτερη προστασία του περιβάλλοντος. Το πρόγραμμα αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2007.

Στην Αίγυπτο, τα λειτουργικά αποτελέσματα ήταν σημαντικά βελτιωμένα σε σύγκριση με το 2004. Η εγχώρια ζήτηση σημείωσε σημαντική άνοδο που σε συνδυασμό με τον επαναπροσανατολισμό της πλεονάζουσας παραγωγής προς τις εξαγωγές, επέτρεψε τη διαμόρφωση πιο ικανοποιητικών τιμών στην εσωτερική αγορά.

Ο Όμιλος στο σύνολό του πούλησε το 2005 πάνω από 15 εκ. τόνους τσιμέντου, 20 εκ. τόνους αδρανών και πάνω από 5 εκ. μ³ έτοιμου σκυροδέματος.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Όλες οι πωλήσεις των προϊόντων μας σε όγκους ήταν αυξημένες σε σχέση με το 2004. Πιο συγκεκριμένα οι Η.Π.Α., Βουλγαρία και Αίγυπτος απέδωσαν πέρα από τις προσδοκίες. Η κάμψη που σημειώθηκε στην Ελληνική αγορά ήταν μικρή και στο σύνολό της αντισταθμίστηκε από τις εξαγωγές.

Ο κύκλος εργασιών, τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) και τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους του Ομίλου σε ετήσια βάση για την περίοδο 2000 έως 2005 σημείωσαν σημαντική άνοδο. Ο κύκλος εργασιών έχει αυξηθεί σε ετήσια βάση πάνω από 16%, τα λειτουργικά κέρδη κατά 15% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους πάνω από 17%.

Ο συνολικός όγκος πωλήσεων τσιμέντου και δομικών υλικών του Ομίλου αυξήθηκε κατά 7% φτάνοντας τα 15 εκ. τόνους οι δε πωλήσεις αδρανών μειώθηκαν οριακά κατά 1% φτάνοντας λίγο πάνω από τα 20 εκ. τόνους. Ο όγκος πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος αυξήθηκε κατά 8% έναντι του προηγούμενου έτους φτάνοντας συνολικά πάνω από 5 εκ. κυβικά μέτρα.

Το 2005, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα € 1,3 δις. αυξημένος κατά 17% σε σχέση με το 2004. Τα λειτουργικά κέρδη για το σύνολο του έτους ανήλθαν στα € 389 εκ. αυξημένα κατά 22% έναντι του προηγούμενου έτους. Η επίπτωση από τις συναλλαγματικές μετατροπές το 2005 ήταν ασήμαντη.

Τα Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους για τον Όμιλο το 2005 έφθασαν τα € 210 εκ., αυξημένα κατά 19% περίπου σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η σημαντική αυτή απόδοση οφείλεται στις διεθνείς αγορές και πιο συγκεκριμένα στις Η.Π.Α.

Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν € 2,49, αυξημένα κατά 18% περίπου σε σχέση με το 2004.

Η ανάπτυξη των διεθνών μας δραστηριοτήτων αντιστάθμισε την κάμψη από την Ελληνική αγορά ως αποτέλεσμα της μετά-Ολυμπιακής ύφεσης. Η Ελλάδα πλέον αντιπροσωπεύει το 39% του κύκλου εργασιών και σχεδόν 43% των λειτουργικών κερδών του Ομίλου έναντι 43% και 55% αντίστοιχα το προηγούμενο έτος.

Το τσιμέντο και τα δομικά υλικά είναι ο πυρήνας της κερδοφορίας του Ομίλου, και συνάδει με τον κυρίαρχο στόχο να εδραιωθούμε ως εταιρία με ισχυρή περιφερειακή παρουσία στον κλάδο τσιμέντου. Το τσιμέντο αντιπροσωπεύει το 78% των λειτουργικών κερδών του 2005.

Το δολάριο ισχυροποιήθηκε το 2005 και έκλεισε 13% υψηλότερα έναντι του ευρώ. Η Αιγυπτιακή λίρα ανατιμήθηκε 5% έναντι του δολαρίου και 18% έναντι του Ευρώ. Υπήρξε επίσης σταδιακή υποτίμηση του Γιουγκοσλαβικού δηναρίου στη Σερβία κατά 8% μέσα στο έτος. Δεν παρατηρήθηκαν άλλες σημαντικές μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Δεν υπήρξαν το 2005 σημαντικές αλλαγές στην πολιτική κάλυψης συναλλαγματικού κινδύνου που ακολουθούμε και συνεχίζουμε να αντισταθμίζουμε τον κίνδυνο για όσα από τα περιουσιακά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε δολάρια μέσω δανεισμού στο ίδιο νόμισμα. Ο κίνδυνος από την μετατροπή των κερδών από δολάρια σε ευρώ αντισταθμίζεται επίσης από δάνεια σε δολάρια στο επίπεδο της μητρικής εταιρίας.

Οι βασικές αλλαγές στον ενοποιημένο ισολογισμό του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2005 σχετίζονται με τα Ίδια Κεφάλαια τα οποία αυξήθηκαν κατά 222 εκ., σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης των κερδών του Ομίλου και των θετικών συναλλαγματικών διαφορών από την ενοποίηση των αποτελεσμάτων.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανήλθε στα € 394 εκ. μειωμένος κατά € 20 εκ. από την αρχή του 2005. Χωρίς την επίπτωση της συναλλαγματικής μετατροπής θα είχε μειωθεί κατά € 74 εκ. σε ετήσια βάση. Ο καθαρός δανεισμός συμπεριλαμβάνει αυτόν των Αιγυπτιακών θυγατρικών, όπου μέρος του είναι σε Υεν που έχει μετατραπεί σε δολάρια, μέσω συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης.

Τόσο ο δείκτης μόχλευσης όσο και ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων βελτιώθηκαν σημαντικά τα τελευταία εννέα τρίμηνα. Ο δείκτης μόχλευσης, όπως προκύπτει από το Καθαρό Δανεισμό προς Λειτουργικά Κέρδη ήταν 1,01 έναντι 1,26 στις 31 Δεκεμβρίου 2004. Ο δείκτης Απόδοσης Επενδυμένων Κεφαλαίων, που προκύπτει με βάση τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους προς το μέσο όρο των Ιδίων Κεφαλαίων ήταν 18% έναντι 17% το 2004.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Η μητρική Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ κατά τη χρήση από 1/1 έως 31/12/2005 πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 440 εκατ. έναντι € 431 εκατ. της περυσινής χρήσης, αυξημένες κατά 2%.

Τα καθαρά, μετά την αφαίρεση φόρων, κέρδη διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 106 εκατ. οριακά υψηλότερα 1,4% έναντι της προηγούμενης χρήσης, περιλαμβανομένων € 29 εκατ. εσόδων από συμμετοχές.

Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) της χρήσης 2005 διαμορφώθηκαν σε € 143 εκατ. μειωμένα κατά ποσοστό 1,3% έναντι του 2004 που ήταν € 145 εκατ., κυρίως λόγω συμπίεσης των περιθωρίων κέρδους από την αύξηση του κόστους των καυσίμων.

Συνεχίσθηκαν το 2005 και θα συνεχισθούν κατά το τρέχον έτος επενδύσεις σε όλα τα εργοστάσια με στόχο τη διατήρηση της τεχνολογικής τους πρωτοπορίας, ενώ σημαντικές επενδύσεις που αφορούν στην περαιτέρω προστασία του περιβάλλοντος είναι σε εξέλιξη.

Ακριβές αντίγραφο από το Βιβλίο

Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2006

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (η «Εταιρία») καθώς και τον ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») της 31ης Δεκεμβρίου 2005 και τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας και του Ομίλου, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στις σελίδες 5 έως 47, βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρίας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 καθώς και τα αποτελέσματα εργασιών και τις ταμειακές ροές τους για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχάους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κυριάκος Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ Ι2111

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 τη χρήση 2005.

Κατά τη χρήση 2005 οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις ανωτέρω επιχειρήσεις είχαν όπως παρακάτω αναλυτικά αναφέρεται:

Ι. ΕΙΣΡΟΕΣ

Α. Πωλήσεις

1. Πωλήσεις τσιμέντου

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	40.469.446,72
FINITITAN SRL	“	12.790.665,00
TARMAC AMERICA LLC	“	10.454.260,02
TITAN CEMENT U.K. LTD	“	9.658.789,95
TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	“	8.553.738,16
INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	“	4.706.489,00
ESSEX CEMENT CO. LLC	“	998.719,46
CEMENTARNICA USJE AD	“	173.363,00
CEMENTARA KOSJERIC AD	“	35.935,00
		<u>87.841.406,31</u>

2. Πωλήσεις αδρανών υλικών

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	2.140.755,14
		<u>2.140.755,14</u>

3. Πωλήσεις στερεών καυσίμων

Προς CEMENTARNICA USJE AD	αξία σε ευρώ	6.795.923,27
		<u>6.795.923,27</u>

4. Πωλήσεις πάγιου εξοπλισμού

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	8.560,21
		<u>8.560,21</u>

5. Πωλήσεις ειδών πορσελάνης

Προς ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	αξία σε ευρώ	916.320,00
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	“	17.253,86
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	“	1.001,00
		<u>934.574,86</u>

Β. 1. Παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	170.000,00
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	“	18.665,00
TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	“	4.488,00
TITAN ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.	“	1.325,50
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.	“	377,00
INTERTITAN Α.Ε.	“	316,00
		<u>195.171,50</u>

2. Λοιπά έσοδα από υπηρεσίες

Προς BENI SUEF CEMENT CO.	αξία σε ευρώ	421.386,00
TITAN AMERICA LLC	“	291.939,35
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	“	40.426,45
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	“	29.365,31
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	“	2.922,00
		<u>786.039,11</u>

Γ. Ενοίκια από μισθώσεις

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	52.475,31
		<u>52.475,31</u>

Γενικό σύνολο εισροών 98.754.905,71

II. ΕΚΡΟΕΣ**A. Αγορές****I. Αγορά αδρανών υλικών**

Από INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.

αξία σε ευρώ	7.474.989,00
	<u>7.474.989,00</u>

2. Αγορά ετοιμού σκυροδέματος

Από INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.

αξία σε ευρώ	561.067,00
	<u>561.067,00</u>

B. Υπηρεσίες**I. Καταβολές ναύλων και μεταφορικών**

Προς ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.

αξία σε ευρώ 5.979.322,51

ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.

“ 4.220.558,79

ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.

“ 2.109.700,00

12.309.581,30**2. Υπηρεσίες παραγωγής ειδών πορσελάνης**

Προς ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ

αξία σε ευρώ 7.173.771,93

7.173.771,93**3. Λοιπές καταβολές από υπηρεσίες**

Προς ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.

αξία σε ευρώ 620.709,19

620.709,19Γενικό σύνολο εκροών 28.140.118,42**III. ΥΠΟΛΟΙΠΑ**

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31.12.2005 έχουν ως εξής:

	<u>ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ</u>	<u>ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ</u>
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	18.667.826,02	
INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	254.526,00	
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	505.685,73	
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.	73,78	
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	1.254.911,05	
FINTITAN SRL	6.374.541,00	
TITAN CEMENT UK LTD	3.747.856,80	
CEMENTARNICA USJE AD	1.459.067,76	
BENI SUEF CEMENT CO.	1.535.093,58	
CEMENTARA KOSJERIC AD	2.570,40	
TARMAK AMERICA LLC	2.221.160,46	
TITAN AMERICA LLC	260.963,92	
ZLATNA PANEGA CEMENT AD	220,77	
TITAN ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ	3.147.647,05	
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		699.140,40
ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.		2.813.606,05
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		545.749,44
ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.		193.340,71
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.		261.960,70
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.		2.108.960,49
	<u>39.432.144,32</u>	<u>6.622.757,79</u>

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

Ακριβές αντίγραφο από το Βιβλίο
Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2006

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

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 www.titan-cement.com

- 19/1/2005 Εισαγωγή μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά από άσκηση δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option plan)
- 19/1/2005 Πρόγραμμα σκοπούμενων εταιρικών πράξεων
- 8/2/2005 Υποβολή πρόσθετων στοιχείων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- 24/2/2005 Υποβολή πρόσθετων στοιχείων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- 24/2/2005 Ανακοίνωση λογιστικών καταστάσεων 4ου τριμήνου 2004
- 24/2/2005 Ανακοίνωση ενοποιημένων λογιστικών καταστάσεων 4ου τριμήνου 2004
- 24/2/2005 Ανακοίνωση περί σχολιασμού λογιστικών καταστάσεων 4ου τριμήνου 2004
- 28/2/2005 Πρόγραμμα σκοπούμενων εταιρικών πράξεων
- 11/3/2005 Υποβολή πρόσθετων στοιχείων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- 5/4/2005 Απάντηση σε επιστολή του Χ.Α.
- 15/4/2005 Απάντηση σε επιστολή του Χ.Α.
- 18/4/2005 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
- 18/4/2005 Ανακοίνωση ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2004
- 18/4/2005 Ανακοίνωση ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2004
- 19/4/2005 Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
- 10/5/2005 Ανακοίνωση περί σχολιασμού λογιστικών καταστάσεων Α' τριμήνου 2005
- 10/5/2005 Υποβολή πρόσθετων στοιχείων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- 12/5/2005 Αποκοπή μερίσματος
- 13/5/2005 Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
- 10/6/2005 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
- 13/6/2005 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
- 21/6/2005 Παρουσίαση τρεκουσών εξελίξεων ομίλου TITAN στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
- 21/7/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 21/7/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 25/7/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 25/7/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 25/8/2005 Ανακοίνωση περί σχολιασμού λογιστικών καταστάσεων Α' εξαμήνου 2005
- 25/8/2005 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α' εξαμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
- 25/8/2005 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Α' εξαμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
- 30/8/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 30/8/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 31/8/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 7/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 8/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 9/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 28/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 11/10/2005 Επιβεβαίωση-Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων
- 4/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 9/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 9/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 10/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 10/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 11/11/2005 Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
- 14/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 14/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 14/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 14/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 16/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών

16/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 16/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 16/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 17/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 17/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 18/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 21/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 25/11/2005 Ανακοίνωση περί σχολιασμού λογιστικών καταστάσεων Εννεαμήνου 2004
 25/11/2005 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων εννεαμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
 25/11/2005 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων εννεαμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
 30/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 1/12/2005 Γνωστοποίηση αλλαγής του Οικονομικού Διευθυντού Τομέα Ελλάδος
 5/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 6/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 7/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 8/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 8/12/2005 Έντυπο παροχής πληροφοριών Ν.3401 σε εφαρμογή προγράμματος διάθεσης μετοχών σε ανώτερα στελέχη της Εταιρίας με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών
 9/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 15/12/2005 Εισαγωγή μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά από άσκηση δικαιώματος προαίρεσης αγοράς
 15/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 19/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 19/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 21/12/2005 Εισαγωγή μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά από άσκηση δικαιώματος προαίρεσης αγοράς
 23/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 23/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 23/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 23/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 28/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 28/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών

Στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας www.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