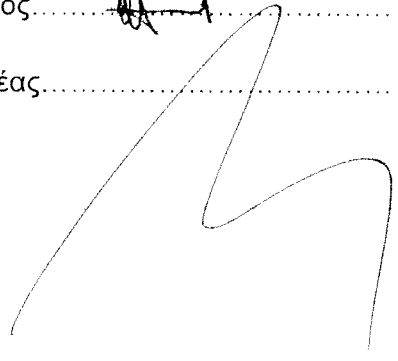


ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

Έκθεση και οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

Πιστή μετάφραση των πρωτότυπων Οικονομικών Καταστάσεων και
της Έκθεσης των Συμβούλων και Ελεγκτών που παρουσιάστηκαν
ενώπιον της Εταιρείας στην Ετήσια Γενική Συνέλευση

Σύμβουλος.....

Γραμματέας.....

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31 Δεκεμβρίου 2008

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛΙΔΑ

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι αξιωματούχοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση ανεξάρτητων ελεγκτών	3 - 4
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	5
Ισολογισμός	6
Κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια	7
Κατάσταση ταμειακών ροών	9
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	10 - 25

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο:

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Άρτα Αντωνίου
Σπυρούλλα Παπαηρακλέους

Γραμματέας Εταιρείας:

A.T.S. Services Limited
2-4 Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου III
Capital Center, 9ος Όροφος
CY-1505 Λευκωσία, Κύπρος

Εγγεγραμμένο γραφείο:

2-4 Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου III
Capital Center, 9ος Όροφος
CY-1505 Λευκωσία
Κύπρος

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την έκθεση του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος .

Κύριες δραστηριότητες

Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας που δεν έχουν αλλάξει από το προηγούμενο έτος, είναι η κατοχή επενδύσεων και οι συναλλαγές σε τίτλους, περιλαμβανομένων μεταξύ άλλων μετοχών που φέρουν μέρισμα και τόκο, ομολόγων, καταθέσεων, δανείων, προθεσμιακών συμβολαίων, παραγώγων και άλλων χρηματοοικονομικών μέσων. Επίσης, η Εταιρεία άρχισε να εμπορεύεται, να παραχωρεί προνόμια δικαιώχρησης (franchising) και να προωθεί με οποιοδήποτε άλλο τρόπο συγκεκριμένη τεχνολογία κατεργασίας άνθρακα για την παραγωγή ιπτάμενης σκόνης.

Ανασκόπηση τρέχουσας κατάστασης, προβλεπόμενες μελλοντικές εξελίξεις και σημαντικοί κίνδυνοι

Στις 31 Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία παρουσίασε κέρδη για το έτος ύψους €31,933,154 σε σύγκριση με τη ζημιά για το έτος 2007 ύψους €767,295. Η διακύμανση αυτή οφείλεται κυρίως σε κέρδη δίκαιης αξίας ύψους €2,896,758 σε συναλλαγματικά προθεσμιακά συμβόλαια σε σύγκριση με ζημίες για το έτος 2007 ύψους €106,073, καθώς και σε αύξηση των μερισμάτων από €10,767 το 2007 σε €28,768,371 το 2008. Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας όπως παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις θεωρείται ικανοποιητική. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αναμένει σημαντικές αλλαγές στις δραστηριότητες της Εταιρείας για το προβλεπτό μέλλον.

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία αναφέρονται στη Σημείωση 3των οικονομικών καταστάσεων.

Αποτελέσματα και Μερίσματα

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για παρουσιάζονται στη σελίδα 5. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εισηγείται την πληρωμή μερίσματος και το καθαρό κέρδος για το έτος μεταφέρεται στα αποθεματικά.

Μετοχικό κεφάλαιο

Τον Μάιο του 2008, η Εταιρεία έκδοσε 158.500 shares υπέρ το άρτιο προς €1,998 ανα μετοχή.

Κατά τη διάρκεια του έτους το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας μετατράπηκε από Κυπριακές Λίρες (Κ£) σε Ευρώ, σύμφωνα με τη κατάργηση της Κυπριακής Λίρας και την εισαγωγή του Ευρώ.

Διοικητικό Συμβούλιο

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και κατά την ημερομηνία της έκθεσης αυτής παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καθ' όλη τη διάρκεια του έτους .

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας όλα τα σημερινά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διατηρούν το αξίωμα τους.

Δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στην ανάθεση ευθυνών και αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

Οι ανεξάρτητοι ελεγκτές, Ernst & Young Cyprus Limited, έχουν εκδηλώσει επιθυμία να εξακολουθήσουν να παρέχουν τις υπηρεσίες τους και ψήφισμα που να εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει την αμοιβή τους, θα κατατεθεί στην Ετήσια Γενική Συνέλευση.

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου,

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Λευκωσία, Κύπρος, 17 Φεβρουαρίου 2009

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών

Προς τα Μέλη της Iapetos Limited

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Iapetos Limited στις σελίδες 5 μέχρι 25, που αποτελούνται από τον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2008, και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση αλλαγών στα ίδια κεφάλαια και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

για

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για την ετοιμασία και δίκαιη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: σχεδιασμό, εφαρμογή και τήρηση εσωτερικού ελέγχου σχετικού με την ετοιμασία και τη δίκαιη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη λάθη και παραλείψεις, είτε οφειλομένων σε απάτη είτε σε λάθος, επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών αρχών, και υπολογισμό λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές υπό τις περιστάσεις.

Ευθύνη των Ελεγκτών

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη πάνω σ' αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν όπως συμμορφωνόμαστε με δεοντολογικές απαιτήσεις και όπως προγραμματίζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο για να πάρουμε λογικές διαβεβαιώσεις κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη λάθη και παραλείψεις.

Ένας έλεγχος συνεπάγεται την εκτέλεση διαδικασιών για τη λήψη ελεγκτικής μαρτυρίας για ποσά και άλλες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες που επιλέγονται εξαρτώνται από την κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιωδών λαθών και παραλείψεων των οικονομικών καταστάσεων, είτε οφειλομένων σε απάτη είτε σε λάθος. Κάνοντας αυτές τις εκτιμήσεις κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του τον εσωτερικό έλεγχο που σχετίζεται με την ετοιμασία και τη δίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της οικονομικής οντότητας για να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες υπό τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του εσωτερικού ελέγχου της οικονομικής οντότητας. Ένας έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν και της λογικότητας των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της γενικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι η ελεγκτική μαρτυρία που έχουμε λάβει είναι επαρκής και κατάλληλη για να παράσχει μια βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών (συνέχεια)

Προς τα Μέλη της Iapetos Limited

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της μητρικής εταιρείας Iapetos Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την ΕΕ και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

- Έχουμε πάρει όλες τις πληροφορίες και εξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες για σκοπούς του ελέγχου μας.
- Κατά τη γνώμη μας, έχουν τηρηθεί από την Εταιρεία κατάλληλα λογιστικά βιβλία.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμφωνούν με τα λογιστικά βιβλία.
- Κατά τη γνώμη μας και από όσα καλύτερα έχουμε πληροφορηθεί και σύμφωνα με τις εξηγήσεις που μας δόθηκαν, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν τις απαιτούμενες από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ 113, πληροφορίες με τον απαιτούμενο τρόπο.
- Κατά τη γνώμη μας, οι πληροφορίες που δίνονται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στη σελίδα 2 συνάδουν με τις οικονομικές καταστάσεις.

Άλλο Θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 156 του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Ernst & Young Cyprus Limited

Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία, 17 Φεβρουαρίου 2009

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

	Σημ.	2008 €	2007 €
Εισοδήματα		-	-
Άλλα έσοδα	5	3,681,105	573,896
Έξοδα διοίκησης		(921,849)	(1,068,384)
Κέρδος / (ζημιά) από εργασίες	6	2,759,256	(494,488)
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	8	(116,768)	(263,689)
Καθαρό κέρδος από επενδυτικές δραστηριότητες	9	29,402,848	43,409
Profit / (ζημιά) πριν από τη φορολογία		32,045,336	(714,768)
Φορολογία	10	(112,182)	(52,528)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) για το έτος		31,933,154	(767,296)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 μέχρι 25 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

31 Δεκεμβρίου 2008

	Σημ.	2008 €	2007 €
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αύλα στοιχεία ενεργητικού	11	2,128,461	2,331,172
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες και κοινοπραξίες	12	419,928,152	110,672,697
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13	2,213,229	2,319,121
Δάνεια εισπρακτέα	14	26,486,552	-
		450,756,394	115,322,990
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά	15	3,584,014	2,816,889
Επιστρεπτέοι φόροι		-	20,225
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	16	1,642,569	372,778
		5,226,583	3,209,892
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		455,982,977	118,532,882
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	379,292	107,462
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		422,426,996	105,698,031
Άλλα αποθεματικά		1,890,087	2,068,862
Συσσωρευμένα κέρδη / (ζημιές)		27,288,499	(4,643,861)
		451,984,874	103,230,494
Μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενο Εισόδημα	18	2,289,552	3,107,484
		2,289,552	3,107,484
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	19	1,003,084	11,613,972
Αναβαλλόμενο Εισόδημα	18	699,432	580,932
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		6,035	-
		1,708,551	12,194,904
Σύνολο υποχρεώσεων		3,998,103	15,302,388
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		455,982,977	118,532,882

Στις 17 Φεβρουαρίου 2009 το Διοικητικό Συμβούλιο της Iaretos Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Άρτα Αντωνίου
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 μέχρι 25 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

	Μετοχικό κεφάλαιο €	Έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €	Αποθεματικό δίκαιης αξίας - χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση €	Αποθεματικό μετατροπής ξένων νομισμάτων €	Συσσωρευμένα κέρδη/ (ζημιές) €	Ολικό €
Υπόλοιπο - 1 Ιανουαρίου 2007	107,462	05,698,031	(304,072)	2,240,811	(3,876,565)	103,865,667
Καθαρή ζημιά για το έτος	-	-	-	-	(767,296)	(767,296)
Καθαρή μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επενδύσεις διαθέσιμες για πώληση	-	-	132,123	-	-	132,123
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007/ 1 Ιανουαρίου 2008	107,462	05,698,031	(171,949)	2,240,811	(4,643,861)	103,230,494
Καθαρό κέρδος για	-	-	-	-	31,933,154	31,933,154
Έκδοση μετοχών	271,036	316,728,965	-	-	-	317,000,001
Μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου από Κυπριακές λίρες σε Ευρώ	794	-	-	-	(794)	-
Καθαρή μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επενδύσεις διαθέσιμες για πώληση	-	-	(178,775)	-	-	(178,775)
	<u>271,830</u>	<u>316,728,965</u>	<u>(178,775)</u>	<u>-</u>	<u>31,932,360</u>	<u>348,754,380</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	379,292	22,426,996	(350,724)	2,240,811	27,288,499	451,984,874

Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά τη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανεμηθεί αυτό το ποσό σαν μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 15% θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος στην έκταση που οι μέτοχοι

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 μέχρι 25 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

(άτομα και εταιρείες), κατά το τέλος της περιόδου των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, είναι φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου. Το ποσό αυτό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα ήδη διανεμήθηκε για το έτος στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη συνυπτική εισφορά καταβάλλεται από την εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων. Για το φορολογικό έτος 2006, δεν προβλέπεται καμία ιδιαίτερη εισφορά άμυνας επί της λογιζόμενης διανομής.

Το αποθεματικό μετατροπής ξένων νομισμάτων επεξηγείται στη σημείωση 2 των οικονομικών καταστάσεων.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 μέχρι 25 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

	2008	2007
Σημ.	€	€
ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΡΓΑΣΙΕΣ		
Κέρδος/ (ζημιά) πριν από τη φορολογία	32,045,336	(714,768)
Αναπροσαρμογές για:		
Μη πραγματοποιηθείσα συναλλαγματική ζημιά / (κέρδος)	219,568	(4,367)
Απόσβεση υπεραξίας	11 202,711	202,711
Πιστωτικά μερίσματα	9 (28,768,371)	(10,767)
Πιστωτικούς τόκους	9 (459,763)	(25,243)
Ροή μετρητών από / (για) εργασίες πριν από αλλαγές στο κεφάλαιο κινήσεως	3,239,481	(552,434)
Μείωση / (αύξηση) στα εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά	1,113,844	(674,321)
Αύξηση στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(1,880,969)	(1,631,916)
(Μείωση) / αύξηση στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές	(10,610,888)	1,945,563
(Μείωση) / αύξηση στο αναβαλλόμενο εισόδημα	(699,432)	1,219,068
Ροή μετρητών (για) / από εργασίες	(8,837,964)	305,960
Πληρωμή φόρων	(85,922)	(51,334)
Καθαρή ροή μετρητών (για) / από εργασίες	(8,923,886)	254,626
ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Πληρωμή για αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(72,882)	(759,890)
Πληρωμή για αγορά επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες	12 (309,255,455)	-
Δάνεια που παραχωρήθηκαν	(26,486,552)	-
Είσπραξη τόκων	459,763	25,243
Είσπραξη μερισμάτων	28,768,371	10,767
Καθαρή ροή μετρητών για επενδυτικές δραστηριότητες	(306,586,755)	(723,880)
ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Είσπραξη από έκδοση μετοχών	317,000,000	-
Μη πραγματοποιηθείσα συναλλαγματική (ζημιά) / κέρδος	(219,568)	4,367
Πληρωμή τόκων	-	(263,689)
Καθαρή ροή μετρητών από / (για) χρηματοδοτικές δραστηριότητες	316,780,432	(259,322)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) σε μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	1,269,791	(728,576)
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών:		
Στην αρχή του έτους	16 372,778	1,101,354
Στο τέλος του έτους	16 1,642,569	372,778

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 μέχρι 25 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

1. Σύσταση και κύριες δραστηριότητες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία Iarpetos Limited συστάθηκε στην Κύπρο στις 9 Μαρτίου 1998 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. Το εγγεγραμμένο γραφείο της είναι στην 2-4 Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου ΙΙΙ, Capital Center, 9ος Όροφος, CY-1505 Λευκωσία, Κύπρος.

Κύριες δραστηριότητες

Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας που δεν έχουν αλλάξει από το προηγούμενο έτος, είναι η κατοχή επενδύσεων και οι συναλλαγές σε τίτλους, περιλαμβανομένων μεταξύ άλλων μετοχών που φέρουν μέρισμα και τόκο, ομολόγων, καταθέσεων, δανείων, προθεσμιακών συμβολαίων, παραγώγων και άλλων χρηματοοικονομικών μέσων. Επίσης, η Εταιρεία άρχισε να εμπορεύεται, να παραχωρεί προνόμια δικαιώρησης (franchising) και να προωθεί με οποιοδήποτε άλλο τρόπο συγκεκριμένη τεχνολογία κατεργασίας άνθρακα για την παραγωγή ιπτάμενης σκόνης.

2. Λογιστικές αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν στην ετοιμασία αυτών των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται πιο κάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις, εκτός από όπου δηλώνεται διαφορετικά.

Βάση ετοιμασίας

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ.113, της Κύπρου. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας. Δεν έχουν ετοιμαστεί ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που να περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και της θυγατρικής της, λόγω του ότι η Εταιρεία είναι και η ίδια θυγατρική εταιρεία και δεν υποχρεούται να ετοιμάσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις επειδή η τελική ιθύνουσα εταιρεία, Titan Cement S.A., που έχει συσταθεί στην Ελλάδα, ετοιμάζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αυτή η εξαίρεση επιτρέπεται από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο ΔΛΠ27 «Ενοποιημένες και Ξεχωριστές Οικονομικές Καταστάσεις» και από τον περί Εταιρειών Νόμο, Κεφ. 113. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι διαθέσιμες από την Titan Cement S.A., Χαλκίδος 22Α, 11143 Αθήνα, Ελλάς.

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΠ

Κατά το τρέχον έτος η Εταιρεία υιοθέτησε όλα τα καινούργια και αναθεωρημένα ΔΠΧΠ τα οποία σχετίζονται με τις εργασίες της και είναι εφαρμόσιμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2008.

Η υιοθέτηση αυτή δεν έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης αυτών των οικονομικών καταστάσεων ορισμένα λογιστικά πρότυπα είχαν εκδοθεί αλλά δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή. Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει πως η υιοθέτηση αυτών των λογιστικών προτύπων σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Εξαρτημένες εταιρείες

Οι θυγατρικές περιλαμβάνουν όλες τις εταιρείες που ελέγχονται από την Εταιρεία. Έλεγχος υπάρχει όταν η μητρική εταιρεία κατέχει, άμεσα ή έμμεσα μέσω θυγατρικών, πάνω από τα μισά δικαιώματα ψήφου μιας εταιρείας.

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες παρουσιάζονται σε τιμή κτήσης μείον οποιαδήποτε πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους. Η λογιστική αξία των επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες ελέγχεται για απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις υποδεικνύουν ότι η λογιστική τους αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

2. Λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Συμμετοχές σε κοινοπραξίες

Οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες παρουσιάζονται σε τιμή κτήσης μείον οποιαδήποτε πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους. Η λογιστική αξία των επενδύσεων σε κοινοπραξίες ελέγχεται για απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις υποδεικνύουν ότι η λογιστική τους αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Άυλο ενεργητικό: Άδειες

Οι άδειες παρουσιάζονται σε ιστορικό κόστος μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και οποιαδήποτε συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο ώστε να διαγραφεί το κόστος των αδειών στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους η οποία είναι 15 χρόνια.

Τα στοιχεία άυλου ενεργητικού ελέγχονται κάθε χρόνο για απομείωση στην αξία τους.

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

- **Έσοδα από παραχώρηση προνομίων δικαιώχρησης (franchising)**

Τα έσοδα από παραχώρηση προνομίων δικαιώχρησης (franchising) αναγνωρίζονται με βάση την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων ανάλογα με την ουσία των σχετικών συμφωνιών.

- **Πιστωτικοί τόκοι**

Πιστωτικοί τόκοι αναγνωρίζονται κατ' αναλογία χρόνου χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

- **Πιστωτικά μερίσματα**

Τα πιστωτικά μερίσματα αναγνωρίζονται όταν αποδειχθεί το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει.

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(1) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αποτιμούνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία ("το νόμισμα λειτουργίας"). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας.

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημερομηνία της συναλλαγής. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο τέλος του έτους χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι σε ξένα νομίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από μη χρηματικά στοιχεία, όπως μετοχικοί τίτλοι που ταξινομήθηκαν ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, συμπεριλαμβάνονται στο αποθεματικό δίκαιης αξίας στα ίδια κεφάλαια.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

2. Λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Φορολογία

Το έξοδο του φόρου αντιπροσωπεύει το άθροισμα του τρέχοντος πληρωτέου φόρου και του αναβαλλόμενου φόρου.

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και περιουσιακά στοιχεία για την τρέχουσα και τις προηγούμενες περιόδους υπολογίζονται με βάση το ποσό που αναμένεται ότι θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί από τις φορολογικές αρχές χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές και νομοθεσίες που είχαν θεσπισθεί ή ουσιαστικά θεσπισθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Γίνεται πλήρης πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης, πάνω σε όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών στις οικονομικές καταστάσεις. Οι φορολογικοί συντελεστές που θεσπίστηκαν στο παρόν στάδιο χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας.

Χρεωστικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στις επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες δεν προέκυψαν καθώς το κέρδος από την πώληση μετοχών δεν είναι φορολογητέο.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που περιλαμβάνουν προθεσμιακά συμβόλαια αρχικά αναγνωρίζονται στον ισολογισμό στην δίκαιη αξία κατά την ημερομηνία της σύμβασης και μετέπειτα επιμετρώνται ξανά στη δίκαιη τους αξία. Η δίκαιη αξία των προθεσμιακών συμβολαίων υπολογίζεται με βάση τις τρέχοντες προθεσμιακές τιμές συναλλάγματος με παρόμοια λήξη. Τα παράγωγα παρουσιάζονται ως στοιχεία ενεργητικού στη δίκαιη αξία μέσω αποτελεσμάτων όταν η εκτιμημένη δίκαιη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις στη δίκαιη αξία μέσω αποτελεσμάτων όταν η εκτιμημένη δίκαιη αξία τους είναι αρνητική. Οι αναπροσαρμογές στη δίκαιη αξία παραγώγων μεταφέρονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Πραγματοποιθέντα κέρδη ή ζημιές από προθεσμιακά συμβόλαια πιστώνονται/χρεώνονται στη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην περίοδο που πραγματοποιούνται.

Δάνεια που παραχωρήθηκαν

Τα δάνεια που δημιουργούνται από την Εταιρεία με την παροχή χρημάτων απευθείας στο δανειζόμενο ταξινομούνται ως δάνεια και παρουσιάζονται σε αποσβεσθείσα τιμή κτήσης. Αυτή η τιμή είναι η δίκαιη αξία των χρημάτων που δόθηκαν για να δημιουργήσουν τα δάνεια όπως προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς την ημερομηνία που δημιουργείται το δάνειο. Όλα τα δάνεια αναγνωρίζονται όταν παραχωρούνται τα χρήματα στο δανειζόμενο.

Γίνεται πρόβλεψη για απομείωση στην αξία του δανείου όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν θα είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που της οφείλουν σύμφωνα με τους αρχικούς συμβατικούς όρους των δανείων. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού, το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων ταμειακών ρών συμπεριλαμβανομένων και των ανακτήσιμων ποσών από εγγυήσεις και εξασφαλίσεις προεξοφλημένα με το αρχικό επιτόκιο των δανείων.

Επενδύσεις

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε μετοχές και ομόλογα στις ακόλουθες κατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, επενδύσεις που κρατούνται μέχρι τη λήξη και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Η ταξινόμηση των επενδύσεων εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν οι επενδύσεις. Η διεύθυνση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση των επενδύσεων κατά την αρχική αναγνώριση και επαναξιολογεί αυτό τον καθορισμό σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

2. Λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

Επενδύσεις (συνέχεια)

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία έχει δύο υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς εμπορία και αυτά που ορίστηκαν σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο περιλαμβάνεται σε αυτή την κατηγορία αν αποκτήθηκε με κύριο σκοπό την δημιουργία κέρδους από βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις των τιμών. Τα περιουσιακά στοιχεία στην κατηγορία αυτή ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αν είναι προς εμπορία ή αναμένεται να πωληθούν μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

- Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη

Επενδύσεις με σταθερές ή προσδιορισίμες πληρωμές και με σταθερή λήξη τις οποίες η διεύθυνση έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να κρατήσει μέχρι τη λήξη τους, εκτός από δημιουργούμενα δάνεια και εισπρακτέα, ταξινομούνται ως επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη. Αυτές οι επενδύσεις περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εκτός από αυτές που έχουν λήξη εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού που περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Επενδύσεις που αποκτούνται για απεριόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν λόγω ανάγκης ρευστότητας ή αλλαγών στα επιτόκια ταξινομούνται ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εκτός αν η διεύθυνση έχει τη δεδηλωμένη πρόθεση να κρατήσει τις επενδύσεις αυτές για λιγότερο από δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού ή εκτός αν θα χρειαστεί να πωληθούν για αύξηση του λειτουργικού κεφαλαίου που σε τέτοια περίπτωση περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

- Δάνεια και εισπρακτέα

Τα δάνεια και τα εισπρακτέα ποσά αποτελούν μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισίμες πληρωμές που δεν είναι εισηγμένες σε ενεργή αγορά και για τις οποίες δεν υπάρχει πρόθεση εμπόρευσης του εισπρακτέου ποσού. Περιλαμβάνονται στα τρέχοντα στοιχεία, εκτός εάν πρόκειται για προθεσμίες μεγαλύτερες των δώδεκα μηνών μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού. Τότε κατατάσσονται στα μη τρέχοντα στοιχεία.

Αγορές και πωλήσεις επενδύσεων με βάση συμβόλαιο κανονικής παράδοσης αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή, που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι επενδύσεις αναγνωρίζονται αρχικά σε δίκαιη αξία, πλέον το κόστος συναλλαγής για όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν παρουσιάζονται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα να εισπραχθούν χρηματικές ροές από τις επενδύσεις έχει λήξει, ή έχει μεταφερθεί και η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταφέρει όλα τα ρίσκα και οφέλη ιδιοκτησίας. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται μετέπειτα σε δίκαιη αξία. Τα δάνεια και εισπρακτέα και οι επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη παρουσιάζονται σε αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτόκιου.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

2. Λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

Επενδύσεις (συνέχεια)

Πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές που προέρχονται από αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην περίοδο που προκύπτουν. Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από αλλαγές στη δίκαιη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια. Όταν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση πωληθούν ή υποστούν απομείωση στην αξία, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές στη δίκαιη αξία συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η δίκαιη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε μια ενεργή αγορά βασίζεται στη χρηματιστηριακή τιμή προσφοράς. Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ενεργή όπως επίσης και για μη εισηγμένες μετοχές, η Εταιρεία προσδιορίζει τη δίκαιη αξία χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, αναφορά σε παρόμοιους τίτλους και μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών κάνοντας μέγιστη χρήση δεδομένων της αγοράς και ελάχιστη χρήση εσωτερικών δεδομένων της Εταιρείας. Για μετοχές όπου η δίκαιη αξία δεν μπορεί να υπολογιστεί με αξιοπιστία, αναγνωρίζονται σε κόστος μείον οποιαδήποτε απομείωση στην αξία.

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσον υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Στην περίπτωση μετοχικών τίτλων που ταξινομήθηκαν ως διαθέσιμοι προς πώληση, μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στη δίκαιη αξία της μετοχής κάτω από το κόστος της λαμβάνεται υπόψη ως ένδειξη πιθανής απομείωσης στην αξία. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση η συσσωρευμένη ζημιά η οποία προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της παρούσας δίκαιης αξίας, μείον ζημιές απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που προηγουμένως αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα, μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι ζημιές απομείωσης που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για μετοχικούς τίτλους δεν αντιστρέφονται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Τα μετρητά και οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο και στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις με ημερομηνία λήξης εντός τριών μηνών.

Δάνεια

Τα δάνεια αναγνωρίζονται στο αρχικό ποσό χορήγησης μετά την αφαίρεση των κόστων χρηματοδότησης. Τα δάνεια παρουσιάζονται μετέπειτα στην αποσβεσθείσα τιμή κόστους. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ των εισπράξεων (μετά την αφαίρεση των εξόδων) και της αξίας αποπληρωμής, αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια του δανείου με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Απομείωση στην αξία περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά ελέγχονται κάθε χρόνο για απομείωση στην αξία τους. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται ελέγχονται για απομείωση στην αξία, όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν πως η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται για τη διαφορά της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού του περιουσιακού στοιχείου. Το ανακτήσιμο ποσό είναι το μεγαλύτερο της δίκαιης αξίας του περιουσιακού στοιχείου μείον έξοδα πώλησεως και της αξίας λόγω χρήσης. Για σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στα μικρότερα επίπεδα για τα οποία υπάρχουν ξεχωριστές, αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών).

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

2. Λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση που προκύπτει από προηγούμενα γεγονότα, είναι πιθανό να υπάρξει ροή περιουσιακών στοιχείων για εξόφληση αυτής της υποχρέωσης, και το ποσό της υποχρέωσης μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Όταν η Εταιρεία αναμένει η πρόβλεψη να αποπληρωθεί, για παράδειγμα με βάση ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, η αποπληρωμή αναγνωρίζεται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο μόνο όταν η αποπληρωμή είναι σχεδόν βεβαία.

Εισπρακτέα/πληρωτέα ποσά με συγγενικά μέρη

Τα εισπρακτέα/πληρωτέα ποσά από συγγενικά μέρη παρουσιάζονται στην τιμή συναλλαγής αφού είναι εισπρακτέα σε πρώτη ζήτηση. Η Διοίκηση πιστεύει ότι η δίκαιη αξία δεν έχει σημαντική διαφορά από την τιμή συναλλαγής.

Αποθεματικό επαναμετατροπής συναλλαγματικής ισοτιμίας

Ακολουθώντας την υιοθέτηση του Ευρώ (€) σε όλα τα συμμετέχοντα κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης από την 1η Ιανουαρίου 2002, η Εταιρεία μετέβαλε το νόμισμα κοινοποίησής της από την Ελληνική Δραχμή (GRD) στο Ευρώ (€). Τα συγκριτικά ποσά σε σχέση με χρηματικά ποσά του ενεργητικού και του παθητικού, το μετοχικό κεφάλαιο και τα στοιχεία κέρδους και ζημίας επαναδιατυπώθηκαν από δραχμές σε € βάσει της συναλλαγματικής ισοτιμίας που ίσχυε στις 31 Δεκεμβρίου 2001, GRD 340,75/€.

Τα μη νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού που αντιπροσωπεύουν επενδύσεις σε θυγατρικές επαναδιατυπώθηκαν από την Ελληνική Δραχμή (GRD) στο Ευρώ (€) σε ιστορικές ισοτιμίες. Η προκύπτουσα διαφορά κατά τη μετατροπή πιστώθηκε στο αποθεματικό επαναμετατροπής συναλλαγματικής ισοτιμίας, στο μετοχικό κεφάλαιο.

Για το 2006 η διαφορά μετατροπής ύψους €406.627 που συνδέονταν με επενδύσεις που ήδη είχαν διατεθεί μεταφέρθηκε από το αποθεματικό επαναμετατροπής της συναλλαγματικής ισοτιμίας στα παρακρατηθέντα κέρδη του τρέχοντος έτους. Το εναπομείναν υπόλοιπο του αποθεματικού επαναμετατροπής συναλλαγματικής ισοτιμίας συνδέεται με την επαναδιατύπωση της επένδυσης στην κοινοπραξία Lafarge Titan Egyptian Investments Limited από την Ελληνική δραχμή (GRD) στο Ευρώ (€) σε ιστορικές ισοτιμίες και θα μεταφερθεί στα παρακρατηθέντα κέρδη κατά τη στιγμή διάθεσης της επένδυσης.

Συγκριτικές πληροφορίες

Όπου χρειάζεται τα συγκριτικά ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση στο τρέχον έτος.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες οικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής αγοράς, κίνδυνο επιτοκίου, κίνδυνο ρευστότητας, συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο διαχείρισης κεφαλαίου που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει. Η πολιτική που εφαρμόζει η Εταιρεία στη διαχείριση των κινδύνων ώστε να τους ελέγχει, εξηγείται πιο κάτω:

(3.1) Κίνδυνος τιμής αγοράς

Ο κίνδυνος τιμής αγοράς είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στις τιμές της αγοράς. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμούνται σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων της Εταιρείας υπόκεινται σε κίνδυνο τιμής αγοράς λόγω αβεβαιότητας ως προς τις μελλοντικές τιμές των επενδύσεων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο της τιμής αγοράς μέσω διασποράς του χαρτοφυλακίου επενδύσεων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(3.2) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος όπου η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων διακυμαίνεται εξαιτίας αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ο δανεισμός σε κυμαινόμενα επιτόκια εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τις ταμειακές ροές. Ο δανεισμός σε σταθερά επιτόκια εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο επιτοκίου που αφορά τη δίκαιη αξία. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

(3.3) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δε συμπίπτουν. Όταν οι λήξεις δε συμπίπτουν, η αποδοτικότητα μπορεί να αυξηθεί αλλά ταυτόχρονα μπορεί να αυξηθεί ο κίνδυνος ζημιών. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων ζημιών όπως η διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα και με το να διατηρεί ένα ικανοποιητικό ποσό σε δεσμευμένες πιστωτικές διευκολύνσεις.

Ο ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν την αναμενόμενη χρονολογική λήξη των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Οι πίνακες έχουν ετοιμαστεί με βάση τις συμβατικές μη-προεξοφλημένες ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και βάσει της ενωρίτερης ημερομηνίας κατά την οποία η Εταιρεία μπορεί να υποχρεωθεί να πληρώσει.

31 Δεκεμβρίου 2008

	Λογιστική αξία €	Συμβατικές ταμειακές ροές €	εντός 3 μηνών €	μεταξύ 3 και 12 μηνών €	1-5 έτη €	Πέραν των 5 ετών €
Αναβαλλόμενο Εισόδημα	2,289,552	-	-	-	2,289,552	-
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	<u>1,708,551</u>	<u>957,042</u>	<u>52,077</u>	<u>699,432</u>	-	-
	<u>3,998,103</u>	<u>957,042</u>	<u>52,077</u>	<u>699,432</u>	<u>2,289,552</u>	-

31 Δεκεμβρίου 2007

	Λογιστική αξία €	Συμβατικές ταμειακές ροές €	εντός 3 μηνών €	μεταξύ 3 και 12 μηνών €	1-5 έτη €	Πέραν των 5 ετών €
Αναβαλλόμενο Εισόδημα	3,107,484	-	-	-	3,107,484	-
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	<u>12,194,907</u>	<u>10,694,936</u>	<u>146,214</u>	<u>448,929</u>	-	<u>904,828</u>
	<u>15,302,391</u>	<u>10,694,936</u>	<u>146,214</u>	<u>448,929</u>	<u>3,107,484</u>	<u>904,828</u>

(3.4) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και τα αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας. Στο τέλος της χρονιάς η Εταιρεία κατείχε υπόλοιπα σε δολάρια ΗΠΑ €2.866.819 και βρετανικές λίρες (GBP) €1 .057.834. Η Εταιρεία συναλλάσσεται σε συναλλαγματικά προθεσμιακά συμβόλαια, κυρίως αναφορικά με το ιαπωνικό γιεν. Στο τέλος του έτους η δίκαιη αξία αυτών των προθεσμιακών συμβολαίων ήταν €2.523.922 εισπρακτέα (2007: €642.953 εισπρακτέα), βλέπε σημείωση 15.

(3.5) Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαια της ούτως ώστε να διασφαλίζει ότι θα συνεχίσει να λειτουργεί ως δρώσα οικονομική μονάδα και ταυτόχρονα θα έχει την μέγιστη δυνατή απόδοση για τους μετόχους μέσω της βέλτιστης αναλογίας ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού. Η γενική στρατηγική της Εταιρείας δεν έχει αλλάξει από το προηγούμενο έτος.

Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Οι δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας είναι περίπου οι ίδιες όπως και τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης

Οι λογιστικοί υπολογισμοί και εκτιμήσεις αξιολογούνται σε συνεχή βάση και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών σχετικά με μελλοντικά γεγονότα που πιστεύεται ότι είναι λογικά σύμφωνα με τις περιστάσεις.

Η Εταιρεία κάνει υπολογισμούς και παραδοχές σε σχέση με το μέλλον. Ως αποτέλεσμα οι λογιστικοί υπολογισμοί σπανίως ισούνται με τα πραγματικά αποτελέσματα. Οι υπολογισμοί και οι παραδοχές που πιθανόν να προκαλέσουν ουσιώδη αναστομογή στη λογιστική αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος παρουσιάζονται πιο κάτω:

- **Φορολογία**

Για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για εταιρικό φόρο απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός της τελικής φορολογίας είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των ζητημάτων διαφέρει από το ποσό που έχει αρχικά αναγνωρισθεί, οι διαφορές επηρεάζουν την πρόβλεψη για εταιρικό φόρο και αναβαλλόμενη φορολογία στην περίοδο που έγινε ο προσδιορισμός.

- **Απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Η Εταιρεία αξιολογεί περιοδικά την ανακτησιμότητα των μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων όπως επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, όπου υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Οι ενδείξεις απομείωσης συμπεριλαμβάνουν στοιχεία όπως πτώσεις σε τιμές αγοράς, έσοδα, αποδοχές, ταμειακές ροές ή καθαρή αξία ενεργητικού που μπορεί να δείχνουν ότι η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου δεν μπορεί να ανακτηθεί. Αν υπάρχουν περιστάσεις και γεγονότα που δείχνουν ότι η αξία μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει υποστεί απομείωση, οι υπολογιζόμενες μελλοντικές προεξοφλημένες ροές που συνδέονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία συγκρίνονται με τη λογιστική τους αξία, για να προσδιορισθεί αν είναι αναγκαία η μείωση αξίας στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

- **Αναβαλλόμενα έσοδα**

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ποσά που εισπράττει στην αρχή των συμβάσεων ως προκαταβολές για το δικαίωμα αξιοποίησης και πώλησης της τεχνολογίας κατεργασίας άνθρακα για την παραγωγή ιπτάμενης σκόνης, ως αναβαλλόμενο εισόδημα. Η Εταιρεία αναγνωρίζει το εισόδημα σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου ισχύος της άδειας, όπως εξηγείται στη σημείωση 16. Εάν η χρονική στιγμή της ανάθεσης της τρίτης άδειας τεχνολογίας κατεργασίας άνθρακα για την παραγωγή ιπτάμενης σκόνης διαφέρει από τις εκτιμήσεις της διοίκησης (δηλ. αν η ανάθεση γίνει νωρίτερα), ένα σημαντικό εισόδημα προνομίων δικαιώχρησης (franchising) θα αναγνωρισθεί στη δήλωση εισοδήματος του έτους που η γίνεται η ανάθεση.

5. Άλλα έσοδα

	2008	2007
	€	€
Κυβερνητικές χορηγίες	699,432	580,932
Εισπράξεις διαγραφέντων χρεωστών	84,915	99,037
Κέρδη/ (ζημιές) στην εύλογη αξία προθεσμιακού συμβολαίου συναλλάγματος	2,896,758	(106,073)
	3,681,105	573,896

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

6. Κέρδος / (ζημιά) από εργασίες

	2008	2007
	€	€
Το κέρδος / (ζημιά) από εργασίες αναφέρεται μετά τη (πίστωση) / χρέωση των πιο κάτω κονδυλίων:		
Απόσβεση υπεραξίας (περιλαμβάνεται στα "Έξοδα διοίκησης") (Σημ.11)	202,711	202,711
Κόστος προσωπικού (Σημ.7)	154,609	122,612
Αμοιβή ελεγκτών - τρέχοντος έτους	7,000	6,664
Αμοιβή ελεγκτών - προηγούμενων ετών	(298)	-
	<u>154,609</u>	<u>122,612</u>

7. Κόστος προσωπικού

	2008	2007
	€	€
Μισθοί και ημερομίσθια (συμπεριλαμβανομένου του bonus)	154,609	122,612
	<u>154,609</u>	<u>122,612</u>

8. Έξοδα χρηματοδότησης

	2008	2007
	€	€
Τόκοι πληρωτέοι (Σημ. 20.4)	116,768	263,689
	<u>116,768</u>	<u>263,689</u>

9. Κέρδος από επενδυτικές δραστηριότητες

	2008	2007
	€	€
Τόκοι εισπρακτέοι - Υπόλοιπα δανείων (Σημ. 20.3)	380,875	-
Τόκοι εισπρακτέοι - Υπόλοιπα τραπεζών	459,763	25,243
Συναλλαγματική (ζημιά)/ κέρδος	(206,161)	7,399
Πιστωτικά μερίσματα	28,768,371	10,767
	<u>29,402,848</u>	<u>43,409</u>

10. Φορολογία

	2008	2007
	€	€
Φορολογία εξωτερικού	40,000	50,000
Αμυντική εισφορά - τρέχοντος έτους	72,182	2,528
Χρέωση έτους	112,182	52,528
	<u>112,182</u>	<u>52,528</u>

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

10. Φορολογία (συνέχεια)

Ο φόρος επί των κερδών της Εταιρείας πριν τη φορολογία διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας ως εξής:

	2008	2007
	€	€
Profit / (ζημιά) πριν από τη φορολογία	32,045,336	(714,768)
Φόρος υπολογιζόμενος με τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας	3,204,534	(71,477)
Φορολογική επίδραση εκπτώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(3,204,534)	71,477
Αμυντική εισφορά - τρέχοντος έτους	72,182	2,528
Φορολογία εξωτερικού πέραν του ποσού που διεκδικείται ως πίστωση στη φορολογία του έτους	40,000	50,000
Χρέωση φορολογίας	112,182	52,528

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου είναι 10%.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η εταιρεία δεν είχε υποχρέωση για φόρο εισοδήματος εξαιτίας της φορολογικής ζημίας που υπέστηκε. Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η Εταιρεία είχε ζημίες προς μεταφορά ύψους €23,920,216 (2007: €22,813,414) οι οποίες μπορούν να μεταφερθούν και να χρησιμοποιηθούν έναντι μελλοντικών φορολογικών κερδών χωρίς χρονικό περιορισμό

Κανένα χρεωστικό υπόλοιπο αναβαλλόμενης φορολογίας δεν έχει αναγνωριστεί στις οικονομικές δηλώσεις της Εταιρείας, αναφορικά με τις φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται.

Κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 10%. Σε τέτοιες περιπτώσεις 50% των τόκων αυτών εξαιρούνται από εταιρικό φόρο και επομένως έχουν πραγματικό φορολογικό συντελεστή περίπου 15%. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από το εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15%.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

11. Άυλο ενεργητικό: Άδειες

	Υπεραξία €
Κόστος	
Υπόλοιπο - 1 Ιανουαρίου 2007	3,040,660
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007/ 1 Ιανουαρίου 2008	<u>3,040,660</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>3,040,660</u>
Διαγραφή	
Υπόλοιπο - 1 Ιανουαρίου 2007	506,777
Διαγραφή για το έτος (Σημ.6)	<u>202,711</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007/ 1 Ιανουαρίου 2008	709,488
Διαγραφή για (Σημ.6)	<u>202,711</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>912,199</u>
Καθαρή λογιστική αξία	
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>2,128,461</u>
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	<u>2,331,172</u>

Κατά το 2004, η Εταιρεία δαπάνησε €3.040.660 για την απόκτηση της αποκλειστικής άδειας για την δικαιόχρηση, εμπορία και προώθηση με άλλα μέσα μιας συγκεκριμένης τεχνολογίας για την επεξεργασία πτητικής τέφρας σε όλα τα κράτη εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής και των εδαφών τους. Οι δαπάνες απόκτησης της άδειας αποσβένονται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατανομής του κόστους κατά τη διάρκεια της υπολογιζόμενης οικονομικής διάρκειας ζωής τους, που είναι τα 15 έτη.

12. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες και κοινοπραξίες

	2008 €	2007 €
Την 1 Ιανουαρίου	110,672,697	110,672,697
Προσθήκες	<u>309,255,455</u>	-
Στις 31 Δεκεμβρίου	<u>419,928,152</u>	<u>110,672,697</u>

Λεπτομέρειες των θυγατρικών εταιρειών είναι ως ακολούθως:

Όνομα	Χώρα συστάσεως	Κύριες δραστηριότητες	Συμμετοχή %
Titan Egyptian Investments Limited (3)	Αίγυπτος	Κατοχή επενδύσεων	100 / 50
Separation Technologies Canada Limited	Καναδάς	Fly Ash Technology	100
Alexandria Portland Cement Co (2)	Αίγυπτος		0,89 / -
Beni Suef Cement Company (1)	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	0,001

(1) Η επένδυση στην Beni Suef Cement Company, Εταιρεία που συστάθηκε στην Αίγυπτο, λογίζεται ως κοινοπραξία, καθώς η Lafarge Titan Egyptian Investments Limited (LTEIL), εγγραμμένη στο Τζέρεσέυ κατέχει άμεσα και έμμεσα 99.999% του μετοχικού κεφαλαίου της Beni Suef Cement Company

(2) Η Εταιρεία Alexandria Portland Cement Co, εγγραμμένη στην Αίγυπτο, αγοράστηκε κατά τη διάρκεια του έτους. Η Εταιρεία αγόρασε μερίδιο συμμετοχής 0,89% έναντι €304.310.

(3) Κατά τη διάρκεια του έτους, η Εταιρεία αγόρασε το υπόλοιπο 50% μερίδιο συμμετοχής στην Titan Egyptian Investments Limited έναντι €308.938.604.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

13. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	2008	2007
	€	€
Την 1 Ιανουαρίου	2,319,121	1,427,108
Προσθήκες	180,000	759,891
Πωλήσεις	(107,117)	-
Αλλαγή δίκαιης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων	(178,775)	132,122
Στις 31 Δεκεμβρίου	2,213,229	2,319,121

(1) Το 2006, η Εταιρεία υπέγραψε συμφωνία για συμμετοχή στο συνεταιρισμό Global Emerging Property Fund Limited. Η Εταιρεία πρέπει για να συνεισφέρει το ποσό των €3,000,000 για την απόκτηση μεριδίου 2% του συνεταιρισμού. Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 η Εταιρεία είχε επενδύσει €2,309,484 (2007: €2,129,484).

(2) Κατά τη διάρκεια του 2006, η Εταιρεία απόκτησε μερίδιο συμμετοχής 1.61% στο Συνεταιρισμό Black Sea Fund LP από την Titan Cement SA, έναντι ΗΠΑ\$640,000 (€485,696).

14. Δάνεια Εισπρακτέα

	2008	2007
	€	€
Δάνεια σε συγγενικά μέρη (Σημ. 20.3)	26,486,552	-
	26,486,552	-

Οι δίκαιες αξίες των μη κυκλοφορούντων εισπρακτέων ποσών είναι περίπου οι ίδιες όπως και τα ποσά που εμφανίζονται πιο πάνω.

15. Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά

	2008	2007
	€	€
Εύλογη αξία προθεσμιακού συμβολαίου συναλλάγματος	2,523,922	642,953
Εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες (Σημ.20)	4,537	7,278
Άλλα εισπρακτέα	1,051,869	2,163,600
Επιστρεπτέος Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	3,686	3,058
	3,584,014	2,816,889

16. Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

	2008	2007
	€	€
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	1,642,569	372,778
	1,642,569	372,778

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

17. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

	2008 Αριθμός μετοχών	2008 €	2007 Αριθμός μετοχών	2007 €
Εγκεκριμένο				
Συνηθείς μετοχές €1 ανα μετοχή	<u>222,000</u>	<u>379,620</u>	75,000	127,309
Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξ'ολοκλήρου				
Την 1 Ιανουαρίου	63,308	107,462	63,308	107,462
Μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου από Κυπριακές λίρες σε Ευρώ	-	795	-	-
Έκδοση μετοχών	<u>158,500</u>	<u>271,035</u>	-	-
Στις 31 Δεκεμβρίου	<u>221,808</u>	<u>379,292</u>	<u>63,308</u>	<u>107,462</u>

Τον Μάιο του 2008, η Εταιρεία έκδωσε 158 500 μετοχές προς €1,998 ανά μετοχή υπέρ το άρτιο αυξάνοντας το αποθεματικό υπέρ το άρτιο από €105.698.031 το 2007 σε €422.426.966 το 2008.

Εν όψη της εισαγωγής του Ευρώ στην Κύπρο από την 1η Ιανουαρίου 2008, η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής της Εταιρείας μετατράπηκε από ΛΚ£1 σε €1,71.

Η αύξηση στο εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο του ποσοστού €795 ως αποτέλεσμα της μετατροπής επιτεύχθηκε με την κεφαλοποίηση των Συσσωρευμένων Κερδών.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

18. Αναβαλλόμενο Εισόδημα

	2008	2007
	€	€
Κυκλοφορούν	699,432	580,932
Μη κυκλοφορούν	2,289,552	3,107,484
	<u>2,988,984</u>	<u>3,688,416</u>
	<u>2,988,984</u>	<u>3,688,416</u>

Άδεια Α

Η Εταιρεία χορήγησε άδεια άδειας χρήσης της τεχνολογίας κατεργασίας άνθρακα (σημείωση 9). Η συνολική εκτίμηση για την άδεια ήταν GBP2.250.000 του οποίου GBP1.250.000 πληρώθηκε στην Εταιρεία κατά την παραχώρηση της άδειας και ποσό ύψους GBP1.000.000 (€1.363.600) παρέμεινε ως εισπρακτέο, δεδομένου ότι ικανοποιούνται ορισμένοι όροι (σημείωση 12). Το ποσό που καταβλήθηκε κατά την έναρξη της συμφωνίας αντιπροσωπεύει αμοιβή για το δικαίωμα ανάπτυξης και πώλησης της άδειας και αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου από την ημερομηνία έναρξης έως τις 31 Μαρτίου 2010.

Το υπόλοιπο ποσό €1.363.600 θεωρείται ως εισόδημα από τις υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρεία για:

- τεχνική κατάρτιση σχετικά με τη χρήση της τεχνολογίας
- υπηρεσίες υποστήριξης πωλήσεων και προώθησης

Οι υπηρεσίες θα παρασχεθούν το αργότερο έως τις 31 Μαρτίου 2010 και το εισόδημα θα αναγνωριστεί με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης των υπηρεσιών καθώς τα έξοδα προκύπτουν.

Άδεια Β

Στις 28 Φεβρουαρίου 2007, η Εταιρεία χορήγησε δεύτερη άδεια χρήσης της τεχνολογίας κατεργασίας άνθρακα (σημείωση 9). Με βάση τη συμφωνία, ποσό €1.000.000 παραλήφθηκε κατά την έναρξη της συμφωνίας και €800.000 είναι εισπρακτέα. Το ποσό των €1.000.000 που παραλαμβάνεται στην έναρξη της συμφωνίας αντιπροσωπεύει προπληρωμή από τον κάτοχο της άδειας για το δικαίωμα ανάπτυξης και πώλησης της άδειας και αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου από την ημερομηνία έναρξης έως τις 31 Μαρτίου 2012. Η δεύτερη πληρωμή €800.000 θα αποσβεσθεί, αρχίζοντας από την ημερομηνία εισπραξης, μέχρι τις 31 Μαρτίου 2012.

Επιπλέον, ο κάτοχος της άδειας έχει το δικαίωμα επέκτασης της συμφωνίας πέραν της 31 Μαρτίου 2012 έναντι €1.500.000 έπειτα από συμφωνία των συμβαλλόμενων μερών. Το εισόδημα αυτό θα αναγνωριστεί όταν εισπραχθεί το ποσό.

19. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	2008	2007
	€	€
Πιστωτικά υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών μετόχων	11,125	-
Οφειλόμενα έξοδα	16,967	6,984
Άλλοι πιστωτές	17,950	7,224
Ποσά πληρωτέα σε συγγενικές εταιρείες (Σημ.20)	957,042	11,599,761
	<u>1,003,084</u>	<u>11,613,972</u>

20. Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

Η Εταιρεία ελέγχεται από την Titan Cement S.A., εγγεγραμμένη στην Ελλάδα, η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της Εταιρείας.

Για τους σκοπούς αυτών των οικονομικών καταστάσεων, νομικά ή φυσικά πρόσωπα θεωρούνται ως συγγενικά μέρη εάν ένα πρόσωπο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει το άλλο στη λήψη οικονομικών ή λειτουργικών αποφάσεων και υπό αυτήν την έννοια περιλαμβάνει όλες τις εταιρείες που ελέγχονται κάτω από κοινή διοίκηση.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

20. Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

20.1 Έσοδα δικαιώχρησης (franchise)

	2008	2007
	€	€
Εταιρεία Ομίλου	<u>84,915</u>	<u>99,037</u>
	<u>84,915</u>	<u>99,037</u>

20.2 Εισπρακτέα από συγγενικά μέρη (Σημ.15)

Όνομα	Φύση συναλλαγών	2008	2007
		€	€
Εταιρεία Ομίλου	Εμπορικές	<u>4,537</u>	<u>7,278</u>
		<u>4,537</u>	<u>7,278</u>

20.3 Δάνεια σε συγγενικά μέρη (Σημ.14)

	2008	2007
	€	€
Εταιρεία Ομίλου	<u>26,486,552</u>	<u>-</u>
	<u>26,486,552</u>	<u>-</u>

(1) Κατά τη διάρκεια του 2008 η Εταιρεία παραχώρησε δάνειο για €16.500.000 στην Titan Global Finance Plc. Το δάνειο είναι μη εξασφαλισμένο, φέρει τόκο Euribor συν 0,25 % ετησίως (συνολικός τόκος €336.596) και είναι πληρωτέο μέχρι τον Ιούλιο 2010.

(2) Κατά τη διάρκεια του 2008 η Εταιρεία παραχώρησε δάνειο αξίας €10.000.000 στην Titan Global Finance Plc. Τα ποσά που παραχωρήθηκαν ήταν €8.300.000 και US\$2.200.000. Το δάνειο είναι μη εξασφαλισμένο, φέρει τόκο Euribor συν 0,4 % ετησίως (συνολικός τόκος €44.279) και είναι πληρωτέο μέχρι τις 12 Νοεμβρίου 2010.

20.4 Ποσά πληρωτέα σε συγγενικά μέρη (Σημ.19)

Όνομα	Φύση συναλλαγών	2008	2007
		€	€
Εταιρεία Ομίλου	Εμπορικές	<u>957,042</u>	<u>904,828</u>
		<u>957,042</u>	<u>904,828</u>

Κατά τη διάρκεια του 2004, η Εταιρεία απόκτησε ορισμένα δικαιώματα τεχνολογίας και μάρκετινγκ από εταιρεία του Ομίλου έναντι €3.040.660 (ΗΠΑ\$3,700,000). Το υπόλοιπο που οφείλεται στις 31 Δεκεμβρίου 2008 είναι €957.042 (2007: €904.828). Το εν λόγω ποσό είναι μη εξασφαλισμένο και δεν φέρει τόκο.

20.5 Δάνεια από συγγενικές εταιρείες

	2008	2007
	€	€
Εταιρεία Ομίλου	<u>-</u>	<u>10,694,936</u>
	<u>-</u>	<u>10,694,936</u>

Το δάνειο σε συγγενική εταιρεία είναι μη εξασφαλισμένο, φέρει τόκο 3% ετησίως και είναι πληρωτέο σε πρώτη ζήτηση. Ο συνολικός τόκος που χρεώθηκε από τη συγγενική εταιρεία για το 2008 ήταν €116.768 (2007: €263,689).

21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε ενδεχόμενες υποχρεώσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008

22. Δεσμεύσεις

Στις 22 Ιουνίου 2006, η Εταιρεία σύναψε συμφωνία συμμετοχή στο συνεταιρισμό Global Emerging Property Fund LP. Η Εταιρεία οφείλει να συνεισφέρει το ποσό των €3.000.000 για την απόκτηση μεριδίου περίπου 2%. Στις 31 Δεκεμβρίου 2008 το ποσό €2.309.484 (2007: €2.129.484) έχει πληρωθεί.

23. Γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας του ισολογισμού που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών σελίδες 3 και 4